

СОДЕРЖАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА КАК ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КАТЕГОРИИ

УДК 330.322

Анна Александровна Вершинина,
старший преподаватель каф. Экономической теории и инвестирования, Московский государственный университет экономики, статистики и информатики (МЭСИ)

Тел.: (495) 442-75-98
Эл. почта: AVershinina@mesu.ru

Наталья Яковлевна Бамбаева,
к.э.н., доц., проф. каф. Математической статистики и эконометрики, Московский государственный университет экономики, статистики и информатики (МЭСИ)

Тел.: (495) 442-71-77
Эл. почта: NBambaeva@mesu.ru

В статье рассмотрен понятийный аппарат инвестиционной привлекательности, обосновываются основные подходы к определению инвестиционной привлекательности, анализируются особенности оценки инвестиционной привлекательности экономики региона.

Ключевые слова: инвестиции, прямые иностранные инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционная привлекательность, инвестиционная активность.

Anna A. Vershinina,
Senior Lecturer, the Department of Economic Theory and Investment, Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics» (MESI)
Tel.: (495) 442-75-98
E-mail: AVershinina@mesu.ru

Natalia Y. Bambaeva,
PhD in Economics, Associate Professor, Professor, the Department of Mathematical Statistics and Econometrics, Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics (MESI)
Tel.: (495) 442-71-77
E-mail: NBambaeva@mesu.ru

CONTENT OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF A REGION ECONOMY AS AN ECONOMIC CATEGORY

The article describes the concept of investment attractiveness. The main approaches to its determination are identified; the features of evaluation of investment attractiveness of a region economy are analysed.

Keywords: investment, foreign direct investment, investment activity, investment attractiveness.

1. Введение

Развитие экономики региона немислима без вложения инвестиционных ресурсов. Под инвестиционной деятельностью понимается вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [1]. Следует отметить, что движение инвестиций включает две основные стадии. Содержанием первой стадии – «инвестиционные ресурсы – вложение средств» – является собственно инвестиционная деятельность. Вторая стадия – «вложение средств – результат инвестирования» предполагает окупаемость осуществленных затрат и получение дохода в результате использования инвестиций. Она характеризует взаимосвязь и взаимообусловленность двух необходимых элементов любого вида экономической деятельности: затрат и их отдачи [2].

На практике инвестиционная деятельность осуществляется путем разработки и реализации инвестиционного проекта, под которым согласно действующему законодательству понимается обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденная в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) [1].

2. Подходы к определению инвестиционной привлекательности

Первичным этапом разработки любого инвестиционного проекта является сбор всей необходимой информации и ее комплексный анализ, в ходе которого осуществляется оценка возможности размещения объекта инвестирования в том или ином регионе, т.е. проводится оценка инвестиционной привлекательности региона. Иначе говоря, оценка инвестиционной привлекательности является определяющим аспектом любого инвестиционного решения.

В отечественной научной литературе преобладают два основных подхода к определению этой экономической категории. Представители первого из них придерживаются точки зрения о синонимичности понятий «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность». Так, например, сторонниками данного подхода являются аналитики рейтингового агентства «Эксперт». Инвестиционный климат они оценивают двумя составляющими – инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском, те же переменные определяют и инвестиционную привлекательность [3]. Этой точки зрения придерживается и ряд других авторов. Так, например, Бурый Н.М. при оценке инвестиционного климата России и инвестиционной привлекательности регионов использует одни и те же составляющие – инвестиционный риск и инвестиционный потенциал [4].

Сторонники второго подхода разделяют два этих понятия, причем можно выделить несколько различных вариантов их определения. Так, по мнению Ройзмана И., Гришиной И., Шахназарова А. инвестиционный климат страны является наиболее обобщающей характеристикой инвестиционных процессов и представляет собой сложившуюся в течение ряда лет совокупность различных социально-экономических, природных, экологических, политических и других условий, определяющих масштабы (объем и темпы) привлечения инвестиций в основной капитал страны [5]. Выбор такого метода изучения инвестиционного климата они обосновывают следующими положениями.

1. В каждом регионе, с одной стороны, объективно существуют некоторые заданные условия и предпосылки для осуществления инвестиционной деятельности (например, в виде природных богатств, географического положения, состояния производственной и социальной инфраструктуры, политической стабильности и др.) и, с другой стороны, имеет место субъективная деятельность инвесторов по использованию этих объективно существующих условий и предпосылок, т.е. по осуществлению инвестиций в основной капитал региона. При этом в каждом регионе не только интенсивность объективных факторов инвестирования опреде-

ляет интенсивность его субъективных факторов, но и, наоборот, происходит воздействие осуществляемой в регионе инвестиционной деятельности на формирование объективных условий и предпосылок для ее осуществления. Например, в результате осуществления инвестиций в геологоразведочные работы или в транспортную инфраструктуру региона расширяются и его объективные возможности для последующего привлечения инвестиций. Таким образом, степень благоприятности инвестиционного климата региона определяется совокупным воздействием объективных и субъективных факторов инвестирования.

2. Объективная, или заданная, составляющая инвестиционного климата региона – это его инвестиционная привлекательность, которая представляет собой совокупность различных объективных возможностей и ограничений, обуславливающих интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона. Интенсивность же привлечения инвестиций в основной капитал региона, или инвестиционная активность в регионе, представляет собой вторую, субъективную составляющую инвестиционного климата региона.

3. В свою очередь в составе инвестиционной привлекательности региона выделяются также две составляющие: объективные возможности региона по привлечению инвестиций представляют собой инвестиционный потенциал региона, а объективные ограничения, препятствующие реализации таких возможностей, – это разнообразные региональные инвестиционные риски, наличие которых определяет вероятность неполной реализации инвестиционного потенциала региона [5].

Примерно аналогичной позиции придерживаются Агаев А.А., Бакланова Ю.О., Скопина И.В. и ряд других авторов. Под инвестиционным климатом ими понимается среда, в которой протекают инвестиционные процессы. Инвестиционный климат характеризуется сочетанием инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности. Инвестиционная привлекательность определяется как система или сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в страну, регион. Она формируется из двух компонент:

1) уровня инвестиционного потенциала и 2) уровня некоммерческих инвестиционных рисков, который обуславливается внешней по отношению к инвестору макроэкономической и региональной ситуацией.

Инвестиционная привлекательность и инвестиционная активность связаны между собой, т.е. инвестиционная привлекательность – обобщенный фактор признаков, а инвестиционная активность – зависимый от него результат. Высокий уровень взаимообусловленности текущей инвестиционной привлекательности с текущей инвестиционной экономической активностью дает возможность определить перспективную инвестиционную активность [6].

Аникеева А. считает некорректным сравнивать понятия «привлекательность» и «климат» по тому, что является более широким понятием, а что более узким, хотя они и связаны между собой: чем более благоприятно складывается климат в регионе, тем более привлекательным он является для инвесторов [7].

Алексеева В.В. расширяет состав факторов инвестиционной привлекательности, включая, наряду с инвестиционным потенциалом, социально-политическую и экологическую безопасность для инвесторов. Названные виды безопасности учитывают уровни бедности, преступности, безработицы, экологической загрязненности, конфликтности трудовых отношений, политической стабильности, а также отношение населения региона к процессам формирования рыночной экономики [8].

Еще одна точка зрения на инвестиционную привлекательность выдвинута Самогородской М.И., которая трактует ее как объем инвестиционных вложений, который может быть привлечен в экономическую систему, исходя из присущего ему инвестиционного потенциала и уровня инвестиционного риска в нем. Чем выше инвестиционный потенциал и чем ниже риск инвестиционной деятельности в нем, тем выше его инвестиционная привлекательность и, как следствие, тем выше инвестиционная активность [9].

Таким образом, краткий анализ различных подходов к определению понятия «инвестиционная привлекательность» говорит о том, что единой позиции среди ученых нет, при этом

существуют многочисленные попытки обобщения различных точек зрения.

3. Особенности оценки инвестиционной привлекательности экономики региона

Исходя из вышеприведенной сущности инвестиционной привлекательности экономики региона для прямых иностранных инвестиций следует отметить, что ее оценка в содержательном плане имеет следующие основные особенности.

1. Субъективность оценки инвестиционной привлекательности экономики региона. Если инвестиционная привлекательность экономики региона как экономическая категория имеет объективный характер, то ее оценка потенциальным инвестором всегда субъективна и определяется его восприятием с точки зрения возможности достижения своих стратегических целей, в число которых могут входить:

- овладение некоторым ограниченным ресурсом (сырьевые ресурсы, рынки сбыта, территория, энергия, потребители и др.);
- выдвигание и формирование собственных стандартов на продукцию или услуги;
- достижение монопольного положения в отрасли;
- ослабление (ликвидация) конкурентов, в т.ч. и потенциальных;
- защита вложенного капитала;
- овладение интеллектуальной собственностью;
- привлечение и сохранение высококвалифицированных кадров;
- привлечение союзников, создание разветвленной сети филиалов и др.

[10]

В этой связи, поскольку цели инвестора в каждом конкретном случае субъективны, то и оценка инвестиционной привлекательности экономики региона всегда будет иметь субъективный характер.

2. Уникальность оценки. Оценка инвестиционной привлекательности региона как экономической системы в общем случае имеет объективную и субъективную составляющие. Первая составляющая отражает, с одной стороны, существующий инвестиционный потенциал, с другой, – риски, влияющие на уровень его реализации, с третьей – уровень активности иностранных инвесторов, осуществляющих прямые вложения в экономику

региона. Вторая составляющая оценки инвестиционной привлекательности экономики региона характеризует систему предпочтений, которую выстраивает инвестор определенного типа, устанавливая «веса» важности отдельных объективных факторов. Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности экономики одного и того же региона в общем случае будет варьироваться у разных групп инвесторов (например, склонных к риску или избегающих его, от принадлежности объекта инвестирования к той или иной отрасли экономики и т.д.).

3. Оценка инвестиционной привлекательности экономики региона имеет комплексный характер, предусматривающий ее проведение с учетом как объективно складывающейся экономической ситуации, так и динамики ее изменения.

4. В зависимости от вида исходных данных оценка инвестиционной привлекательности экономики региона для прямого иностранного инвестирования может быть осуществлена на основе трех основных подходов:

- объективного, т.е. когда в основу оценки положены только статистические данные;
- субъективного, т.е. в случае применения модели, при которой определение основных составляющих инвестиционной привлекательности (параметров модели) осуществляется только экспертным путем;
- объективно-субъективного, предполагающего формирование модели на основе сочетания статистических данных и данных, полученных экспертным путем.

Весьма важным, по нашему мнению, является содержательный аспект инвестиционной привлекательности. Поскольку в современной экономической литературе существуют различные точки зрения о составе и значимости ее компонентов, то это предопределяет необходимость их более подробного рассмотрения.

Наиболее взвешенным и практически эффективным, по нашему мнению, является подход, при котором инвестиционная привлекательность рассматривается как совокупность факторов, сведенных в систему потенциалов различного характера. Так, например, Алексеева В.В. в число частных потенциалов инвестиционной привлекательности региона включает производственно-финансовый, соци-

альный, природно-географический потенциалы региона, а также его социально-политическую и экологическую безопасность, декомпозируя их на конкретные социальные, политические, экологические, природно-ресурсные характеристики; налоговый потенциал и бюджетное состояние; человеческий потенциал, продовольственную безопасность [8].

Однако, наиболее распространенной является точка зрения, согласно которой инвестиционная привлекательность рассматривается как диалектическая совокупность инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, при этом большинство авторов осуществляют членение инвестиционного потенциала региона на потенциалы более низкого уровня. Так, например, по мнению Скворцовой Н.А. инвестиционный потенциал региона в качестве составных частей включает производственный, финансовый, интеллектуальный, инновационный потенциалы [11]. По мнению американских ученых, частными потенциалами по отношению к инвестиционному потенциалу являются:

1) ресурсно-сырьевой потенциал (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);

2) трудовой потенциал (трудовые ресурсы и их образовательный уровень);

3) производственный потенциал (совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе);

4) инновационный потенциал (уровень развития науки и внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе);

5) институциональный потенциал (степень развития ведущих институтов рыночной экономики);

6) инфраструктурный потенциал (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность);

7) финансовый потенциал (объем налоговой базы и прибыльность предприятий региона);

8) потребительский потенциал (совокупная покупательная способность населения региона) [12].

Лушба А.Н. полагает, что инвестиционный потенциал региона включает в свой состав следующие потенциалы: 1) природно-географический; 2) трудовой; 3) производственный; 4) инновационный; 5) инфраструктурный;

6) потребительский; 7) финансовый; 8) потенциал государственного управления [13].

Другим интегральным компонентом инвестиционной привлекательности экономики региона является инвестиционный риск, включающий в свой состав ряд рисков частного характера. Развернутую версию данных частных рисков предлагают Скопина И.В., Бакланов Ю.О., Агаев А.А. По их мнению, инвестиционный риск характеризует вероятность потерь инвестиций и дохода от них. При этом они выделяют следующие виды риска: 1) экономический; 2) финансовый; 3) политический; 4) социальный; 5) экологический; 6) криминальный; 7) законодательный [6].

4. Заключение

Таким образом, резюмируя результаты анализа основных подходов к определению инвестиционной привлекательности региона, авторы полагают, что наиболее продуктивным и содержательным является факторный подход, в рамках которого выделяются основные факторы, определяющие инвестиционную привлекательность.

Литература

1. Ст. 1 Федерального закона от 25 февраля 1999 года №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» / СЗ РФ. – 1999. – №9. – Ст. 1096.
2. Киселева Н.В., Боровикова Т.В., Захарова Г.В. и др. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие / Под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – М.: КНОРУС, 2005. – С. 13.
3. Инвестиционный климат российских регионов / www.raexpert.ru/researches/regions/investclimate
4. Бурый Н.В. Формирование привлекательного инвестиционного климата для отечественных и иностранных инвесторов на основе совершенствования валютного рынка: Автореф. дисс. канд. экон. наук. – Ставрополь, 2004. – С. 15.
5. Ройзман И., Гришина И., Шахназаров А. Типология инвестиционного климата регионов на новом этапе развития российской экономики // Инвестиции в России, 2003. – №3. – С. 3.
6. Скопина И.В., Бакланова Ю.О., Агаев А.А. Инвестиционный климат территории: мировой и национальный

взгляд // Менеджмент в России и за рубежом, 2006. – №2. – С. 35.

7. Аникеева А. Актуальные проблемы инвестиционных рейтингов регионов России // Инвестиции в России, 2005. – №5. – С. 3.

8. Алексеева В.В. Регулирование регионального развития с учетом инвестиционной привлекательности: Автореф. дисс. канд. экон. наук. – Воронеж, 2004. – С. 9–10.

9. Самогородская М.И. Институциональное обеспечение инвестиционной привлекательности региона (на примере Воронежской области) // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: экономика и управление. – 2004. – №2. – С. 81.

10. Сокольников И.В., Стреха П.А. Методические основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия и обобщенный алгоритм ее формирования // Транспортное дело России, 2010. – №2. – С. 90–93.

11. Скворцова Н.А. Управление инвестиционным потенциалом регионального хозяйственного комплекса: Автореф. дисс. канд. экон. наук. – Воронеж, 2007. – С. 10.

12. Доклад о мировом развитии 2005 «Улучшение инвестиционного климата в интересах всех слоев населения». Вашингтон, Федеральный округ Колумбия: Международный банк реконструкции и развития / www.un.org/russian/esa/docs/wdr2005.pdf

13. Лущба А.Н. Инвестиционная привлекательность Республики Абхазия: состояние, перспективы: Дисс. канд. экон. наук. – М., 2009. – С. 34–35.

14. Вершинина А.А. Прямые иностранные инвестиции и особенности их привлечения в экономику страны и региона. – Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО, 2011. – №3. – С. 23–26.

15. Коротков А.В., Карманов М.В. Концептуальные основы исследования конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности предприятий. – Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО, 2011. – №5. – С. 51–55.

16. Трофимовская А.В. Система институциональных инвесторов: сущность, содержание и причины проявления. – Экономика и предпринимательство, 2010. – №4. – С. 84–90.

17. Вершинина А.А. Основные методы статистического анализа иностранных инвестиций. – Научный вестник МГИИТ. 2010. № 5. С. 49–51.

18. Васильева А.В. Механизмы повышения качества оценки контроля ресурсных потребностей при реализации проектов развития субъектами предпринимательства. – Инновации и инвестиции. 2012. № 4. С. 28–30.

References

1. Art. 1 of the Federal Law of February 25, 1999 No. 39-FZ “About Investment Activity of the Russian Federation in capital investments form” / Russian Federation – 1999. – No 9. – Art. 1096.

2. Kiseleva N.V., Borovikova T.V., Zakharova G. and other. Investment activities: Textbook / Ed. Podshivalenko G.P. and Kiseleva N.V. – Moscow: KNORUS 2005. – p.13.

3. Investment Climate of Russian Regions / www.raexpert.ru/researches/regions/investclimate

4. Burym N.V. Creation of an attractive investment climate for home and foreign investors by improving the foreign exchange market: Author. diss. Ph. D – Stavropol, 2004. – p.15.

5. I. Roisman, I. Grishina, A. Shahnazarov. Typology of investment climate of regions in the new phase of development of the Russian economy // Investment in Russia, 2003. – No. 3. – p.3.

6. I.V. Skopina, J.O. Baklanova, A. Agayev. Investment climate of areas: global and national view // Management in Russia and abroad in 2006. – No 2. – p. 35.

7. A. Anikeeva. Actual problems of investment ratings of regions of Russia // Investments in Russia 2005. – No 5. – p. 3.

8. V.V. Alekseev. Regulation of regional development considering the investment attractiveness: Synopsis. diss. Ph. D. – Voronezh, 2004. – p. 9–10.

9. M.I. Samogorodsky. Institutional support of the investment attractiveness of the region (Voronezh region) // Vestnik of the Voronezh State University. Series: Economics and Management. – 2004. – No 2. – p. 81.

10. I.V. Sokolnikova, P.A. Strekha. Methodical bases of assessment of investment attractiveness of the company and the general algorithm of its formation // Transportation business in Russia, 2010. – No 2. – p. 90–93.

11. N.A. Skvortsova. Management of the investment potential of regional economic complex: Synopsis diss. Ph. D. – Voronezh, 2007. – p. 10.

12. World Development Report 2005 “Improving investment climate on behalf of all segments of the population.” Washington, DC: The International Bank for Reconstruction and Development / www.un.org/russian/esa/docs/wdr2005.pdf

13. A.N. Lushba. Investment attractiveness of the Republic of Abkhazia: status and prospects: Diss. Ph. D. – Moscow, 2009. – p. 34–35.

14. A. A. Vershinina. Foreign direct investment and the features of their involvement in the economy of the country and the region. – Economics, Statistics and Informatics. Vestnik of UMO, 2011. – № 3. – S. 23–26.

15. A. V. Korotkov, M. V. Karmanov. The conceptual bases of the researching of competitiveness and investment attractiveness of enterprises. – Economics, Statistics and Informatics. Vestnik of UMO, 2011. – No 5. – p. 51–55.

16. A. V. Trofimovskaya. The institutional investors’ system: the nature, content and reasons for manifestation. – Economics and Business, 2010. – No 4. – p. 84–90.

17. A. A. Vershinina. Basic methods of statistical analysis of foreign investment. – Scientific Bulletin MGIIT. 2010. No 5. p. 49–51.

18. A.V. Vasileva Mechanisms of improving the quality of assessment control of resource requirements during the implementation of development projects by entrepreneurs // Innovacii i investicii, 2012. – №4.