

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**
федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Алтайский государственный университет»
Международный институт экономики, менеджмента
и информационных систем
Кафедра международной экономики, математических методов и
бизнес-информатики

**«ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОЙ
ОТРАСЛИ АЛТАЙСКОГО КРАЯ»**
(выпускная квалификационная работа)
(магистратура)

Выполнила магистрантка
3 курса, 2615 МЗ группы

Татьяна Викторовна Уткина
ИОФ

(подпись)

Научный руководитель
д-р экон. наук, профессор
Ольга Петровна Мамченко
ИОФ

(подпись)

Работа защищена
_____ 2019г.

Оценка _____
Председатель ГЭК
д-р экон. наук, профессор
Г.М. Мкртчян

(подпись)

Допустить к защите
Руководитель программы
д-р экон. наук, профессор
О.П. Мамченко

(подпись)

_____ 2019г.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЭКОНОМИКУ РЕГИОНА	
1.1 Сущность и роль инвестиций в экономике.....	8
1.2 Механизмы привлечения и управления инвестициями	18
1.3 Понятие инвестиционного климата территории	22
2 МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА	
2.1 Оценка инвестиционного потенциала и инвестиционного риска как основных составляющих инвестиционного климата	33
2.2 Методы оценки инвестиционной привлекательности региона	47
2.3 Совершенствование методики оценки инвестиционной привлекательности	61
3 ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА АЛТАЙСКОГО КРАЯ И РАЗРАБОТКА НАПРАВЛЕНИЙ ПОВЫШЕНИЯ ЕГО ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ	
3.1 Оценка инвестиционного климата Алтайского края	76
3.2 Оценка инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности Алтайского края	79
3.3 Оценка инвестиционного климата машиностроительной отрасли Алтайского края	83
3.4 Пути повышения инвестиционной привлекательности машиностроительного комплекса	86
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	102
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ.....	104
ПРИЛОЖЕНИЕ	111

ВВЕДЕНИЕ

В условиях глобальной экономической нестабильности и неопределенности необходимо проводить эффективную инвестиционную политику, направленную на стимулирование развития регионального сектора экономики страны.

Современная экономическая ситуация в России имеет все признаки неустойчивости и нестабильности.

Активизация инвестиционной деятельности в сложившейся ситуации является важным инструментом повышения экономической активности в стране, интегрирования в мировую экономику и международный финансовый рынок.

В связи с этим необходимо предпринимать ряд мер, направленных на повышение эффективности механизмов привлечения инвестиций в регионы Российской Федерации.

В условиях децентрализации экономической системы российского общества, передача полномочий в различных сферах деятельности на уровень регионов резко увеличилась их экономическая самостоятельность и полномочия в сфере жизнеобеспечения населения.

Составной частью этой тенденции стало повышение ответственности регионального управления за эффективность социально-экономического функционирования территории.

Обозначенная тенденция ставит субъект регионального управления перед необходимостью разработки стратегии экономического роста, важным элементом которой выступает повышение инвестиционной привлекательности региона.

Подобная специфика обуславливает повышенный интерес к процессам формирования, оценки и рационального распределения инвестиционного потенциала региона.

Методические аспекты проблемы инвестирования в той или иной степени освещаются в работах видных учёных экономистов.

На начальных этапах становления теории инвестиций большой вклад в науку внесли выдающиеся зарубежные экономисты, в числе которых: А. Смит, Дж. Кейнс, Р. Харрол, Ф. Перу, Е. Домар и другие.

Различным аспектам оценки инвестиционной привлекательности стран, регионов и отраслей посвящены труды отечественных ученых: И.В. Гришиной, И.И. Ройзмана, А.Г. Шахназарова, Н.А. Колесниковой, А. Мозгоева, В.А. Машкина, Л.С. Валинурова, Н.Ю. Трясициной, А. Бакитжанова, С. Филина, И.В. Пономаревой, Ю.С. Стрижова, В.В. Литвиновой.

Несмотря на достаточно большое количество работ по изучаемой тематике, они не охватывают некоторые аспекты оценки инвестиционной привлекательности территории и отраслей.

Цель диссертационного исследования – совершенствование методики оценки инвестиционной привлекательности территории.

Для достижения данной цели в рамках исследования поставлены следующие задачи:

- Уточнение сущности и роли инвестиций в экономике, а также факторов инвестиционной привлекательности территории;

- Анализ существующих методик оценки инвестиционной привлекательности региона;

- Разработка методических рекомендаций по оценке инвестиционной привлекательности региона и отрасли;

- Оценка и анализ инвестиционной привлекательности Алтайского края, а именно:

 - оценка и анализ инвестиционного потенциала;

 - характеристика инвестиционного климата;

 - Пути повышения инвестиционной привлекательности машиностроительной отрасли.

В ходе работы использовались следующие методы исследования: сравнительный, социологический, абстрактно-логический, экономико-статистический, системного анализа, графический, экспертных оценок.

Рабочая гипотеза диссертационного исследования исходит из основных положений современной теории инвестиций, инвестиционной привлекательности и отражает научную позицию, ядром которой является утверждение о том, что в условиях децентрализации экономики регион как экономическая система обладает возможностью самостоятельно вырабатывать и реализовывать стратегию, направленную на повышение инвестиционного потенциала региона на основе выработки методов его оценки.

Объектом исследования данной работы является машиностроительный комплекс Алтайского края.

Предмет исследования – теоретические и практические вопросы оценки инвестиционной привлекательности региона.

Научная новизна исследования состоит в совершенствовании методической и теоретической оценки инвестиционного климата, позволяющей анализировать факторы инвестиционной привлекательности региона, отрасли и страны в целом.

В результате исследования выдвинут ряд положений, содержащих следующие элементы научной новизны:

- уточнено теоретическое определение понятия «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность», сущностным содержанием которых выступает способность административно-хозяйственной единицы к самостоятельной эффективной хозяйственной деятельности в условиях рынка;

- обоснованы подходы к оценке инвестиционной привлекательности региона;

- предложены способы оценки инвестиционной привлекательности региона и отрасли;

- Уточнена методика оценки инвестиционной привлекательности региона, которая представляет собой комплекс показателей:

- «инвестиционный потенциал», «инвестиционный климат»,

- «инвестиционные риски», «среда инвестиционной деятельности»;

- предложена методика оценки определения финансового инвестиционного потенциала региона, инвестиционного потенциала видов экономической деятельности и выполнен расчёт на материалах Алтайского края;

-сформулированы подходы к совершенствованию оценки инвестиционной привлекательности региона и отрасли;

-Разработана стратегия повышения конкурентоспособности предприятия.

Теоретическая и практическая значимость состоит в том, что разработанная методика оценки инвестиционной привлекательности региона позволяет точно и объективно оценить привлекательность региона и отрасли для инвестирования.

Механизм оценки может использоваться органами управления экономикой региона и органами, непосредственно связанными с отраслями промышленности.

Это позволит повысить качество разработки стратегий и программ развития отраслей экономики региона в целом, что положительно скажется на экономической ситуации страны.

Работа состоит из введения, трёх разделов, заключения, списка используемой литературы – 81 источников, приложения.

Введение раскрывает: актуальность темы исследования, степень разработанности проблемы, цели и задачи исследования, объект и предмет исследования, научную новизну и практическую значимость инвестиционной привлекательности региона.

В первом разделе раскрывается сущность и роль инвестиций в экономике, механизмы привлечений и управления инвестициями, понятие инвестиционного климата территории, региона.

Во втором разделе раскрыты методические подходы к оценке эффективности инвестиций и инвестиционного климата, оценка инвестиционного потенциала, методы оценки инвестиционной привлекательности региона и её совершенствование.

В третьем разделе рассмотрена оценка инвестиционного климата Алтайского края и машиностроительной отрасли и разработаны направления повышения его привлекательности.

В заключении по итогам исследования сформулированы выводы.

I ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЭКОНОМИКУ РЕГИОНА

1.1 Сущность и роль инвестиций в экономике

Эффективное использование инвестиций, хозяйствующими субъектами, для экономики государства, имеет принципиальное значение, особенно в отношении увеличения масштабов инвестирования.

При достижении желаемого уровня эффективности, инвестирование ведёт к стабильному экономическому росту.

Инвестиции обеспечивают накопление материальных благ и финансовых ресурсов предприятия, тем самым, увеличивают производственный потенциал компании.

Они в целом влияют на текущие и будущие результаты экономической деятельности компаний.

Собственно инвестиции – это долгосрочные вложения капитала в различные инновационные проекты, различных сфер деятельности и форм собственности, предпринимательские проекты или социально-экономические программы.

Особенностью инвестиций является долгосрочность окупаемости проектов.

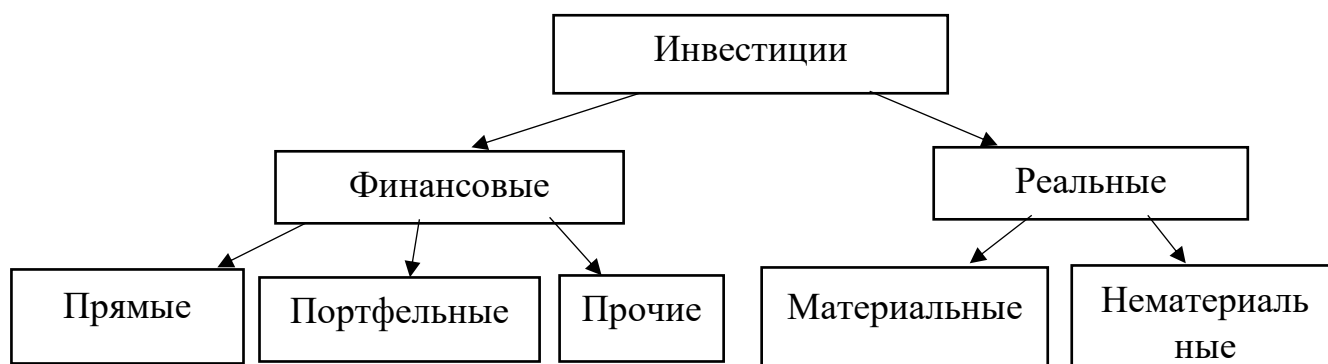


Рисунок 1.1 – Схема классификации инвестиций

Исследование проблем инвестиций всегда находилось в центре внимания экономической науки, поскольку они затрагивают основы хозяйственной

деятельности, определяя процесс расширенного воспроизводства и экономического роста в целом.

Динамично растущие инвестиции, трансформирующиеся в инновации, в новые конкурентоспособные производства, повышают количественные и качественные показатели экономики в целом.

Впервые значимость инвестиционной составляющей в экономическом развитии общества была выделена А. Смитом.

Он считал, что всякое увеличение или уменьшение капитала естественно ведёт к увеличению или уменьшению промышленной деятельности, количества производственных рабочих и плановой стоимости годового продукта земли и труда страны, реального богатства и дохода всех её жителей.

По мнению Смита, производительность труда определяется так называемым разделением труда и уровнем накопления капитала.

Следовательно, прогресс общества и рост зависят в конечном счете от степени разделения труда и уровня накопления капитала и способов его использования, а «невидимая рука» рынка сама отрегулирует процесс накопления капитала в нужных размерах и нужном направлении.

А. Смит и его последователи – Д. Рикардо, Т. Мальтус (Великобритания), Ж.Б. Сей и Ф. Бастиа (Франция), являясь представителями классической политической экономии, представляли экономическое течение, нацеленное на решение проблем свободного частного предпринимательства.

Они считали, что рынок гарантирует равенство сбережений и инвестиций ($S = I$), полную занятость и экономическое равновесие.

Но сбережения – это «отложенный спрос домохозяйств», то есть отказ от текущего потребления с целью его увеличения в будущем.

Следовательно, сбережения не всегда становятся инвестициями.

Трансформация ресурсов накопления (у предприятий – прибыли и амортизации, у населения – сбережений) в инвестиции в нашей стране протекает сложно.

Особенно это касается населения, которое предпочитает хранить деньги в валюте или в виде накоплений.

Государство должно стимулировать потребительский спрос, который в свою очередь, способствует привлечению инвестиций, развитию производства и в конечном итоге – всей экономики.

В данном случае это находит свое подтверждение в теории Дж. Кейнса, когда общая сумма сбережений представляет собой совокупный результат в действия отдельных потребителей, а величина инвестиций – совокупный результат действия индивидуальных предпринимателей, эти две величины должны быть равны между собой, поскольку каждая из них равна превышению дохода над потреблением.

Таким образом, выявление механизма формирования и использования сбережений являлась до настоящего времени одной из главных проблем, требующей «системного подхода к исследованию процесса инвестирования».

Одной из главных особенностей, выделенной учеными классической политической экономии, является следующая: главным фактором увеличения богатства является накопление капитала, а главный принцип управления экономикой – полное невмешательство государства.

Но эти постулаты были верны на протяжении отдельного периода.

В дальнейшем при развитии общественных и производственных отношений они претерпели кардинальные изменения.

Так Дж. Кейнс в своей работе «Общая теория занятости, процента и денег» отмечал, что рынок не может обеспечить «эффективный спрос», поэтому стимулировать его должно государство посредством кредитно-денежной и бюджетной политики.

Такая политика, по его мнению, должна поощрять частные инвестиции в экономику, производство и инфраструктуру.

Кейнс в своей концепции сбережений и инвестиций, причины экономической нестабильности выносит на первое место, причем все более заметную роль в их интерпретации начинает играть соотношение инвестиций и сбережений.

По его мнению, превышение сбережений над инвестициями приводит к нарастающему сокращению деловой активности, тогда как обратное их соотношение ведет к перегреву конъюнктуры рынка.

Очевидно, отсюда вытекает требование равенства сбережений и инвестиций как условия макроэкономического равновесия.

Идея основного «психологического закона», сформулированного Дж. Кейнсом - люди, как правило, склонны увеличивать свое потребление с ростом дохода, но не в той же мере, в какой растет доход, позволила ему сформулировать концепцию мультипликатора инвестиций.

Если совокупный спрос состоит (по предложению Кейнса) только из потребления и инвестиций и при том весь объём потребления определяется исключительно доходом, то тогда условие макроэкономического равновесия будет выглядеть следующим образом:

$$Y = cY + I \quad (1.1)$$

После преобразований получим:

$$Y = \frac{I}{(1-c)} \quad (1.2)$$

Показатель $\frac{I}{(1-c)}$ является мультипликатором инвестиций и показывает, во сколько раз изменится доход при изменении на заданную величину инвестиций.

Мультипликатор инвестиций констатирует, что изменения инвестиций порождают многократные изменения национального дохода.

Концепция мультипликатора инвестиций показывает важнейшую макроэкономическую роль инвестиций в рыночной экономике.

Так, небольшое сокращение объёма инвестиций способно вызвать глубокий спад производства, и наоборот, каждый рубль инвестиций приносит до 5 рублей дохода.

Согласно предложенной Кейнсом теории на объём инвестиций влияют два основных фактора:

1. Ожидаемая доходность инвестиций (рассчитывается как норма дисконта, уравнивающая ожидаемые поступления от инвестиций с текущими платежами, обусловленными их осуществлением);

2. Ставка процента, которая устанавливает нижний предел требуемой доходности инвестиций (инвестиции, которые приносят предельную эффективность капитала, меньшую или равную ставке процента, не будут осуществляться).

Таким образом, кейнсианцы отрицали мнение о том, что повышение уровня сбережений способствует росту уровня инвестиций.

Их новая идея заключалась в том, что именно инвестиции, а не сбережения вызывают изменение в доходе.

Рост производства влияет на увеличение национального дохода, а это, в свою очередь, способствует росту инвестиций и занятости, дальнейшему расширению производства.

Посткейнсианское направление исследования, основными представителями которого являются Дэвидсон П. и Мински Х.Ф., заключается в том, что рыночная экономика – это производственная экономика, а процесс производства занимает длительный период времени, и такой экономике присуща неопределенность, которая связана главным образом с решениями в области реального инвестирования.

Общеизвестно, что реальные инвестиции в основной капитал приносят доход в долгосрочном периоде (7-20 лет и более).

В следствии этого для определения их доходности инвестиций не имеет смысла использовать методы теории вероятности (как это принято в неоклассической традиции), поскольку не известны ни количество доступных альтернатив (возможные варианты получения альтернативных доходов от вложений данных средств), ни вероятности успешного их осуществления.

К тому же основной капитал и его элементы, в отличие от денег, мало ликвидны, их трудно без затрат поменять на другой актив в силу их высокой специализации и значительных издержек содержания.

Следовательно, изменения в выборе активов (длительного пользования элементов основного капитала или высоколиквидных активов) вызывают циклические колебания в экономике.

Увеличение спроса на капитальные блага приводят к подъёму и буму в экономике, уменьшение спроса вызывает спад и депрессию.

Представители неокейнсианцев – Р.Харрод, Э. Хансен, Н. Калдор, Е. Домар, Дж. Роинсон и другие, изучали влияние инвестиций на величину дохода, разрабатывая теорию устойчивого экономического роста в условиях монополистического капитализма, они выдвинули и обосновали идею необходимости систематического и прямого государственного регулирования экономических процессов.

Макроэкономический анализ позволил исследователям сделать выводы о значении капитальных вложений в науку, новую технику, инфраструктуру.

Темп роста в их концепции поставлен в зависимость от величины накопления и выступает как функция накапливаемой части национального дохода, то есть норма накоплений определяет его рост в стране.

Советская экономическая школа основывалась на теории К. Маркса и значительное место в трудах классика отводилось теории воспроизводства, то есть, ни одно общество не может непрерывно производить, то есть воспроизводить, не превращая непрерывно известной части своего продукта в средства производства, или элементы нового производства.

Экономический рост в условиях плановой экономики основывался на постоянном наращивании капитала и вложений в подготовку трудовых ресурсов.

Доля валовых инвестиций была высокой и постоянно возрастала.

Но для роста экономики только роста валовых инвестиций (без учета других факторов) недостаточно [74, с 37].

Отечественные ученые внесли большой вклад в создание современной теории экономического развития, уделяя внимание вопросам инвестиционной составляющей, рациональному сочетанию различных источников инвестирования, отводя особую роль государству в части регулирования инвестиционной деятельности.

Так, Т.С. Хачатуров, рассматривая инвестиции как капитальные вложения, разделял их на два типа: экстенсивные и интенсивные.

Он акцентировал внимание на том, что вложения экстенсивного типа имеют целью увеличение объёма производства на базе существующей техники и технологии.

Под капитальными вложениями интенсивного типа он понимал вложения, которые предусматривают внедрение новой или улучшенной техники и технологии, использование внутренних резервов производства, уменьшение потерь.

Л.И. Абалкин, рассматривая вопросы развития экономики, отмечал, что устойчивый рост не может быть без инвестиций и прежде чем говорить о стабильном экономическом росте, надо добиться прекращения спада производства, лишь остановив этот спад, и начав исправление накопившихся деформаций в отраслевой структуре производства, борьбу с нарастающим, как снежный ком, разрушением основных средств производства (без инвестиций они стареют, ветшают), можно будет начать движение по пути устойчивого роста.

Инвестиции, как экономическая категория, выполняют в экономике ряд важнейших функций, (таблица 1.1)

Таблица 1.1 – Функции инвестиций на макроуровне и на уровне субъектов

На макроуровне	На уровне субъектов хозяйствования
1	2
<ul style="list-style-type: none"> -осуществление политики расширенного воспроизводства; -структурная перестройка общественного производства и сбалансированного развития отраслей народного хозяйства; -ускорение научно-технического прогресса, 	<ul style="list-style-type: none"> -расширение и развитие производства; -повышение технического уровня производства; -предотвращение чрезмерного морального и физического износа основных фондов;

1	2
улучшение качества и обеспечения конкурентоспособности отечественного производства; -развитие образования, культуры, здравоохранения, охрана окружающей среды	-повышение квалификации работников организаций; -повышение качества и конкурентоспособности продукции; -повышение стоимости организаций; -решение социальных вопросов

Таким образом, роль инвестиций на уровне всего народнохозяйственного комплекса, так и на уровне отдельных субъектов хозяйствования весьма значительна.

Что касается отдельных видов деятельности, то здесь имеются свои особенности.

Например, в машиностроительной отрасли главной целью должна являться ориентация на сокращение издержек и максимальный выход продукции с единицы сырья.

Активное развитие экономики России неосуществимо без интенсивной внешнеэкономической деятельности, а также привлечения иностранных инвестиций в экономику страны.

В будущем, эффективное развитие экономики страны зависит от того, как Россия и её субъекты хозяйствования осуществляют внешнеторговые операции и какие меры предпринимают по улучшению инвестиционного климата, к примеру, обмен опытом, международное инвестиционное сотрудничество, интеграция в международную систему производства.

В условиях мирового экономического кризиса и его последствий, равно как и под воздействием сезонных колебаний, санкций, нестабильности в политической, экономической конъюнктуре в различных регионах мира, иностранные инвестиции в российскую экономику осуществляются краткосрочно и отраслевое их распределение крайне неравномерно.

Процесс привлечения иностранных инвестиций напрямую связан с необходимыми условиями, сопутствующими созданию благоприятной обстановки для привлечения инвесторов со стороны государства и жестким контролем за их исполнением.

На неустойчивую экономическую ситуацию в России оказывают влияние множество факторов, таких как исчерпание источников финансирования экономического роста, избыточная монополизация, высокие процентные ставки, введение рядом западных стран санкций против России, значительное ослабление рубля, коррупционные поборы.

Иностранные «инъекции» в Российскую экономику могут способствовать увеличению её производительных возможностей и стать одним из факторов экономического развития.

Рассмотрим соотношение поступивших в российскую экономику иностранных инвестиций (таблица 1.2) [81, с 48].

Таблица 1.2 – Поступление иностранных инвестиций в Россию по типам

Наименование	2015г		2016г		2017г	
	млн. долларов США	в % к итогу	млн. долларов США	в % к итогу	млн. долларов США	в % к итогу
Инвестиции	190643	100	154750	100	170180	100
из них: прямые инвестиции	18415	9,7	18666	12,1	26118	15,4
в том числе: взносы в капитал	9080	4,8	9248	6,0	9976	5,9
Лизинг	163	0,1	3,0	0	4,0	0
Кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций	7495	3,9	7671	5,0	14581	8,6
Прочие прямые инвестиции	1677	0,9	1744	1,1	1557	0,9
Портфельные инвестиции	805	0,4	1816	1,2	1092	0,6
в том числе: акции и паи	577	0,3	1533	1,0	895	0,5
долговые ценные бумаги	219	0,1	282	0,2	186	0,1
Прочие инвестиции	171423	89,9	134088	86,7	142970	84,0
в том числе: торговые кредиты	27775	14,6	28049	18,1	27345	16,1
прочие кредиты	139931	73,4	97473	63,1	113950	66,9

Анализ представленных в таблице данных показывает, что в структуре притока иностранных капиталовложений наблюдается незначительные отклонения.

Стратегической целью развития экономики любого государства является привлечение иностранных инвестиций, существенное значение в которых представляют прямые иностранные инвестиции, которые характеризуют

долгосрочную заинтересованность зарубежных инвесторов в развитии экономической деятельности в определенном государстве.

Наиболее привлекательными видами экономической деятельности для инвестирования иностранные партнёры считают обрабатывающие производства России, в которые они направляют 52,8% от общего числа инвестиций, производство кокса и нефтепродуктов – 31,7%, производство мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования – 18,2%.

Проанализировав поступление инвестиций по целям, приходим к выводу, что большая часть инвестиций, поступивших в страну, не связана с расширением экспортного потенциала, развитием наукоёмких производств.

Для большинства иностранных инвесторов Россия интересна как крупный рынок сбыта продукции, как поставщик природных ресурсов, благодаря которым они получают прибыль и не реинвестируют эту прибыль в российскую экономику.

Убежавшие капиталы представляют собой упущенную государством экономическую выгоду, поскольку вместо того, чтобы быть инвестированными в экономику России, они служат в основном зарубежному банковскому капиталу.

Поэтому важное место в инвестиционной политике должно отводиться стимулированию возврата российского капитала, находящегося в зарубежных банках, а также созданию благоприятных условий в экономике России для предотвращения дальнейшей утечки капиталов из страны [81, с 50].

1.2 Механизмы привлечения и управления инвестициями

С целью привлечения инвестиций в регионы Российской Федерации было создано большое количество механизмов.

Под механизмом привлечения инвестиций в экономику можно понимать совокупность различных методов и средств воздействия на инвестирование, то есть вложения средств в программы, проекты, а также регулирование процесса привлечения инвестиций.

Механизмы привлечения инвестиций в экономику может складываться из трёх частей, а именно:

1. Организационно-экономический механизм, то есть создание законодательно-правовых условий, способствующих вложению и освоению инвестиций, создание инфраструктуры для экономики отдельных регионов, предприятий и страны в целом, включая ценовое регулирование;

Проведение эффективной государственной политики, включающей систему формирования комплексной прямой и косвенной государственной и региональной инвестиционной поддержки отраслей, осуществление государственных программ и проектов развития регионов.

2. Финансово-кредитный механизм, предусматривающий прямое финансирование регионов из государственной бюджетной системы, из внебюджетных целевых фондов.

А также методы привлечения различных финансовых ресурсов частных инвесторов, кредитных организаций, негосударственных фондов, содействующих развитию посредством предоставления налоговых и других льгот (инвестиционный налоговый кредит), увеличения нормы амортизационных отчислений производителям для активизации собственных инвестиционных ресурсов, субсидирования предоставляемых им кредитов, использование лизинга при более низкой арендной плате и введения гарантированного страхования для защиты активов предприятий и возмещения возможных убытков.

3. Формирование благоприятной инвестиционной среды в регионах для активизации внутренних инвестиций, привлечения частных инвестиций (в том числе иностранных) и инвестиций населения под ряд приоритетных проектов [29, с 65].

Таблица 1.3 – Классификация механизмов привлечения инвестиций

Классификационный признак	Виды механизмов	Содержание
А	1	2
Уровень привлечения	Макроэкономический; Мезоэкономический (муниципальный); Микроуровень (отдельное предприятие)	-определяет принципы привлечения инвестиций в рамках инвестиционной политики соответствующего уровня
Принадлежность инвестиционных ресурсов	Собственные Заёмные	Амортизация, прибыль; Кредиты, привлеченные средства, лизинг
Вид привлекаемых инвестиционных ресурсов	Собственные, кредитные (лизинг), бюджетные (внебюджетные)	-льготы при инвестировании и субсидировании кредитов, использование целевых инвестиционных фондов
Тип инвестора	Государственный; Частный; Смешанный	-гос. программы и проекты; -гос. поддержка; -инвестиционный климат и многоканальное финансирование
Метод привлечения	Прямой; Косвенный	-гос. регулирование цен на рынке продукции, инвестиций в инфраструктуру; -льготное налогообложение, страхование рисков, субсидии по кредитам
Тип механизма	Организационно-экономический Финансово-кредитный	-способы создания условий и институтов для привлечения инвестиций; -факторы использования различных источников финансирования
Страна привлечения инвестиций	Механизм привлечения инвестиций; Механизм привлечения иностранных инвестиций	-приоритеты и ограничения для отечественных и иностранных инвестиций

Все механизмы тесно переплетаются между собой, образуя в совокупности комплексный механизм привлечения инвестиций в экономику.

Можно выделить три категории механизмов привлечения инвестиций в регионы Российской Федерации:

1. Механизмы, обеспечивающие финансирование.

Такие механизмы обеспечивают акционерное, проектное, венчурное и бюджетное финансирование.

К таким государственным институтам относятся инвестиционные компании и фонды, государственные корпорации, а также прямые вложения из региональных и федеральных бюджетов.

2. Системы и организации, содействующие притоку инвестиций.

Это различные коммерческие и некоммерческие организации, как Торгово-промышленная палата РФ, региональные и федеральные институты развития.

3. Меры поддержки со стороны государства, привлекающие инвесторов в регионы.

К мерам поддержки относятся специальные экономические зоны, предлагающие, целый комплекс мер: налоговые льготы, государственные гарантии.

В России существуют ряд нормативно-правовых актов, регулирующих инвестиционную деятельность на территории страны и механизмы привлечения инвестиций.

Законодательные акты устанавливают систему правил для инвесторов, которая имеет свои особенности, преимущества и недостатки.

Меры для повышения эффективности управления механизмами привлечения инвестиций в регионы Российской Федерации:

1. Повышение качества инвестиционного климата;
2. Увеличение государственных инвестиций и инфраструктуру;
3. Изменение кредитно-денежной политики Центрального Банка России;
4. Разработка программы комплексного развития территорий регионов,

проведение экономического обоснования целесообразности развития отраслей в регионах («госплан»);

5. Пересмотр налогово-бюджетной системы России с целью перераспределения финансовых потоков – для повышения экономической самостоятельности субъектов Российской Федерации;

6. Реструктуризация и пересмотр типов субсидий, снижение количества субсидий путём объединения нескольких типов субсидий в одну более крупную;
7. Формулирование на ежегодной основе приоритетные сферы вложения государственных средств в регионы;
8. Установить чёткие критерии оценки эффективности использования федеральных средств;
9. Повышение уровня квалификации кадров;
10. Разработка федерального законодательства, регламентирующего условия государственного и частного партнерства.

Таким образом, экономическая модернизация невозможна без эффективного исполнения реальных проектов, организации поддержки государством непривлекательных для инвесторов, но необходимых для общества сфер экономики России.

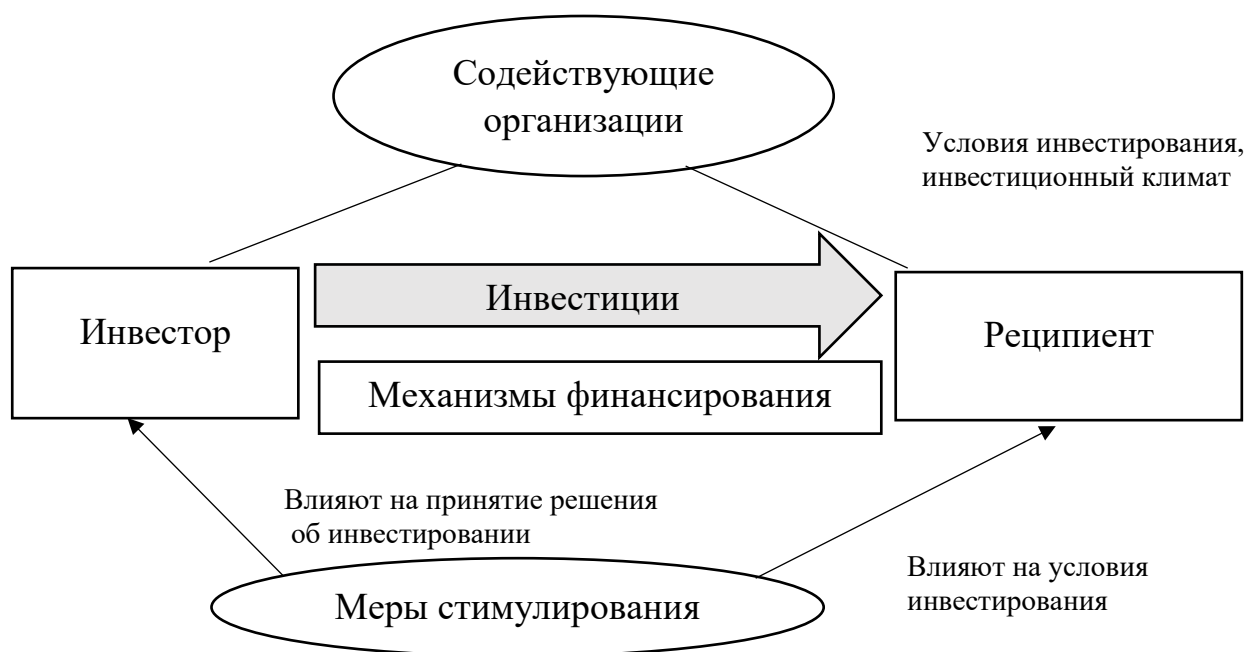


Рисунок 1.2 – Механизмы привлечения инвестиций [79, с 207]

1.3 Понятие инвестиционного климата территории

Прежде чем рассматривать конкретные методы оценки инвестиционного климата территории и проводить эту оценку, необходимо подготовить теоретическую базу исследования, в том числе определить понятия «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат».

Изучение теоретических аспектов поможет в дальнейшем более осознанно подойти к сравнению различных подходов и методов оценки инвестиционного климата, а также к проведению оценки инвестиционной привлекательности региона.

Существует достаточное количество экономической литературы, посвященных проблемам трактовки понятия инвестиционной привлекательности.

Целесообразно отметить, что в этих работах нет единого мнения относительно определения данного понятия (таблица 1.4)

Таблица 1.4 – Точка зрения авторов на понятие инвестиционной привлекательности

Автор	Интерпретация понятия «инвестиционная привлекательность»
А	1
И.И. Ройзман	– это совокупность различных объективных признаков, свойств, возможностей, обуславливающих потенциальный платёжеспособный спрос на инвестиции в основной капитал
И.А. Бланк	-обобщённая характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов с позиций конкретного инвестора
В.А. Толмачёв	-это динамическая категория, представляющая собой определённый вектор инвестиционного развития предприятия
А. Мозгоев	-она определяется совокупностью свойств внешней и внутренней среды объекта инвестирования, определяющих возможность граничного перехода инвестиционных ресурсов
В.А. Машкин	-то наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования
Л.С. Валинурова	-это совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платёжеспособный спрос на инвестиции
Н.Ю. Трясина	-это комплекс показателей деятельности предприятия, с помощью которых определяется наиболее предпочтительное инвестиционное поведение

Следует отметить, что в существующих научных работах нет единого мнения и относительно определения термина «инвестиционный климат» [36, с 7].

Большинство исследователей рассматривает инвестиционный климат как совокупность условий (факторов), влияющих на желание инвестора осуществить вложения [36, 46].

Согласно данным Всемирного банка, инвестиционный климат представляет собой совокупность характерных для каждой местности факторов, определяющих возможности компаний и формирующих у них стимулы к осуществлению продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест и расширению своей деятельности.

К сожалению, в данном определении не уточняется, какие это могут быть факторы.

Финансово-кредитный энциклопедический словарь даёт более конкретизированное определение, что инвестиционный климат – это совокупность, сложившихся политических, социально-культурных, финансово-экономических и правовых условий, определяющих качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность инвестирования и степень возможных рисков при вложении капитала.

Данное определение корректно, но к перечисленным основным условиям, определяющим инвестиционный климат, можно добавить природно-ресурсный потенциал территории.

Определение, сформулированное Институтом новой экономики, немного другое, инвестиционный климат – это совокупность политических, экономических, социальных и юридических условий, благоприятствующих инвестиционному процессу, равных для отечественных и иностранных инвесторов, одинаковых по привлекательности для вложения в национальную экономику.

Данное определение имеет существенный недостаток, оно раскрывает, скорее, понятие «благоприятный инвестиционный климат», чем инвестиционный климат в целом.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» даёт следующее определение, что «инвестиционная привлекательность» тождественна понятию «инвестиционный климат» и включает в себя «инвестиционный потенциал» (объективные возможности страны) и «инвестиционный риск» (условия деятельности инвестора) [36, с 10].

Необходимо отметить, что данное определение позволяет выявить критерии, руководствуясь которыми инвестор принимает решение об инвестировании.

Любой инвестор, рассматривая имеющиеся объекты инвестирования, оценивает их потенциальную доходность и риск.

Сравнивая реальное соотношение доходности и риска по каждому объекту вложений, с необходимым для достижения цели инвестирования, инвестор делает вывод о целесообразности вложений конкретно для него в данный момент времени.

Можно согласиться с аналитиками рейтингового агентства «Эксперт РА», что «инвестиционный климат», как и «инвестиционная привлекательность», действительно может определяться через «инвестиционный потенциал» и «инвестиционный риск».

Однако данные термины нельзя отождествлять: инвестиционный климат более ёмкое понятие, чем инвестиционная привлекательность.

Существует другая точка зрения, А. Бакитжанов и С. Филин рассматривают инвестиционный климат региона как систему отношений, формирующихся под воздействием широкого круга взаимосвязанных процессов и совокупности условий инвестиционной деятельности политического, социально-психологического, финансово-экономического, законодательного, нормативно-правового, экологического, криминального, ресурсно-сырьевого, производственного, инновационного, трудового, инфраструктурного, потребительского и институционального характера, подразделяющихся на свои макро-, микро- и собственно региональные уровни управления, отражающие как объективные возможности региона к развитию и расширению инвестиционной деятельности, характеризующие его инвестиционный потенциал, так и условия деятельности инвесторов (инвестиционный риск), создающие предпосылки для появления устойчивых инвестиционных мотиваций, оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков и определяющих целесообразность и эффективность инвестиций [9, с 14].

Связь понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат» показаны на рисунке 1.3

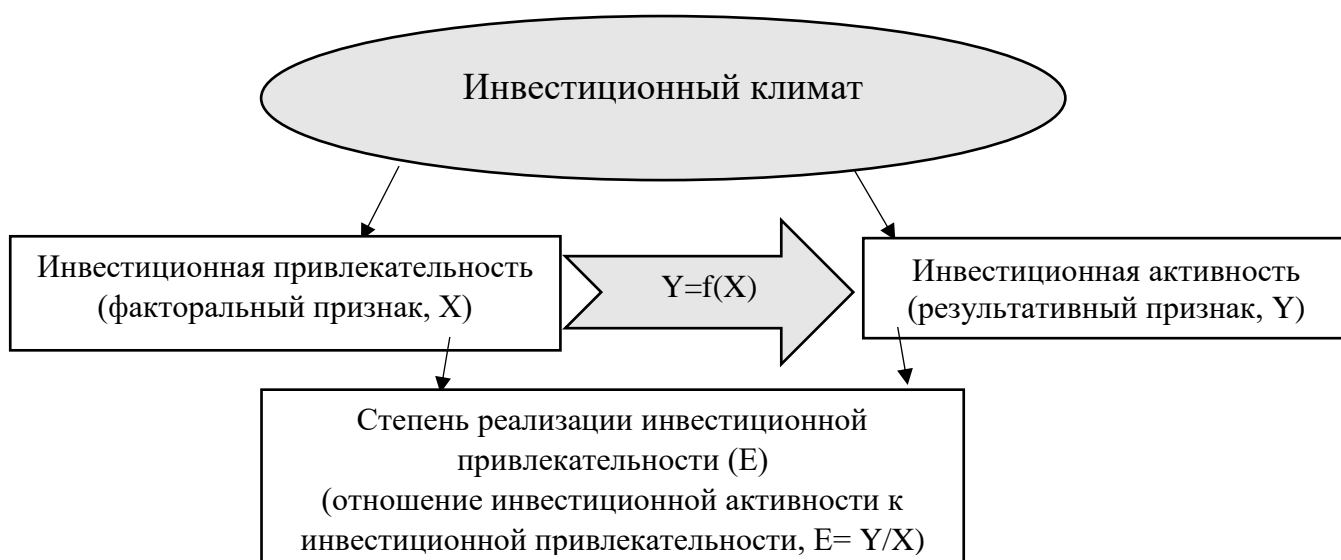


Рисунок 1.3 – Связь понятий «инвестиционная привлекательность», «инвестиционная активность» и «инвестиционный климат» [36, с 13]

Стоит отметить, что при изучении связи понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат» возникает ещё больше дискуссий.

Здесь можно выделить подходы:

1. «Инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность» – тождественные понятия. Данного мнения придерживаются специалисты рейтингового агентства «Эксперт-РА».

С моей точки зрения, данный подход наименее состоятельный из всех перечисленных.

2. «Инвестиционный климат» более широкое и ёмкое понятие, чем «инвестиционная привлекательность».

Представителями данного подхода являются авторы Г.П. Подшиповаленко, А. Шахназаров, И. Ройзман, И. Гришина.

То есть, только с учётом рейтинговой оценки инвестиционного климата инвестору целесообразно переходить к оценке инвестиционной привлекательности конкретного объекта или инвестиционного проекта.

Рассмотрим мнения авторов различных подходов (таблице 1.5)

Таблица 1.5 – Мнения авторов и подходы к интерпретации «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность»

Автор	Подходы	Интерпретация
Г.П. Подшиповаленко	«от общего к частному»	Инвестиционный климат – это базовая характеристика среды инвестирования в стране, регионе, экономическом районе, отрасли
И. Гришина, А. Шахназаров, И. Ройзман	«от частного к общему»	Инвестиционная привлекательность -одна из интегральных характеристик инвестиционного климата
В.В. Кирюхин	«от частного к общему»	Инвестиционный потенциал и инвестиционный риск формируют инвестиционную привлекательность региона

Но, инвестиционная привлекательность – это один из результирующих показателей оценки инвестиционного климата.

Инвестиционный климат включает объективные возможности региона (инвестиционный потенциал) и условия деятельности инвестора (инвестиционный риск) и позволяет сопоставить эти показатели.

В том случае, если инвестиционный потенциал превышает инвестиционный риск региона, можно говорить о его инвестиционной привлекательности.

Данный подход интересен тем, что он, в отличие от большинства других, рассматривает инвестиционный климат (а не инвестиционную привлекательность) как совокупность инвестиционного потенциала и риска.

Однако в этом случае оценка инвестиционной привлекательности чрезмерно упрощается и сводится к абсолютным показателям (таблице 1.6)

Таблица 1.6 – Оценка инвестиционной привлекательности региона

Проект следует принять	Проект следует отвергнуть
-Инвестиционный потенциал больше инвестиционного риска	-Инвестиционный потенциал меньше инвестиционного риска
-Инвестиционная привлекательность > 0	-Инвестиционная привлекательность < 0

Возможно, такой подход можно использовать для экспресс-оценки инвестиционной привлекательности региона, однако, для принятия взвешенного инвестиционного решения необходимо учитывать тип инвестора и рассматривать

инвестиционную привлекательность в динамическом аспекте (инвестиционный климат).

Проанализировав существующие подходы к соотношению понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат», можно сделать вывод о том, что не совсем корректно отождествлять их.

По аналогии, инвестиционный климат региона – это интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании оценки инвестиционной привлекательности региона в течение длительного промежутка времени (более пяти лет) и влияющая на желание потенциального инвестора осуществить вложения.

При этом инвестиционная привлекательность региона – это интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона, отражающая субъективное восприятие региона потенциальным инвестором.

Кроме того, инвестиционная привлекательность – это, скорее, субъективное понятие, так как она сильно зависит от типа инвестора и его целей, инвестиционный климат – это, скорее, объективное, поскольку отражает тенденции, влияющие на всех участников инвестиционного процесса.

Различают следующие виды инвестиционного климата (рисунок 1.4) [36, с 14].

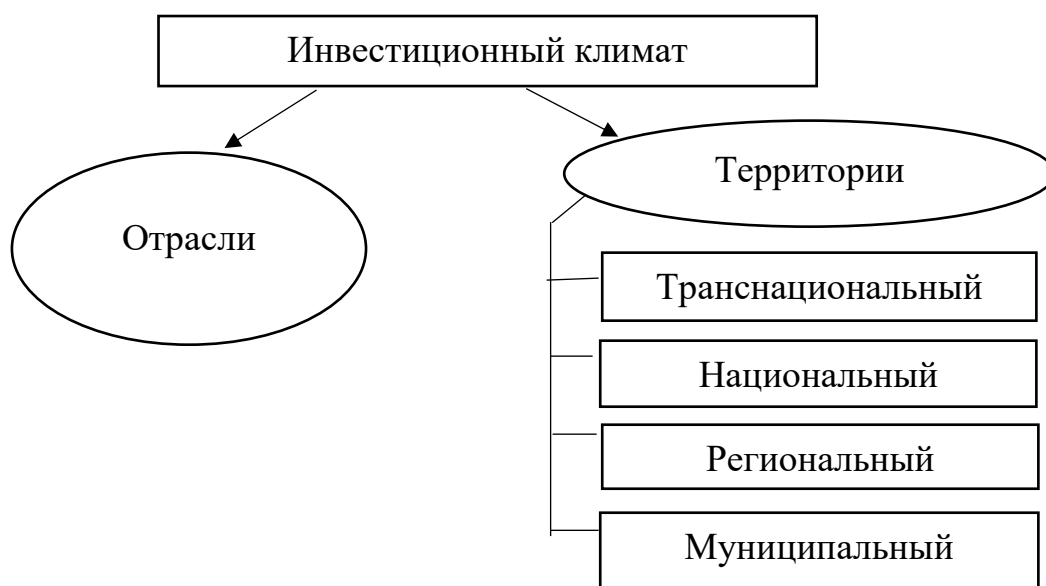


Рисунок 1.4 – Виды инвестиционного климата

Необходимо также отметить, что применение термина «инвестиционный климат» возможно лишь для сферы предполагаемых вложений, но не для конкретных объектов инвестирования.

Такое понятие, как «инвестиционный климат компании (предприятия, организации)», не употребляется.

Между тем, инвестиционная привлекательность является характеристикой, которая может применяться и к региону (отрасли), и к конкретному инвестиционному объекту (организация, финансовый инструмент).

Дело в том, что привлекательность отражает то, насколько данный инвестиционный объект соответствует конкретным целям определённого инвестора.

Это ещё один аргумент в пользу того, что инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность не являются тождественными понятиями.

Другой подход к типологизации инвестиционного климата, разработанный И. Ройzmanом, представлен в таблице 1.7

Таблица 1.7 – Кластерный подход к типологизации инвестиционного климата [36, с 16]

Характеристика кластера	Номер кластера	Наименование кластера инвестиционного климата
Регионы с благоприятным инвестиционным климатом	А1	Мегаполисный, благоприятный
	А2	Монопродуктовый, нефтегазодобывающий, очень благоприятный
	А3	Приморский, благоприятный («новопромышленные» и морехозяйственные регионы)
Регионы с умеренно-благоприятным инвестиционным климатом	Б1	Индустриально диверсифицированный
	Б2	Северный «пионерный»
Регионы со средним инвестиционным климатом	В1	«Старопромышленный»
	В2	Инвестиционный
Регионы с неблагоприятным инвестиционным климатом	Г	«Слаборыночный»
Регионы с крайне неблагоприятным инвестиционным климатом	Д	Северокавказский, крайне неблагоприятный (вследствие высокой угрозы терактов и высокого криминального риска)

Инвестиционные ресурсы объективно ограничены, поэтому на готовность инвестора размещать их в активы определённой территории и эффективно функционировать в границах её экономического пространства влияет качество среды, в которой протекают инвестиционные процессы.

Среду, в которой протекают инвестиционные процессы, и которая формируется под воздействием многообразных взаимосвязанных общих факторов (географических, политических, экономических, социальных, политических) определяет – инвестиционный климат территории (региона) [64, 48].

Региональный инвестиционный климат – это результативно функционирующая система нормативно-правовых, экономико-географических, социокультурных и военно-политических условий (факторов) формирования регионального инвестиционного рынка.

Региональный инвестиционный климат включает две функционально взаимосвязанные составляющие:

- инвестиционную активность;
- инвестиционную привлекательность (рисунок 1.5) [36, с 13].

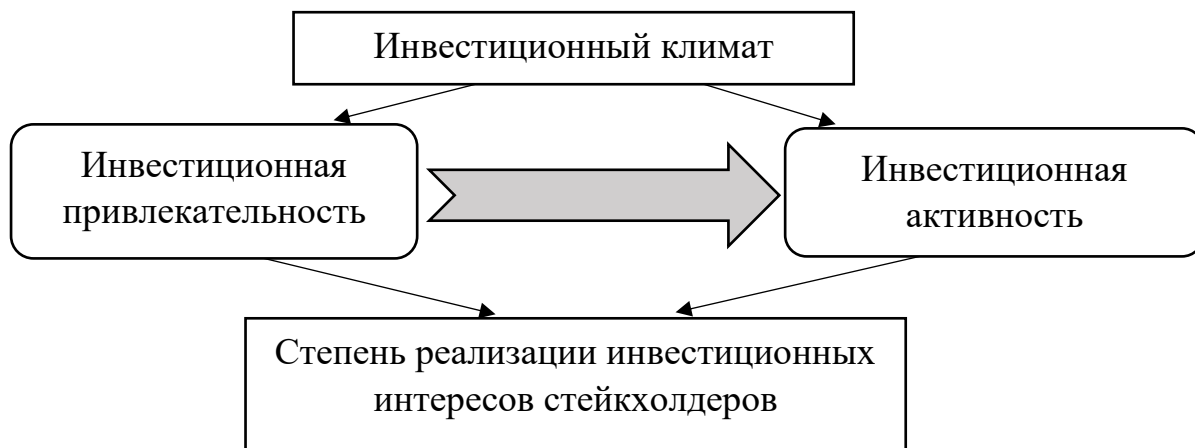


Рисунок 1.5 – Составляющие регионального инвестиционного климата

Инвестиционный климат формируется под влиянием разнообразных факторов, охватывающих обще-страновые и обще-региональные признаки, особенности и специфические черты конкретного региона.

На уровне страны – это нормативно-законодательная база, социально-экономическая стабильность, научно-технический прогресс, налоговое регулирование, уровень инфляции.

На уровне региона – это природные богатства и условия, интеллектуальный потенциал экономически активного населения и состояние рынка труда, территориальная и транспортная инфраструктура, государственное администрирование земельных и иных предпринимательских отношений, уровень коррупции, позитивное общественное мнение, темпы экономического роста.

Эти факторы принято распределять на объективные и субъективные инновации, как показано в таблице 1.8

Таблица 1.8 – Факторы формирования инвестиционного климата региона [24, с 75]

Определение фактора	Наименование фактора	Характеристика фактора
Объективные	Природно-климатические условия и ресурсы	-разнообразные, богатые и доступные
	Географическое положение	-наличие границ с развитыми регионами РФ и иностранными государствами
	Состояние окружающей среды	-устойчивое воспроизводство благоприятных естественных условий, ассимиляционного и рекреационного потенциала
Субъективные	Экономическое положение	-диверсифицированность производства; наличие регионального инвестиционного рынка; благоприятные макроэкономические условия
	Законодательно-нормативная база	-стабильный правовой режим; регулирование отношений собственности; поддержка конкуренции, законодательное закрепление льгот для инвесторов; наличие эффективного механизма администрирования
	Строительная база	-наличие экономически независимых рынков строительной продукции, работ и услуг; наращенные мощности строительных организаций и предприятий
	Научный потенциал	-высококвалифицированный научный персонал, наличие организаций, осуществляющих НИОКР
Инновации	Трудовой потенциал	-высокая доля экономически активного населения, эффективный рынок труда и высокая занятость
	Социальная инфраструктура	-развитая инфраструктура: транспортная, жилищная, коммунальная, культурно-образовательная, медицинская, спортивно-оздоровительная
	Факторы риска	-государственные гарантии защиты российских и иностранных инвесторов от некоммерческих рисков; невысокие риски инвестиционной деятельности

Показателем инвестиционного климата региона выступает сумма средневзвешенных оценок по всем выявленным факторам.

Критериями инвестиционного климата выступают валовые показатели объёма, структуры и динамики воспроизводственного процесса, относительные финансовые коэффициенты:

- общий и душевой объём инвестиций в основной капитал (капиталовложения);
- темпы роста инвестиций в регионе;
- душевой валовой региональный продукт (ВРП душ);
- душевой объём внешнеторгового оборота;
- финансовая обеспеченность региона;
- доля занятых на малых предприятиях в общей численности занятых в экономике (%);
- уровень безработицы (% к экономически активному населению);
- соотношение среднедушевых доходов и среднедушевого прожиточного минимума;
- доля населений с доходами ниже прожиточного минимума;
- душевой общий объём товарооборота и платных услуг;
- основные фонды отраслей экономики в расчёте на душу населения;
- коэффициент плотности автомобильных дорог;
- показатель уровня развития отраслей социальной инфраструктуры.

Душевой и абсолютный объёмы капитальных вложений в регионе характеризуют отраслевую структуру экономики региона и удельную капиталоемкость продукции разных отраслей.

В отличие от объёмных показателей, темпы развития показывают межрегиональные различия в хозяйственной специализации региона.

Регионы с меньшими уровнями душевых объёмов капитальных вложений могут даже быстрее наращивать их объёмы [11, с 100].

Поэтому объёмный душевой и темповый индикаторы дополняют друг друга, позволяя получить комплексную оценку состояния инвестиционного климата.

Формирование инвестиционного климата проходит посредством принятия региональных законов, способствующих развитию рыночной инфраструктуры, формирования непосредственно самих инвестиционных институтов и инвестиционных денежных фондов, а также сильных рекламно-информационных агентств.

По итогам изучения понятия инвестиционного климата и подходов к типологизации можно сделать вывод о том, что необходимо чётко разделить понятия «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность».

Инвестиционный климат региона – это инвестиционная привлекательность региона в динамическом аспекте.

Говоря об инвестиционной привлекательности региона, очень важно отметить, что она отражает то, насколько данный инвестиционный объект соответствует конкретным целям определённого инвестора, то есть в данном случае субъективное восприятие региона инвестором.

С этой точки зрения, вывод о том, насколько привлекателен данный регион для инвестора, можно будет сделать, только определив тип инвестора (агрессивный, умеренный, консервативный) и форму инвестиций (например, по объекту вложений: реальные или финансовые).

II МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

2.1 Оценка инвестиционного потенциала и инвестиционного риска как основных составляющих инвестиционного климата

Российские экономисты, характеризуя протекающие процессы, обычно изучают инвестиционный потенциал применительно к трём типам объектов:

-инвестиционный потенциал территории, инвестиционный потенциал отрасли (вида экономической деятельности) и инвестиционный потенциал организации.

Определение инвестиционного потенциала территории осуществляется в рамках одного из основных подходов, использующих свои специфические приёмы и методы.

Это наглядно демонстрирует результаты исследований современных российских экономистов.

Во-первых, широкое применение находит подход, в основе которого лежит универсальный критерий, однозначно характеризующий инвестиционный потенциал (динамика валового внутреннего продукта, национального дохода и объёмов производства промышленной продукции: действующие пропорции потребления и накопления; уровень прибыли на вложенный капитал; состояние законодательного регулирования в инвестиционной сфере; уровень развития инвестиционных рынков).

Во-вторых, интегральный подход, опирающийся на ряд факторов, признаваемых, с точки зрения влияния на инвестиционный потенциал, равноценными (каждый фактор характеризуется определённым набором показателей, влияющих на инвестиционную активность, и их удельным весом, определяемым на основе экспертных оценок).

В качестве подобных факторов рассматриваются характеристики экономического потенциала, общие условия хозяйствования, развитость рыночной инфраструктуры, политические факторы, социальные и культурные, организационно-правовые, финансовые.

В-третьих, рейтинговый подход, когда проводится анализ широкого круга факторов, которые при помощи различных методов трансформируются в агрегированный рейтинг, учитывающий две основные характеристики:

-инвестиционный потенциал и инвестиционный риск.

В дополнение к традиционным подходам оценки инвестиционного потенциала территории в последнее время всё большее развитие получают подходы, основывающиеся на моделировании функции инвестирования, формирующийся в рамках региональной социально-экономической системы, что позволяет учитывать:

-прогнозы развития макроэкономических процессов;

-прогнозы развития видов экономической деятельности, размещённых на территории региона;

-целевые детерминанты ведущих предприятий и кластерных структур региона;

-информационную и организационную роль территориальных органов государственной власти и управления, а также учитывать значимость региона в целом в экономике страны и значимость образующих экономику региона видов экономической деятельности [66, с 150].

Таким образом, в рамках каждого из подходов к оценке инвестиционного потенциала территории реализуется потребность учёта совокупности внешних и внутренних факторов, воздействующих на инвестиционный процесс, формирующих в конкретный момент времени определённый уровень потенциала (таблица 2.1).

В настоящее время следует признать тот факт смещения центра изучения проблемы от собственно «оценки инвестиционного потенциала» к «планированию развития инвестиционного потенциала» и «управлению инвестиционным потенциалом» территории.

Последнее обстоятельство является вполне закономерным процессом и объясняется появлением нового субъекта оценки инвестиционного потенциала – органов государственной власти, имеющих свои специфические цели и задачи.

Рассмотрим подходы к оценке инвестиционного потенциала территории (таблица 2.1)

Таблица 2.1 – Подходы к оценке инвестиционного потенциала территории [22, с 218]

№	Подход	Суть методики оценки (показатели, порядок расчёта)	Интерпретация
1	Универсальный критерий	Динамика показателей: -ВВП, ВРП, инвестиции в основной капитал, объём инвестиций на душу населения, уровень прибыли на вложенный капитал	-определение динамики и направления развития показателя и на этой основе формулировка выводов о потенциале развития и его устойчивости; -ориентир при обосновании инвестиционного решения; -индикатор надёжности
2	Интегральный	-расчёт интегрального показателя на основе анализа системы оценочных показателей; -агрегирование может проводиться как в виде суммы оценок с весовыми коэффициентами, так и в виде произведения оценок в степени весовых коэффициентов, способ агрегирования определяется значимостью колеблемости отдельных оценок.	-вычисление числового значения интегрального показателя; -рассмотрение в динамике значений интегрального показателя и его составляющих (по отдельным составляющим потенциалам); -определение состояния потенциала (рост-сокращение); -ориентир при обосновании инвестиционного решения
3	Рейтинговый	-расчёт многоуровневого агрегированного показателя инвестиционного потенциала	-выстраивание регионов в порядке убывания значения показателя; -индикатор надёжности; -ориентир при обосновании инвестиционного решения
4	Моделирование	-модель «ресурсы – результаты»; когнитивное моделирование; модель систематизации информации, имеющей отношение к инвестиционной деятельности и инвестиционным ресурсам	-построение финансовых, экономических, организационных, информационных моделей, выявляющих наиболее адекватные стратегии социально-экономического развития территории при реализации стимулирующих факторов и условий; -ориентир при обосновании региональных программ развития

Таким образом, в настоящее время речь идёт о том, что в России сформировались два ведущих агента экономического развития страны.

Во-первых, государство, инициирующее социально-экономические преобразования.

Во-вторых, бизнес, реализующий собственные стратегии развития.

Интересы бизнеса (пользователями результата оценки инвестиционного потенциала) в рамках методик существующих подходов находят более полное

удовлетворение хотя бы в силу того, что исторически первым эти методики и формировались как ответ на потребности крупного бизнеса, планирующего инвестиции за рубежом.

Но потребности государственного управления в существующих методиках ещё не нашли своего удовлетворения.

Управление социально-экономическим развитием территории вызывает необходимость осуществления органами государственной власти комплекса управленческих воздействий, обеспечивающих переход инвестиционного потенциала из текущего (фактического) состояния в желаемое (планируемое) будущее.

Базисом выработки управляющего воздействия является оценочный уровень инвестиционного потенциала.

Уточнение сути того, что подразумевается разработчиками законодательных и нормативно-правовых актов в сфере государственного управления под понятием «инвестиционный потенциал», составляющих его элементов, порядком его расчёта и использования результатов анализа инвестиционного потенциала для стратегического планирования и управления российской экономикой и отдельными её секторами, в настоящее время отстаёт от уровня современных теоретических разработок российских учёных.

Таковыми примерами могут быть термины раскрытия содержания и характеристики в следующих документах, разработанных правительством Российской Федерации:

1. «инвестиционный потенциал» (разработанный Минэкономразвития России «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации»);

2. «инвестиционный потенциал региона» (Постановление Правительства Российской Федерации от 14.01.2004 № 10 «О федеральной целевой программе «Юг России»);

3. «инвестиционный потенциал Московского региона» (постановление Правительства Российской Федерации от 05.12.2010г № 848 (ред. от 30.12.2011) «О федеральной целевой программе «Развитие транспортной системы России»;

4. «инвестиционный потенциал сектора водоснабжения» (Постановление Правительства Российской Федерации от 22.12.2010 №1092 (О федеральной целевой программе «Чистая вода» и многие другие).

В качестве положительного примера можно привести законодательную деятельность на уровне субъектов Российской Федерации.

В документах отдельных регионов можно увидеть определение и обоснование значения используемого понятия «инвестиционный потенциал» для управления региональным социально-экономическим развитием (таблица 2.2).

Проведённый анализ позволяет сформулировать следующие выводы:

-в большинстве документов понятие «инвестиционный потенциал» не раскрывается, зачастую этот термин используется в документах как констатация, необходимости его развития (повышения) и не является ни оценочным критерием, ни результатом анализа стартовых условий развития объекта;

-на региональном уровне предпринимаются попытки по формализации понятия «инвестиционный потенциал» и описанию методики оценки инвестиционного потенциала, это имеет две особенности:

-от констатации к уточнению сути понятия «инвестиционный потенциал региона» подошли единицы регионов;

-даже в малом количестве субъектов России предложенные трактовки демонстрируют оригинальность подходов к определению понятия «инвестиционный потенциал».

Так, в отношении одного российского региона можно сделать достаточно обоснованный вывод о том, что разработчиками стратегии был применён подход, опирающийся на выделение ряда факторов, группируемых в 11 блоков.

Однако более подробная информации о применённой методике (значимость, неравноценность или равноценность) факторов, набор показателей, характеризующих фактор, удельные веса факторов и их расчёт, характер результирующего показателя) в документе не раскрывается.

Таблица 2.2 – Раскрытие понятия «инвестиционный потенциал» в региональном законодательстве

Субъект РФ	Документ	Предлагаемые определения
А	1	2
Еврейская автономная область	Закон Еврейской автономной области от 29.04.2009 №546-ОЗ «О программе «Социально-экономическое развитие Еврейской области»	-в качестве индикатора инвестиционного потенциала области предлагается рассматривать динамику капитала участников программы, а именно его наиболее подвижную часть – сумму прибыли и амортизации; предлагается принять, что половина этих средств может быть реинвестирована (направлена на развитие и модернизацию), именно размером этой суммы оценивается величина собственного инвестиционного потенциала предприятий, который получается делением суммы чистой прибыли и амортизации на два. -потенциал привлечения средств из внешних источников предлагается признать в качестве показателя «инвестиционной привлекательности предприятия», которая определяется как половина стоимости основных средств с учётом амортизации. Программа отражает динамику совокупного инвестиционного потенциала области
Липецкая область	Закон Липецкой области от 05.12.2008 №195-ОЗ «О программе социально-экономического развития Липецкой области»	-область на современном этапе развития располагает значительным инвестиционным потенциалом: ресурсно-сырьевым, производственным, потребительским, инфраструктурным, инновационным, трудовым, институциональным и финансовым
Пензенская область	Закон Пензенской области от 01.03.2004 №579_ЗПО «Об инвестиционной стратегии Пензенской области»	-инвестиционный потенциал региона складывается: -трудового (трудовые ресурсы и их образовательный уровень); потребительского (совокупная покупательная способность населения региона); производственного (совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе); финансового (объём налоговой базы, прибыльность предприятий региона и доходы населения); институционального степень развития ведущих институтов рыночной экономики); инновационного (уровень развития науки и внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе); инфраструктурного (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность); ресурсно-сырьевого (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных природных ресурсов)

А	1	2
Республика Северная Осетия-Алания	Закон Республики Северная Осетия-Алания от 31.03.2008 №6-РЗ «О стратегии социально-экономического развития Республики Северная Осетия -Алания»	-инвестиционный потенциал региона – это совокупность сфер, отраслей, предприятий и мест инвестирования в данном регионе. Выделенные элементы инвестиционного потенциала чётко и однозначно не обозначаются
Удмуртская Республика	Закон Удмуртской Республики 18.12.2009 №63-РЗ «О программе социально-экономического развития Удмуртской Республики»	-региональный инвестиционный потенциал – сумма свободных собственных средств предприятий, реализовавших проекты, и налоговые поступления в бюджеты от реализации Программы, предназначенные для последующей реализации инвестиционных проектов и социальных мероприятий

В отношении двух субъектов Российской Федерации ещё одним моментом, обращающим на себя внимание, является совпадение терминологии Региональных законов с терминами, применяемыми в методике оценки инвестиционной привлекательности регионов, разработанной российским рейтинговым агентством «Эксперт РА».

Согласно методике этого агентства, инвестиционный потенциал территории характеризуется наличием объективных факторов инвестирования, которые могут быть изменены и выражены в виде количественных показателей.

Наиболее существенными для оценки инвестиционного потенциала региона считаются факторы:

- природно-ресурсный потенциал;
- производственный потенциал;
- потребительский потенциал;
- инфраструктурный потенциал;
- финансовый потенциал предприятий;
- трудовой потенциал;
- институциональный потенциал;
- инновационный потенциал;
- туристический потенциал [36, с 54].

В Еврейской автономной области и Удмуртской Республике определяют инвестиционный потенциал региона как денежные средства предприятий.

Каждый регион конкретизирует, что подразумевается под этими средствами.

В первом случае это сумма прибыли и амортизации, во-втором – это свободные денежные средства.

Отсутствие чётко определённого методического подхода и методики оценки инвестиционного потенциала снижает обоснованность разрабатываемых стратегий, концепций и программ.

Необходимым является не только уточнение понятия «инвестиционный потенциал российской экономики», но и применение всеми субъектами государственного управления единого методического подхода и методических приёмов.

Рассмотрим уточнение понятия «инвестиционный потенциал российской экономики» и предложения по формированию методики оценки инвестиционного потенциала:

-термин «потенциал» в русском языке определяется как совокупность средств, условий, необходимых для ведения, поддержания, сохранения чего-нибудь.

Соответственно инвестиционный потенциал российской экономики – это способность осуществлять экономическую деятельность, то есть наличие и достаточность имеющихся ресурсов для её проведения.

Инвестиционный потенциал российской экономики как объект анализа имеет сложную структуру.

В качестве составных элементов он включает: анализ инвестиционного потенциала отдельных территорий страны, видов экономической деятельности, отдельных организаций (предприятий),

В качестве критерия инвестиционного потенциала следует признать степень его концентрации.

В зависимости от неё все анализируемые структурные элементы экономики могут быть отнесены к одному из трёх типов:

-с высокой концентрацией инвестиционного потенциала;

- со средней концентрацией инвестиционного потенциала;
- с низкой концентрацией инвестиционного потенциала.

От состояния инвестиционного потенциала зависят масштаб и качество результатов экономической деятельности.

Если инвестиционный потенциал сужен, то не исключается сокращение экономической деятельности, что влечёт за собой ухудшение и социальной структуры общества.

Поэтому оценка состояния инвестиционного потенциала должна стать первым исходным этапом анализа стартовых условий развития при разработке и обосновании концепции развития экономического субъекта любого уровня (страна в целом, регион, вид экономической деятельности).

Выбор компонентов структуры инвестиционного потенциала может быть определён в зависимости от степени их влияния на результат экономической деятельности.

В качестве первого компонента анализа может быть использована характеристика для выявления «инвестиционной мощности».

Инвестиционная мощность – это возможность осуществления инвестиционной деятельности – может быть охарактеризована фактическими показателями количества организаций, производящих товары инвестиционного спроса.

Эти данные фиксируются государственной статистикой и могут быть предметом анализа.

Оценка инвестиционной мощности по этим показателям может быть произведена по фактическим данным Росстата, которые свидетельствуют, о достигнутом её уровне как исходной предпосылке для разработки в дальнейшем инвестиционной стратегии.

Поскольку обоснованные показатели не дают прямого ответа на вопрос об уровне инвестиционного потенциала и его достаточности для обеспечения экономического развития, то необходимы удельные расчётные величины в сравнении с другими странами мира.

Абсолютные значения показателей могут быть использованы также для характеристики обеспеченности российских организаций (предприятий «своим») инвестиционным потенциалом.

Особую роль в формировании инвестиционного потенциала играют источники финансирования затрат организаций на капитальные вложения.

Данные государственной статистики также позволяют проанализировать структуру и динамику средств по источникам финансирования.

Определить проблемы, существующие в сфере благоприятных условий для привлечения и инвестиционную деятельность, как частных средств, так и средств государства, и оценить их стороны поможет анализ следующих показателей:

- удельный вес убыточных предприятий от общего количества (по видам экономической деятельности);

- доля государственной собственности (по видам экономической деятельности);

- темпы роста налоговых поступлений в бюджет Российской Федерации.

Два последних показателя вместе с показателями по источникам финансирования капитальных вложений предприятий призваны охарактеризовать роль государства как активного игрока инвестиционной деятельности, контролирующего стратегические отрасли экономики страны и реализующего государственные инвестиционные программы, направленные на реформирование и развитие экономики.

Анализ динамики индекса промышленного производства по видам экономической деятельности, дополненный сравнительным анализом динамики доли убыточных предприятий по видам экономической деятельности, позволит оценить состояние дел и перспективы в сфере формирования предприятиями стратегий активного роста, что подразумевает более интенсивное увеличение предприятиями своих объёмов производства и, как следствие, рост инвестиций в производственную деятельность.

Завершением анализа инвестиционного потенциала территории может стать обобщённая характеристика существующих форм предприятия инвестиционной

деятельности – территориальной инвестиционной системы с позиции их сбалансированности, выявления негативных и позитивных тенденций развития.

В общем виде состав компонент и показателей анализа инвестиционного потенциала территории представлен в таблице 2.3

Таблица 2.3 – Компоненты и показатели анализа инвестиционного потенциала территории [31, с 3]; [32, с 75]

Компоненты оценки	Характер обобщённых показателей	Примерный состав частных показателей
А	1	2
Инвестиционная мощность	-агрегированные и удельные расчётные величины, характеризующие обеспеченность предприятий территории товарами инвестиционного спроса	-количество предприятий, производящих товары инвестиционного спроса; объём производимых товаров инвестиционного спроса; структура и динамика товаров инвестиционного спроса; экспорт/импорт товаров инвестиционного спроса
Обеспеченность источниками финансирования затрат на капитальные вложения	-агрегированные удельные расчётные величины, характеризующие обеспеченность финансовыми ресурсами	-финансирование инвестиций в основной капитал: собственные средства, заёмные средства, средства привлечённые, бюджетные средства, прямые иностранные инвестиции
Формирование предприятиями стратегий активного роста	-расчётные величины, характеризующие степень и интенсивность увеличения (снижения) предприятиями своих объёмов производств	-по видам экономической деятельности: объём промышленного производства; доля убыточных предприятий в общем количестве предприятий; доля государственной собственности; сальдированный финансовый результат
Сбалансированность территориальной инвестиционной системы	-расчётные величины, характеризующие существующие формы предприятий инвестиционной деятельности	-самофинансирование инвестиционной деятельности; долговое финансирование; доленое финансирование; финансирование государственных институтов развития

А	1	2
Роль органов государственной власти как активного игрока инвестиционной деятельности	-расчётные величины, характеризующие вклад расходов правительства в инвестиционный потенциал территории	-объём налогов в бюджеты; дефицит/профицит бюджетов; размер госдолга; размер сумм, направляемых в уплату госдолга; Деятельность института развития, создаваемых органами управления территорией (фонды инвестиций, инвестиционный омбудсмен, агентства инвестиционных инициатив, агентства по страхованию экспорта (импорта), консультативные советы, комиссии, центры)

Таким образом, процесс анализа инвестиционного потенциала территории предшествует процедуре разработки прогнозов и планов социально-экономического развития.

Результат аналитической работы определяет режим работы и механизм управления территорией в целом, поскольку предельная величина инвестиций, которую способна освоить территориальная социально-экономическая система в определённый период времени, напрямую зависит от стартовых условий состояния и развития территории.

Являясь комплексным и многоплановым экономическим процессом, инвестиционная деятельность оказывает определяющее влияние на многие стороны общественного воспроизводства, охватывая производственную и социальную сферу.

Во-первых, инвестиционный цикл, выступая в качестве главной стадии воспроизводства основных фондов через строительство объектов и освоение производственных мощностей, а также качественные параметры используемых технических и технологических решений определяет уровень прогрессивности производства – это оказывает решающее воздействие на уровень и темпы развития территории.

Во-вторых, возможности и масштабы пополнения оборотных средств при осуществлении инвестиционной деятельности, в том числе за счёт привлекаемых и кредитных источников финансирования, в значительной степени определяют

объёмы, темпы роста производства, скорость оборота капитала в производственной сфере экономики.

В-третьих, основной и специфической формой инвестиционного процесса является инновационная деятельность, масштабы и качественный уровень которой определяют степень научно-технической прогрессивности производственной и социальной сфер системы общественного воспроизводства.

В-четвёртых, инвестиционная деятельность через размеры финансирования, масштабы и сроки строительства социальных объектов регулирует уровень и темпы процесса воспроизводства населения территории.

В-пятых, объём и структура инвестиций в социальную сферу определяет количественный и качественный состав производительных сил.

Таким образом, оказывая определяющее воздействие на масштабы и темпы производственных и социальных процессов, протекающих в границах территории, инвестиционная деятельность выступает их регулятором.

Поэтому объективная оценка инвестиционного потенциала, прогнозирование возможного изменения инвестиционной активности в будущем должны стать основой для разработки программ территориального развития.



Рисунок 2.1 – Состав элементов инвестиционного потенциала

2.2 Методы оценки инвестиционной привлекательности региона

Впервые сравнительные оценки инвестиционной привлекательности стран появились более 40 лет назад.

В основу межстранового сопоставления была положена экспертная шкала, включающая характеристики:

- законодательные условия для иностранных и национальных инвесторов;
- стабильность национальной валюты;
- возможность экспорта капитала;
- использование национального капитала;
- устойчивость политической ситуации;
- уровень инфляции.

Последующее развитие методики оценки инвестиционной привлекательности было связано с усложнением и увеличением набора экспертно-оцениваемых параметров и добавлением статистических показателей.

При оценке применялись следующие показатели:

- макроэкономические (ВНП, национальный доход, ВВП);
- обеспеченность природно-сырьевыми ресурсами;
- степень развития инфраструктуры;
- уровень участия государства в экономике.

В крупных федеративных государствах целесообразно оценивать инвестиционную привлекательность отдельных субъектов.

Очевидно, что для России наиболее применим подход определения инвестиционной привлекательности регионов.

Что касается российских реалий, значимой деталью для оценки инвестиционного потенциала регионов является наличие серьёзных межрегиональных экономических, социальных и политических различий.

Данные факт предопределяет необходимость исследования инвестиционных характеристик на региональном, а не на страновом уровне [64, с 105].

В последние годы в России активизировалась работа в области оценки инвестиционной привлекательности регионов, с помощью разных методик.

Однако, на сегодняшний день инвестиционный потенциал рассматривается большинством авторов как один из компонентов инвестиционного климата (инвестиционной привлекательности) региона, и поэтому, оценивается в рамках одного из этапов таких исследований.

Таким образом, применяемые к оценке инвестиционного климата (инвестиционной привлекательности) методические подходы можно использовать и в оценке регионального инвестиционного потенциала.

Сравнительный анализ методик указывает на их разнообразие, как по методическому обоснованию системы исследования, так и по методу оценки инвестиционной ситуации.

Одни учёные и специалисты отдают предпочтение балльным, преимущественно экспертным методам оценки факторов, другие используют для этой цели статистические, количественные данные.

Однако, учитывая, что ряд факторов, характеризующих инвестиционный потенциал, не поддаётся количественному измерению, в некоторых методиках используется смешанный вариант.

Примером использования преимущественно экспертных оценок может служить методика, применяемая агентством «Эксперт-РА».

В ней инвестиционный климат рассматривается как результирующая двух элементов – инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

В первой включён трудовой, потребительский, производственный, финансовый, институциональный, инновационный, инфраструктурный и природно-ресурсный потенциалы.

Экспертным путём определяются оценки весов каждой составляющей риска и потенциала, и рассчитываются интегральные показатели.

Схема оценки инвестиционной привлекательности регионов, применяемая агентством «Эксперт-РА» приведена на рисунке 2.2 [36, с 44].

Рейтинги многих международных агентств также преимущественно основываются на экспертных оценках.

Такие рейтинги уделяют особое внимание оценке финансово-бюджетной системы и уровня платёжеспособности регионов.

В качестве примера критериев присвоения рейтинга можно привести методику агентства «Fitch Ratings».

Оценка ведётся по четырём основным направлениям: долг и прочие долгосрочные обязательства, финансы, управление и администрирование, экономика.

Рейтинги «Fitch Ratings» определяются на основе сравнительного анализа финансовых показателей и более субъективных критериев с учётом удельного веса каждого показателя, определённого экспертным путём.

Кроме того, «Fitch Ratings» – присваивает рейтинги долговым обязательствам регионов в национальной и иностранной валюте.

Ещё одним примером преимущественно экспертного метода оценки инвестиционного потенциала является методика «БЕРИ» – немецкой информационной службы.

Метод расчёта индекса БЕРИ базируется на пятнадцати факторах, отражающих различные особенности каждого региона (таблица 2.4).

Форма расчёта индекса БЕРИ (представленная в таблице 2.5), формируется аналитическим агентством

Графа 4 (оценка фактора в баллах)- заполняется агентством на основании оценки независимых экспертов (их количество должно составлять не менее 10), рекомендованных официальным органом региона.



Рисунок 2.2 – Оценка инвестиционного климата регионов Российской Федерации по методике «Эксперт-РА»

Рассмотрим метод оценки инвестиционного потенциала региона методом расчёта индекса немецкой информационной службы «БЕРИ» (таблица 2.5)

Таблица 2.5 – Оценка инвестиционного потенциала региона методом расчёта индекса (благоприятности) БЕРИ

№ пп/п	Факторы	Удельный вес фактора в индексе	Оценка фактора в баллах	Индекс БЕРИ для региона
A	1	2	3	4
1	Адаптивность региона к инвестициям	6		
2	Защита прав собственности и личной безопасности инвесторов	8		
3	Темпы экономического роста и повышения благосостояния населения	6		
4	Состояние законодательной базы и её влияние на деловую активность	7		
5	Объём и структура прямых инвестиций, их доля в производственном секторе	9		
6	Приток прямых иностранных инвестиций	6		
7	Бюрократизм и коррумпированность чиновников	8		
8	Наличие и обоснованность программы и приоритетных проектов	9		
9	Ресурсная обеспеченность инвестиционной деятельности	8		
10	Возможность реализации инвестиционных проектов (наличие проектировщиков, строительных подрядчиков)	7		
11	Возможность получения инвестиционных кредитов, цена кредита	5		
12	Возможность надёжного партнёра-инвестора	5		
13	Состояние инфраструктуры	7		
14	Средняя норма прибыли по региону, доля убыточных предприятий	5		
15	Соблюдение требований по обеспечению экологической безопасности			
	Итого:			

Оценка проводится по пятибалльной системе:

- 1 балл – неблагоприятно;
- 2 балла – малоблагоприятно;
- 3 балла – удовлетворительно;
- 4 балла – благоприятно;
- 5 баллов – весьма благоприятно.

Учитывая, что факторы, определяющие инвестиционный потенциал, содержат количественные и качественные характеристики.

Эксперт, производящий оценку, должен привести её обоснование соответствующим расчётом или доводом.

На основании оценочных данных экспертов агентство выводит средний балл по каждому фактору и производит расчёт индекса БЕРИ следующим образом:

-находится произведение данных графы 3 (удельный вес фактора, выраженный в процентах) и графы 4 (оценка фактора в баллах).

Сумма произведений по факторам образует индекс БЕРИ.

Данный метод отличается простотой расчёта и прозрачностью выбора критериев, входящих в оценочный индекс.

К преимущественно экспертным методам относится и методика оценки инвестиционного климата регионов России, разработанная Институтом экономики РАН (ИЭ РАН).

В рамках данной методики используются 75 частных факторов регионального инвестиционного потенциала.

При этом – 65 факторов – оцениваются экспертами и только 10 из них опираются на данные статистики.

Все факторы инвестиционного потенциала сводятся в 7 групп:

1. ресурсный потенциал региона;
2. производственный потенциал;
3. степень развитости инфраструктуры в регионе;
4. социально-политическая обстановка в регионе;
5. социально-культурный потенциал региона;
6. организационно-правовой потенциал региона;
7. финансовый потенциал региона.

После разбивки по группам, каждому фактору присваивается весовой коэффициент.

В рамках данной методики используется следующая градация:

Значение 3 присваивается факторам, которые оказывают сильное влияние на инвестиционный климат региона, значение 2 – умеренное влияние, 1 – слабое, но различимое влияние.

Методика позволяет выделить 8 групп регионов с различными типами инвестиционного климата:

1 группа – наиболее благоприятный инвестиционный климат для всех типов инвесторов;

2 группа – благоприятный инвестиционный климат для крупных инвесторов (в основном в сырьевые отрасли);

3 группа – потенциально благоприятный инвестиционный климат;

4 группа – средний инвестиционный климат;

5 группа – менее благоприятный инвестиционный климат (регионы имеют ярко выраженную сельскохозяйственную ориентацию);

6 группа – неблагоприятный инвестиционный климат (депрессивные регионы);

7 группа – неблагоприятный инвестиционный климат (низкий уровень социально-экономического развития регионов);

8 группа – неопределённый инвестиционный климат (условия инвестирования в большой степени определяются внешнеэкономическими факторами).

С точки зрения анализа составляющих инвестиционной привлекательности регионов следует отметить методику оценки региональных рисков в России, выполненную Институтом перспективных исследований (Institute for Advanced Studies – IAS) по заказу Банка Австрии.

Данный подход учитывает 98 частных факторов, определяющих региональный инвестиционный риск, которые сведены в 11 групп.

По каждой из групп рассчитывается итоговый балл региона.

На основе обобщённой информации определяется рейтинговое место региона по каждой группе – частный рейтинг.

Затем вычисляется общий рейтинг по региональному риску, на основании которого проводится группировка субъектов России по шести классам.

От достаточно благоприятной ситуации для различных видов инвестиций до чрезвычайно неблагоприятного инвестиционного климата.

Таким образом, подобные методики основываются преимущественно на экспертных балльных оценках, в значительной мере субъективны и сглаживают или «сжимают» реальный разброс региональных характеристик: эксперты инстинктивно «тянутся» к середине заданной шкалы и остерегаются крайних оценок.

Ещё одним методом, имеющим широкое распространение, являются статистические балльные оценки.

Суть данного метода состоит в том, что числовые значения статистических показателей сводятся к балльным оценкам по какой-либо шкале.

Его недостаток – он не может в достаточной мере отразить степень дифференциации статистических показателей по регионам из-за ограниченного числа применяемых интегралов «разбивки» данных или из-за ранее заданного диапазона балльных оценок [65, с 48].

Широко применяются на практике и методы свода частных показателей в интегральный.

Так, одной из методик, основанной преимущественно на отчётных данных Росстата с использованием методологии инвестиционной регионалистики, является методика анализа инвестиционной привлекательности регионов России для частных инвесторов, разработанная при участии И.В. Гришиной, И.И. Ройзмана и А.Г. Шахназарова.

В основу методики положено определение интегрального уровня инвестиционной привлекательности регионов России на основе ряда частных факторов.

Оценку инвестиционной привлекательности осуществляют посредством характеристик (таблица 2.6).

Таблица 2.6 – Характеристики факторов регионов для оценки инвестиционной привлекательности, согласно методике И.В. Гришиной, И.И. Ройзмана и А.Г. Шахназарова [20, с 16]

Фактор	Характеристика
Природно-географический потенциал	-оценка основных природных ресурсов, показатель географического положения региона по отношению к внешнеторговым выходам России
Производственно-финансовый потенциал	-объём промышленного производства и темп его изменения, степень развития малого предпринимательства в исследуемом регионе, экспорт продукции из региона за рубеж
Социальный потенциал	-обеспеченность жителей региона жильём, легковыми автомобилями, телефонными аппаратами, стоимостной объём платных услуг на душу населения
Региональный инвестиционный риск	-позволяет оценить уровень безработицы и преступности, сложившейся в регионе, уровень политической стабильности в регионе, степень конфликтности трудовых отношений

Критерием отнесения того или иного частного фактора инвестиционной привлекательности к числу конкурентных преимуществ или отставаний региона является его региональная количественная оценка.

Так, к региональным конкурентным преимуществам относятся факторы инвестиционного потенциала, по которым региональное значение превышает среднероссийский уровень на 20% и более, а также факторы инвестиционного риска, по которым региональное значение составляет менее 0,8 от среднероссийского уровня (то есть ниже, чем на 20% и более).

Соответственно, к региональным конкурентным отставаниям относятся факторы инвестиционного потенциала региона, по которым региональное значение составляет менее 0,8 от среднероссийского уровня, и факторы инвестиционного риска, по которым региональное значение превышает среднероссийский уровень на 20% и более [64, 36].

Состав факторов и порядок их свода и интегральный показатель определяются в соответствии с разработанными в СОПС «Методическими рекомендациями по оценке инвестиционной привлекательности субъектов Российской Федерации».

Недостатком подобных интегральных рейтингов, составленных с использованием указанных выше методов оценки и свода частных факторов, является

то, что они лишь дают иллюстрацию, что один регион лучше или хуже другого по определённому признаку (или по своду знаков).

Но такие рейтинги не показывают, насколько один субъект превосходит другой или насколько он уступает другому.

Выделяют три наиболее характерных подхода:

1 узкий подход;

2 факторный подход;

3 рисковый подход.

В качестве основного показателя оценки инвестиционной привлекательности хозяйственной системы, в том числе региональной, сторонники узкого подхода предлагают принять уровень прибыльности используемых активов, рассчитываемый по двум вариантам:

-отношение прибыли от реализации товаров, работ и услуг к общей сумме используемых активов;

-отношение балансовой прибыли к общей сумме используемых активов.

Данный подход привлекает сравнительной простотой анализа и расчётов.

Благодаря универсальности этого подхода, возможно его использование для оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующих систем различного уровня.

Кроме того, в нём отражена главная цель предпринимательской деятельности – это получение прибыли от вложенных в объект средств и их возврат через определённый промежуток времени.

Примером исследований, базирующихся на узком подходе, может служить методика Н.А. Колесниковой, в которой инвестиционная привлекательность рассматривается через призму системы управления территорий, создания условий функционирования субъектов и объектов инвестиционной деятельности с учётом функций, возможностей, административного ресурса, ответственности региональных и местных органов власти.

По мнению данной методики, достижение благоприятного климата обеспечивается исполнительной системой, которая существует во взаимодействии с

представительной властью, а также властью общественных институтов и под их контролем.

Недостатком узкого подхода к оценке является то, что в нём не отражён баланс интересов, а инвестиционный климат с инновационным типом развития и экономической устойчивостью.

Этот метод игнорирует объективные связи фактора инвестиций с другими ресурсными факторами развития регионов.

Суть факторного подхода заключается в составлении укрупнённых групп, в которые включаются близкие по смыслу показатели, называемые факторами.

Сводным показателем инвестиционной привлекательности в факторном подходе является сумма средневзвешенных оценок по факторам.

Естественно, сводный показатель не может дать однозначный ответ о привлекательности того или иного региона, поэтому он обычно дополняется информацией о состоянии, динамике развития факторов, оказывающих влияние на инвестиционную привлекательность [32, с 45].

Кроме того, при принятии решения каждый инвестор может ориентироваться на индивидуальный набор факторов.

Примером использования оценки влияния факторов, может служить методика, предложенная журналом «The Wall Street Journal Europe-s».

В ней рассматривается 10 экономических и политических показателей: это экономический рост, стабильность цен, политическая стабильность, стабильность валюты, приватизация, инфраструктура, производительность, основы законодательства, перспективы торговли и природные ресурсы.

Достоинством рейтинговой методики является простота, сравнительная дешевизна, наглядность полученных результатов.

Сторонники рискованного подхода в качестве составляющих инвестиционного климата рассматривают инвестиционный потенциал или инвестиционные риски.

В качестве примера данного подхода можно привести методику И. Тихомировой и методику оценки региональных рисков в России, выполненную Институтом перспективных исследований по заказу Банка Австрии.

Обобщённая схема классификации методик оценки инвестиционного потенциала региона приведена на рисунке 2.3 [65, с 375].

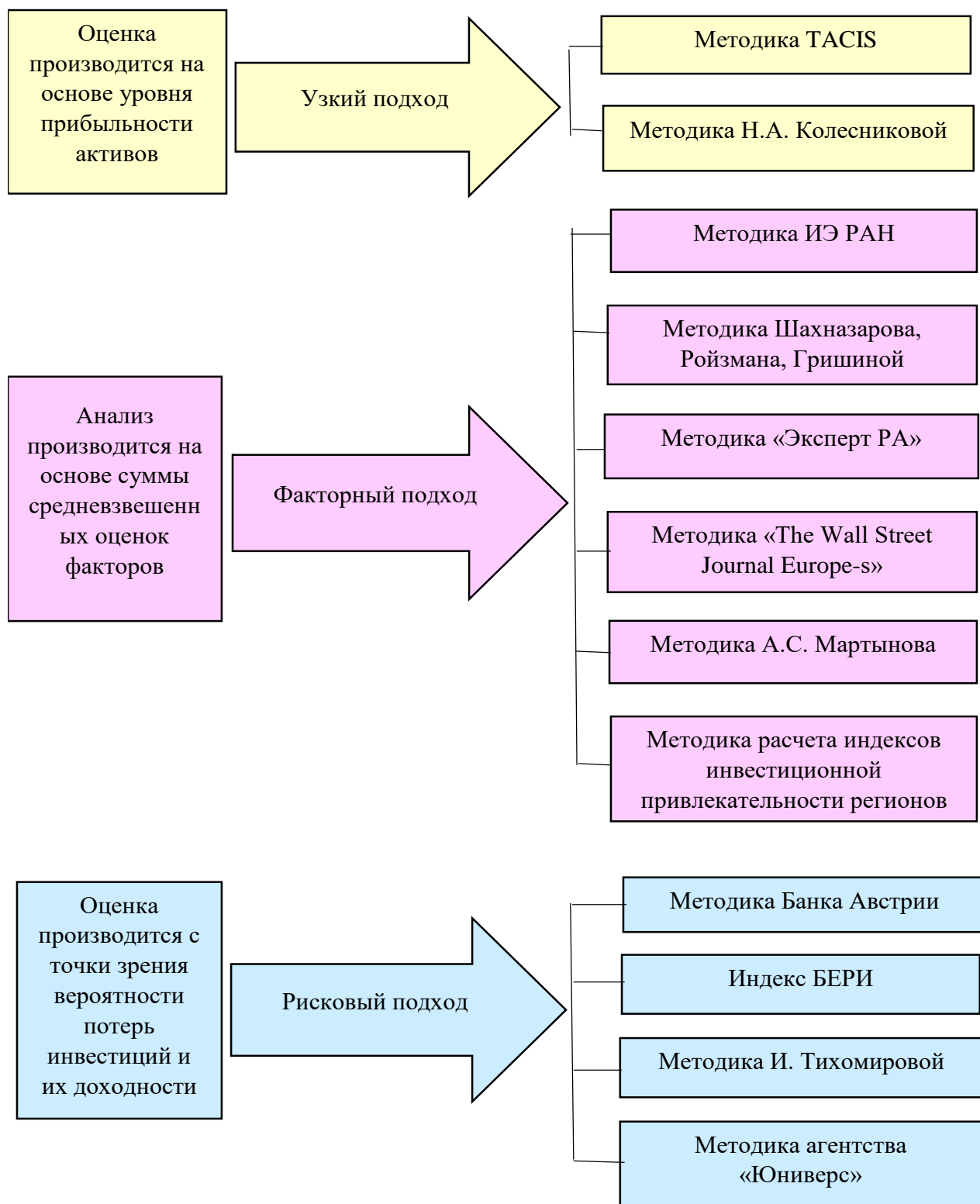


Рисунок 2.3 – Классификация методик оценки инвестиционного климата региона

Таблица 2.5 – Сравнительная характеристика методов оценки инвестиционной привлекательности региона

Методики	Применяемые критерии	Метод оценки	Достоинства	Недостатки
"Эксперт-РА"	100 показателей	Экспертный	возможность проследить изменение рейтинга в динамике и провести сравнение регионов	-не всегда за итоговим интегральным значением можно увидеть причинно-следственные связи и тенденции развития инвестиционного потенциала
Журнал "The Wall Street Journal Europe-s"	10 показателей			
Индекс БЕРИ	15 факторов		Простота расчёта	-достаточно поверхностный метод в силу применения небольшого количества критериев, высокий уровень субъективизма
ИЭ РАН	75 факторов	Экспертные и статистические	Сочетание экспертного подхода и статистических данных	-высокий уровень субъективизма, вызванный значительным весом оценок экспертов
Банк Австрии	98 факторов			
Шахназарова, Ройзмана, Гришиной	17 показателей	Преимущественно статистические	Использование статистических данных и интегральных показателей, что позволяет избежать субъективизма	-необходимость иметь большой объём статистической информации, отсутствие учёта ряда качественных характеристик

Таким образом, в настоящее время существует большое разнообразие методик, различаемых как с точки зрения методов производимой оценки, так и с позиции методического подхода.

Все методики предполагают рассмотрение группы разнообразных факторов, оказывающих влияние на потенциал стран (регионов) как объектов инвестирования.

Количество факторов, их состав, способы оценки (количественные, качественные), методы измерения (экспертные, статистические), веса существенно различаются и отражают позицию определённой методики, её авторов и специфику применения.

По результатам проведённого сравнительного анализа можно выделить ряд общих недостатков, присущих рассмотренным методикам:

-разночтение при толковании понятий «инвестиционный климат», «инвестиционный потенциал» и «инвестиционная привлекательность» региона;

-недостаточная обоснованность принципов отбора факторов для оценки совокупных показателей инвестиционного климата, инвестиционного потенциала и инвестиционной привлекательности региона;

-ограниченность набора учитываемых показателей, не принимающая во внимание дифференциацию регионов страны;

-предпочтительное использование балльных, преимущественно экспертных оценок учитываемых факторов, что порождает высокий уровень субъективизма итоговой оценки;

-наличие трудно оцениваемых факторов, например, «степень столичности», отражающий авторитет местной власти (по методике Н.А. Колесниковой), «уровень конфликтности трудовых отношений», «отношение населения к процессам формирования рыночных отношений» (по методике авторского Совета по изучению производительных сил (СОПС) Минэкономразвития РФ И РАН);

-отсутствие реальной возможности использования инвесторами информации о результатах рейтинга (в рамках конкретных отраслевых интересов), при принятии решений о вложении капитала;

-преимущественно общий характер методик без учёта отраслевой специфики и приоритетов отдельных групп инвесторов.

Наиболее соответствует большинству методических требований, на мой взгляд, факторный метод оценки инвестиционного климата.

К его преимуществам относятся:

-учёт взаимодействия многих факторов;

-применение статистических данных, значительно снижающих субъективизм экспертных оценок;

-дифференцированный подход к регионам, позволяющий обеспечить максимально эффективное использование источников инвестиций [36, с 47].

2.3 Совершенствование методики оценки инвестиционной привлекательности

Сформулированные дополнительные методические требования к характеристике инвестиционного потенциала позволяют предложить ряд направлений совершенствования факторного метода его оценки:

1. необходимо увеличить степень доступности используемой при оценке информации, то есть отобранные показатели должны быть представлены в официальной государственной статистике;

2. трудно оцениваемые факторы лучше изъять из состава рассматриваемых показателей;

3. необходимо свести к минимуму используемые экспертные оценки, различные весовые коэффициенты значимости, что позволит снизить уровень субъективизма;

4. для упрощения расчётов набор показателей необходимо ограничить небольшим числом, но при этом он должен обеспечивать достаточно полный охват составных элементов инвестиционного потенциала регионов.

В связи с этим, рассмотрим методику оценки инвестиционного потенциала региона, позволяющую усовершенствовать механизм факторного метода оценки.

Разнообразие количественных и качественных признаков региональной социально-экономической системы настолько велико, что взаимосвязанным оказывается большое число показателей.

Для упрощения процедуры их оценки возникает необходимость формирования подсистем взаимосвязанных факторов.

В результате – образуется ряд частных потенциалов, отражающих различные стороны социально-экономической системы территории.

Изучение воздействия тех или иных факторов на инвестиционный потенциал региона производится через исследование частных потенциалов, отражающих действие факторов.

Для обобщённой оценки инвестиционного потенциала региона, необходимо осуществить расчёт показателей в рамках природно-географического, производственного, финансового, инновационного, инфраструктурного и социального потенциалов.

Данная совокупность составляющих инвестиционного потенциала носит дискуссионный характер, варианты её систематизации могут зависеть, например, от степени агрегирования показателей.

Тем не менее, такой системный подход к оценке инвестиционного потенциала позволяет с различных сторон оценить влияние факторов на региональный инвестиционный комплекс, и выявить наиболее важные, ключевые причины (например, недостаточно развитый инфраструктурный потенциал), решающим образом, влияющим на состояние системы.

Частные потенциалы или подсистемы включают ряд факторов-носителей регионального инвестиционного потенциала.

Каждый исследователь, занимающийся вопросами инвестиционного комплекса регионов, выделяет свой круг факторов, по которым производится оценка.

При этом теоретическое число частных факторов инвестиционного потенциала региона, которые могут быть использованы в анализе, является бесконечно большим.

Одной из важных, на мой взгляд, проблем, стоящих перед исследователями, является противоречие, состоящее в стремлении учесть как можно больше инвестиционно-значимых факторов и, в то же время, использовать достаточно небольшое их число для того, чтобы «не перегружать» расчёт итоговых показателей.

Для этого я предлагаю набор показателей, позволяющих дать обобщённую оценку инвестиционного потенциала региона.

Отбор факторов осуществлён, прежде всего, на основе качественного анализа.

В результате, в число частных факторов включены различные социально-экономические и природно-ресурсные характеристики регионов России, необходимость учёта которых объясняется их важностью для инвесторов.

Кроме того, важной предпосылкой в отборе инвестиционно-значимых факторов послужила их статистическая доступность.

Основными источниками информации служат статистические данные Федеральной службы государственной статистики и её территориальных органов.

Такой выбор источников исходных данных связан с традиционной проблемой, возникающей у экспертов на этапе формирования баз данных о состоянии региональной системы и заключающейся в сложности поиска информации.

Помимо стандартных статистических показателей были использованы скомбинированные на их основе расчётные данные.

Принятие потенциальными инвесторами решения об инвестировании средств в развитие конкретных регионов зависит от многих факторов, характеризующих состояние дел в экономике территориального образования и его социальной стабильности.

Поэтому при разработке методики оценки инвестиционного потенциала необходимо дать инвестору возможность поэтапно проследить процесс от первоначальной обработки исходной информации до составления конечного рейтинга.

Разработанный подход включает четыре этапа:

1 этап – производится обобщённая оценка инвестиционного потенциала региона, путём анализа отдельных частных показателей и последующего сведения в интегральный;

2 этап – оценка инвестиционного риска, путём анализа соответствующих показателей и последующего сведения в интегральный;

3 этап – определяется потенциал отдельных видов экономической деятельности региона, используя интегральный метод, аналогичный предыдущему;

4 этап – оценка рисков отдельных видов экономической деятельности.

Схема оценки инвестиционного потенциала региона в рамках предложенной методики представлена на рисунке 2.4 [20, с 186].

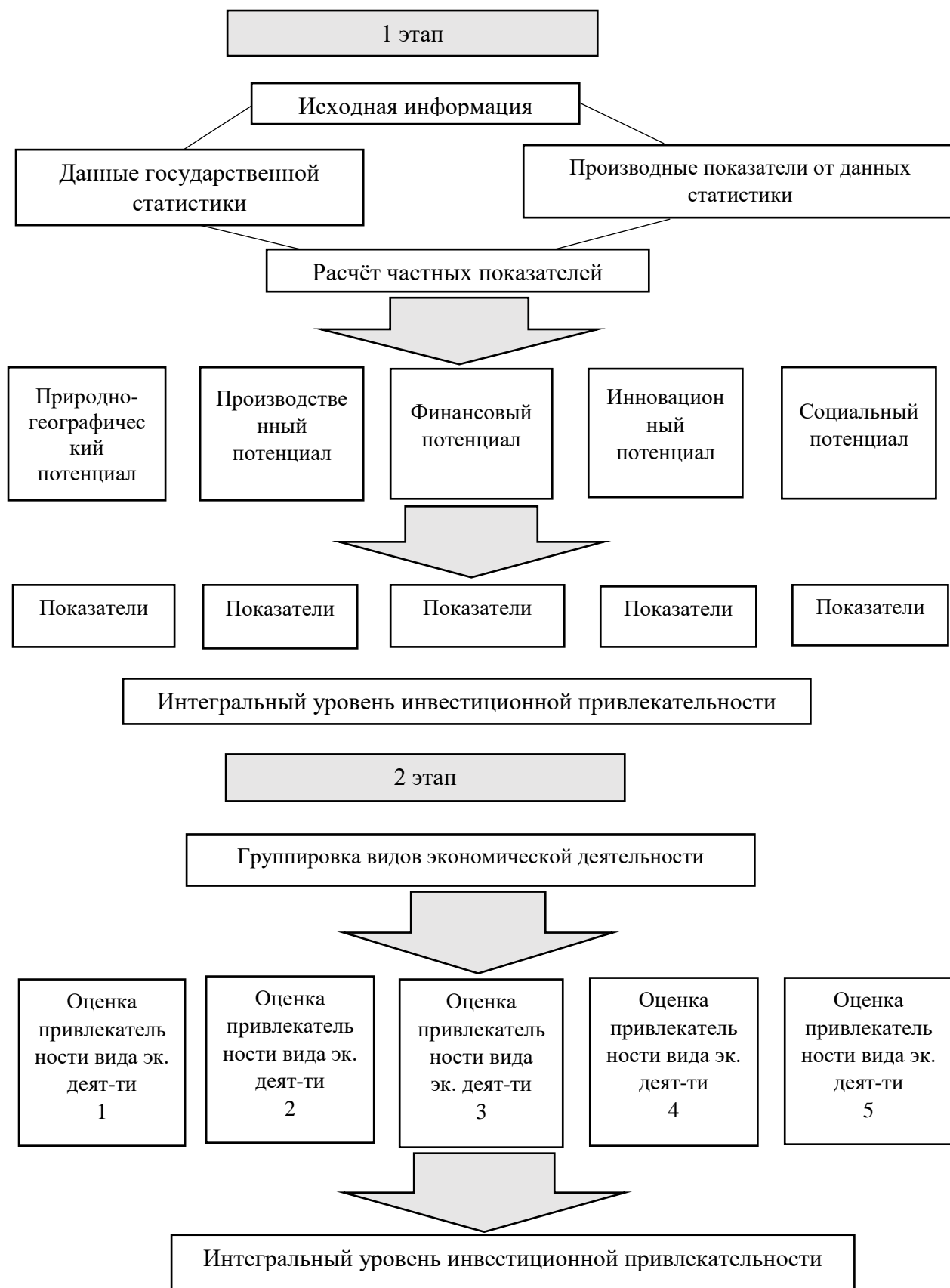


Рисунок 2.4 – Этапы оценки инвестиционной привлекательности региона

Исходя из схемы, формирование системы оценки инвестиционного потенциала региона начинается с создания базы данных, содержащей статистические показатели, значимые с точки зрения эффективности реализации инвестиционных проектов в регионе.

Рассмотрим общие требования к оцениваемым показателям, которые используются в данной методике.

Показатели должны:

-дать возможность проследить в динамике развитие внутри-региональных процессов в инвестиционном комплексе;

-определить особенности отраслевой структуры промышленности региона и его инфраструктурную обеспеченность;

-выявить вид или несколько видов деятельности, определяющих специализацию региона.

Помимо стандартных статистических показателей в методике находят применение скомбинированные на их основе расчётные данные.

Остановимся более подробно на каждом этапе.

Первый этап исследования предусматривает проведение обобщающей оценки инвестиционного потенциала региона на основе расчёта частных показателей природно-географического, производственного, финансового, инновационного и социального потенциала.

Состав показателей, с помощью которых можно оценить каждый из указанных потенциалов, представлены в таблицах ниже:

Таблица 2.6 – Показатели для оценки природно-географического потенциала

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Обеспеченность природными запасами нефти и газа (углеводородных ресурсов)	-отражает объём природных запасов нефти и газа к общей площади территории
Обеспеченность природными запасами минерально-сырьевых ресурсов (кроме углеводородных)	-отражает объём природных запасов минерально-сырьевых ресурсов к общей площади территории
Обеспеченность землями сельскохозяйственного назначения	-доля земель сельскохозяйственного назначения общей площади земель
Обеспеченность землями машиностроительного фонда	-доля земель машиностроительного фонда в общей площади земель

Таблица 2.7 – Показатели для оценки производственного потенциала

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Объём промышленного производства к численности экономически активного населения	-отношение объёма продукции промышленности к экономически активному населению
Индекс промышленного производства	-показатель динамики объёма промышленного производства
Фондоотдача основных фондов промышленности региона	-отношение годового объёма промышленной продукции к стоимости основных фондов промышленности региона
Доля экспортной продукции в общем объёме производства	-характеризует удельный вес экспорта продукции из региона (в страны дальнего зарубежья) в общем объёме промышленного производства
Уровень развития малого предпринимательства	-характеризует долю занятых на малых предприятиях в общей численности экономически активного населения
Обеспеченность основными производственными фондами	- отражает фондообеспеченность региона, позволяет характеризовать территориальное размещение основных фондов

Таблица 2.8 – Показатели для оценки финансового потенциала

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Сальдированный финансовый результат к численности экономически активного населения	-сальдированный финансовый результат деятельности организаций к общей численности экономически активного населения
Индекс физического объёма инвестиций	- показатель динамики инвестиций
Бюджетные доходы на душу населения	- доходы консолидированного бюджета субъекта на душу населения
Бюджетные расходы на душу населения	-расходы консолидированного бюджета субъекта на душу населения

Таблица 2.9 – Показатели для оценки инновационного потенциала

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Отношение расходов на НИОКР к валовому региональному продукту	-отношение объёма затрат на исследования и разработки к валовому региональному продукту
Показатель результативности научной деятельности	-характеризует количество созданных передовых производственных технологий, приходящихся на тысячу предприятий
Коэффициент изобретательской активности	-число патентных заявок на изобретение и полезные модели, поданных российскими заявителями в регионе на 10 тысяч населения
Доля инновационных товаров в общем объёме отгруженных товаров	-показывает удельный вес инновационных товаров, работ, услуг в общем объёме отгруженных товаров, выполненных работ, услуг организаций
Инновационная активность предприятий	-удельный вес предприятий, осуществляющих инновационную деятельность в общем числе предприятий

Таблица 2.10 – Показатели для оценки инфраструктурного потенциала

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Обеспеченность населения жильём	-общая площадь жилых помещений, приходящихся в среднем на одного жителя
Связанность территорий региона	-общая протяжённость автодорог на единицу площади региона и на душу населения региона, определяемая с применением показателя (Э), Энгеля
Объём розничного товарооборота на душу населения	-отражает объём розничного товарооборота, приходящегося на душу населения региона
Оборот общественного питания на душу населения	-отражает объём ресторанов, кафе, баров, столовых, организаций, осуществляющих поставку продукции общественного питания в расчёте на душу населения

Таблица 2.11 – Показатели для оценки социального потенциала

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Коэффициент фондов	- соотношение между средними доходами 10% наиболее обеспеченных граждан и средними доходами 10% наименее обеспеченных
Отношение среднедушевых доходов к прожиточному минимуму	-отношение среднедушевых доходов к прожиточному минимуму населения региона
Доля студентов образовательных учреждений ВПО в общей численности населения региона	- характеризует охват населения высшим образованием, позволяет оценить перспективы изменений на уровне образования населения
Удельный вес потребности в работниках в общем числе рабочих мест	- характеризует потребность предприятий в работниках, заявленную в органы государственной службы занятости, для замещения вакантных рабочих мест в общем числе рабочих мест

Показатели, характеризующие риски, представлены в таблицах ниже:

Таблица 2.12 – Показатели для оценки экологического риска

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Объём загрязняющих выбросов	- отношение выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух к улавливаемым выбросов
Величина загрязнения вод	- отношение объёма сброса загрязняющих сточных вод в поверхностные водные объекты к общему количеству используемой чистой воды
Износ основных фондов	- характеризует степень изношенности основных производственных фондов

Таблица 2.13 – Показатели для оценки финансового риска

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Доля убыточных предприятий	- удельный вес предприятий, закончивших год с убытком, в общем количестве предприятий, ведущих предпринимательскую деятельность
Задолженность по заработной плате	- численность работников, перед которыми предприятия имеет просроченную задолженность по отношению к общему числу занятых

Таблица 2.14 Показатели для оценки криминального риска

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Убийства и покушения	- число убийств и покушений на 1000 человек населения
Умышленное причинение тяжкого вреда здоровью	- число преступлений, повлекших причинение тяжкого вреда здоровью на 1000 человек населения
Грабёж	- число грабежей на 1000 человек населения
Разбой	- число разбойных нападений на 1000 человек населения
Кража	- число краж на 1000 человек населения
Финансовые преступления	- число финансовых преступлений на 1000 человек населения

Таблица 2.15 – Показатели для оценки социального риска

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Уровень зарегистрированной безработицы	- показывает процентное отношение числа безработицы к общей численности трудоспособного населения
Доля жилья не оснащённая водопроводом	- отношение числа жилья, не оснащённого водопроводом к общей численности жилой площади
Доля жилья не оснащённая системами водоотведения	- отношение числа жилья, не оснащённого канализацией к общей численности жилой площади
Доля жилья не оснащённая системами отопления	- отношение числа жилья не оснащёнными ванными душевыми к общей численности жилой площади
Доля жилья не оснащённая ванными душевыми	- отношение числа жилья, не оснащённого канализацией к общей численности жилой площади
Доля жилья не оснащённая горячей водой	- отношение числа жилья, не оснащённого горячей водой к общей численности жилой площади
Доля аварийного жилья	- отношение числа аварийного и ветхого жилья к общей численности жилой площади
Число граждан, живущих за чертой бедности	- отношение числа жителей, живущих за чертой бедности к общей численности населения

Чтобы привести все частные показатели к сопоставимому виду, необходимо стандартизировать их значения, что достигается путём определения отношения числового значения каждого частного показателя по данному региону к значению показателя по России в целом.

В результате числовые значения показателей преобразуются в безразмерные относительные величины.

Значение каждого стандартизированного показателя в среднем по России равно 1 (единице).

Расчёт интегральных показателей производится для позитивных и негативных факторов.

После расчётов происходит сопоставление показателей потенциала и рисков, формируется вывод.

Формула определения интегрального уровня инвестиционного потенциала региона имеет вид:

$$\text{ИП} = \frac{\sum_{s=1}^c k_s \frac{\pi_{si}}{\pi_s}}{\sum_{s=1}^c k_s} \quad (2.1)$$

Формула расчёта влияния рисков выглядит аналогично:

$$ИР = \frac{\sum_{s=1}^c k_s \frac{P_{si}}{P_s}}{\sum_{s=1}^c k_s} \quad (2.2)$$

В целях исключения субъективной экспертной оценки в предлагаемой методике для всех показателей применяется одинаковые весовые коэффициенты в размере 1.

Интегральный уровень инвестиционного потенциала и риска определяется путём свода значений отдельных показателей частных потенциалов с последующим делением на количество принятых в расчёт значений.

Следующий этап – это оценка видов экономической деятельности и выбор наиболее привлекательной для инвестирования.

Предлагаемая методика может быть использована для оценки привлекательности вида экономической деятельности в регионе.

Для этого используем показатели привлекательности и оценки рисков, представленные в таблицах ниже, но в рамках выбранной экономической деятельности.

Таблица 2.16 – Показатели для оценки инвестиционного потенциала вида экономической деятельности региона

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
А	1
Объём промышленного производства к численности занятых по виду экономической деятельности	- отношение объёма продукции промышленности к общей численности занятых в экономической деятельности
Индекс промышленного производства	-показатель динамики объёма промышленного производства
Фондоотдача основных фондов промышленности региона	-отношение годового объёма промышленной продукции к стоимости основных фондов вида экономической деятельности региона

Продолжение таблицы 2.16

А	1
Уровень развития малого предпринимательства	-характеризует долю занятых на малых предприятиях в рамках вида экономической деятельности в общей численности занятых в виде экономической деятельности
Обеспеченность основными производственными фондами	Отражает фондообеспеченность экономической деятельности региона
Сальдированный финансовый результат к численности занятых в виде экономической деятельности	- сальдированный финансовый результат деятельности предприятий к общей численности занятых в виде экономической деятельности
Индекс физического объёма инвестиций	-показатель динамики инвестиций
Показатели рентабельности	-показатель отношения прибыли к затратам
Инновационная активность предприятий	-удельный вес предприятий, осуществлявших инновационную деятельность в общем числе предприятий

Для оценки рисков используем показатели, представленные в таблице 2.16.

Показатели риска разделим на специфические, присущие только виду экономической деятельности, и общие, которые являются рисками не столько внутри вида экономической деятельности, сколько внутри региона.

Однако эти риски могут оказывать непосредственное влияние на уровень инвестиционной привлекательности вида экономической деятельности.

Таблица 2.17 – Показатели для оценки экономических рисков региона

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Доля убыточных предприятий	-удельный вес предприятий, закончивших год с убытком, в общем количестве предприятий, ведущих предпринимательскую деятельность
Задолженность по заработной плате	-задолженность по заработной плате в рамках экономической деятельности в отношении к общей задолженности в отношении к общей задолженности по заработной плате в регионе
Износ основных фондов	-характеризует степень изношенности основных производственных фондов
Уровень зарегистрированной безработицы	-показывает процентное отношение числа безработных к общей численности трудоспособного населения
Число краж	-число краж на 1000 человек населения
Финансовые преступления	-число финансовых преступлений на 1000 человек населения

Следующий шаг – это расчёт интегральных показателей, аналогичный расчёту, проводимому при оценке инвестиционной привлекательности региона.

Формула определения интегрального уровня инвестиционного потенциала вида экономической деятельности региона имеет вид:

$$\text{ИП} = \frac{\sum_{s=1}^c k_s \frac{\Pi_{si}}{\Pi_s}}{\sum_{s=1}^c k_s} \quad (2.3)$$

Формула расчёта влияния рисков выглядит аналогично:

$$\text{ИР} = \frac{\sum_{s=1}^c k_s \frac{P_{si}}{P_s}}{\sum_{s=1}^c k_s} \quad (2.4)$$

Предлагаемая методика также может использоваться и для оценки в более узкой сфере – в оценке отрасли.

Для этого используются следующие показатели инвестиционного потенциала, представленные в таблице 2.18

Таблица 2.18 – Показатели инвестиционного потенциала отрасли

Наименование частных показателей	Характеристика показателя
Объём промышленного производства к численности занятых в отрасли	-отношение объёма продукции отрасли к общей численности занятых в отрасли
Индекс промышленного производства	-показатель динамики объёма промышленного производства
Фондоотдача основных фондов отрасли	-отношение годового объёма продукции отрасли к стоимости основных фондов отрасли
Уровень развития малого предпринимательства	-характеризует долю занятых на малых предприятиях в рамках отрасли в общей численности занятых в отрасли
Обеспеченность основными производственными фондами	-отражает фондообеспеченность отрасли
Сальдированный финансовый результат к численности занятых в виде экономической деятельности	-сальдированный финансовый результат деятельности предприятий отрасли к общей численности занятых в отрасли
Индекс физического объёма инв-ций	-показатель динамики инвестиций
Показатели рентабельности	-показатель отношения прибыли к затратам

Таким образом, последовательное выполнение трёх этапов расчётов в рамках предлагаемой методики позволит потенциальному инвестору не только проранжировать интересующие его регионы по степени инвестиционного потенциала, но и выявить конкретные виды деятельности, на которых специализируется регион.

Значения интегральных показателей предлагается интерпретировать следующим образом (таблица 2.19)

Таблица 2.19 – Характеристика значений для показателей инвестиционного потенциала

№	Значение интегрального показателя	Характеристика значения
1	ниже 0,95, но выше 0,5	-является низким показателем, не рекомендуется для инвестирования
2	от 0,95 до 1,1	-среднее значение, не особо привлекательно для инвестора
3	от 1,1 до 1,5	-высокий показатель, привлекательный для инвестирования
4	выше 1,5	-крайне высокий, крайне привлекательный для инвестирования

Таблица 2.20 – Характеристика значений для показателей инвестиционного риска

№	Значение интегрального показателя	Характеристика значения
1	ниже 0,5	-является крайне низким показателем, инвестиционный риск минимален
2	ниже 0,9, но выше 0,5	-является низким показателем, инвестиционный риск также минимален
3	от 0,9 до 1,2	-средний показатель, среднестатистический уровень риска
4	от 1,2 до 2	- высокий показатель, отрасль является рискованной для инвестирования
5	выше 2	- крайне высокий показатель, отрасль является крайне опасной для инвестирования

Возможный инвестор, опираясь на значение интегрального уровня инвестиционного потенциала, сможет выбрать регионы, обладающие наиболее приемлемым – высоким и средним инвестиционным потенциалом.

Далее из этих групп регионов на основе оценки потенциала видов экономической деятельности выбираются те регионы, которые характеризуются высоким уровнем данного показателя.

Таким образом, ещё более сужается круг регионов – объектов для инвестирования.

После того, в оставшихся регионах определяются наиболее выгодные для инвесторов виды деятельности с точки зрения специализации экономики.

Именно такие виды деятельности способны обеспечить высокую доходность и низкий риск, обладая высокой привлекательностью для инвесторов.

Предложенная методика имеет следующие особенности:

1 показатели, применяемые для оценки инвестиционного потенциала, по источникам данных подразделяются следующим образом: всего было использовано множество показателей, в том числе по данным Росстата или производным от них – 27;

Таким образом, предлагаемая методика охватывает относительно небольшое число показателей, что облегчает расчёты, но, вместе с тем, обеспечивает достаточно полный охват элементов инвестиционного потенциала регионов.

2 методика отличается отсутствием экспертных оценок против 50-70%, применяемых в других авторских методиках;

3 методика не предусматривает применения весовых коэффициентов значимости, что позволяет устранить субъективность полученного результата.

4 подход затрагивает не только вопросы инвестиционного потенциала, но и позволяет выявить конкретные виды деятельности, на которых специализируются регион. Это расширяет возможности инвесторов при выборе объектов вложения средств.

5 методика позволяет проследить динамику социально-экономических, инновационных и иных региональных процессов на основе определённого набора критериев.

Таким образом, при принятии решения о вложении средств в экономику региона требуется детальная оценка информации о состоянии его инвестиционного комплекса, в частности, инвестиционного потенциала.

Полагаю, что предложенная методика позволит упростить и облегчить процедуру оценки инвестиционного потенциала региона, выявить факторы, влияющие на него, а также проанализировать различные альтернативные варианты вложения средств в экономику.

III ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА АЛТАЙСКОГО КРАЯ И РАЗРАБОТКА НАПРАВЛЕНИЙ ПОВЫШЕНИЯ ЕГО ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

3.1 Оценка инвестиционного климата Алтайского края

Для анализа методики, предложенной в параграфе 2.3 данной диссертации, проведём оценку инвестиционной привлекательности Алтайского края.

Для оценки используем данные Федеральной службы государственной статистики.

Данные инвестиционного потенциала и риска, необходимые для оценки привлекательности инвестиционного климата Алтайского края представлены в приложении 1.

По результатам расчётов показателей оценки инвестиционной привлекательности потенциала, можно заключить, что Алтайский край имеет крайне высокий производственный потенциал, а также высокий природно-географический и финансовый потенциал.

Однако при этом, инфраструктурный потенциал довольно низок.

Это означает, что реализация некоторых проектов, связанных с инфраструктурой (постройка заводов, добыча полезных ископаемых) будет связана с трудностью транспортировки необходимых ресурсов к месту реализации проектов, что понесёт за собой значительное удорожание проектов.

Средний интегральный показатель потенциала региона составил 1,726.

Это означает, что в целом Алтайский край имеет высокий инвестиционный потенциал.

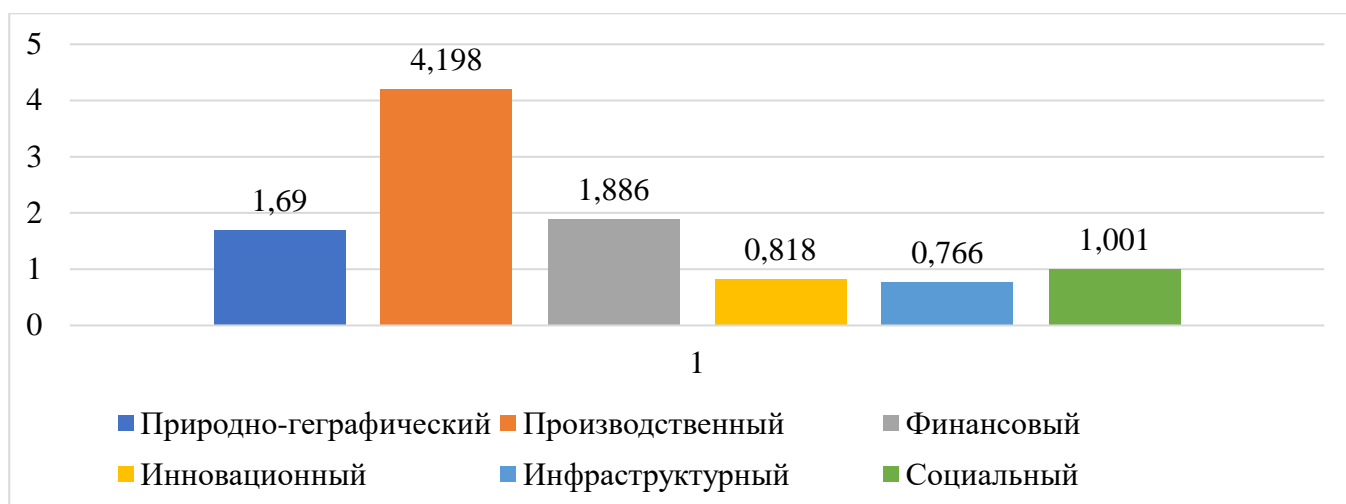


Рисунок 3.1 – Оценка инвестиционной привлекательности потенциала Алтайского края

По результатам расчётов интегральных показателей инвестиционного риска, можно заключить, что величина риска в Алтайском крае невелика.

Наибольший риск для инвесторов представляет финансовый риск, но показатель не является крайне высоким.

Криминальный и социальный риски также не относятся к крайне высоким.

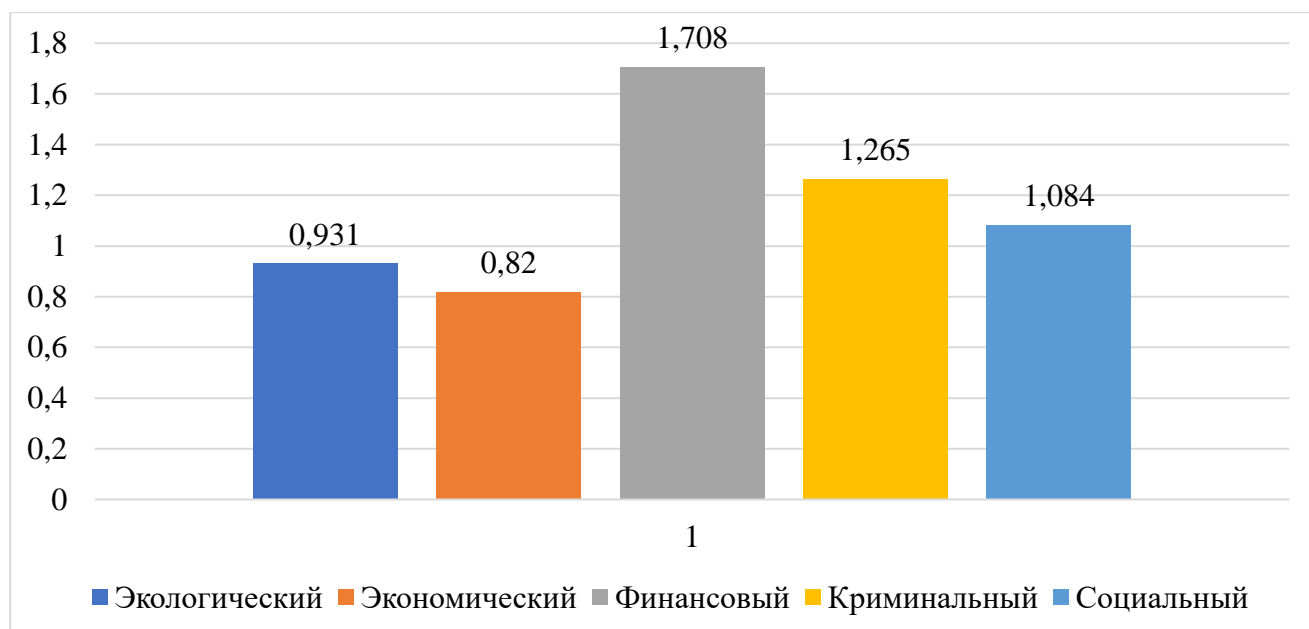


Рисунок 3.2 – Оценка показателей инвестиционных рисков Алтайского края

Средний интегральный показатель оценки риска составляет 1,162, что соответствует умеренному уровню риска.

Таким образом, по результатам оценки можно заключить, что Алтайский край относится к регионам с высоким инвестиционным потенциалом и средним уровнем риска.

Анализируя графическое сравнение двух показателей, представленное на рисунке 3.3, можно увидеть, что инвестиционный потенциал превышает инвестиционный риск.

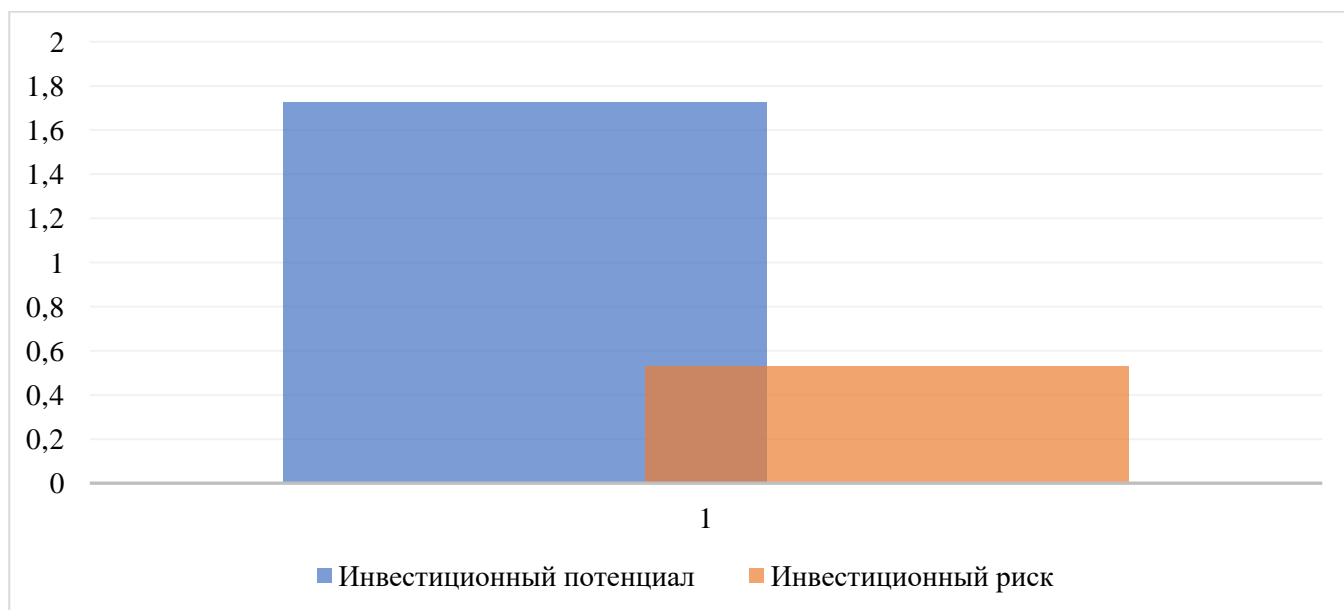


Рисунок 3.3 – Оценка инвестиционного климата Алтайского края

3.2 Оценка инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности Алтайского края

Описываемая методика в параграфе 2.3, также может использоваться для оценки инвестиционной привлекательности в более узком смысле.

Рассмотрим пример оценки на основных видах деятельности Алтайского края.

Для группировки по видам экономической деятельности воспользуемся группировкой, которую использует Федеральная служба государственной статистики.

Таким образом, получим группы:

- сельское хозяйство;
- добыча полезных ископаемых;
- обрабатывающие производства;
- производство и распределение электроэнергии газа и воды;
- строительство.

Данные инвестиционного потенциала Алтайского края, необходимые для оценки инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности представлены в приложении 2.

По результатам расчётов показателей инвестиционного потенциала видов экономической деятельности Алтайского края, можно заключить, что наиболее привлекательными для инвесторов в крае являются:

- 1 производство и распределение электроэнергии, газа и воды;
- 2 добыча полезных ископаемых;
- 3 обрабатывающие производства.

Графическая оценка представлена на рисунке 3.4

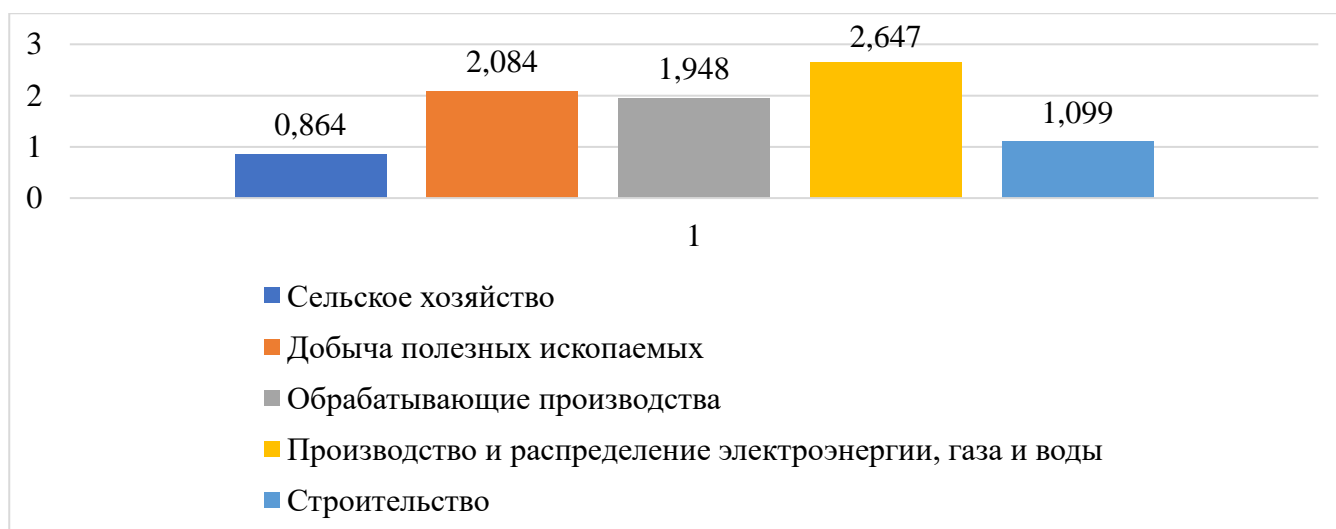


Рисунок 3.4 – Оценка инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности Алтайского края

По результатам расчётов интегральных показателей рисков по видам экономической деятельности, можно заключить, что наиболее рискованным видом деятельности является производство и распределение электроэнергии, газа и воды.

На втором месте находится добыча полезных ископаемых, а менее рискованным являются обрабатывающие производства.

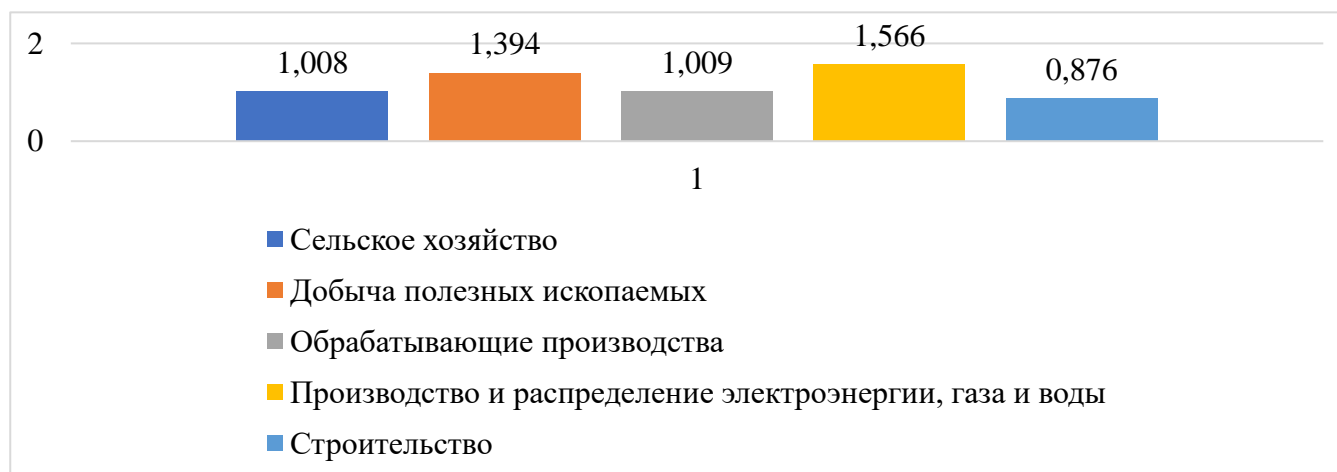


Рисунок 3.5 – Оценка инвестиционного риска Алтайского края видов экономической деятельности

Анализируя графическое сравнение двух показателей, представленное на рисунке 3.6, можно увидеть, что инвестиционный потенциал превышает инвестиционный риск.

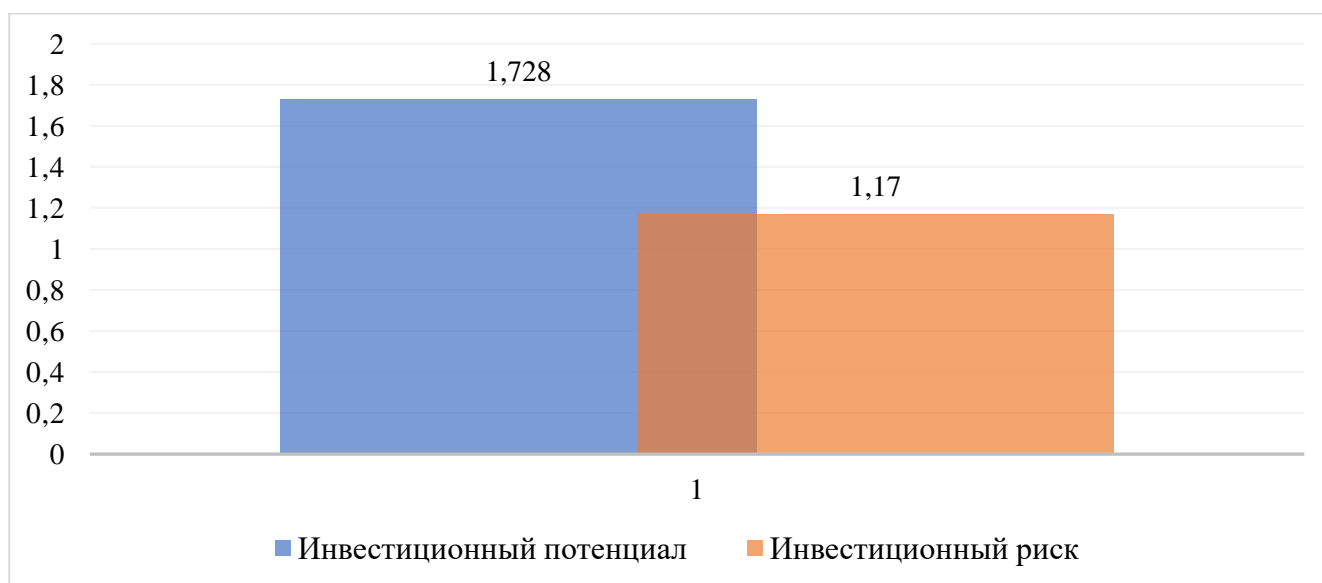


Рисунок 3.6 – Оценка инвестиционной привлекательности Алтайского края по видам экономической деятельности

Проанализируем динамику показателей инвестиций в основной капитал в Алтайском крае, представленные в таблице 3.1

Для анализа используем данные Федеральной службы государственной статистики.

Таблица 3.1 – Динамика показателей инвестиций в основной капитал в Алтайском крае по видам экономической деятельности, (в млн. руб.)

Наименование	2013г	2014г	2015г	2016г	2017г	Отклонение (+, -)	к 2016г, прирост в (%)
Сельское хозяйство	5483,1	5363,5	4130	4976,1	5475,7	499,6	10
Добыча полезных ископаемых	2138,3	1359,4	584,4	837,3	1696,8	859,5	102,6
Обрабатывающие производства	5556,5	7212,9	5907,5	6770,1	9206,4	2436,3	36
Производство и распределение э/э, газа и воды	5423,2	8002,9	4689,3	4432,5	7143,8	2711,3	61,2
Строительство	392,2	285,3	267,3	199,2	119,7	-79,5	-40
Итого:	18813,3	22224	15578,5	17215,2	73831	56615,8	

Анализируя таблицу 3.1, можно заключить, что преобладающим видом экономической деятельности для инвестирования в Алтайском крае является производство и распределение электроэнергии, газа и воды, затем обрабатывающие производства, а также добыча полезных ископаемых.

Далее можно охарактеризовать динамику показателей инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в Алтайском крае, и сделать вывод о том, что значительный рост показателя инвестиций наблюдается к 2017 году.

Это означает, что инвестиционная активность в Алтайском крае возрастает.

Графическая оценка показана на рисунке 3.7

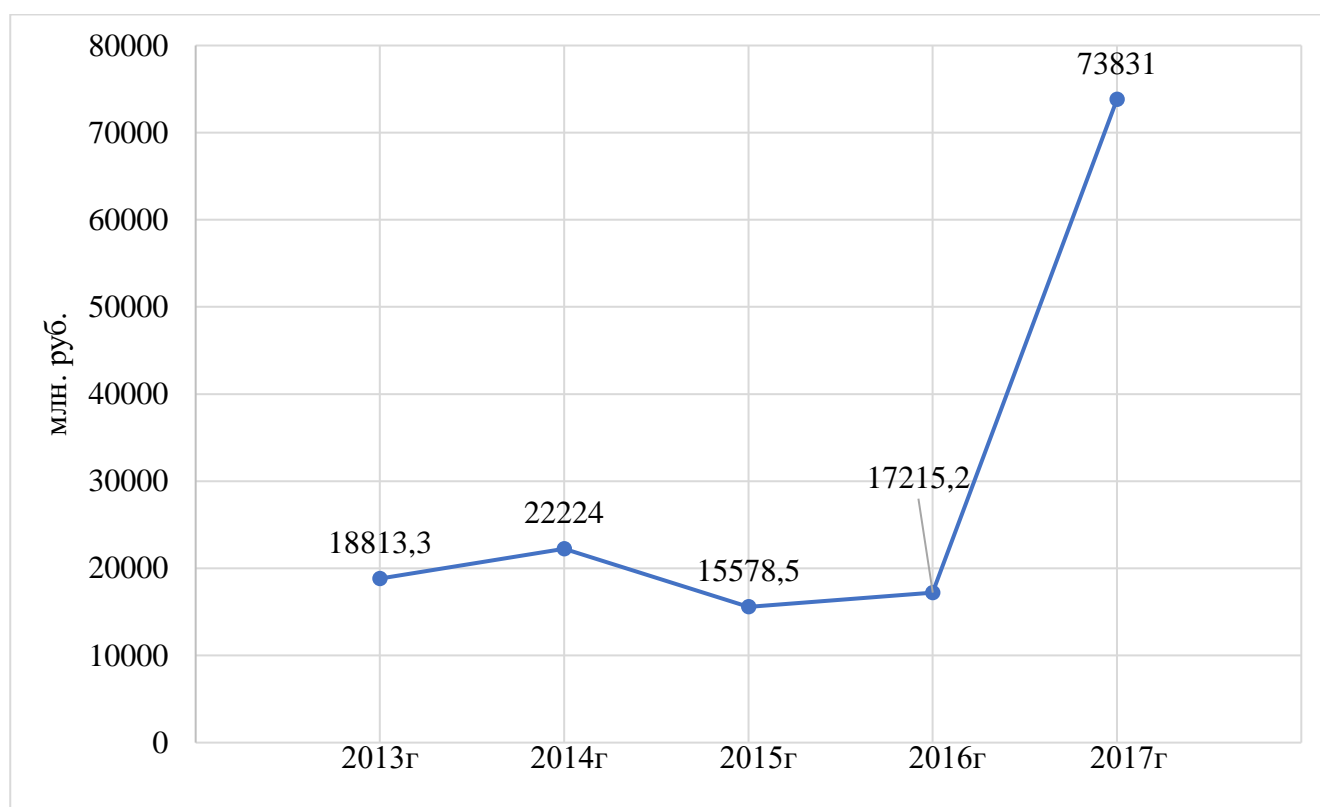


Рисунок 3.7 – Оценка динамики инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в Алтайском крае

3.3 Оценка инвестиционного климата машиностроительной отрасли Алтайского края

Для примера использования предложенной методики (из параграфа 2.3), в случае оценки отрасли, возьмём машиностроительную отрасль Алтайского края.

Выбор обусловлен важностью роли машиностроительного комплекса в экономике края, а также довольно неблагоприятным состоянием отрасли на сегодня.

Исследование позволит понять причину недостаточного потока инвестиций в отрасль края, а также разработать и предложить решения для увеличения притока инвестиций в отрасль.

Кроме того, наиболее привлекательными для инвестирования в Алтайском крае являются производства, а машиностроение занимает значительную долю в общем количестве всех производств.

Значения, необходимые для оценки инвестиционной привлекательности машиностроительной отрасли за 2017 год представлены в приложении 3.

По результатам расчётов показателей оценки инвестиционного потенциала машиностроительной отрасли, можно заключить, что наиболее привлекательным, с точки зрения отношения инвестиционный потенциал в машиностроительной отрасли является объём промышленного производства, на втором месте находится фондоотдача основных фондов отрасли, третье место по привлекательности занимает индекс промышленного производства.

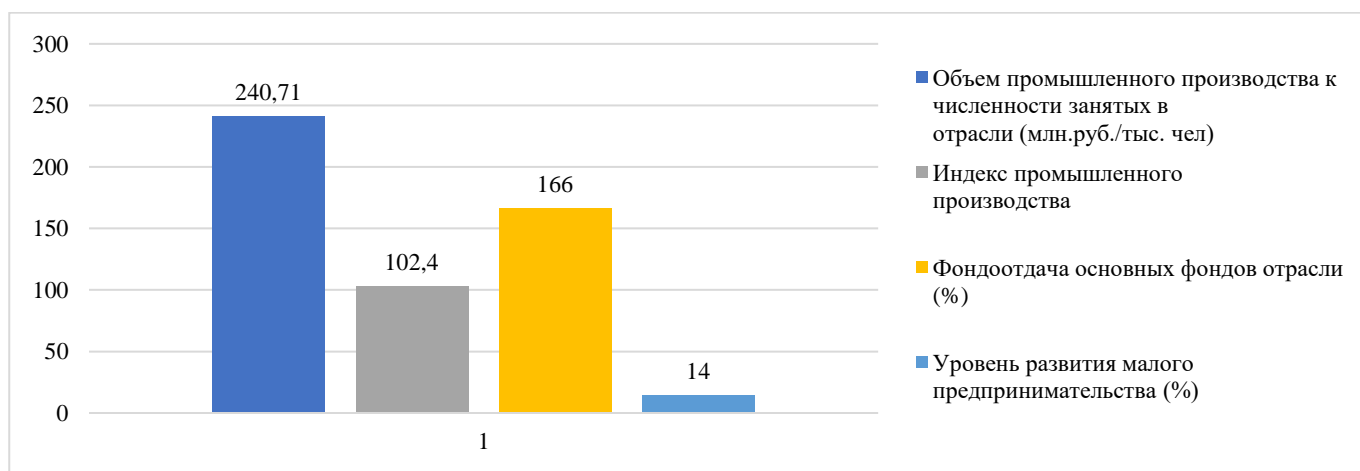


Рисунок 3.8 – Оценка инвестиционного потенциала машиностроительной отрасли Алтайского края

По результатам расчётов показателей оценки рисков машиностроительной отрасли Алтайского края, можно заключить, что наиболее рискованным является доля убыточных предприятий, второе место занимает износ основных фондов отрасли, третье место занимает задолженность по заработной плате.



Рисунок 3.9 – Оценка инвестиционного риска машиностроительной отрасли Алтайского края

Следующим шагом рассчитываем интегральный показатель инвестиционного потенциала отрасли, который равен 0,901.

Это означает, что машиностроительная отрасль Алтайского края на данный момент не представляет интереса для инвесторов, так как инвестиционный потенциал отрасли невысок.

Аналогичным образом рассчитываем интегральный показатель риска в отрасли, который равен 1,203.

Это означает, что уровень риска находится на среднем уровне.

Анализируя графическое сравнение двух показателей, представленное на рисунке 3.10, можно увидеть, что инвестиционный риск превышает инвестиционный потенциал в машиностроительной отрасли.

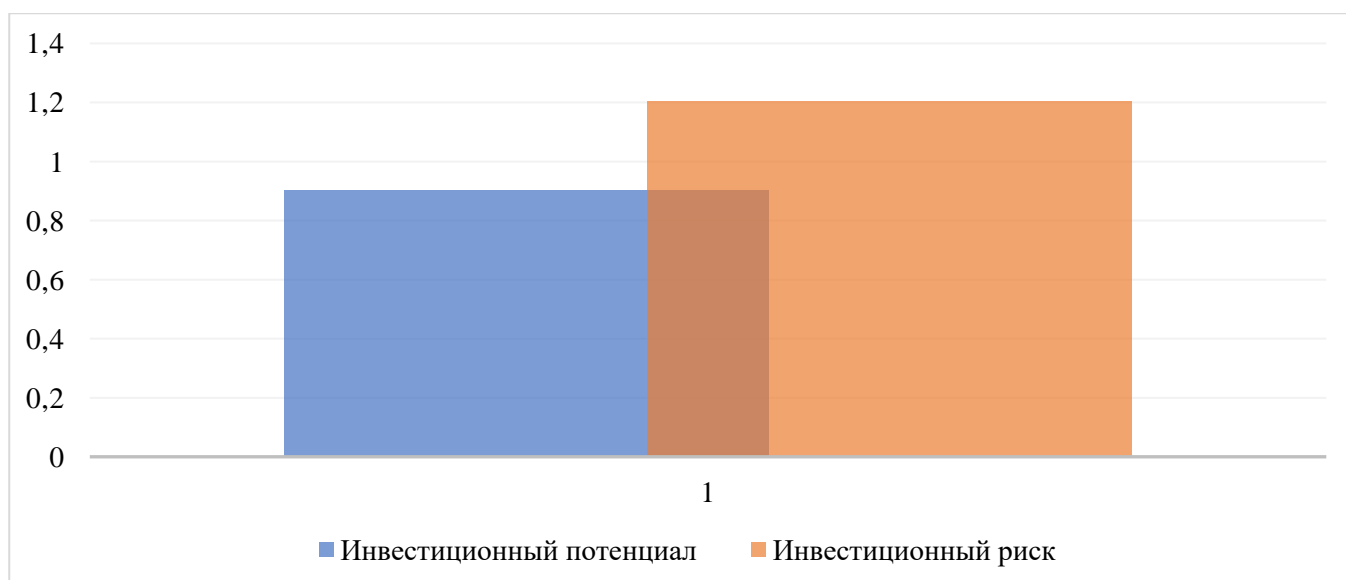


Рисунок 3.10 – Оценка инвестиционного потенциала и риска машиностроительной отрасли Алтайского края

Таким образом, машиностроительную отрасль назвать слишком рискованной для инвестирования нельзя, но исключать риск полностью тоже.

То есть, используя интегральные показатели инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, мы можем сделать вывод о том, что машиностроительный комплекс Алтайского края на данный момент не обладает благоприятным инвестиционным климатом.

Хотя риск не велик, инвестиционный потенциал недостаточен для активного притока инвестиций в отрасль.

Таким образом, необходимы пути повышения инвестиционной привлекательности машиностроительного комплекса Алтайского края, посредством разработки методов оценки слабых конкурентных позиций и разработки стратегии их повышения.

3.4 Пути повышения инвестиционной привлекательности машиностроительного комплекса

Ведущей отраслью промышленности Алтайского края является машиностроение и металлообработка.

Также в регионе представлена химическая и нефтехимическая промышленность, горнодобывающая промышленность, оборонно-промышленный комплекс, а также традиционно для Алтайского края – сельское хозяйство и пищевая промышленность.

На долю машиностроения и металлообработки приходится около 21% всего промышленного производства края.

Машиностроительная промышленность Алтайского края представлена более чем 30 крупными предприятиями, крупнейшие из них:

-ОАО «Алтайвагон» - крупнейший производитель подвижного состава, производит почти 50% продукции машиностроения Алтайского края, около 20% вагоностроительного рынка России;

-ОАО ПО «Алтайский моторный завод» - крупнейший в России производитель дизельных двигателей и запчастей к ним, завод входит в состав ОАО «Агромашхолдинг»;

-ОАО ХК «Барнаульский станкостроительный завод» - предприятие оборонной промышленности, производитель боеприпасов и промышленной продукции (тали, промышленные цепи, станки);

-ОАО ХК «Барнаултрансмаш» - специализированное предприятие по конструированию и производству судовых, промышленных, транспортных дизелей;

-ПК «Сибэнергомаш» - производство паровых, водогрейных, энергетических котлов, вентиляторов и дымососов, входит в ГК «Энергомаш»;

-ОАО «Бийский котельный завод» - изготовление паровых и водогрейных котлов, котельно-вспомогательного оборудования для промышленной и коммунальной энергетики;

-ООО УК «Алтайский завод прецизионных изделий» - крупнейший российский производитель распылителей и форсунок для дизельных двигателей.

По результатам оценки межотраслевой конкурентоспособности машиностроительного комплекса выявлены слабые конкурентные позиции Алтайского края по доле машиностроительного комплекса в валовом региональном продукте, доле машиностроительного комплекса в сальдированном финансовом результате экономики региона и доле в консолидированном региональном бюджете.

Исходя из оценок инвестиционной привлекательности машиностроительной отрасли Алтайского края, необходимо осуществить ряд мер для увеличения привлекательности отрасли (таблица 3.1)

Таблица 3.1 – Стратегия для увеличения привлекательности машиностроительной отрасли Алтайского края

Конкурентоспособность	Меры улучшения привлекательности отрасли	Источники финансирования
А	1	2
Использование ресурсов металла	<ul style="list-style-type: none"> -увеличить загрузку производственных мощностей; -строить и запускать новые производства; -снижать налоги; -предоставлять отсрочки по налогам; -обеспечивать социально-политическую стабильность; -предоставлять государственные гарантии предприятиями; -софинансировать частные инвестиционные проекты; -осуществлять государственные инвестиционные проекты (с последующей продажей доли государственного участия); -субсидировать часть затрат на приобретение предприятиями новой высокоэффективной техники и оборудования; -субсидировать часть затрат на производство и реализацию машиностроительной продукции 	<p>1 Государственные:</p> <ul style="list-style-type: none"> -региональный бюджет; -фонд развития машиностроительного комплекса экономики (в котором должны консолидироваться бюджетные доходы от эксплуатации ресурсов для машиностроения, деятельности предприятий отрасли и привлекаемые для развития отрасли кредиты); <p>2 Частные средства</p>

Продолжение таблицы 3.1

А	1	2
<p>Воспроизводство ресурсов для машиностроения</p>	<ul style="list-style-type: none"> -увеличить расходы на ведение машиностроительного хозяйства; -интенсифицировать коммерческую деятельность машиностроительных предприятий; -увеличить капитальные вложения в машиностроительную отрасль; -строить новые и ремонтировать существующие дороги общего пользования, машиностроительные 	<p>1 Региональный бюджет, фонд развития машиностроительного комплекса; Внебюджетные доходы машиностроительных предприятий;</p> <p>2 Частные</p>
<p>Инвестиции в основной капитал экономики региона</p>	<ul style="list-style-type: none"> -увеличить загрузку машиностроительных мощностей, строить и запускать новые производства; -стимулировать спрос на машиностроительную продукцию внутри региона; -снижать налоги; -предоставлять отсрочки по налогам; -обеспечивать социально-политическую стабильность; -предоставлять государственные гарантии предприятиям отрасли (такие как гос. Гарантии для АО «Алтайвагон»); -софинансировать частные инвестиционные проекты; -осуществлять государственные инвестиционные проекты (с последующей продажей доли гос. Участия); -субсидировать часть затрат на приобретение новой техники и оборудования; --субсидировать часть затрат на производство и реализацию машиностроительной продукции; -увеличить расходы на ведение транспортного хозяйства; -интенсифицировать коммерческую деятельность предприятий; -увеличить капитальные вложения в машиностроительную отрасль; -строить новые и ремонтировать старые дороги: машиностроительные, железнодорожные; -оптимизировать логистику транспортировки машиностроительной продукции на рынке сбыта 	<p>1 Государственные, в том числе бюджет Алтайского края, фонд развития машиностроительного комплекса региона, внебюджетные доходы машиностроительных предприятий;</p> <p>2 Частные</p>

Рассмотрим стратегию развития конкурентоспособности на примере машиностроительного предприятия ОАО «Алтайвагон».

Организация «Акционерное общество Алтайского вагоностроения» зарегистрирована по адресу Алтайский край, город Новоалтайск.

Основным видом деятельности является производство несомоходных железнодорожных, трамвайных и прочих вагонов для перевозки грузов.

Стратегический анализ конкурентоспособности предприятия представляет собой сложную задачу, решение которой возможно на основе системного рассмотрения стратегического конкурентного потенциала.

Таблица 3.2 – Влияние на ОАО «Алтайвагон» пяти сил конкуренции

№	Сила конкуренции	Влияние
1	Соперничество между имеющимися конкурентами	-в настоящее время на рынке Алтайского края не достаточное количество предприятий промышленности -предприятия, которые функционируют не конкурируют между собой, т.к. производят разные товары. Таким образом, эта угроза не имеет сильное влияние на данное предприятие
2	Угроза появления новых конкурентов	-эта угроза является одной из самых существенных для предприятия. Рынок в этой области является довольно перспективным в связи с увеличением заказов. Таким образом, эта угроза не имеет сильное влияние
3	Угроза появления товаров и услуг-заменителей	-эта угроза имеет не мало важное значение для предприятия. При появлении такой же продукции, но по более низкой цене может уменьшится количество продаж, а значит и прибыль тоже уменьшится
4	Способность поставщиков торговаться	-эта угроза также несущественна для ОАО «Алтайвагон», т.к. предприятие существует уже более 75 лет, имеет длительные связи с поставщиками, кроме того, поставщики предоставляют предприятию максимально возможные скидки и идут на уступки по условиям оплаты и доставки
5	Способность покупателей торговаться	-у предприятия есть постоянные покупатели, большую часть производимой продукции заводом выполняется по заказу. Таким образом, данная угроза не играет большую роль для данного предприятия

Анализ таблицы 3.2 показывает, что для предприятия АО «Алтайвагон» не малую роль играет появление новых конкурентов, и появление такой же продукции, но по более низкой цене.

Для того, чтобы составить стратегический анализ конкурентоспособности необходимо определить конкурентов предприятия.

Таблица 3.3 – Анализ конкурентов предприятия АО «Алтайвагон»

№	Предприятия	Выпускаемая продукция				
		Вагоны железно-дорожные	Комплек-тующие	Трамвайные вагоны	Вагоны-самосвалы	Платформы
1	АО "Алтайвагон"	+	+			+
2	Рузхиммаш	+				
3	ПО "Вагонмаш"		+			
4	Тихвинский вагоностроительный завод	+				
5	Тверской вагоностроительный завод	+	+			
6	Усть-Катавский вагоностроительный завод			+		
7	Калининградский вагоностроительный завод				+	
8	Уралвагонзавод	+				
9	Вагоностроительный завод г. Саратов		+			
10	Абаканзаводмаш					+

Делая вывод из таблицы 3.3, можно сказать, что конкурентами АО «Алтайвагон» в России являются предприятия: «Рузхиммаш», ПО «Вагонмаш», Тихвинский вагоностроительный завод, Тверской вагоностроительный завод, «Уралвагонзавод» и Абаканский вагоностроительный завод.

Стратегические цели АО «Алтайвагон» - создание, производство и продажа вагонов для нужд железнодорожного транспорта и комплектующих к ним.

Оперативные цели: поддержание качества производства предприятия, приобретение новых заказчиков и потребителей, реализация материальных и услуг.

Исходя из миссии, руководство предприятия ставит перед собой стратегические цели по следующим направлениям:

- развитие и поддержание на необходимом уровне системы менеджмента качества;

- совершенствование систем энергетического и материально-технического снабжения, обеспечивающих партнёрские отношения с поставщиками и гарантированные поставки с минимальными издержками;

- совершенствование системы оплаты труда, обеспечивающей эффективную мотивацию работы персонала, обучение и подготовку кадров;

- внедрение на базе современных технических средств информационных технологий, эффективной автоматизированной системы управления предприятием;

- получение прибыли, необходимой и достаточной для развития предприятия, повышение доходов государства и работников предприятия.

Стратегия АО «Алтайвагон» - предложение наиболее оптимальных решений поставленных задач, в чётком соответствии с требованиями заказчиков, не только за счёт повышения эффективности уже существующих видов деятельности, но и путём развития новых направлений, охватывающих всё более широкий спектр деловых интересов постоянных и потенциальных заказчиков.

Компания стремится всегда идти в ногу со временем, демонстрируя высокотехнологичный подход.

Для сегментации рынка потребительских товаров основных признаков для АО «Алтайвагон» нет, так как покупателем производимой продукции являются не только мелкие, средние, но и крупные предприятия.

Большую часть производимой продукции заводом выполняется по заказу около 98%, из них 71.2% для АО Федеральной грузовой компании «ФГК» (рисунок 3.11).

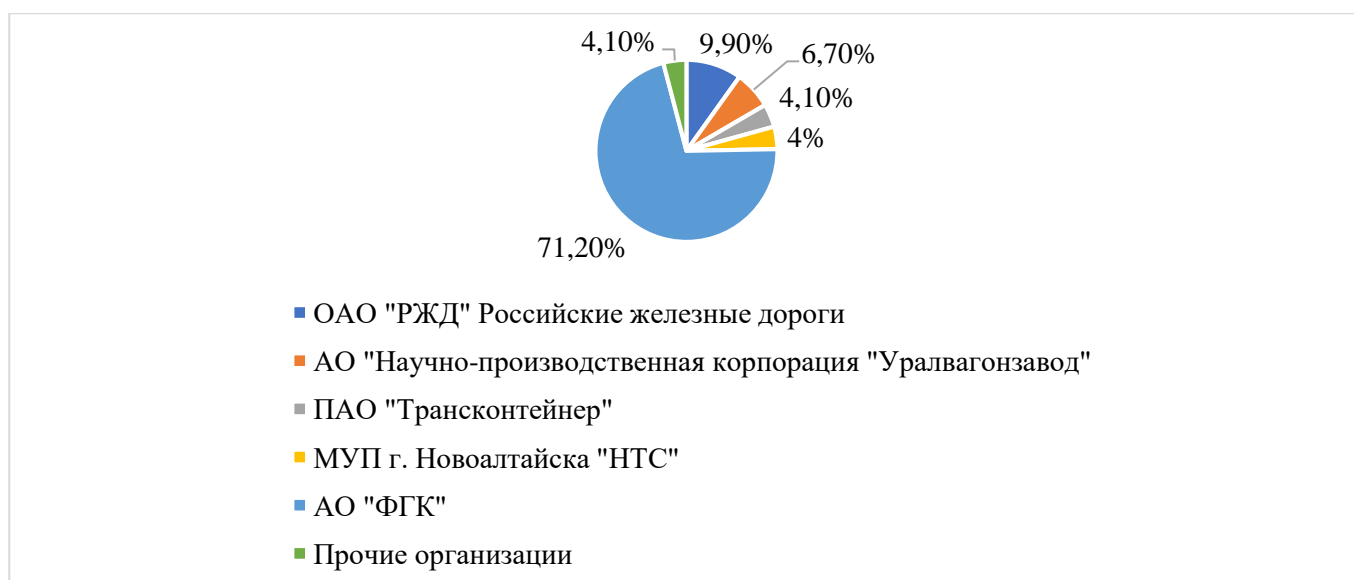


Рисунок 3.11 – Заказчики предприятия АО «Алтайвагон»

STEP – Анализ – это инструмент, предназначенный для выявления политических, экономических, социальных и технологических аспектов внешней среды, которые могут повлиять на стратегию компании.

Проведём STEP – анализ АО «Алтайвагон».

Результаты представлены в таблице 3.4

Таблица 3.4 – STEP анализ предприятия АО «Алтайвагон»

Экономические факторы	Технологические факторы
-влияние инфляции; -динамика ставки рефинансирования; -ставка налогообложения; -основные внешние издержки: энергоносители, транспорт, сырьё, коммуникации	-развитие конкурентных технологий; -высокий уровень производственной ёмкости; -влияние информационных технологий; -доступ к технологиям, лицензированию
Социологические факторы	Политические факторы
-модели поведения покупателей; -мнения и отношения потребителей; -представления СМИ	-будущие изменения в законодательстве; -текущее законодательство на рынке; -торговая политика производственной отрасли; -укрепление обороноспособности страны

Таким образом, экономические и технологические факторы для АО «Алтайвагон» имеют важное значение.

Основной целью деятельностью АО «Алтайвагон» в условиях нестабильной внешней среды является эффективное и рациональное использование потенциала,

стабилизация существующих и разработка новых преимуществ в конкурентной борьбе.

Что в конечном итоге, ведёт к обеспечению повышения уровня их конкурентоспособности на рынке товаров и услуг.

Исследование конкурентной среды является неотъемлемой частью деятельности данного предприятия.

В процессе исследования определяется его конкурентные преимущества и недостатки предприятия, оценивается его реальная конкурентоспособность, и делаются выводы для формирования собственной успешной конкурентной стратегии, для повышения инвестиционной привлекательности предприятия.

Простые матричные методы стратегического анализа помогут оценить конкурентоспособность отдельного продукта и предприятия в целом, подробно изучить товарооборот и бизнес-процессы, оценить возможности внутренней угрозы внешней среды компании.

Любая организация обладает сильными и слабыми сторонами.

Проведём SWOT-анализ, который позволяет выявить и структурировать сильные и слабые стороны предприятия АО «Алтайвагон», а также потенциальные возможности и угрозы.

Достигается это за счёт того, что менеджеры должны сравнивать внутренние силы и слабости своей организации с возможностями, которые даёт им рынок.

Анализ факторов внутренней среды, основных угроз и возможностей представлен в таблице 3.5

Таблица 3.5 – SWOT – анализ предприятия АО «Алтайвагон»

Факторы	Возможности: -снижение налогов; -снижение безработицы; -развитие информационных технологий	Угрозы: -рост безработицы; -скачки курсов валют; -нестабильная экономическая ситуация
Сильные стороны: -высокое качество продукции; -стабильная прибыль; -высокая квалификация персонала	«сила и возможности» -расширение ассортиментов товара; -снижение безработицы; -уменьшение издержек	«сила и угроза» -постоянная инновация деятельности; -внедрение новых технологий; -гибкая ценовая политика
Слабые стороны: -неполная оснащённость автоматизированным оборудованием; -финансовые ограничения; -неучастие персонала в принятии управленческих решений	«слабость и возможности» -неполная оснащённость автоматизированным оборудованием; -перераспределение функций	«слабость и угрозы» -усиление конкуренции; -внедрение инноваций в технологии развития

Таким образом, как видно из таблицы 3.5, что оставаться на плаву дают такие сильные стороны как: высокое качество продукции и высококвалифицированный персонал.

Но для эффективной работы предприятия этого мало и у предприятия есть ряд возможностей, воспользовавшись которыми можно вывести предприятие на новый уровень, главным образом это активизация маркетинга на условиях аутсорсинга, развитие рынков сбыта и создания эффективной рекламы, как для самого предприятия, так и для её продукции.

А также усилить слабые стороны, какими являются не полная оснащённость автоматизированной техникой, неучастие персонала и финансовые ограничения.

Проанализируем слабые и сильные стороны предприятия АО «Алтайвагон», указанные в таблице 3.6

Таблица 3.6 – Слабые и сильные стороны предприятия АО «Алтайвагон»

Факторы	Сильные стороны	Слабые стороны	Последствия
А	1	2	3
Маркетинг	-известность компании на рынке, занимает весомую долю рынка	-низкая эффективность НИОКР, имеет неудобное местоположение, недостаточная реклама	-падение уровня продаж, возможно, потеря клиентов

Продолжение таблицы 3.6

А	1	2	3
Финансы	-высокая доходность капитала, финансовая стабильность	-невысокая стоимость капитала, доступность капитальных ресурсов	-благополучное финансовое состояние компании
Производство	-современное высокотехнологичное оборудование, своевременная поставка услуг	-очень «скудный» ассортимент услуг, большие затраты на производство, невысокая степень удовлетворения покупательского спроса	-потеря клиентов, увеличение стоимости продукции
Организация	-инициативное руководство, достаточно преданные организации работники	-недостаточная квалификация руководства и менеджмента и менеджеров, низкая реакция на изменение рыночной ситуации, больше необходимого числа сотрудников	- несоординированная работа компании

Существенным минусом организационного фактора является недостаточная квалификация руководства и менеджеров предприятия.

Необходимо повышение квалификации в первую очередь менеджеров, а также руководства предприятия АО «Алтайвагон».

Практически любая угроза ведёт за собой цепь негативных факторов, конечным звеном которой всегда являются финансовые убытки, а вслед за этим и, возможно, падение репутации предприятия.

И наоборот, любая возможность даёт предприятию АО «Алтайвагон» шанс упрочить своё место на рынке, а также, при возможности, продвигаться дальше.

Таким образом, можно сделать вывод, что предприятие АО «Алтайвагон» является сильным конкурентом для предприятий как в России, так и в Алтайском крае.

Недостатки и недочёты, выявленные в ходе анализа, не являются критическими, но требуют внимания.

При правильно выбранных действиях по решению выявленных недостатков руководством предприятия их конкурентоспособность увеличится в разы.

Разработка и реализация стратегии сбалансированных показателей (ССП) – осуществляется поэтапно:

1 этап – ставятся цели и разрабатываются задачи;

2 этап – определяются показатели стратегической проекции развития бизнеса;

3 этап – разработка стратегической карты АО «Алтайвагон» (представлена в таблице 3.7)

Данные для заполнения таблицы представлены в приложении 4.

Таблица 3.7 – Стратегическая карта предприятия АО «Алтайвагон» в рамках проекции ССП

№	Показатели	Вес (значимость) показателя	Цель (норматив)	Значение (прогноз или факт)	Взвешен ная оценка	Мероприятия	Временные параметры	Ответственные субъекты
	А	1	2	3	4	5	6	7
1	Финансы	высокая	-рост прибыли; -повысить доход от реализации продукции; -снижение себестоимости продукции	На 30% На 10% На 5%	0,4 0,33 0,27	-увеличение объёмов производства; --снижение материальных затрат на электроэнергию	3 года	Финансовый отдел, отдел продаж
2	Клиенты и маркетинг	высокая	-увеличение доли рынка; -сохранение клиентской базы	На 0,3% Скидка 5%	0,6 0,4	-выход на новый рынок в Казахстане; -предоставление скидок при заключении долгосрочного контракта	3 года	Маркетинговый отдел, отдел по работе с клиентами
3	Процессы и технологии	высокая	Автоматизация производства: -снижение доли брака; -увеличение срока эксплуатации производственного оборудования	На 10% На 5% На 3 года	0,33 0,34 0,33	-капитальный ремонт, модернизация и закупка оборудования; -принятие на работу инспектора по контролю качества; -внедрение новых технологий в производство	3 года	Директор, заместитель директора

Продолжение таблицы 3.7

	А	1	2	3	4	5	6	7
4	Персонал и развитие	высокая	-привлечение квалифицированных специалистов;	-принять 13 квалифицированных сотрудников;	0,55	-принятие на работу 10 рабочих на производство, 2 технолога, 1 оператора ПК;	3 года	Директор
			-повышение квалификации персонала	-15 сотрудников направить на повышение квалификации	0,45	-повышение квалификации		

ССП — это система управления (а не просто система измерения), которая позволяет организации четко сформулировать планы на будущее и стратегию и воплотить их в реальные действия. Она обеспечивает обратную связь между внутренними бизнес-процессами и внешними показателями, необходимую для повышения стратегической эффективности и достижения результатов. При полном внедрении ССП преобразуют стратегическое планирование из теоретического упражнения в ключевую деятельность предприятия.

Анализируя таблицу 3.7, можно сделать следующие выводы:

Положительный эффект от реализации мероприятий в рамках «финансовой проекции» будет следующий:

- увеличение прибыли на 30% от предыдущего года, произойдёт за счёт увеличения объёмов производства, а также возрастает чистая прибыль;

- прибыль от реализации продукции увеличится за счёт модернизации и капитального ремонта;

- снижение материальных затрат, на электроэнергию в связи с тем, что четыре цеха будут объединены в один и освободелось 30% площади, произойдёт экономия электроэнергии.

Положительный эффект от реализации мероприятий в рамках проекции «клиенты и маркетинг» будет следующий:

- при увеличении прибыли на 30% доля рынка должна составить 20%, так как в настоящее время доля рынка в России предприятия АО «Алтайвагон» составляет 17%, выход на новый рынок произойдёт за счёт подписания договора с партнёрами Казахстана на поставку комплектующих;

- при подписании долгосрочных договоров скидка составит 5%.

Положительный эффект от реализации мероприятий в рамках проекции «процессы и технологии» будут следующие:

- для автоматизации производства предприятию необходимо закупить шкаф управления электродвигателями;

- промышленный (логический) контролёр «NELPRO» и щит управления температурой «ША-3-63 ip 41», затраты составят 400000 рублей;

- для снижения доли брака, принято решение о приёме на работу инспектора по контролю качества, затраты составят 420000 рублей.

На данный момент доля брака на производстве составляет 5% от реализуемой продукции в год;

- для внедрения новых технологий в производство необходимо направить технолога на повышение квалификации, цена обучения 50000 руб.

Положительный эффект от реализации мероприятий в рамках проекции «персонал и развитие» будет следующий:

-необходимо принять 13 квалифицированных сотрудников из них: 10 рабочих на производство, 2 технолога, 1 оператора ПК. Затраты составят 3060000 рублей;

-для повышения квалификации персонала затраты составят 300000 рублей.

Таблица 3.8 – Обобщение сумм расходов и доходов в процессе реализации проекта сбалансированной системы показателей (ССП), (в тыс. руб.)

№	Мероприятия	Затраты	Прибыль
1	Увеличение объёма производства	6500000	3237500
2	Снижение материальных затрат на электроэнергию	513000	359100
3	Выход на новый рынок в Казахстане	900000	448335
4	Предоставление скидок при заключении долгосрочных контрактов	583465	151700
5	Модернизация и закупка оборудования	400000	104000
6	Принятие на работу инспектора по контролю качества	420000	92400
7	Повышение квалификации технолога, в связи с внедрением новых технологий	50000	11000
8	Принятие на работу 10 рабочих на производство, 2 технологов, 1 оператора ПК	3060000	673200
9	Повышение квалификации персонала	300000	66000
	Итого:	12726465	5143235

Расчёты показателей по таблице 3.8 представлены в приложении 5.

Анализ эффективности затрат:

-рассчитав примерную сумму затрат и прибыли от предложенных решений, можно сделать вывод о том, что в результате реализации проекта сбалансированной системы показателей затраты составят 12726465 рублей, а прибыль составит 5143235 рублей в год.

По результатам расчётов экономическая эффективность составила 0,4 пункта, что является выше нормативного значение 0,3, а значит реализацию данного проекта следует признать эффективным.

Таким образом, если будут выполнены все предложенные мероприятия, то проектные решения будут эффективны.

Делая вывод из вышеизложенного, можно утверждать, что предприятие готово к внедрению ССП.

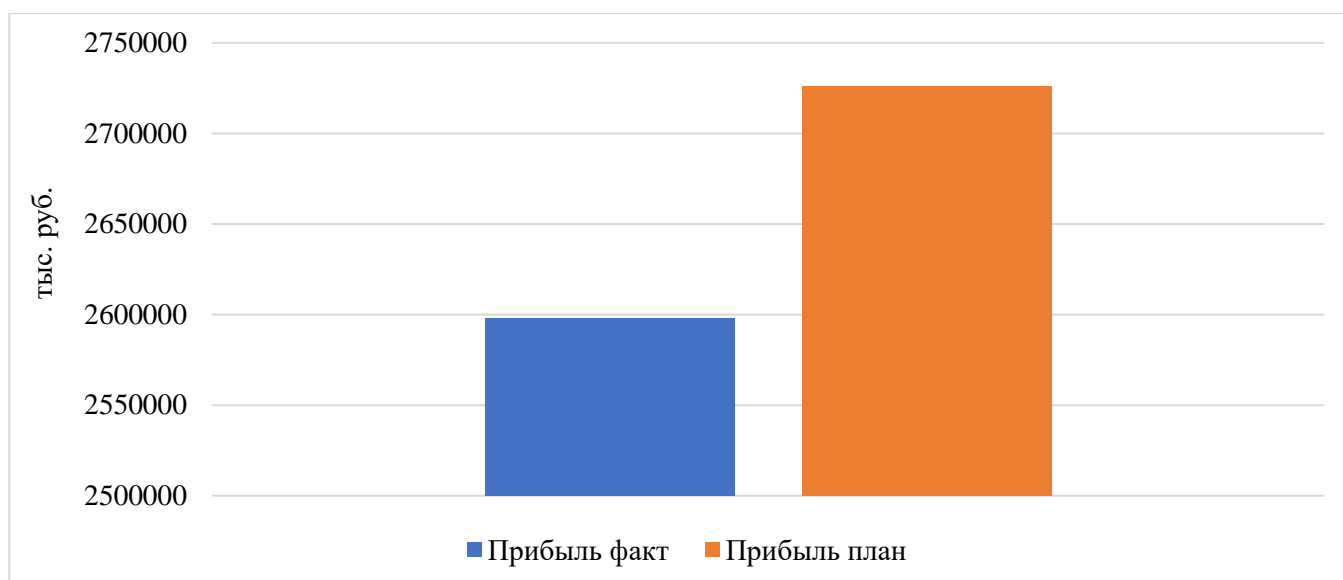


Рисунок 3.12 – Сравнительный анализ прибыли фактической и планируемой предприятия АО «Алтайвагон»

Если руководство предприятия будет придерживаться намеченных целей и выполнять предложенные мероприятия, то система сбалансированных показателей начнёт работать.

Расчёты показали, что цели и мероприятия выбраны правильно, многие из них явились проблемными для предприятия АО «Алтайвагон», но они решаемы.

Хотя ССП и является своего рода экстракцией, упрощённым алгоритмом, тем не менее, позволяет сформировать базовые практические компетенции у менеджмента и специалистов в использовании современных технологий ССП, как в сфере бизнеса, так и в области государственного и муниципального управления.

Рыночная экономика требует постоянного повышения эффективности деятельности, конкурентоспособности реализуемой продукции, производимых работ и оказания услуг.

Предприятие АО «Алтайвагон» сотрудничает не только с предприятиями в России, но и за рубежом, поэтому внедрение ССП необходимо.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По итогам исследования сформулирован ряд выводов и предложений.

Предложена методика оценки инвестиционной привлекательности региона, представляющая собой систему агрегирования единичных показателей в комплексный интегральный показатель инвестиционной привлекательности.

Предложена методика оценки инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности региона и отраслей внутри него. Таким образом, возможно оценить специализацию региона с целью упрощения принятия решения об инвестировании.

На примере Алтайского края методики оценки были проанализированы.

Проведены расчёты оценки инвестиционной привлекательности региона в целом. Оценены виды экономической деятельности региона, проведено исследование машиностроительной отрасли Алтайского края.

По итогам исследований сформулированы выводы об инвестиционной привлекательности региона, выявлены сильные и слабые стороны и неблагоприятные для инвестирования направления экономической деятельности.

Алтайский край силён в рамках производственного потенциала и при этом доля риска относительно остальной части страны не высока. Полученные результаты важны для получения представления о состоянии экономического и социального развития Алтайского края, а также в целях разработки предложений по улучшению экономических и социальных показателей.

По результатам анализа инвестиционной привлекательности машиностроительной отрасли Алтайского края, предлагаю решения по её совершенствованию, а именно:

-увеличить долю государственной поддержки предприятий машиностроительного комплекса, ввести субсидирование процентной ставки в размере ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации по кредитам и лизингу на приобретение машин и дорогостоящего оборудования;

-проводить регулярно оценку позиций машиностроительного комплекса региона относительно основных его конкурентов, переоценку тенденций развития и пересчёт прогноза экономических показателей;

-совершенствовать транспортно-логистическую систему в сфере перевозок машиностроительной продукции;

-разработать механизмы по оптимизации транспортных расходов на перевозку машиностроительной продукции железнодорожным транспортом за счёт новых логистических схем перевозки с привлечением транспортных компаний, а также за счёт субсидирования части транспортных затрат.

Предложенные решения позволят увеличить инвестиционную привлекательность региона, тем самым позволяя увеличить доходы бюджета и уровень жизни всего населения края и страны в целом.

В ходе работы были разработаны стратегии развития конкурентоспособности предприятия ОАО «Алтайвагон» на основе системы сбалансированных показателей, были сделаны следующие выводы: что предприятие АО «Алтайвагон» по большинству выпускаемой продукции является лидером, так как ведёт плотное сотрудничество с постоянными заказчиками.

Поставщики и покупатели являются надёжными потому, что предприятие сотрудничает с ними долгий срок.

Проводя подсчёты в данной работе, были использованы многие формулы и таблицы, с помощью которых были сделаны выводы, что персонал подобран правильно, и его количество способствует достижению поставленных целей предприятия.

В ходе анализа мероприятий, разработанной стратегии повышения конкурентоспособности можно избавиться от выявленных патологий менеджмента, а также повысить инвестиционную привлекательность предприятия.

Именно поэтому цели и задачи, поставленные в начале работы можно считать выполненными в данной диссертации в полном объёме.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. От 28.12.2013) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Собрание законодательства РФ, - 01.03.1999. - №9. – ст. 1096.
2. Александрова И.И. Сравнительный анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов // Интерэкспо Гео-Сибирь. 2015. № 1.6. 78-84 с.
3. Аникина М.И. Передовые методики оценки инвестиционной привлекательности регионов России // Наука вчера, сегодня, завтра: сб. ст. по матер. XXXVI междунар. Науч.-практ.конф. №7 (29). – Новосибирск: СибАК, 2016. – 144 - 151 с.
4. Андрианов В.Д. Причины, динамика и масштабы оттока капитала из экономики России // Деньги и кредит. – 2015. - №2. – с. 61 -65.
5. Анджелов Л.В. Модель взаимодействия инвестора и региона. – М.: ЦЭМИ РАН, 2015. – 224 с.
6. Андрущенко О.Г. Системный инструментарий оценки и планирования развития инвестиционного потенциала региона // Известия ТРТУ: тематический выпуск, 2015.
7. Беляков А.А., Туруев И.Б. Государство и инвестиции // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. - №7. – с. 2 – 8.
8. Борисова О.В. Инвестиционный климат в России: состояние и оценка // Аудит и финансовый анализ. – 2015. -№1. – с. 288 -295.
9. Бакитжанов А., Филин С. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка // Инвестиции в России. 2016 № 5. С. 11-15.
10. Бекетова А.М. Обзор методов оценки инвестиционной привлекательности региона // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2015. № 4-1 (43) с. 30-35.

11. Бизнес и власть в России. Формирование благоприятного инвестиционного и предпринимательского климата. – М.: Высшая Школа Экономики (Государственный Университет), Высшая Школа экономики, 2015. – 464с.
12. Березинская О., Ведев А. Инвестиционный процесс в российской экономике: потенциал и направления активизации // Вопросы экономики. 2014. №4. С. 4-16.
13. Балдин К.В., Быстров О.Ф, Передеряев И.И., Соколов М.М. Инвестиции. Системный анализ и управление. – М.: Дашков и Ко, 2016. – 288.
14. Васильев В.Л. Управление инвестициями в предпринимательстве и экономике страны // Страховое дело. – 2014. - №10/11. – С. 3-8.
15. Валинурова Л.С. Организация инвестиционной деятельности в отраслях промышленности: монография, М.: Палеотип, 2015. С. 80.
16. Влияние глобальных изменений климата на функционирование экономики России. – М.: УРСС, 2017. – 104 с.
17. Галиахметов Л.Р. Методика инвестиционной привлекательности региона // Научные труды Вольного экономического общества России. 2015. № 2.191 с. 176-186 с.
18. Гришина И.И. Инвестиционная привлекательность регионов России для частных инвесторов: новые результаты сравнительного анализа // Инвестиции в России. 2016. №4. С. 3-13.
19. Гришина И. Оценка эффективности использования региональных конкурентных преимуществ для привлечения частных инвестиций // Инвестиции в России. 2015. №5. С. 3-13.
20. Гришина И., Ройзман А., Шахназаров И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. 2014. №4. С. 5-16.
21. Гусева К. Ранжирование субъектов Российской Федерации по степени благоприятности инвестиционного климата // Вопросы экономики. 2016. №6. С. 90-99.

22. Депутатова Л.Н., Лутченко М.А. Анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов // Известия Саратовского университета. Новая серия. 2015. № 2(13), 215-218 с.
23. Егорова Л.И., Егоров М.В. Оценка инвестиционной привлекательности территорий и формирование их инвестиционных стратегий // Экономический анализ: теория и практика. 2017. №4.
24. Федулова Е. Экономическая оценка факторов инвестиционного климата региона. – М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2016. – 136с.
25. Жулина Е.Г. Инвестиции. Курс лекций. М., 2015. – 192 с.
26. Зилькарнаев И.У. Институциональная перестройка экономики региона как фактор повышения инвестиционной привлекательности региона // Башкирский гос. ун-т. Уфа, 2016. С. 11-13.
27. Инвестиции в России: экономический и социокультурный подходы //Под ред. Тарасевича Л.С. и Ковалёва С.Г. СПб.: 2014. – 155 с.
28. Корчагин Ю.А. Инвестиции. Теория и практика СПб.: «Феникс», 2015. – 512 с.
29. Киселёва Н.В. Инвестиционная деятельность // Киселёва Н.В., Боровикова Т.В., Захарова Г.В., и др.. – М.: КноРус., 2016. – 432 с.
30. Кондратьева А.В. Стратегии инвестиционного цикла обновления основных фондов промышленного предприятия // Проблемы современной экономики. - №4. – 2017.
31. Корсакова М.М. Системный подход к оценке инвестиционного потенциала регионов и субъектов хозяйствования // Известия ТРТУ: тематический выпуск, 2014.
32. Колесникова Н.А. Финансовый и имущественный потенциал региона: опыт регионального менеджмента // Колесникова Н.А. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 236 с.
33. Кирюхин В.В. Инвестиционный риск в анализе инвестиционной привлекательности // Проблемы современной экономики. 2016. №3 (19).

34. Котуков А.А. К вопросу исследования понятия «инвестиционный климат» // Проблемы современной экономики. 2016. №4 (28).
35. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Инвестиции. – М.: Юрайт, 2014.
36. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона. М.: Финансовый университет, 2013, 116 с.
37. Логунцова И.В. Инвестиционная привлекательность российских регионов: имиджевый аспект // Государственное управление. Электронный вестник 2015.
38. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. Пособие. М.: КноРус. 2015 – 184 с.
39. Логунцова И.В. Инвестиционная привлекательность российских регионов: имиджевый аспект // Государственное управление. 2016.
40. Мозгоев А. О некоторых терминах, используемых в инвестиционных процессах // Инвестиции в России. 2016 – 48 с.
41. Москвитина Е.И., Дорошина И.П., Бутова Т.В. Необходимость модернизации государственного регулирования инвестиционной деятельности в России в условиях глобальной конкуренции // Теоретические и прикладные аспекты современной науки. – 2015. – 115 с.
42. Машкин В.А. Управление инвестиционной привлекательностью реального сектора экономики региона // Север промышленный. 2015 – 9.
43. Мельников В.С. Инвестиционный риск в анализе инвестиционного климата и привлекательности // Сибирская финансовая школа. 2015 – 305.
44. Марченко Г., Мачульская О. Рейтинг инвестиционной привлекательности российских регионов // Эксперт. 2017 -445.
45. Маховикова Г.А. Инвестиционный процесс на предприятии // Маховикова Г.А., Кантор В.Е. – М.: СПб: Питер, 2017 – 176 с.
46. Миловидов В.Д. Инвестор в России: что делать // Миловидов В.Д. – М.: ММВБ, 2015 – 120 с.
47. Максимова В.Ф. Инвестирование. – М.: АСТ, 2016 – 284 с.

48. Маличенко И.П. Инвестиции. М.: «АСТ», 2015 – 554 с.
49. Мальцева Ю.Н. Инвестиции. Конспект лекций. – М., 2015 -160 с.
50. Марданов Р.Ш., Хасанова А.Ю, Оптимальное распределение инвестиций в условиях неопределённости // Проблемы современной экономики. – 2016 – 507 с.
51. Морозов В.В. Инвестиционная деятельность территорий: организационно-экономический аспект. Екатеринбург: Институт экономики УрО РАН, 2015 – 325 с.
52. Медведь А.А. Управление международными инвестициями в аспекте страновых рисков // Медведь А.А., Санкт-Петербургская акад. Упр. И экономики. – Санкт-Петербург: Изд-во Санкт-Петербургской акад. Упр. И экономики, 2016 -158 с.
53. Новый экономический словарь // под ред. Азриляна А.Н. М.: Институт новой экономики, 2017 – 323 с.
54. Остапкович Г. Инвестиционная активность крупных и средних российских промышленных производств в 2014 году // Инвестиции в России. – 2015 -310 с.
55. Овсянникова А.В. Роль регионального маркетинга в повышении инвестиционной привлекательности региона // Овсянникова А.В., Соколова И.С.// Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». -2015 – Том 7, №5 (30) – 72 с.
56. Овчинников Е.Н. Региональная инвестиционная политика в условиях экономической нестабильности // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2015 – 215 с.
57. Орлова Е.Н. Инвестиционные процессы в России // Е.Н. Орлова. – М.: КомКнига, 2017 – 184 с.
58. Особенности реального инвестирования в условиях интеграции капитала: международный и российский аспекты: монография // Юзвович Л.И., Пятин А.Н., Истомина Ю.В., Юдина Е.А. М.: Издательский дом Академия Естествознания, 2015 - 302 с.
59. Протасов А.Е. Инвестиционный потенциал региона: состояние, проблемы, перспективы //Вестник Бурятской сельскохозяйственной академии им. В.Р. Филиппова. 2015 № 2 (39). 120-125 с.

60. Петров А.В. Институциональная политика региона: ориентация на инновации // Креативная экономика. 2016 – 305 с.
61. Просветов Г.И. Инвестиции. М.: «Альфа-пресс», 2015 – 408 с.
62. Подшиповаленко Г.П. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2017 – 255 с.
63. Пономарёва И.В. Иностраные инвестиции в экономике России: динамика, анализ, проблемы // Пономарёва И.В. // Молодой учёный 2017 – 174 с.
64. Ройзман И. Современная и перспективная типология инвестиционного климата российских регионов. // Инвестиции в России. 2013 – 311с.
65. Рахимов Т.Р. Классификация методик оценки инвестиционного климата и её применение для целей регионального развития // Региональная экономика и управление, 2015 – 375 с.
66. Ройзман И.И., Гришина И.В. Сложившаяся перспективная инвестиционная привлекательность крупнейших отраслей отечественной промышленности // Инвестиции в России. 2013 – 305 с.
67. Ройзман И.И. Динамика инвестиционной привлекательности и инвестиционной конкурентоспособности российских регионов в среднесрочной перспективе // Инвестиции в России. 2014 – 275 с.
68. Ройзман И.И. Современная и перспективная типология инвестиционного климата российских регионов // Инвестиции в России. 2015 – 250 с.
69. Савушкина О.В. Методические аспекты анализа инвестиционной привлекательности сфер экономики региона // Социально-экономические явления и процессы. 2016 – 163 с.
70. Савинова О.В., Козина Е.В. Формирование стратегии развития инвестиционного потенциального региона // Инновации и инвестиции. 2015 – 300 с.
71. Сивелькин В.А. Статистическая оценка инвестиционного климата на региональном уровне // Вопросы статистики. 2016 -268 с.
72. Стрижова Ю.С. Иностраные инвестиции в Российской экономике // Вопросы экономики и управления. 2015 – 109 с.

73. Соколова И.С. Об инвестиционной привлекательности конкурентоспособности рынка территорий // Сборник научных статей VI Международной НПК «Управление реформирование социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов». -Пенза: ПГУ – 2015 – 148 с.
74. Теплова Т.В. Инвестиции. Теория и практика. – М.: Юрайт, 2015 – 782 с.
75. Тихомирова И. Инвестиционный климат в России: региональные риски: моногр. // И. Тихомирова. – М.: Издатцентр, 2015 – 320 с.
76. Толкаленко О.Ю. Классификация подходов к определению инвестиционной привлекательности предприятия // Транспортное дело России. 2017 – 216 с.
77. Трясицина Н.Ю. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятий // Экономический анализ. 2015 – 315 с.
78. Филин С.А. Управление инвестициями в инновационной сфере экономики в условиях риска и неопределённости // С.А. Филин: ИНФОРМ.-изд. Центр Роспатента. - М.: ИНИЦ Роспатента, 2017 – 472 с.
79. Шакуров Р. М. Разработка механизмов привлечения инвестиций в национальную экономику // Молодой ученый. — 2013. — №1. — С - 207.
80. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: [http // raexpert.ru](http://raexpert.ru).
81. Рейтинговое агентство «Эксперт-РА». [Электронный ресурс] URL: <http://www.raexpert.ru>.
82. Головатюк В.М., Соловьев В.П. Проблемно-ориентированные подходы к оценке инвестиционной привлекательности социально экономической среды в контексте инновационного развития. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://iee.org.ua/files/alushta/02-golovatyuk-problemno_or.pdf.

ПРИЛОЖЕНИЕ