

УДК 631.1
ББК 65.32
П-75

Хутова Людмила Алиевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит» Северо-Кавказской государственной гуманитарно-технологической академии, 365000, Карачаево-Черкесская республика, г. Черкесск, ул. Ставропольская, 36, тел.: 8 (878-2)293513

Махова Лейла Канаматовна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит» Северо-Кавказской государственной гуманитарно-технологической академии, 365000, Карачаево-Черкесская республика, г. Черкесск, ул. Ставропольская, 36, тел.: 8 (878-2)293513

Атабиева Линда Априасимовна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит» Северо-Кавказской государственной гуманитарно-технологической академии, 365000, Карачаево-Черкесская республика, г. Черкесск, ул. Ставропольская, 36, тел.: 8 (878-2)293513

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА РЕГИОНА (рецензирована)

Региональный инвестиционный потенциал служит показателем, идентифицирующим реакцию экономики субъекта Российской Федерации на принимаемые управленческие решения, а его накопление показывает эффективность территориальной политики, конкурентоспособность и устойчивость развития региона. Поэтому приоритетным направлением научного поиска является обоснование подхода к оценке регионального инвестиционного потенциала.

Ключевые слова: инвестиции, потенциал, эффективность, финансы, регион, инвестиционный климат, факторы.

Khutova Lyudmila Alievna, Candidate of Economics, assistant professor of the Department of Finance and Credit of the North Caucasian State Humanities and Technology Academy, 365000, Karachay-Cherkess Republic, Cherkessk, 36 Stavropolskaya Str. tel.: (878-2) 29 -35-13;

Makhova Leila Kanamatovna, Candidate of Economics, assistant professor of the Department of Finance and Credit of the North Caucasian State Humanities and Technology Academy, 365000, Karachay-Cherkess Republic, Cherkessk, 36 Stavropolskaya Str. tel.: (878-2) 29 -35-13;

Atabieva Linda Aprasimovna, Candidate of Economics, assistant professor of the Department of Finance and Credit of the North Caucasian State Humanities and Technology Academy, 365000, Karachay-Cherkess Republic, Cherkessk, 36 Stavropolskaya Str. tel.: (878-2) 29 -35-13;

PECULIARITIES OF THE ASSESSMENT OF THE INVESTMENT POTENTIAL OF THE REGION (reviewed)

Regional investment potential identifies the response of the economy of the subject of the RF to government decisions, and its accumulation displays the efficiency of the local policy, competitiveness and stability of the development of the region. Hence, the approach to the assessment of the regional investment potential is of the first priority.

Keywords: investments, potential, efficiency, region, investment climate, factors.

Инвестиционные решения относятся к числу наиболее сложных по процедуре выбора. Они основаны на многовариантной, многокритериальной оценке целого ряда факторов и тенденций, действующих, зачастую разнонаправленно. Территориальный аспект прямых инвестиций, их приуроченность к определенной стране, региону,

территории не вызывает сомнений. Поэтому оценка инвестиционной привлекательности территории является важнейшим аспектом принятия любого финансового решения. От ее правильности зависят последствия как для инвестора, так и для экономики региона и страны в целом. Чем сложнее ситуация, тем в большей степени опыт и интуиция инвестора должны опираться на результаты экспертной оценки инвестиционного климата в странах и регионах.

Появление в России вместо одного и единственного инвестора – государства, множества самостоятельных хозяйствующих субъектов и потенциальных инвесторов, а также приход на российский рынок иностранных инвесторов обусловили потребность в оценках инвестиционной привлекательности регионов России. Но так как регион имеет существенные отличия от страны или государства в целом, то механическое перенесение известных и апробированных в международной практике методических подходов оказалось невозможным. Понимание этой специфики привело к разработке в последние 3-5 лет целого ряда различных оценок инвестиционной привлекательности регионов России, проведенных не только отечественными, но и зарубежными исследователями и фирмами. Наиболее распространенным методом, применяющимся в этих исследованиях является ранжирование регионов. В результате этой процедуры составляется рейтинг, т.е. линейный ряд объектов, в котором они по сочетанию выбранных признаков находятся на равном расстоянии друг от друга. Каждому из них присваивается порядковый номер (ранг), соответствующий его месту в общем ряду. Наиболее предпочтительному объекту, как правило, присваивается первый ранг. На основе как рейтингов, так и абсолютных значений показателей составляются группировки. В этом случае каждый регион относится к определенному классу (типу) объектов, выделенному экспертами по сочетанию условий инвестирования и уровню предпочтительности для инвестора.

На оценке кредитных рейтингов российских регионов специализируются международные консалтинговые агентства, а также российский Институт экономики города. Основными недостатками исследований инвестиционной привлекательности российских регионов, на наш взгляд являются:

1. Разноточение в самом понятии «инвестиционного климата»;
2. Ограниченность набора учитываемых показателей;
3. Отсутствие учета законодательных условий инвестирования, особенно регионального законодательства;
4. Недостаточная обоснованность принципов агрегирования десятков отобранных показателей оценки;
5. Эпизодичность проведения анализа: как правило, это разовые исследования различных коллективов, проводимые на различную дату;
6. Исследования проводятся не по полному кругу субъектов федерации, имеющих собственную законодательную базу и отдельные бюджеты.

Одним из главных показателей, определяющих инвестиционную привлекательность региона, является инвестиционный потенциал. В экономической литературе в последнее 10-летие достаточно часто употребляется данное понятие, однако его четкого определения не дается.

При этом следует отметить, что некоторые экономисты под «инвестиционным потенциалом» понимают – «определенным образом упорядоченную совокупность инвестиционных ресурсов, позволяющих добиться эффекта синергизма при их использовании» [1].

Андрианов В.Д., анализируя структуру инвестиционного спроса, выделяет собственно потенциальный спрос и конкретный спрос (предложение капитала) и на этой основе делает вывод, что первый из них возникает при отсутствии намерения субъекта хозяйствования при имеющемся доходе (прибыли) направить его на цели накопления. Называя его формальным, они дают ему определение инвестиционного потенциала – источника для будущего инвестирования. Второй же вид инвестиционного спроса автор характеризует как конкретную реализацию намерений субъектов инвестиционной деятельности на рынке инвестиционных товаров в форме предложения капитала. Однако не

вполне правомерно отождествлять доход (прибыль) с инвестиционным потенциалом, поскольку всегда существует противоречие между собственно потреблением и накоплением, и лишь реальные накопления могут выступать в форме потенциальных инвестиционных ресурсов.

Заслуживают внимания подходы к анализу формирования и реализации инвестиционного потенциала региона, предложенные Ф.С. Тумусовым [5]. Он рассматривает «инвестиционный потенциал» как совокупность инвестиционных ресурсов, составляющих ту часть накопленного капитала, которая представлена на инвестиционном рынке в форме потенциального инвестиционного спроса, способного и имеющего возможность превратиться в реальный инвестиционный спрос, обеспечивающий удовлетворение материальных, финансовых и интеллектуальных потребностей воспроизводства капитала.

В.Д. Андриянов рассматривает инвестиционный потенциал как совокупность разработанных (разрабатываемых) инвестиционных проектов. Однако, мы полагаем, что в данном случае речь более идет о «инвестиционной емкости» [1].

В.Ю. Катасонов считает, что инвестиционный потенциал региона – это максимально возможная совокупность всех собственных ресурсов, накопленных в результате предшествующей хозяйственной деятельности указанного субъекта, которые можно использовать для обеспечения инвестиционной деятельности без нарушения текущей деятельности субъекта [2].

Таким образом, инвестиционный потенциал региона по мнению различных авторов – это способность региона покрывать свои потребности в инвестиционных ресурсах без использования заемного капитала и других источников привлеченных средств. Мы его понимаем, как совокупность имеющихся в регионе факторов производства и сфер приложения капитала, т.е. – это количественная характеристика, учитывающая основные макроэкономические характеристики, насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т.п.), потребительский спрос населения и другие показатели.

С нашей точки зрения, региональный инвестиционный потенциал представляет собой не простую, а некоторым образом упорядоченную совокупность инвестиционных ресурсов, расположенных на определенной территории, позволяющую добиться ожидаемого эффекта при их использовании.

С другой стороны, было бы ошибкой отождествлять региональный инвестиционный потенциал с понятием «основные средства производства», имеющиеся в наличии на данной территории [4]. Нами термин «инвестиционный потенциал» применяется для характеристики возможных в перспективе вложений, которые, хотя в определенной мере могут косвенно зависеть от размера ранее накопленных основных средств (в частности, эта зависимость может сказываться при анализе возможностей перенасыщения капиталом, «переинвестирования» в какую-либо конкретную отрасль), но эта зависимость не определяется прямолинейно.

Другой подход в определении «инвестиционного потенциала», базируется на теории сравнительных и абсолютных преимуществ. Исходным постулатом теории рыночной экономики является условие ограниченности ресурсов функционирования хозяйствующих субъектов. Из постулата ограниченности ресурсов и неравноценного их распределения между хозяйствующими субъектами можно сделать методологический вывод, что каждый субъект предпринимательства, как элемент общей хозяйствующей системы обладает определенными видами преимуществ. Абсолютные преимущества складываются из геостратегических, географических, природно-климатических, демографических условий. Сравнительные преимущества в рамках современной науки могут быть охарактеризованы как обусловленные инвестиционным потенциалом, позволяющим реализовывать стратегии снижения издержек или дифференцировать выпуск. Исходя из этого региональный инвестиционный потенциал можно характеризовать как совокупную возможность отраслевых непостоянных ресурсов, позволяющих увеличивать капиталовооруженность труда и способность хозяйствующих субъектов, оперирующих запасами этих ресурсов,

обеспечивать во времени устойчивый экономический доход [4].

Таким образом, региональный инвестиционный потенциал – это совокупная возможность собственных и привлеченных в регион экономических ресурсов обеспечивать при наличии благоприятного инвестиционного климата инвестиционную деятельность в целях и масштабах, определенных экономической политикой региона.

При этом В.Ю. Катасонов предлагает выделить следующие виды инвестиционного потенциала [2]:

1. Базовый и текущий инвестиционный потенциал.
2. Финансовый и нефинансовый инвестиционный потенциал.

Базовый инвестиционный потенциал определяется совокупность природных и людских ресурсов на отдельной территории. Однако, существует определенная сложность его методической оценки. Статистические органы разных стран отражают с разной степенью детализации отдельные элементы базового инвестиционного потенциала через статистику национального богатства.

Текущий инвестиционный потенциал – это продукт, создаваемый национальной экономикой в течение определенного периода и может быть потенциально использован для целей инвестирования в основной капитал; валовое сбережение, т.е. та доля созданного за год валового внутреннего продукта, которая остается за вычетом продукта, использованного на текущее конечное потребление.

Финансовый инвестиционный потенциал представляет собой совокупность финансовых (в денежной форме, а также в форме ликвидных средств) ресурсов, которые могут быть направлены на инвестиционную деятельность без ущерба для текущей хозяйственной деятельности субъекта.

Нефинансовый инвестиционный потенциал включает различное имущество, которое непосредственно может быть использовано для инвестиционной деятельности, включая кадровый потенциал.

При этом, наиболее значимыми для оценки инвестиционного потенциала региона будут являться следующие факторы:

- ресурсно-сырьевой (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
- производственный (совокупный результат хозяйственной деятельности в регионе);
- потребительский (совокупная покупательная способность населения региона);
- инфраструктурный (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обустроенность);
- интеллектуальный (образовательный уровень населения);
- институциональный (степень развития ведущих институтов рыночной экономики);
- инновационный (уровень внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе).

Оценка представленных факторов трансформируется в методики определения уровня инвестиционного потенциала. Но, учитывая, что инвестиционный потенциал является одним из компонентов инвестиционного климата региона, то, как правило, современные экономисты рассчитывают инвестиционный потенциал как один из этапов определения инвестиционного климата.

Наиболее признанными в российской практике методиками оценки инвестиционного климата являются: методика Института экономики РАН (ИЭ РАН) и методика рейтингового агентства «Эксперт-РА».

Одним, из наиболее популярных и признанных подходов при оценке инвестиционной привлекательности регионов России с использованием ранжирования является методика, предложенная рейтинговым агентством «Эксперт РА» и регулярно публикуемая. Суть ее состоит в том, что на первом этапе из всех статистических показателей, относящихся к тому или иному виду риска и потенциала с помощью корреляционного анализа были выделены наиболее индикативные показатели. Затем

методом факторного анализа был определен вклад каждого индикативного показателя в величину соответствующего потенциала или риска. На последнем этапе работы с помощью метода кластерного анализа регионы, ранжированные по потенциалу и риску и, относящиеся к различным типам законодательного климата, были объединены в группы по характеру инвестиционного климата. Оценка весов вклада каждого вида потенциала и риска в совокупный потенциал и совокупный риск, а также регионального и федерального законодательства была получена по результатам анкетирования российских и иностранных экспертов, в том числе представителей инвестиционных компаний, в частности: TYSSSEN, MITSUI, BRITISH&AMERICAN TOBACCO, ERNST&YOUNG и других.

Исследование инвестиционного потенциала регионов по методике Института экономики РАН в рамках анализа инвестиционного климата, включает расчет таких индикаторов, как факторы экономического потенциала, факторы условий хозяйствования, политические факторы, социальные факторы, организационно-правовые и финансовые факторы. Для оценки представленных индикаторов используются экспертный и статистический подход. При этом регион оценивается по пятибалльной шкале, в зависимости от его положения по отношению к другим субъектам Федерации. Результатом данной методики является типологизация регионов и их разделение на 8 групп, оценивающие риск и инвестиционную привлекательность региона.

Таким образом, главным недостатком в представленных методиках можно определить субъективный экспертный подход, а также относительность полученного результата. Поскольку конечным результатом является определение места анализируемого региона в общероссийской шкале, что в конечном итоге затрудняет расчет общей ресурсообеспеченности региона.

Литература:

1. Андрианов, В.Д. Россия. Экономический и инвестиционный потенциал [Текст] / В.Д. Андрианов. - М.: Экономика, 1999. – 662 с.
2. Катасонов, В.Ю. Инвестиционный потенциал экономики: механизмы формирования и использования [Текст] / В.Ю. Катасонов. – М.: «Анkil», 2005. – 328 с.
3. Марченко, Г.В. Финансовые механизмы межрегионального выравнивания [Электронный ресурс] / Г.В. Марченко, О.В. Мачульская // www.expert.ru
4. Стратегия формирования и реализации инвестиционного потенциала региона [Текст] / Под ред. Ф.С. Тумусова. - М.: РАГС, 1995.

References:

1. Andrianov V.D. Russia. Economic and investment potential. M.: Economics, 1999. 662 p.
2. Katasonov V.Y. Investment potential of the economy: mechanisms of formation and use. M.: Ankil, 2005. 328 p.
3. Marchenko G. V. Financial mechanisms of inter-regional equalization [electronic resource]. URL: www.expert.ru
4. Strategy of formation and implementation of the investment potential of the region / Ed. F.S.Tumusov. M: RACS, 1995.