

УДК 338

О. В. Заборовская

АОУ ВО ЛО «Государственный институт экономики, финансов, права и технологий»,
e-mail: ozabor@mail.ru

М. Н. Насрутдинов

Высшая инженерно-экономическая школа Института промышленного менеджмента,
экономики и торговли, Санкт-Петербургский Политехнический университет Петра
Великого, e-mail: magomedgusen.nasrutdinov@mail.ru

Ю. Ю. Надежин

Санкт-Петербургское адвокатское бюро «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры»,
e-mail: jerynage@rambler.ru

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ РЕГИОНА

Ключевые слова: инвестиционный потенциал, регион, инвестиционный риск, инвестиционная активность региона.

Инвестиции являются важнейшим элементом факторов предложения, так как, являясь движущей силой, способствуют экономическому развитию страны в целом и каждого конкретного региона. В статье рассматривается сущность и экономическое содержание инвестиционной активности региона, а также анализируются методики оценки инвестиционного потенциала региона, предложен сравнительный анализ. В ходе анализа выполнена классификация инвестиционных рисков, а также основных показателей методик оценки, в результате которых были выбраны ключевые показатели, влияющие на развитие инвестиционной активности территориальной единицы. Предложенный анализ позволяет получить представление об инвестиционном потенциале и рисках, связанных с осуществлением вложений, т.е. определить основные проблемы в создании благоприятной инвестиционной среды, и разработать мероприятия, направленные на увеличения притока инвестиций в экономику региона.

O. V. Zaborovskaya

AOU VO LO «State Institute of Economics, Finance, Law and Technology»,
e-mail: ozabor@mail.ru

M. N. Nasrutdinov

Higher Engineering and Economic School of the Institute of Industrial Management,
Economics and Trade, Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University,
e-mail: magomedgusen.nasrutdinov@mail.ru

Y. Y. Nadezhin

St. Petersburg Law Office «Egorov Puginsky Afanasyev and Partners»,
e-mail: jerynage@rambler.ru

METHODS OF ASSESSING THE INVESTMENT ACTIVITY OF THE REGION

Keywords: investment potential, region, investment risk, investment activity of the region.

Investments are the most important element of supply factors, since, being a driving force, they contribute to the economic development of the country as a whole and of each specific region. The article discusses the nature and economic content of the region's investment activity, as well as analyzes methods for assessing the region's investment potential, and offers a comparative analysis. In the course of the analysis, the classification of investment risks, as well as the main indicators of the assessment methods, as a result of which key indicators were selected that affect the development of the investment activity of the territorial single, was performed. The proposed analysis allows to get the notion of the investment potential and risks associated with making investments, i.e. identify the main problems in creating a favorable investment environment and develop measures aimed at increasing the flow of investment in the economy of the region.

На современном этапе реформирования экономики регионов России, проблема привлечения инвестиций в производственный сектор является ключевой [9].

От успешного решения указанной проблемы во многом зависят направленность и темпы дальнейших социально-экономических преобразований. Для

дальнейшего привлечения инвестиций в региональные инвестиционные проекты необходима разработка и внедрение в практику специальных механизмов организации инвестиционных процессов. Нарращивание объема инвестиций и повышение эффективности их использования является необходимым условием структурной перестройки и экономического роста страны в целом и каждого конкретного региона [10].

Внедрение эффективного механизма организации инвестиционных процессов во многом способствует повышению инвестиционной активности. Под инвестиционной активностью понимают интенсивность реализации инвестиционных проектов субъектами региональной экономики, которая характеризуется объемами, темпами роста и общей структурой инвестиций. Значительное влияние на инвестиционную активность также оказывает уровень риска при осуществлении инвестиций [3]. Понятие «инвестиционная активность» тесно взаимосвязано с таким понятием, как «инвестиционный климат». Под «инвестиционным климатом» понимают среду, в которой протекают инвестиционные процессы. На формирование инвестиционного климата региона оказывают влияние различные факторы, которые определяют, насколько инвестиционный климат конкретной территории является благоприятным и способствуют повышению или снижению инвестиционной активности на данной территории.

Инвестиционная привлекательность представляет собой интегральную характеристику потенциала отдельных предприятий, отраслей, регионов генерировать отдачу (доход или иной положительный социальный, а также экономический эффект) от осуществленных инвестиций с учетом оценки возможных рисков. При осуществлении оценки инвестиционного потенциала следует принимать во внимание макроэкономические показатели развития региона или страны в целом, наличие и доступность факторов производства, развитие инфраструктуры, потребительский спрос населения и другие параметры.

В целом понятие «инвестиционный потенциал» имеет множество трактовок.

Однако обобщающим для них является указание на то, что инвестиционный потенциал представляет собой способность региональной экономической системы обеспечить максимально возможную отдачу для инвестора на вложенный капитал [2]. Инвестиционный потенциал региона может также быть охарактеризован с точки зрения его способности осваивать инвестиционный капитал, которая для каждого региона имеет свой предел.

В таблице 1 представлен рейтинг инвестиционного потенциала регионов ТОП-20 регионов РФ за 2018 и 2019 год соответственно [8].

При благоприятном сочетании элементов инновационного потенциала создаются условия для активизации инвестиционной деятельности в регионе, прежде всего в реальном секторе экономики, что позволяет наращивать экономический потенциал. В связи с этим наблюдается прямая взаимосвязь между инвестиционным потенциалом региона и его инвестиционной активностью. Важным элементом инвестиционной привлекательности является совокупный инвестиционный риск, который характеризует вероятность потери средств, вложенных инвестором, или недополучения прибыли от инвестиций. В тоже время инвестиционный риск может быть связан с возможностью снижения стоимости капитальных вложений. На величину инвестиционного риска оказывают влияние различные факторы: экономические, политические, институциональные, экологические и т.д. [2].

Для учета, анализа и управления рисками необходима их классификация по определенным признакам. В настоящее время существует ряд классификаций рисков, среди которых можно выделить классификацию, предложенную Т.И. Балабановым. В таблице 2 представлены признаки классификации рисков и их виды [1].

Анализ указанных рисков позволяет разработать меры по их минимизации с целью повышения инвестиционной привлекательности предприятия, региона или страны в целом, проведение рациональной инвестиционной политики всегда преследует своей целью созда-

ние условий для активизации инвестиционной деятельности. Таким образом, инвестиционная активность может быть представлена в виде фактической реа-

лизации имеющегося инвестиционно-го потенциала конкретной территории с учетом факторов, определяющих инвестиционные риски [6].

Таблица 1

Рейтинг инновационного потенциала регионов России [8]

Регион	Место в рейтинге 2019	Место в рейтинге 2018	Изменение позиции 2018-2019
Москва	1	2	1
Республика Татарстан	2	3	1
Тюменская область	3	1	-2
Калужская область	4	13	9
Санкт-Петербург	5	4	-1
Тульская область	6	5	-1
Московская область	7	9	2
Белгородская область	8	11	3
Ленинградская область	9	12	3
Ульяновская область	10	10	0
Чувашская Республика	11	8	-3
Тамбовская область	12	16	4
Краснодарский край	13	6	-7
Новгородская область	14	29	15
Воронежская область	15	7	-8
Республика Башкортостан	16	23	7
Ханты-Мансийский автономный	17	14	-3
Ярославская область	18	17	-1
Новосибирская область	19	19	0
Смоленская область	20	31	11

Таблица 2

Классификация рисков

№ п/п	Классификация рисков	Виды рисков
1	В зависимости от последствий рисков	1. Чистые риски означают возможность получения отрицательного или нулевого результата. 2. Спекулятивные риски связаны с возможностью получения как положительного, так и отрицательного результата.
2	В зависимости от степени влияния на финансовое положение предприятия	1. Допустимый риск, как правило, связан с угрозой полной потери предприятием прибыли. 2. Критический риск обусловлен возможностью утраты предполагаемой выручки. 3. Катастрофический риск связан с угрозой потери всего имущества и банкротства предприятия.
3	По структурному признаку	1. Транспортные риски. 2. Имущественные риски. 3. Производственные риски. 4. Торговые риски.
4	Риски, связанные с покупательной способностью денег	1. Инфляционные риски. 2. Дефляционные риски. 3. Валютные риски. 4. Риски ликвидности.

Оценка инвестиционной активности является одной из приоритетных задач субъектов РФ, так, самостоятельным направлением в региональной политике, ориентированной на увеличение притока инвестиций и создание благоприятного инвестиционного климата, является анализ специализированных показателей инвестиционной активности. Данные показатели призваны характеризовать концентрацию и распределение инвестиционного капитала, динамику ввода новых мощностей, увеличение прямых и портфельных инвестиций, организационные формы реализации инвестиционных программ. Такой анализ позволяет определить основные проблемные зоны в создании благоприятной инвестиционной среды и разработать мероприятия, направленные на увеличения притока инвестиций в экономику региона.

При принятии решения о размещении средств на региональном уровне главной задачей инвестора является оценка ряда факторов, которые позволят определить предполагаемую эффективность будущих инвестиций. В ходе указанного анализа инвестор должен оценить инвестиционную привлекательность региона, а также потенциальный риск потери вложенных средств. Результаты подобного анализа во многом будут определять инвестиционную активность инвестора и его готовность вкладывать свои средства в инвестиционные проекты, осуществляемые на территории конкретного региона. Одной из главных проблем при анализе двух взаимосвязанных понятий инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности является выбор методики их оценки.

Анализируя существующие методики оценки инвестиционной привлекательности региона, становится очевидным, что данное направление инвестицион-

ного анализа недостаточно разработано. Кроме того, не существует единой универсальной методики определения инвестиционной активности региона, так как для каждого субъекта Российской Федерации характерны свои специфические особенности, которые обуславливают необходимость адаптации существующих методик с целью учета характерных региональных черт развития.

В связи с тем, что инвестиционная активность во многом обусловлена инвестиционной привлекательностью региона, существуют ряд методик, которые позволяют провести оценку привлекательности инвестиционных вложений и могут быть использованы для анализа инвестиционной активности региона. Среди таких методик можно выделить:

1. Методику рейтингового агентства «Эксперт РА»;

2. Методику Совета по изучению производительных сил (ФГБНИУ СОПС).

Методика формирования рейтинга, разработанная агентством «Эксперт РА», является независимой социально-экономической оценкой каждого субъекта РФ с позиции его инвестиционной привлекательности. Основными составляющими инвестиционной привлекательности регионов России в соответствии с данной методикой приняты две характеристики: инвестиционный потенциал (объективные возможности для инвестирования, которые предоставляет регион) и инвестиционный риск (условия деятельности инвестора). Величина инвестиционного потенциала определяется посредством проведения оценки девяти частных потенциалов любого региона. Каждый из представленных в методике частных потенциалов характеризуется группой различных показателей. Показатели, характеризующие частные потенциалы, представлены в таблице 3 [4].

Таблица 3

Показатели, характеризующие частные потенциалы в соответствии с методикой рейтингового агентства «Эксперт РА»

№ п/п	Вид частного потенциала	Показатели, характеризующие вид частного потенциала
1	Природно-ресурсный	Средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов

Окончание табл. 3

№ п/п	Вид частного потенциала	Показатели, характеризующие вид частного потенциала
2	Трудовой	Размер рынка трудовых ресурсов (доля населения в трудоспособном возрасте) Образовательный уровень населения (доля занятых с высшим и средним специальным образованием)
3	Производственный	Совокупный результат хозяйственной деятельности в регионе (в т.ч. объемы производства в промышленности, сельском хозяйстве и строительстве, оборот торговли и платных услуг населению)
4	Потребительский	Совокупная покупательная способность населения региона, которая оценивается на базе объема доходов населения, а также их покупательной способности
5	Инфраструктурный	Транспортно-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность
6	Инновационный	Количество работников в научно-исследовательской сфере Объем финансовых затрат на научные исследования и разработки Инновационная активность (количество заявок на патенты, объем разработанных передовых для России технологий)
7	Институциональный	Прямая оценка уровня развития страховых и финансовых институтов (объем предоставляемых ими услуг) Косвенная оценка (представленность предприятий малого и среднего бизнеса)
8	Финансовый	Условный объем денежной массы в регионе (посредством измерения количества денег, находящихся в руках бизнеса – сальдированный финансовый результат деятельности организаций, власти – доходы бюджета и населения)
9	Туристический	Количественная оценка природных ресурсов, Показатели величины туристического потока

Таблица 4

Показатели, характеризующие частные потенциалы в соответствии с видом риска

№ п/п	Вид риска	Показатели, характеризующие вид частного потенциала
1	Экономический	Связан с экономической ситуацией в регионе и может быть проанализирован на основе динамических показателей развития промышленных, сельскохозяйственных торговых предприятий, износа основных фондов и доли убыточных предприятий
2	Финансовый	отражает тенденции в финансовой сфере региона в отношении финансовой надежности потенциальных контрагентов и наличие просроченной кредиторской задолженности, что свидетельствует о высоком уровне бизнес рисков
3	Социальный	Характеризует уровень социальной напряженности в регионе, который можно оценить на основании показателей безработицы, доли населения с доходами ниже прожиточного минимума и т.д.
4	Управленческий	Отражает способность региональной власти привлекать достаточный для дальнейшего развития экономики объем инвестиций, качество управления региональным бюджетом, способность региональной власти обеспечивать население минимальным уровнем необходимых социальных услуг
5	Экологический	Характеризует уровень загрязнения окружающей среды посредством оценки объема выбросов в атмосферу от разных видов источников энергии, сбросы неочищенных стоков в поверхностные воды, а также уровень радиационного фонда
6	Криминальный	Характеризует уровень преступности в регионе с учетом тяжести совершенных преступлений, числа преступлений в сфере экономики и преступлений, связанных с незаконным оборотом наркотиков и т.д.

При установлении ранга каждого региона производится количественная оценка его потенциала как доля в суммарном потенциале всех регионов страны [5].

Инвестиционный риск представляет собой вероятность потери инвестиций

и дохода от них. Он является интегральным показателем, объединяющим в себе шесть частных видов рисков, представленных в таблице 4.

Для определения ранга региона рассчитывается индекс инвестиционного риска как относительное отклонение

от среднероссийского риска, который принимается за единицу [5].

Оценка инвестиционной привлекательности в соответствии с данной методикой производится в четыре этапа:

1. На первом этапе определяются доли каждого региона Российской Федерации по 9 частным видам инвестиционного потенциала и индексы 6 частных видов инвестиционных рисков:

1.1. Доля региона по каждому виду инвестиционного потенциала определяется по среднему между долями субъекта от суммарных показателей по России по формуле 1 [4]:

$$P_{ik} = \sum \Delta_{ijk} / N_k, \quad (1)$$

где P_{ik} – доля i -го региона от России в целом по k -му виду потенциала;

Δ_{ijk} – доля i -го региона в России по j -му показателю, относящемуся к k -му виду потенциала. При этом $\sum_j \Delta_{ijk} = 100\%$;

N_k – число используемых индикативных показателей для оценки k -го вида потенциала.

1.2. Индекс каждого из 6 видов инвестиционных рисков региона определяется на основе «минимаксного метода», когда регион с наименьшим значением принимается за «0», а с наибольшим за «1». Значения всех остальных регионов рассчитываются относительно «0» и «1». Указанный индекс определяется по формуле 2:

$$\Delta_{ik} = \sum n[(D_{ijk \max} - D_{ijk}) / (D_{ijk \max} - D_{ijk \min})] / nk, \quad (2)$$

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

$D_{ijk \max}$ – величина j -ого показателя i -го региона с максимальным значением, относящегося к k -ому виду риска ($j = 1, 2 \dots 6$);

$D_{ijk \min}$ – величина j -ого показателя в i -ом регионе с минимальным значением, относящегося к k -ому виду риска ($j = 1, 2 \dots 6$);

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

nk – число индикативных показателей для оценки k -ого вида инвестиционного риска.

2. На втором этапе осуществляется расчет суммарного инвестиционного потенциала и интегрального инвестиционного риска [4]:

2.1. Величина совокупного инвестиционного потенциала рассчитывается как средневзвешенное по экспертным весам значение долей каждого региона по всем 9 видам частных потенциалов по формуле 3:

$$R_i = \sum (X_{ik} * M_k), \quad (3)$$

где R_i – условная средневзвешенная доля i -го региона в России по совокупному инвестиционному потенциалу;

X_{ik} – доля i -го региона в России по k -му виду потенциала ($k = 1, 2 \dots 9$);

M_k – средняя величина экспертного веса k -го вида потенциала.

Значение экспертных весов частных видов потенциалов (M_k) оценивается по итогам ежегодного анкетирования российских и иностранных экспертов и инвесторов, которое проводится в трехмесячный период, предшествующий дате выхода рейтинга.

2.2. Интегральный индекс инвестиционного риска каждого региона рассчитывается как средневзвешенная сумма частных инвестиционных рисков региона по формуле 4:

$$Q_i = \sum (\Delta_{ik} * N_k), \quad (4)$$

где Q_i – средневзвешенное значение i -региона России по интегральному инвестиционному риску;

Δ_{ik} – значение индекса k -ого вида риска i -го региона;

N_k – средняя величина экспертного веса k -ого вида риска.

Значение экспертных весов частных видов рисков (N_k) рассчитывается по результатам ежегодного анкетирования российских и иностранных экспертов и инвесторов, проводимого в трехмесячный период, предшествующий дате выхода рейтинга.

3. На третьем этапе все регионы ранжируются по величине совокупного инвестиционного потенциала или интегрального инвестиционного риска. Место, которое занимает регион в рейтинге, – это место в ранжированном ряду регионов (рэнкинге) по определенному параметру или их совокупности. В рэнкинге потенциала первое место присваивается региону, который имеет наибольшее значение R_i . В ситуации, когда по нескольким регионам было получено равное фактическое значение R_i , всей группе

присваивается среднегрупповое место. При отсутствии какого-либо признака всем таким регионам присваивается последнее место. По интегральному риску первое место получает регион, который имеет наименьший риск. В случаях, когда несколько регионов имеют равные фактические значения статистических показателей, всей группе присваивается среднегрупповое место.

4. На четвертом этапе проведения сравнительной оценки инвестиционной привлекательности каждому региону присваивается соответствующий рейтинг инвестиционной привлекательности – индекс, который определяет соотношение между уровнем интегрального инвестиционного риска и величиной совокупного инвестиционного потенциала региона. По соотношению величины совокупного потенциала и интегрального риска каждый регион Российской Федерации относится к одной из следующих рейтинговых категорий: максимальный потенциал – минимальный риск (1А); высокий потенциал – умеренный риск (1В); максимальный потенциал – высокий риск (1С); средний потенциал – минимальный риск (2А); средний потенциал – умеренный риск (2В); средний потенциал – высокий риск (2С); пониженный потенциал – минимальный риск (3А1); незначительный потенциал – минимальный риск (3А2); пониженный потенциал – умеренный риск (3В1); пониженный потенциал – высокий риск (3С1); незначительный потенциал – умеренный риск (3В2); незначительный потенциал – высокий риск (3С2); низкий потенциал – экстремальный риск (3D).

Достоинством рассмотренной методики является то, что она является комплексной и охватывает большое число факторов, характеризующих инвестиционную привлекательность. Многие из учитываемых факторов не могут быть измерены математически, так как оцениваются субъективно на основе экспертных оценок. Также в связи с тем, что рассмотренный подход соответствует общепринятой в мировой практике системе мониторинга и оценки, обеспечивается доступность интерпретации полученных результатов по итогам оценки для иностранных инвесторов.

В тоже время в методике «Эксперт РА» присутствует взаимообусловленность частных индикаторов инвестиционного

потенциала и частных индикаторов инвестиционного риска: так, например, социальный риск можно соотнести с потребительским потенциалом, финансовый риск с финансовым потенциалом. Таким образом, существует вероятность двойного учета одного и того же показателя, характеризующего совокупный инвестиционный потенциал или риск, что может привести к искажению его конечного рейтинга. Необходимо отметить также и такие недостатки указанной методики, как субъективность мнений экспертов, фактическая закрытость алгоритма расчета частных потенциалов и рисков. Кроме того, указанная методика не учитывает тип инвестора и его цели, что также является необходимым для проведения оценки инвестиционной привлекательности. Таким образом, подход рейтингового агентства «Эксперт РА» является достаточно обобщенным и усредненным, и рейтинги, составленные в рамках данной методики, позволяют сделать только общие выводы об инвестиционной привлекательности субъекта РФ. Для получения более детальной оценки инвестору необходимо проводить дополнительный многоступенчатый анализ [5].

Методика Государственного научно-исследовательского учреждения – Совет по изучению производительных сил (СОПС) при Министерстве экономики Российской Федерации была разработана в 1996 году. Данная методика основана на рисковом подходе и от методики «Эксперт РА» её отличает определение инвестиционного климата через инвестиционную привлекательность региона и инвестиционную активность в нем. Составляющие инвестиционного климата региона представлены на рисунке.

В данной методике проводится комплексная количественная оценка текущей инвестиционной привлекательности регионов с использованием сводного интегрального показателя, который включает в себя совокупность измеряемых частных факториальных признаков. Числовое значение интегрального показателя инвестиционной привлекательности по Российской Федерации в целом принимается за 1,00 или за 100%, а для регионов Российской Федерации интегральные показатели определяются по отношению к среднероссийскому уровню. При этом

факторы, которые оказывают отрицательное влияние (указываются со знаком минус), преобразуют в условно положительное влияние, прибавляя определенную корректирующую величину прогнозной вероятности наступления события к каждому факторному показателю соответствующего негативного влияния [5].

В данной методике для определения инвестиционной привлекательности используется формула 5 [5]:

$$M_i = \sum_{s=1}^c K_s \frac{P_{si}}{P_s} / \sum_{s=1}^c K_s, \quad (5)$$

где M_i – интегральный уровень инвестиционной привлекательности i -го региона, сопоставимый со среднероссийским, принятым за 1,00;

$i = 1, \dots, r$ – регионы; r – количество регионов;

$s = 1, \dots, c$ – сводимые частные показатели;

K_s – весовой коэффициент (весовой балл) s -го показателя;

p_{si} – числовое значение s -го показателя по i -му региону;

p_s – числовое значение s -го показателя в среднем по РФ;

p_{si}/p_s – стандартизированное числовое значение s -го показателя по i -му региону.

В методике приводится классификация российских регионов по состоянию инвестиционного климата, которая представлена в таблице 5.

Особое внимание в данной методике уделяется вопросу измерения инвестиционной активности, для определения которой используется интегральный показатель. В этом показателе учитываются одновременно:

1) темп изменения объемов инвестиций в основной капитал региона (темповая составляющая);

2) объем инвестиций в основной капитал в расчете на душу населения региона (душевая составляющая);

3) объемный индикатор инвестиционной активности в конкретном регионе РФ.



Основные структурные элементы инвестиционного климата региона и их взаимосвязи [5]

Классификация российских регионов по состоянию инвестиционного климата в рамках методики СОПС [5]

№ п/п	Наименование кластера инвестиционного климата	Краткая характеристика
А. Регионы с благоприятным инвестиционным климатом		
A1	Мегаполисный	$X > 1,2; Y > 1,0; E = 0,9$
A2	Монопродуктовый (нефть, газ)	$X > 1,6; Y > 4,0; E > 1,4$
A3	Приморский	Приморские новопромышленные регионы с высоким природно-географическим потенциалом: $X > 1,0; Y > 1,0; 0,9 < E < 1,7$
A4	Индустриально диверсифицированный	$X > 1,0; 0,9 < Y < 1,5; 0,7 < E < 1,3$
Б. Регионы с умеренно благоприятным инвестиционным климатом		
Б	Старопромышленный	Регионы со средней инвестиционной привлекательностью и повышенным уровнем её использования: $0,8 < X < 1,0; 0,9 < Y < 1,1; 1,0 < E < 1,2$
В. Регионы со средним инвестиционным климатом		
В	Переходный к неблагоприятному	Регионы с умеренно пониженной инвестиционной привлекательностью и неудовлетворительным уровнем её использования: $0,8 < X < 1,0; 0,7 < Y < 1,4; 0,8 < E < 1,0$
Г. Регионы с неблагоприятным инвестиционным климатом		
Г	Неблагоприятный	Регионы пониженного уровня инвестиционной привлекательности и слабого развития рыночных отношений: $X < 1,0; 0,6 < Y < 1,5; 0,6 < E < 2,2$
Д. Регионы с крайне неблагоприятным инвестиционным климатом		
Д1	Низкопотенциальный	Регионы низкого инвестиционного потенциала и слабого развития рыночных отношений: $X < 0,6; 0,6 < Y < 0,8; E > 1,0$
Д2	Высокорисковый	Регионы (в основном южносибирские) высоких инвестиционных некоммерческих расходов (кроме этнополитических): $0,3 < X < 0,8; Y < 1,0; E > 1,0$
Д3	Северокавказский	Регионы высоких этнополитических и криминальных рисков: $X < 0,6; 0,7 < Y < 0,8; E > 1,0$

Темповая и душевая составляющая интегрального показателя инвестиционной активности дополняют друг друга и являются наиболее репрезентативными частными составляющими инвестиционной активности. При этом при оценке фактической активности инвесторов в регионах из величины инвестиций в основной капитал должны быть исключены инвестиции в основной капитал, которые осуществляются из бюджетных источников всех уровней. Это связано с тем, что по мнению авторов методики бюджетные инвестиции имеют нерыночный характер и не являются показателями, количественные оценки которых определяют инвестиционную активность инвесторов в регионе. Для более объективного отражения реальной инвестиционной ситуации, сложившейся в регионах, для расчета используется

объемный индикатор, который призван давать характеристику вклада каждого региона в инвестиционных процесс в Российской Федерации.

Для обеспечения максимальной степени тесноты связи между интегральными показателями инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности, согласно применяемой методике, интегральный индикатор инвестиционной активности частных инвесторов в регионах определяется по формуле 6 [5]:

$$ИА = (Д + 2Т)/3, \quad (6)$$

где ИА – интегральный показатель инвестиционной активности в регионе РФ; А – объемный индикатор инвестиционной активности в регионе Российской Федерации (или индикатор, показывающий вклад конкретного региона в абсо-

лютный объем инвестиций в основной капитал России);

Д – душевой индикатор инвестиционной активности в регионе (без учета бюджетных средств) в расчете на душу населения региона Российской Федерации;

Т – темповый индикатор инвестиционной активности в регионе, который представляет собой годовой темп изменения объема инвестиций в основной капитал (без учета бюджетных средств).

В ходе расчета интегрального показателя инвестиционной активности необходимо провести предварительную стандартизацию указанных частных индикаторов посредством отнесения числовых значений каждого частного показателя по каждому региону к среднему значению этого же показателя по России в целом. В результате проведения процедуры стандартизации частные региональные показатели инвестиционной активности преобразуются в индексы, величины которых варьируют относительно среднероссийской единицы.

Основным достоинством указанной методики является учет тесной корреляционной связи между показателями инвестиционной привлекательности и ин-

вестиционной активности. Недостатком является слабая проработка вопроса связи данных понятий с категорией инвестиционный климат, несмотря на указание в теоретической части методики цели проведения анализа состояния инвестиционного климата регионов через взаимосвязь инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности. Кроме того, в указанной методике учитываемые факторы не дифференцируют по степени важности с использованием весов при анализе инвестиционной привлекательности региона [5].

Таким образом, рассмотренные методики ориентированы на ранжирование территории регионов в зависимости от их инвестиционной привлекательности и активности. Анализ активизации инвестиционной деятельности в регионе с использованием указанных методик позволяет получить представление об инвестиционном потенциале и рисках, связанных с осуществлением вложений. При этом данные методики имеют ряд недостатков, которые необходимо устранить посредством дальнейшего совершенствования методических подходов к оценке инвестиционной активности региона.

Библиографический список

1. Инвестиции: учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов. 3-изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2015. – 314 с., С. 234–235.
2. Крупина Н.Н. Инвестиционная стратегия региона: учеб. пособие / Н.Н. Крупина М.: ИНФРА-М, 2017. 179 с.
3. Крамин Т.В., Леонов В.А., Тимирясова А.В. Инвестиционная привлекательность региона как основа разработки и реализации инвестиционного регионального проекта / Т.В. Крамин, В.А. Леонов, А.В. Тимирясова // Вектор науки ТГУ. 2013. № 2 (24). С. 293–300.
4. Леонова Ю. К оценке привлекательности российских регионов для отечественных и зарубежных инвесторов / Ю. Леонова // Российский экономический журнал. 2013. № 2. С. 102–110.
5. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография. М.: Финансовый университет, 2013. 116 с.
6. Михалев О.В. Инвестиционная активность российских предприятий / О.В. Михалев // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент». 2015. № 1. С. 168–176.
7. Распределение российских регионов по рейтингу инвестиционного климата в 2018 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: gaexpert.ru/rankingtable/
8. Рейтинг российских регионов по инвестиционной активности 2018, 2019 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://asi.ru/investclimate/rating/>
9. Demidenko D.S., Malevskaia-Malevich E.D. Analysis of the capital investments economic efficiency of innovative enterprises / Proceedings of the European Conference on Innovation and Entrepreneurship, ECIE, 2019, 1, P. 260–264.
10. Nikolova L.V., Velikova M.D., Abramchikova N.V. The investment program of industrial enterprises under conditions of limited resources // Proceedings of the 33rd International Business Information Management Association Conference, IBIMA 2019: Education Excellence and Innovation Management through Vision 2020, 2019, P. 5433–5445.