

# Формирование и оценка инвестиционной привлекательности регионов России

## Formation and evaluation of investment attractiveness of Russian regions

УДК 338.001.36

Получено: 25.08.2023

Одобрено: 18.09.2023

Опубликовано: 25.10.2023

**Голова Е.Е.**

Канд. экон. наук, доцент Омского государственного аграрного университета  
e-mail: ee.golova@omgau.org

**Golova E.E.**

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Omsk State Agrarian University  
e-mail: aleks.kolesov@bk.ru

### Аннотация

В настоящее время все больше внимания уделяется формированию благоприятных условий для притока денежных средств в Россию – инвестициям. В условиях геополитических вызовов, с которыми столкнулась Россия, эта тема стала еще более актуальной, поскольку поменялась среда, что создало объективную необходимость в обновлении методических аспектов формирования инвестиционной привлекательности. В статье рассмотрены подходы к определению инвестиционной привлекательности, сделаны выводы о месте данного термина в инвестиционном пространстве российской экономики, влиянии на инвестиционный климат регионов. Особое внимание уделено изучению методик по региональной оценке, привлекательности, проведён критический анализ существующих мнений авторов по данной тематике, представлены результаты некоторых из них, сформирована авторская модель инвестиционной привлекательности, включающая все элементы внешней среды региона.

**Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность; регион; приток капитала; инвестиционный климат.

### Abstract

Currently, more and more attention is being paid to creating favorable conditions for the flow of funds into Russia - investment. In the context of geopolitical exports that Russia has faced, this topic has become even more relevant, since the environment has changed, which has created an objective one. the need to update the methodological aspects of the formation of investment attractiveness. The article discusses approaches to determining investment attractiveness, draws conclusions about the place of this term in the investment space of the Russian economy, and the impact on the investment climate of the regions. Particular attention is paid to the study of methods for regional assessment of attractiveness, a critical analysis of the existing opinions of authors on this topic is carried out, the results of some of them are presented, and the author's model of investment attractiveness is formed, which includes all elements of the region's external environment.

**Keywords:** investment attractiveness; region; capital inflow; investment climate.

Развитие любого государства и социально-экономических систем в нем во многом зависят от вложенных инвестиционных ресурсов. При этом природа инвестиций такова, что они носят ограниченный характер, в то время как потребность в них постоянна. Инвестиции в рамках государства рассматриваются в территориальном аспекте и инвестиционный потенциал у каждого региона разный, что зависит от природных условий, социально-экономических, исторических, культурных и иных факторов. Это обуславливает необходимость формирования оптимального портфеля инструментов для формирования наиболее благоприятного инвестиционного климата, что позволит эффективно использовать уже имеющийся потенциал.

На сегодняшний день оценка инновационного потенциала осуществляется как на уровне страны в целом, так и на уровне регионов. Вопросы инвестиционной привлекательности в настоящее время выходят на передний план, поскольку в условиях санкционного давления привлечение средств как в регионы, так и в страну в целом носят первостепенный характер. Любой инвестор стремится вкладывать деньги в регионы с низким уровнем риска и одновременно высоким уровнем доходности, что создаёт объективную необходимость повышения инвестиционной привлекательности регионов с менее благоприятным инвестиционным климатом. В этой связи оценка инвестиционной привлекательности региона является неотъемлемой частью любого управленческого решения, ведь именно от правильности этих решений зависят все социально-экономические процессы как в регионах, так и в стране в целом. Задача любого региона – создание наиболее благоприятных условий для инвестирования, что создаёт необходимость в формировании и оценки потенциала региона.

Тема инвестиционной привлекательности регионов и формирование инвестиционного потенциала очень популярна в настоящее время и это обосновано, ведь привлечение дополнительных средств даёт возможности для регионов, хотя и сопряжено одновременно с ответственностью. Вопросами оценки инвестиционной привлекательности занимались такие учёные, как: Анилина В.М., Боткин И.О., Ким С.Л., Романько В.В., Санникова К.А., Валинурова Л.С., Ваганова О.В., Коньшина Л.А., Глушкова Т.Г., Гуськова Н.Д., Дорошенко Ю.А., Егорова А.Ю., Зайцева Б.Ф., Игоршина Н.В., Идрисова А.Б., Климова Н.И., Колесника А.П., Конторович С.М., Косов В.В., Ройзман И., Серова В.М., Несенюк Е.С., Наговицына Э.В., Тусин Д.С., Хирачигаджиева М.М., Шеремет А.Д., Шибалкина О.Ю. и мн. др.

Вместе с тем, несмотря на повышенный интерес к вопросам оценки инвестиционной привлекательности и обилия авторских методик, направленных на оценку потенциала региона, многие аспекты данной тематики остаются недостаточно проработанными и нуждающимися в дальнейшем совершенствовании. Развитие экономических систем и новые геополитические вызовы, с которыми сталкивается наша страна, обуславливают необходимость уточнения отдельных понятий, методик, дополнения факторов и методов управления инвестиционным капиталом.

Цель статьи – изучить теоретические формирования инвестиционной привлекательности региона и его оценки в условиях геополитических вызовов.

Объект исследования – инвестиционные процессы, протекающие в регионах.

В региональной экономике понятие инвестиционной привлекательности занимает центральное место, поэтому исследование данного вопроса необходимо начать с его определения.

Л.С. Валинурова и О.Б. Казакова считают, что данный термин можно трактовать как систему разного рода признаков, возможностей, средств, характеризующих экономический эффективный спрос на инвестиции.

Н.В. Киселева, В. Боровикова и Г.В. Захарова считают, что инвестиционная привлекательность является интегральной системой каждого отдельно взятого предприятия, региона, отрасли или государства в целом, рассматриваемой с точки зрения доходности, рисков и перспектив развития [2].

Существует достаточно много подходов к сужению этого понятия до региона (рис. 1).

Калугина Н.К. отмечает, что инвестиционная привлекательность имеет множество авторских трактовок, но все они сводятся к общему смысловому значению: наличие таких условий для вложения инвестиций, которые способны сформировать предпочтения по отношению к тому или иному объекту вложений средств.

Многие источники информации используют инвестиционную привлекательность как синоним инвестиционного климата. Однако, окунаясь в содержание данного термина, становится очевидным, что это среда, в которой инвестиционные процессы формируются под влиянием множества факторов, среди которых: социально-экономические, геополитические, юридические и мн. др. Опираясь на определение инвестиционного климата, можно сделать вывод, что оно несколько шире, чем привлекательность, которая является частью климата, как и инвестиционная активность [3].

Литвинова В.В. «Инвестиционная привлекательность региона – это интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона, отражающая субъективное восприятие региона потенциальным инвестором».

Янгильбаева Л.Ш. «Под инвестиционной привлекательностью региона следует понимать сформированное существующими рисками и устоявшимся инвестиционным потенциалом состояние региональной экономики, подтверждённое показателями рентабельности, реальности и перспективности финансовых инвестиций в социальное или экономическое развитие региона».

А. Г. Третьяков «Инвестиционная привлекательность региона – это система или сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный платёжеспособный спрос на инвестиции в данный регион».

Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА») «Инвестиционная привлекательность регионов анализируется сквозь призму двух относительно самостоятельных характеристик: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск».

Журова Л.И. и Адрианова Д.Е. «Инвестиционная привлекательность региона – это совокупность признаков (условий, ограничений), определяющих приток капитала в регион и оцениваемых инвестиционной активностью».

**Рис. 1.** Авторские подходы к трактовке понятия «инвестиционная привлекательность региона» российскими авторами

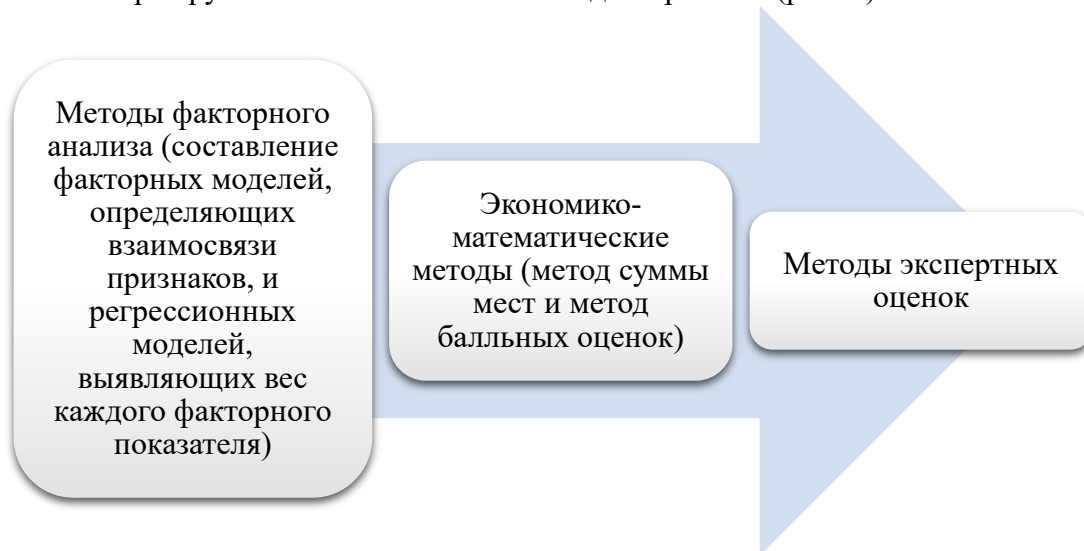
*Источник:* Агаева Л.К., Анисимова В.Ю. Электрон. текст. и граф. дан. (423Кб). – Самара: Издательство Самарского университета, 2018. – 1 опт. компакт-диск (CD-ROM). – Систем. требования: ПК Pentium, Adobe Acrobat Reader. – Загл. с титул. экрана.

Важно подчеркнуть, что на федеральном уровне ведётся активная работа по повышению инвестиционной привлекательности регионов как основы

инвестиционного климата страны в целом. Проводятся разного рода мероприятия по стимулированию привлекательности регионов в виде дорожных карт с целью создания благоприятных условий по сферам, наиболее важным для государства. Работает Стандарт деятельности органов исполнительной власти субъекта РФ, который подразумевает формирование институциональной структуры в рамках инвестиционной деятельности регионов.

Абсолютно закономерным является необходимость и желание оценить уровень привлекательности того или иного региона, в связи с чем существует ряд методик по оценке данной категории, которые так или иначе показывают благоприятные условия осуществления инвестиционной деятельности и риски, которые препятствуют улучшению инвестиционной деятельности. Для оценки деятельности региональных органов исполнительной власти формируются национальные рейтинги по уровню инвестиционной привлекательности. Цель такого рейтинга – показать ведущие практики передовых регионов, оценить работу региональных властей. Данные рейтинга достаточно понятны и информативны, удобны в использовании. Все регионы в рейтинге группируются по определённым критериям, чтобы оценить и систематизировать объекты. Высокий уровень привлекательности зачастую зависит от таких моментов, как природно-климатические условия, культурные и социальные факторы, экология, развитая экономика и организационная структура управления. Как правило, наиболее привлекательные регионы в совокупности вбирают в себя приблизительно две трети всего потенциала страны, а риски в таких регионах значительно ниже, чем в других регионах.

Считается, что все методики по оценке инвестиционной привлекательности делятся на три группы в зависимости от метода её расчёта (рис. 2).



**Рис. 2.** Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности регионов по способу расчёта показателей

*Источник:* <http://www.vestnik.vsu.ru/pdf/econ/2019/01/2019-01-06.pdf>

Одной из информативных и комплексных методик инвестиционной привлекательности является рейтинг РА «Эксперт РА». Достоинством данной методики является широкий охват множества факторов инвестиционной деятельности региона, которые оцениваются посредством экспертных оценок и сравнительных характеристик. Часть таких показателей не подлежит математической оценке, что характеризует методику как комплексную, и

следовательно, более достоверную. Однако методика не лишена недостатков, считается, что она подвержена субъективности [4].

Существует также методика Института экономики РАН, которая основана на 75 показателях, из них большая часть (65) оценивается экспертным путём, остальные (10) строятся на данных статистики. Все индикаторы разбиты на группы, например, рыночная среда, экономический потенциал, финансовые и политические факторы, условия хозяйствования и т.д. Основное преимущество данной методики – точность результатов при оценке небольшого количества регионов. Вместе с тем, как и любая методика она не лишена недостатков, что выражается в высокой доле показателей, основанных на экспертных оценках и сложности формирования коллективов для проведения таких исследований, низкой доли показателей статистики.

Популярна методика, получившая признание в экономической среде, Национального рейтингового агентства (НРА), она основана на информации ЦБ РФ, МФ РФ, Минсвязи, Росстата, Минприроды, Прокуратуры РФ, опросов профессиональных сообществ, экспертных оценок аналитиков и независимых экспертов. Методика состоит из пятидесяти двух (52) показателей, которые делятся на 7 групп по следующим критериям: институты органов власти, стабильность социально-политической обстановки, устойчивость бюджета региона и предприятий, трудовые ресурсы, окружающая среда, производство, региональный рынок и инфраструктура. Показатели преобразуются в интегральные индексы с пороговыми значениями. Достоинство методики – доступность результатов исследования для инвесторов, недостаток – опять же субъективность.

Существует методика национального инвестиционного рейтинга Агентства стратегических инициатив, основанная на использовании для оценки 67 показателей, разделённых на четыре направления: регуляторная среда, инфраструктура и ресурсы, институты для развития инвестиций, поддержка малого и среднего предпринимательства. Информация собирается путём опроса в предпринимательской среде и среди экспертов, а также использования данных органов статистики. Как и в предыдущем случае, достоинство выражается в доступности полученных исследований, а в качестве недостатка, как и в других методиках, где есть экспортная оценка, это субъективность.



**Рис. 3.** Топ регионов национального рейтинга состояния инвестиционного климата в субъектах РФ по итогам 2022 г.

(по данным Агентства стратегических инициатив)

*Источник:* [https://asi.ru/government\\_officials/rating/](https://asi.ru/government_officials/rating/)

Существуют также и авторские методики оценки привлекательности, их достоинством является – обоснованность применяемых подходов, а вот недостатки, как правило, сводятся к низкой популярности у инвесторов, отсутствие публичного доступа потенциальных инвесторов к результатам оценки и сложность реальной оценки при сравнении результатов по большому количеству методик.

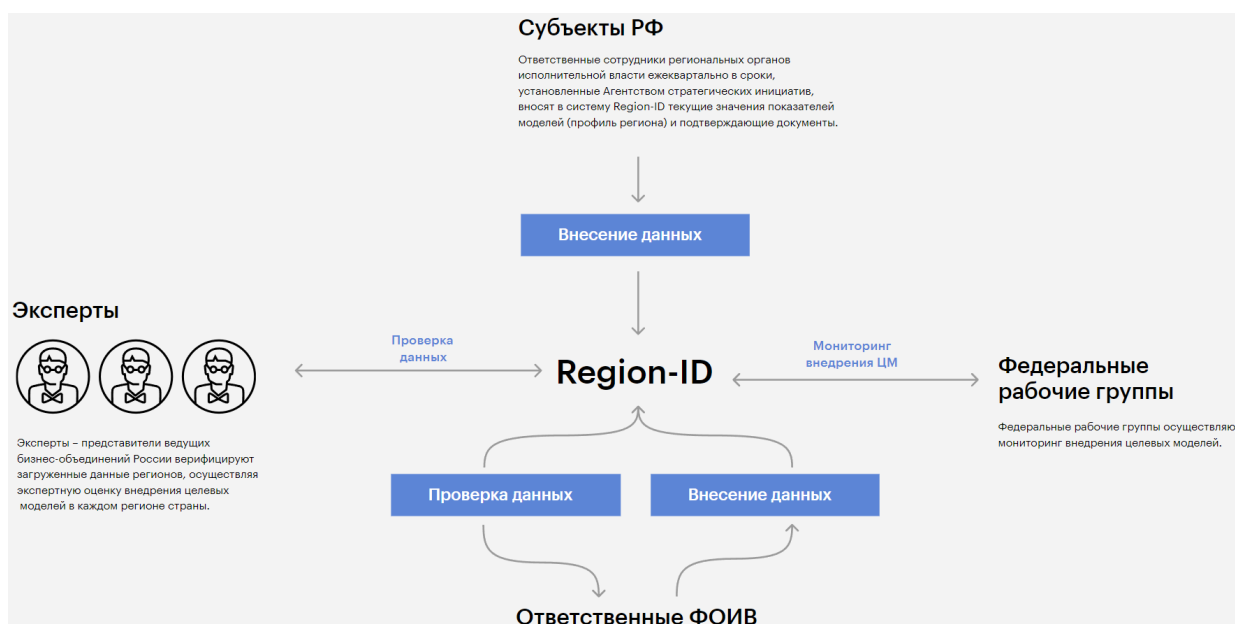
Рассмотрим результаты одной из выше представленных методик. Так, в июне 2023 г. была представлена презентация результатов Национального рейтинга состояния инвестиционного климата в субъектах РФ в рамках Петербургского международного экономического форума, где были озвучены результаты исследований. Был представлен рейтинг регионов с благоприятным инвестиционным климатом, и как результат высоким уровнем инвестиционной привлекательности (рис. 3).

Формирование подобных рейтингов не только оценивает инвестиционный климат, но и даёт возможность региональным властям перенять друг от друга лучшие практики и критично анализировать вложения собственных усилий для создания благоприятных условий на местах.

Многие авторы предпринимали попытки оценить инвестиционную привлекательность в виде модели.

Кеба В.Р. [7] представляет модель инвестиционной привлекательности в виде факторов, оказывающих влияние на объем инвестиций в регионы РФ. К ним

отнесены: экономические, финансовые, инновационные, инфраструктурные, ресурсные, туристические.



**Рис. 4.** Механизм работы целевых моделей упрощения процедур ведения бизнеса и повышения инвестиционной привлекательности субъектов РФ

*Источник:*

[https://asi.ru/government\\_officials/rating/models/?ysclid=llqhy1f264758443750](https://asi.ru/government_officials/rating/models/?ysclid=llqhy1f264758443750)

Агентство стратегических инициатив разработало целевую модель упрощения процедур ведения бизнеса и повышения инвестиционной привлекательности субъектов РФ, которая представляет собой совокупность показателей, среди которых такие как сроки инвестиций, их стоимостные объёмы, формирующие инфекционный климат региона и, как следствие, повышение/понижение привлекательности. Согласно Распоряжению Правительства РФ от 31.01.2017 № 147-р, были разработаны и предложены восемь целевых моделей, которые с 2017 г. работают в регионах страны, и показали себя как эффективные инструменты по повышению привлекательности региона и улучшению его инвестиционного климата. В обобщённом виде осуществление механизма работы таких моделей можно увидеть на рис. 4.

Несмотря на развитость подходов к оценке инвестиционной привлекательности, возникает необходимость построения экономической модели данного термина на уровне регионов.



**Рис. 5.** Авторская версия экономического механизма инвестиционной привлекательности региона  
*Источник:* составлено автором

Формирование инвестиционной привлекательности невозможно без тесного взаимодействия всех участников и элементов этого процесса (рис. 5). Только слаженная работа, грамотное управление и учёт лучших практик из других регионов помогают создавать благоприятный климат в регионах [9].

Рейтинги, формируемые ведущими рейтинговыми агентствами, являются, своего рода, навигаторами для властей, помогающими регулировать инвестиционные процессы, создавая максимум возможностей для инвесторов. Безусловно, нельзя недооценивать роль и значение государства в вопросах регулирования инвестиционного климата, которое осуществляет контрольную функцию в данной среде. Опираясь на данные рейтингов, региональные власти могут формировать инвестиционную политику, которая будет отвечать особенностям данного региона. По итогам 2022 г. прирост инвенций вырос на 4,6% в реальном выражении, это меньше, чем в 2021 г., но больше, чем в 2019 г., когда была пандемия. В каждом регионе свой инвестиционный климат и, как результат, своя политика для его улучшения, так за 2022 г. только 49 регионов получили приток инвестиций из 89. За весь 2022 г. инвестиции составили 27,865 трлн руб. Так, Алтай в 2022 г. получил максимальную сумму инвестиций, туда пришло на 81,4% денег больше, чем в 2021 г. [10].

Ещё одним элементом инвестиционной привлекательности является цифровая экосистема. Благодаря Интернету цифровое инвестирование стало все более популярным массовым и активным. Банки, коммерческие предприятия, совместив большой спектр инвестиционных инструментов с формируемой цифровой экосистемой, получили возможность доступа к мировым рынкам. Благодаря этому, многие цифровые инвестиционные решения дают возможность сочетать в себе рекомендации экспертов, анализ рынков и, как следствие, осуществление инвестиций. Среди трендов в области цифрового инвестирования сейчас: цифровые образовательные технологии, криптовалюта, гейм-индустрия, инвестиции в FinTech и т.д. [11].



Таким образом, инвестиционная привлекательность является важным элементом инвестиционного климата и позволяет региональным органам власти принимать взвешенные управленческие решения для совершенствования инвестиционной политики, а для инвесторов выступают критерием выбора того или иного региона для вложения свободных денежных средств, а также поиске своей ниши в экономике региона. Безусловно, введенные санкции накладывают отпечаток на инвестиции, но это означает не их прекращение, а поиск новых решений, а также необходимости повседневных наблюдений, анализа и действий.

### Литература

1. Абрамян Г.А., Елецкий А.Н. Региональный продукт в системе направления инвестиционной привлекательностью // Russian Economic Bulletin. 2023. Т. 6. № 2. С. 324-329.
2. Куриков В.М., Ташланова Ю.В. Методология оценки инвестиционной привлекательности региона // Вестник алтайской академии экономики и права. №5. 2019. URL: <https://s.vaael.ru/pdf/2019/5-1/467.pdf>.
3. Калугина Н.К. Сущность понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный потенциал» региона // Гуманитарные научные исследования. 2018. № 10. URL: <https://human.snauka.ru/2018/10/25249>.
4. Агаева Л.К., Анисимова В.Ю. Электрон. текст. и граф. дан. (423Кб). – Самара: Издательство Самарского университета, 2018. – 1 опт. компакт-диск (CD-ROM). – Систем. требования: ПК Pentium, Adobe Acrobat Reader. – Загл. с титул. экрана.
5. Кособуцкая А.Ю., Равуанжинирова А.В. Инвестиционная привлекательность региона: методики оценки // Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление. 2019. № 1. URL: <http://www.vestnik.vsu.ru/pdf/econ/2019/01/2019-01-06.pdf>.
6. Национальный инвестиционный рейтинг / Агентство стратегических инициатив. URL: [https://asi.ru/government\\_officials/rating/?ysclid=llnimny4o7951461198](https://asi.ru/government_officials/rating/?ysclid=llnimny4o7951461198).
7. Кеба В. Р. Исследование моделей инвестиционной привлекательности регионов России. Научные записки молодых исследователей. 2022;10(5). С.15–22.
8. Голова Е.Е. Финансовая инклюзия: новые задачи в современных условиях // Экономика, предпринимательство и право. 2023. Том 13. № 5. С. 1663-1682. doi: 10.18334/erp.13.5.117575.
9. Как изменилась инвестиционная активность в регионах России за год санкций / РБК. URL: <https://www.rbc.ru/economics/16/03/2023/6410482c9a79477af92e9486>.
10. Степнов И.М., Ковальчук Ю.А. Капитализация технологического будущего: взгляд цифрового инвестора // Вопросы инновационной экономики. 2022. Т. 12. № 4. С. 2599-2614.
11. Баранова И.В., Гапон М.Н., Голова Е.Е. Цифровизация финансовых услуг как направление инновационного развития России // Вопросы инновационной экономики. 2022. Т. 12. № 4. С. 2583-2598.