

УДК 338.001.36

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА ДЛЯ СУБЪЕКТОВ БИЗНЕСА

© **Бобкова Н. Г., Ильющенко А. В., 2017**

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

В статье представлены результаты исследования по оценке инвестиционной привлекательности для субъектов бизнеса. Указаны недостатки существующих методов оценки и определены критерии для нового метода. Инвестиционную привлекательность региона предлагается рассматривать как разность между инвестиционным потенциалом и

инвестиционным риском. Определены факторы для вычисления инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Построены профили регионов с учетом интересов потенциальных инвесторов. Введены критерии эффективности инвестирования.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность региона, методы оценки инвестиционной привлекательности региона, субъекты бизнеса

Актуальность исследования обусловлена тем, что региональным властям необходимо искать способы привлечения инвесторов, чтобы обеспечить стабильный экономический рост региона. Инвестиционная привлекательность региона для субъектов бизнеса — это одно из самых главных условий стабильного развития регионов, а сами субъекты бизнеса — это одна из движущих сил экономического роста регионов. Следовательно, исследование существующих методов оценки, выделение ключевых параметров, составляющих инвестиционную привлекательность региона, и их систематизация, а так же развитие современных методов оценки и определение приоритетных направлений в развитии региона, на данный момент является актуальным. Поскольку метода, взятого за основу для оценки инвестиционной привлекательности региона пока нет, то существует необходимость проведения дальнейших исследований данной проблемы.

Целью исследования является разработка теоретических аспектов инвестиционной привлекательности региона для субъектов бизнеса, а так же разработка метода оценки инвестиционной привлекательности. Объект исследования — инвестиционная привлекательность региона. Предмет исследования — совокупность теоретических, методологических и методических аспектов оценки инвестиционной

привлекательности региона для субъектов бизнеса. Научная новизна заключается в разработке метода оценки инвестиционной привлекательности региона для субъектов бизнеса, который учитывает недочеты существующих методов.

На основании проведенного анализа существующих методов оценки инвестиционной привлекательности региона, нами были сделаны следующие выводы:

1. все методы можно разделить на три категории: экономико-математические методы, методы экспертных оценок и методы факторного анализа (рис. 1);

2. существующие методы имеют свои недостатки, в частности, не учитывают специфику географического положения РФ и уровни развития регионов;

3. универсальный метод оценки инвестиционной привлекательности региона должен соответствовать таким критериям как: учет специфики региона; учет инновационного потенциала; обоснованность используемых инструментов и результатов оценки; гибкость в выборе факторов, используемых при оценке; регулярность издания и возможность публичного доступа к полученным результатам, возможность по данному рейтингу оценить дистанцию между исследуемыми регионами.



Рис. 1. Классификация методов оценки инвестиционной привлекательности

В предложенном нами методе, инвестиционная привлекательность региона рассматривается как разность между инвестиционным потенциалом и

инвестиционным риском, которые в свою очередь состоят из частных потенциалов и частных рисков, представленных на рис. 2.



Рис. 2. Составляющие инвестиционной привлекательности региона

Для вычисления инвестиционного потенциала и инвестиционного риска использовались следующие формулы:

$$p = \frac{p_c}{p_{max}} * 100\%, \quad (1)$$

где p — вычисляемый показатель;
 p_c — значение показателя в оцениваемом регионе;
 p_{max} — максимальное значение среди всех регионов.

$$I = \frac{\sum_{j=1}^n p_{ij}}{n_i}, \quad (2)$$

где I — вычисляемый потенциал;
 n — число показателей в потенциале;
 p_{ij} — j -ый показатель i -ого потенциала.

$$\Delta i_k = \sum n_k * \frac{D_{ijkmax} - D_{ijk}}{D_{ijkmax} - D_{ijkmin}}, \quad (3)$$

где Δ_{ik} — значение k -ого вида частного инвестиционного риска в i -ом регионе;

D_{ijkmax} — величина j -ого показателя i -го региона с максимальным значением, относящегося к k -ому виду риска;

D_{ijkmin} — величина j -ого показателя в i -ом регионе с минимальным значением, относящегося к k -ому виду риска;

D_{ijk} — значение j -ого показателя в i -ом регионе по k -ому виду инвестиционного риска.

Вычисления проведены для 83 регионов РФ, в силу отсутствия статистических данных в расчеты не взяты Крым и Севастополь.

Для вычисления инвестиционного потенциала и инвестиционного риска нами определены факторы, которые оказывают большее влияние на них. На первоначальном этапе был определен расширенный набор факторов, которые могут оказывать влияние. Для определения влияющих факторов был проведен корреляционный анализ (пример корреляционной матрицы представлен на рис. 3). Мы считаем фактором, оказывающим существенное влияние, фактор с коэффициентом корреляции больше 0,7. Далее данные были проверены на наличие мультиколлинеарности. В результате были получены факторы и на их основании вычислены инвестиционный потенциал и инвестиционный риск.

	y	x1	x2	x3	x4	x5	x6	x7	x8	x9
y	1									
x1	0,585227	1								
x2	0,747007	0,73974	1							
x3	0,944794	0,429056	0,664368	1						
x4	0,91826	0,345451	0,504527	0,851391	1					
x5	0,925541	0,415209	0,609582	0,956368	0,851615	1				
x6	0,033049	0,066533	0,062368	-0,02506	-0,09897	-0,09026	1			
x7	0,930026	0,312989	0,518127	0,889528	0,960858	0,867294	-0,0238	1		
x8	0,905793	0,35497	0,507378	0,839318	0,983948	0,82741	-0,06416	0,937707	1	
x9	0,896702	0,26736	0,457161	0,868838	0,922191	0,867549	-0,02573	0,973794	0,871364	1

	y	x1	x4	x5
y	1			
x1	0,731057	1		
x4	0,860503	0,345451	1	
x5	0,901224	0,415209	0,694915	1

Рис. 3. Корреляционная матрица

Примечание: буквами на рис. обозначено: X1 — ВРП на душу населения; X2 — фактическое конечное потребление домашних хозяйств на душу населения; X3 — валовое накопление основного капитала; X4 — число предприятий и организаций; X5 — объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами; X6 — индексы промышленного производства; X7 — оборот розничной торговли; X8 — оборот оптовой торговли; X9 — среднегодовая численность занятых в экономике.

Итоговая оценка инвестиционной привлекательности региона получается в результате разности инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Региону, имеющему наивысший показатель инвестиционной привлекательности, присваивается ранг 1, следующему — 2 и т.д. В результате получаем рейтинг регионов — от наиболее привлекательного до самого непривлекательного. Таким образом, имеется возможность не только определить, какое место занимает каждый регион, но и оценить дистанцию между ними. Для каждого региона можно построить профиль, который отображает, какие потенциалы развиты в большей степени, а какие необходимо постараться улучшить, если это возможно (рис. 4). Однако указанный метод может отобразить только общую ситуацию в стране. Нам же интересует ситуация для конкретного субъекта бизнеса, поэтому необходимо ввести вес потенциала в диапазоне от 0 до 1, который будет отображать интересы инвестора. Для частных рисков используется вес, определенный экспертами «РА Эксперт».

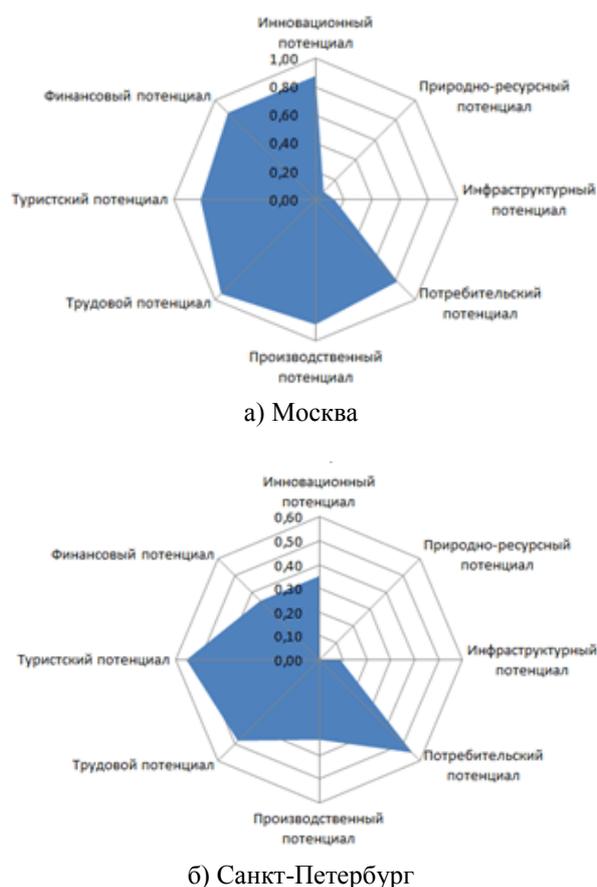


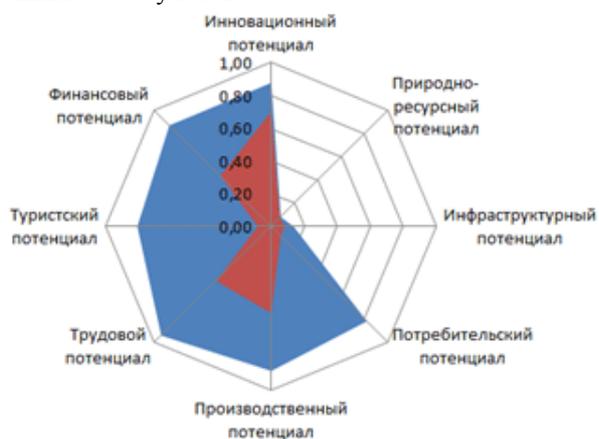
Рис. 4. Профили регионов

Для наглядности различий рассмотрим инвестиционную привлекательность для двух потенциальных инвесторов:

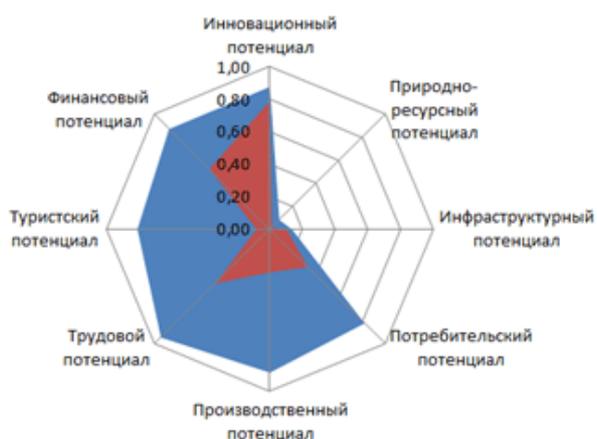
1. Газпром специализируется на нефтегазовой отрасли и инвестирует средства на поиск и разработку новых месторождений, создание газотранспортной системы и развитие технологий.
2. Алмаз (AlmazCapitalPartners) преимущественно инвестирует средства в молодые

инновационные технологические компании, в отрасли телекоммуникаций и медиа.

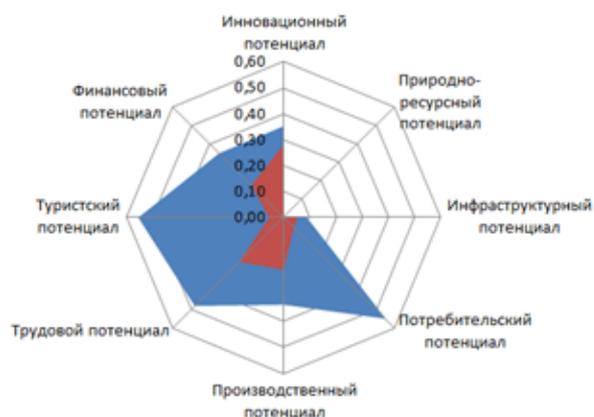
Каждый определил свои веса для частных потенциалов, с использованием которых вычислена инвестиционная привлекательность региона. Как видим на рис. 5, профиль для каждого из инвесторов имеет свою фигуру и площадь. Красным цветом обозначен профиль с учетом веса, синим — без учета веса.



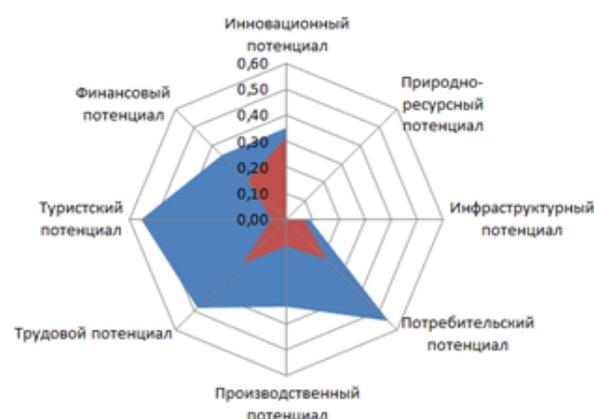
а) Москва, Газпром



б) Москва, Алмаз



в) Санкт-Петербург, Газпром



г) Санкт-Петербург, Алмаз

Рис. 5. Профили с учетом интересов инвесторов

Для простоты использования метода нами введены критерии эффективности инвестирования, представленные в табл. 1.

Таблица 1. Критерии эффективности инвестирования

Степень эффективности	Характеристика результативности	Величина оценки без учета веса частных потенциалов	Величина оценки с учетом веса частных потенциалов
Очень высокая	Вложенные инвестиции окупаются в значительно большем объеме, чем запланировал инвестор	3,5–5,0	1,5–2,5
Высокая	Вложенные инвестиции окупаются в большем объеме, чем ожидает инвестор	2,0–3,5	1,0–1,5
Эффективная	Вложенные инвестиции окупаются в ожидаемом объеме	0,3–2,0	0,3–1,0
Неэффективная	Вложенные инвестиции не окупаются в том объеме, который ожидает инвестор	-0,5–0,3	-0,5–0,3

Таким образом, предложенный нами метод позволяет при оценке инвестиционной привлекательности региона отказаться от

использования экспертных оценок, за исключением веса частных рисков, которые невозможно вычислить на основании статистических данных,

тем самым, снижая уровень субъективности оценки. Позволяет учитывать интересы инвесторов, либо отображать ситуацию в целом по стране. Позволяет оценить дистанцию между регионами. И может оказать инвестору помощь в принятии инвестиционного решения. ■

Evaluation of the Regional Investment Attractiveness for Business Units

© Bobkova N., Plyushchenko A., 2017

The purpose of this article is to present the results of a study on evaluation of the regional investment attractiveness for business units. The shortcomings of the existing evaluation methods are indicated and the criteria for the new method are determined. The regional investment attractiveness is proposed to be considered as a difference between investment potential and investment risk. The factors for calculating investment potential and investment risk are determined. The profiles of regions are constructed based on the interests of potential investors. Criteria for the effectiveness of investment are suggested.

Keywords: regional investment attractiveness, evaluation methods of the regional investment attractiveness, business units