

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ СТРАНЫ И ЕЕ РЕГИОНОВ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ: СУЩНОСТЬ И КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ

Коломыц О.Н.

Рассмотрен инвестиционный климат, являющийся обобщенной характеристикой совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, предопределяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему.

**Ключевые слова:** инвестиционная политика, экономические реформы, инвестиционные ресурсы, инвестиционный потенциал.

УДК 334

Россия, являясь страной с большим ресурсным и интеллектуальным потенциалом, не входит в число ведущих стран по инвестиционной привлекательности, хотя в последнее время ощущается прогресс в доверии по отношению к России со стороны зарубежных и российских инвесторов. Это происходит из-за того, что в России существует множество рисков, которые являются препятствием для российских и зарубежных инвесторов.

В то же время международный имидж России сильно влияет на возможности регионов по привлечению инвестиций. В нашей стране есть определенное число благополучных регионов, где риск инвесторов потерять свои вложенные средства сводится к минимуму, а ресурсный потенциал высок. Именно поэтому актуально стоит вопрос об оценке инвестиционной привлекательности как страны в целом, так и каждого региона в отдельности. Эффективная инвестиционная политика призвана создать благоприятный инвестиционный климат не только для государства, но и для частных инвесторов. Без инвестиций невозможно повысить технический уровень производства и конкурентоспособность отечественной продукции на внутреннем и мировом рынках. Естественно, что инвестиционной политикой должны заниматься законодательная и исполнительная власть не только на федеральном, но и на региональном уровне. Именно на региональных органах управления лежит ответственность за формирование благоприятного инвестиционного климата на территории для привлечения частных отечественных и зарубежных инвестиций.

Создание благоприятных условий для притока иностранных инвестиций, увеличения их объема и диверсификации структуры по отраслям экономики и регионам России остается одним из приоритетных направлений экономической политики государства. В настоящее время Правительством РФ, а также региональными администрациями проводится большая работа по формированию благоприятного имиджа, а также информированию зарубежных инвесторов об инвестиционных возможностях в отдельных регионах и секторах экономики [1].

Высокая экономическая активность российских регионов и существенное увеличение притока инвестиций в экономику, характерные для последних лет, в значительной степени обусловлены результатом многолетней успешной работы региональных властей по повышению инвестиционной привлекательности своих территорий.

В России предпосылки создания нормального инвестиционного климата начали появляться в 2006–2007 гг.: создание рыночной инфраструктуры (банков, бирж, инвестиционных фондов, страховых обществ, рекламных агентств), развитие информационных технологий, создание системы телекоммуникаций, спутниковой и цифровой связи – все это обеспечило выход к базе данных иностранных инвесторов. Ряд из них позволил государству более активно участвовать в инвестиционном процессе.

Безусловно, положительно сказалась на объемах инвестиционной деятельности стабилизация политической и социально-экономической ситуации в стране. В 2007 г. в России, по мнению большинства аналитиков, начался так называемый «инвестиционный бум»: наблюдалась резкая активизация инвесторов, растущие объемы инвестиций, значительное увеличение капитальных вложений.

Дальнейшее развитие России пошло по инновационному типу развития, который предполагает ряд задач, среди которых можно выделить:

- обеспечение конкуренции на рынках;

- повышение конкурентоспособности перерабатывающей промышленности, высокотехнологичных отраслей и отраслей «экономики знаний» (диверсификация экономики);  
- развитие транспорта, электроэнергетики и связи (снятие инфраструктурных барьеров).

Более высокие темпы роста ВВП и других параметров развития в рамках инновационного варианта развития могут быть обеспечены только при условии роста инвестиционной активности и, главное, повышения качества инвестиций. Усиление инновационной составляющей экономического роста невозможно без значительного увеличения уровня инвестиций. Фактические объемы инвестиций показаны в таблице 1:

Таблица 1

**Структура инвестиций в основной капитал  
по источникам финансирования**

Показатели	2009 г.		В % к итогу		
	млрд. руб.	в % к итогу	2000г.	2005г.	2008г.
<b>Инвестиции в основной капитал</b>	5769,8	100	100	100	100
в том числе по источникам финансирования:					
<b>собственные средства</b>	2092,0	36,3	47,5	44,5	39,5
прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	852,9	14,8	23,4	20,3	18,5
амортизация	1079,7	18,7	18,1	20,9	17,3
<b>привлеченные средства</b>	3677,8	63,7	52,5	55,5	60,5
кредиты банков	544,3	9,4	2,9	8,1	11,8
бюджетные средства	1240,8	21,5	22,0	20,4	20,9
средства внебюджетных фондов	12,4	0,2	4,8	0,5	0,4
прочие	1263,7	21,9	15,6	20,6	21,2
<b>Из общего объема инвестиций в основной капитал – инвестиции из-за рубежа</b>	263,8	4,6	4,7	6,6	5,4

Основным источником финансирования инвестиций в основной капитал в 2009 г. являлись привлеченные средства (63,7 %), за счет собственных средств формировалось 36,3 % инвестиций в основной капитал.

Средства бюджетов всех уровней составили 21,5 % от общего объема инвестиций в основной капитал, доля средств федерального бюджета увеличилась за 2009 г. на 2,8 процентного пункта, доля бюджетов субъектов Российской Федерации уменьшилась на 1,8 процентного пункта.

Доля банковской сферы в финансировании реального сектора экономики по-прежнему невелика, в 2009 г. она составила 9,4 % в общем объеме инвестиций в основной капитал, что на 2,4 процентного пункта меньше, чем в предыдущем году, удельный вес кредитов иностранных банков составил 2,8 % против 3,0 % в 2008 г.

Доля инвестиций из-за рубежа в общем объеме инвестиций в основной капитал по сравнению с 2000 г. сократилась на 0,1 процентного пункта, составив в 2009 г. 4,6 % против 5,4 % в 2008 г.

Эмпирические данные свидетельствуют о том, что устойчивый экономический рост реализуется при определенном соотношении внутренних и внешних инвестиций.

Экономические реформы последних лет обеспечили усиление самостоятельности регионов, создали политическую возможность и экономическую необходимость определять направления использования своих экономических ресурсов, изыскивать источники финансового обеспечения программ социально-экономического развития, создавать условия для эффективного привлечения инвестиционных ресурсов [2].

Для оценки перспектив развития с точки зрения экономического роста широко используются рейтинги инвестиционной привлекательности регионов. Чтобы принять решение об инвестировании средств в тот или иной регион, необходимо провести подробный анализ его инвестиционной привлекательности. Большинство ведущих зарубежных и отечественных экономических изданий и крупных консалтинговых компаний регулярно отслеживают информацию о состоянии национальных и региональных инвестиционных комплексов, на

основе которой публикуют рейтинги инвестиционной привлекательности национальных экономик и регионов.

Региональные показатели (рейтинги) инвестиционного климата появились в мировой практике значительно позже аналогичных страновых оценок. Тем не менее в некоторых подходах региональные оценки инвестиционного климата отличаются от аналогичных страновых разработок. В традиционных оценках инвестиционный климат региона рассматривается как комплексная система, состоящая из инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

Инвестиционный потенциал – это совокупность имеющихся в регионе факторов производства и сфер приложения капитала.

Инвестиционным риском является совокупность различных факторов риска инвестирования, включая состояние законодательных условий, обеспечивающих стабильность и безопасность деятельности инвестора [3].

Инвестиционный потенциал региона – характеристика количественная, учитывающая основные макроэкономические индикаторы, такие, как насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т.п.), потребительский спрос населения и другие показатели [4]. При его расчете используются абсолютные статистические показатели.

Инвестиционный рейтинг регионов, разрабатываемый в течение последних 9 лет рейтинговым агентством «Эксперт РА», по существу стал единственным комплексным критерием оценки деятельности региональных властей по созданию благоприятных условий для инвесторов, ведения бизнеса и жизни населения.

При составлении практически всех рейтингов в той или иной степени используют экспертные оценки. В общем виде составление рейтинга включает следующие этапы:

1. Выбирают и обосновывают набор показателей, наиболее точно, по мнению экспертов, отражающий состояние инвестиционного комплекса региона.
2. Каждому показателю или группе однородных показателей присваивают весовые коэффициенты, соответствующие их вкладу в инвестиционную привлекательность региона.
3. Рассчитывают интегральную оценку инвестиционной привлекательности для каждого региона.

Однако для потенциальных инвесторов, органов власти и управления субъектов РФ, ответственных за формирование регионального инвестиционного климата, практическая ценность подобного рода рейтингов весьма ограничена. Это связано с рядом причин, главная из которых заключается в том, что действующая методология ранжирования или сравнительного анализа предполагает единый набор показателей инвестиционной привлекательности и их «весов» для получения интегральной оценки инвестиционного климата региона. Другими словами, господствующая методология оценки инвестиционной привлекательности (инвестиционного климата) субъекта Федерации по существу игнорирует специфику экономики, ресурсной базы и долговременных тенденций социально-экономического развития каждого конкретного региона.

Однако на практике такая специфика существует и очень часто оказывает решающее значение при мотивации решений со стороны потенциальных инвесторов.

Еще одной проблемой является то, что в многочисленных рейтингах инвестиционной привлекательности (инвестиционного климата) регионов те или иные параметры анализируются в отрыве от параметров реальной управляемости ими со стороны самого субъекта Федерации.

В имеющихся исследованиях практически не отслеживается долговременная связь составляющих инвестиционной привлекательности (инвестиционного климата) региона с реальными показателями его социально-экономического развития. Нельзя не согласиться с тем, что каждому инвестору не столь важно, насколько динамично в целом развивается экономика региона, в котором он предполагает локализацию своих инвестиций. Тем не менее анализ долговременной связи параметров инвестиционной привлекательности (инвестиционного климата) региона с реальными показателями его социально-экономического развития позволяет оценить правильность понимания, принятия и реализации приоритетов инвестирования региона, то есть «ключевых точек» его инвестиционной привлекательности, последовательности построения отношений с инвесторами.

Также в имеющихся исследованиях практически исключается очевидный факт определенных противоречий, характеризующих как саму систему факторов и показателей

инвестиционной привлекательности (инвестиционного климата) региона, так и эту систему в отношении к иным целям и приоритетам социально-экономического развития региона. Как известно, инвесторов притягивает низкий уровень оплаты труда, что одновременно указывает на низкие темпы роста уровня жизни и покупательной способности населения, потенциальный источник социальной напряженности – все это негативные факторы для инвесторов, особенно для предполагающих реализовать свою продукцию в самом регионе.

Кроме того, инвесторов, предполагающих вложения в высокотехнологичные отрасли, интересует прежде всего качество рабочей силы – уровень ее подготовки, способность адаптироваться к жестким требованиям современных высокотехнологичных производств. В действующих же рейтинговых оценках инвестиционной привлекательности регионов данный фактор представлен явно недостаточно, что не стимулирует регионы к осуществлению мер по развитию всех уровней образования, удержанию высококвалифицированных кадров и т.д.

Резюмируя высказанные выше методологические соображения, можно сделать вывод, что в настоящее время большинству требований регионального подхода наиболее соответствует именно факторный или ресурсный метод оценки инвестиционного климата, к преимуществам которого относятся:

- учет взаимодействия многих региональных особенностей потенциальных факторов-ресурсов инвестиционного процесса;
- дифференцированный подход к различным уровням экономики, регионам при определении их инвестиционной привлекательности;
- стремление обеспечить максимально эффективное использование всех возможных источников инвестиций.

В то же время можно предложить ряд направлений совершенствования факторного метода оценки инвестиционного климата регионов, а именно:

- ориентация на приоритеты структурных преобразований, обеспечение социально-экономической устойчивости региона;
- сочетание интересов инвесторов и инвестируемой социально-экономической системы региона;
- усиление значимости институциональной составляющей инвестиционного климата, особенно в той ее части, которая формируется непосредственно под влиянием общего развития институтов рынка и предпринимательства в региональной экономике;
- структуризация инвестиционного климата по приоритетным для экономики региона отраслям.

#### **Примечания:**

1. Нарышкин С.Е. Сущность и критерии оценки инвестиционного климата страны и ее регионов // Законодательство и экономика. 2007. № 4 (276).
2. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие / кол. авторов; под ред. В.В. Мищенко. 2-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2008. С. 90.
3. Жуков Л.М. Роль регионов в формировании инвестиционного климата в России // Внешнеэкономический бюллетень. 2006. № 5. С. 44–50.
4. Бард В.С., Бузулуков С.Н. и др. Инвестиционный потенциал российской экономики. М., 2003.

#### **Сведения об авторе:**

Коломыц Оксана Николаевна, канд. соц. наук  
Георгиевского технологического института  
(филиала) ГОУ ВПО СевКавГТУ.  
E-mail: ksu\_berimor@mail.ru

#### **COUNTRY AND REGION'S INVESTMENT CLIMATE IN RECENT TIME: ESSENCE AND ESTIMATION CRITERIA**

KOLOMYTS O.N.

The article examines investment climate, characterized by social, economic, organizing, legal, political and socio-cultural conditions, determining feasibility and attractiveness of investing in one or another economic system.

**Keywords:** investment policy, economic reforms, investment reforms, investment potential.

UDC 334