

Т. В. Дубровская

**ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ СИБИРИ
(НА ПРИМЕРЕ КРАСНОЯРСКОГО КРАЯ)**

Анализ инвестиционной привлекательности субъектов РФ позволяет не только сформировать позитивное мнение инвесторов о том или ином регионе, но также выявить причины, способствующие снижению показателей и своевременно предпринимать определенные действия по улучшению инвестиционного климата.

Цель настоящего исследования – оценить изменения показателей инвестиционной привлекательности края в динамике, изучить изменения ранга потенциала, рейтинга региона и определить возможные направления дальнейших действий по повышению инвестиционной привлекательности. Объект исследования – Красноярский край как один из лидеров по уровню инвестиционной активности в Сибири и России. Предмет исследования – тенденции изменения инвестиционной привлекательности региона.

В ходе исследования были использованы методы анализа, синтеза, моделирования.

Для оценки инвестиционной привлекательности региона проведен анализ наиболее распространенных рейтинговых методик оценки, используемых в России. Определены тенденции изменения инвестиционного потенциала и интегрального инвестиционного риска. Приведены таблицы изменений инвестиционного потенциала Красноярского края и интегрального риска за пять лет. Изучены изменения рейтингов инвестиционной привлекательности – индексов, определяющих соотношение между уровнем интегрального инвестиционного риска и величиной совокупного инвестиционного потенциала региона.

Проведен анализ текущего состояния инвестиционной привлекательности Красноярского края как региона со стабильным макроэкономическим положением, определены сильные и слабые стороны, конкурентные преимущества и возможные угрозы развития. Проведена оценка целевых индикаторов реализации инвестиционной стратегии Красноярского края и определены основные действия для выполнения поставленных задач.

Полученные результаты позволяют определить место и значимость региона, выявить условия, способствующие усилению инвестиционной привлекательности региона.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, потенциал, риск, ранг, регион, целевой индикатор, методика оценки, рейтинг.

Красноярский край с самого начала его существования являлся одним из самых крупных и перспективных регионов Российской Федерации. В настоящее время Красноярский край занимает одно из ключевых мест в экономической системе России. Состояние и динамика его социально-экономических процессов в значительной степени влияет на общероссийские показатели.

На протяжении многих лет по уровню инвестиционной активности Красноярский край находится в числе российских регионов – лидеров. На высокие показатели инвестиционной активности в крае значительное влияние оказывает реализация на его территории крупнейших инвестиционных проектов

федерального уровня в различных отраслях экономики. Масштабные инвестиции обеспечивают активное экономическое развитие края и высокие объемы регионального ВРП: 1,8 трлн. руб. по оценке 2017 г. [5].

По уровню инвестиционной активности Красноярский край находится в числе регионов-лидеров. Красноярский край входит в десятку регионов России, формирующих более половины ВВП страны. На долю Красноярского края приходится пятая часть суммарного валового регионального продукта Сибирского федерального округа.

Ежегодно наблюдается увеличение масштабов инвестиционной деятельности в крае (таблица 1).

Таблица 1

Рост инвестиций в Красноярском крае в 2004-2016 гг.

Годы	Объем инвестиций в основной капитал, млрд руб.	Темп рост инвестиций, %
1	2	3
2004	41,1	118,8
2005	71,4	129,5
2006	92,6	116,6
2007	120,8	113
2008	204,2	141,4
2009	247,8	118,5
2010	266,9	102
2011	308,6	115,6
2012	381,7	123,7
2013	376,9	98,7
2014	364,0	96,6
2015	369,9	101,6
2016	419,1	113,3

В 2016 году по объему инвестиций в основной капитал (419,1 млрд. рублей) край занял 7 место среди регионов России. Объем инвестиций в основной капитал на территории края формирует около 30 % всех инвестиций Сибирского федерального округа [2, с. 96].

Инвестиции в основной капитал в расчете на 1 жителя края составили 137,3 тыс. рублей в 2016 году. В то время, когда этот же показатель на одного человека по Сибирскому Федеральному округу составляет 65,5 тыс. рублей, а в целом по Российской Федерации - 87,8 тыс. рублей (рис. 1).

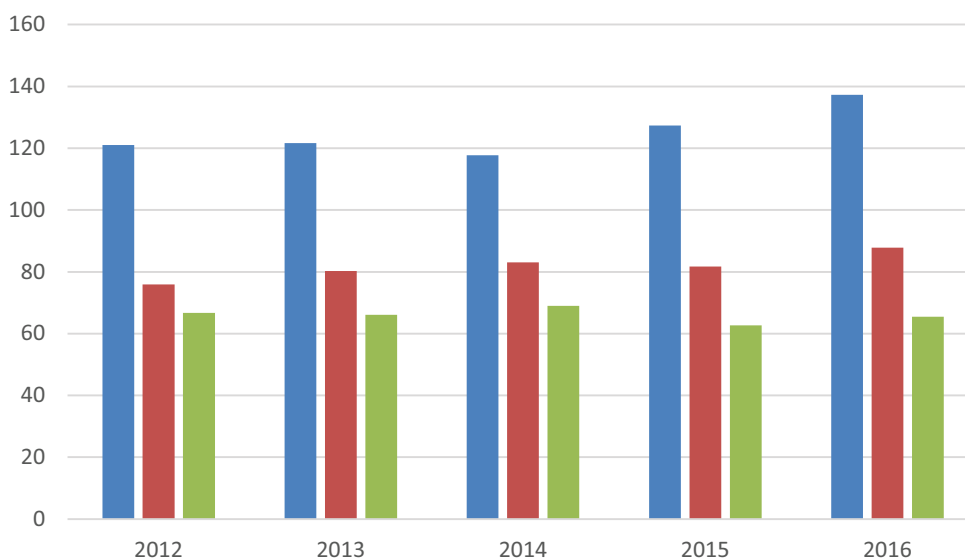


Рис. 1. Инвестиции в основной капитал на душу населения, тыс. руб.

Таким образом, Красноярский край входит в десятку регионов страны по объему инвестиций на душу населения. Причем масштабы инвестиционной деятельности в крае ежегодно увеличиваются. Общая величина инвестиций в экономику края с 2007г. по 2016 г. составила более трех триллионов рублей, что соответствует разработанной стратегии [1, с. 12].

В предстоящие годы ежегодный прирост ВРП планируется на уровне 3,5–5%, рост и изменение структуры региональной экономики с увеличением доли перерабатывающих производств и инновационных видов деятельности, развитие социальной и жилищно-коммунальной сферы края должны быть обеспечены высокой инвестиционной активностью с ежегодным объемом инвестиций на уровне 18–20% в объемах ВРП.

Одним из важнейших направлений анализа, характеризующим развитие региона, является оценка его инвестиционной привлекательности. Анализ инвестиционной привлекательности субъектов РФ позволяет не только сформировать позитивное мнение инвесторов о том или ином регионе, но также выявить причины, способствующие снижению показателей, и своевременно предпринять шаги по улучшению инвестиционного климата.

Инвестиционная привлекательность регионов — это интегральная характеристика отдельных регионов страны с позиции инвестиционного климата, уровня развития инвестиционной инфраструктуры, возможностей привлечения инвестиционных ресур-

сов и других факторов, существенно влияющих на формирование доходности инвестиций и инвестиционных рисков. Инвестиционная привлекательность региона представляет собой объективные предпосылки для инвестирования и количественно выражается в объеме капитальных вложений, которые могут быть привлечены в регион исходя из присущих ему инвестиционного потенциала и уровня некоммерческих инвестиционных рисков [6, с. 366].

Существует несколько методик оценки инвестиционной привлекательности регионов. Наибольшее внимания, на наш взгляд заслуживают методики компании «РАЭК-Аналитика» и Национального рейтингового агентства [3], [4].

ООО «РАЭК-Аналитика» создано в 2015 году, до этого времени коллектив РАЭК-Аналитики работал в составе первого российского рейтингового агентства «Эксперт РА», основанного в 1997 году, под общим брендом RAEX. По методике, используемой для оценки компанией «РАЭК-Аналитика» инвестиционная привлекательность регионов анализируется при помощи двух самостоятельных характеристик: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск [3, с. 2].

Инвестиционный потенциал — количественная характеристика, которая учитывает насыщенность территории региона факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т.п.), потребительский спрос населения и другие показатели, влияющие на потенциальные объемы инвестирования в регион.

Инвестиционный потенциал региона складывается из 9 частных потенциалов, каждый из которых, в свою очередь, характеризуется целой группой показателей:

1. Трудовой потенциал.
2. Потребительский потенциал.
3. Производственный потенциал.
4. Финансовый потенциал.
5. Институциональный потенциал.
6. Инновационный потенциал.
7. Инфраструктурный потенциал.
8. Природно-ресурсный потенциал.
9. Туристический потенциал.

Инвестиционный риск – качественно-количественная характеристика, которая отражает некоммерческие риски среды, с которыми приходится сталкиваться предпринимателям в субъекте, а также общее состояние бизнеса в регионе. Данный параметр снижает индекс инвестиционной привлекательности, заставляя предпринимать определенные шаги по улучшению бизнес-ситуации в регионе.

Инвестиционный риск складывается из 6 частных рисков, каждый из которых, аналогично частным потенциалам, характеризуется группой показателей:

1. Экономический риск.
2. Социальный риск;
3. Финансовый риск;
4. Управленческий риск;
5. Экологический риск;
6. Криминальный риск.

Региону присваивается рейтинг инвестиционной привлекательности – индекс, определяющий соотношение между уровнем интегрального инвестици-

онного риска и величиной совокупного инвестиционного потенциала региона.

По соотношению величины совокупного потенциала и интегрального риска каждый регион России относится к одной из следующих рейтинговых категорий [3, с. 6]:

- высокий потенциал – минимальный риск (1А);
- высокий потенциал – умеренный риск (1В);
- высокий потенциал – высокий риск (1С);
- средний потенциал – минимальный риск (2А);
- средний потенциал – умеренный риск (2В);
- средний потенциал – высокий риск (2С);
- пониженный потенциал – минимальный риск (3А1);
- незначительный потенциал – минимальный риск (3А2);
- пониженный потенциал – умеренный риск (3В1);
- пониженный потенциал – высокий риск (3С1);
- незначительный потенциал – умеренный риск (3В2);
- незначительный потенциал – высокий риск (3С2);
- низкий потенциал – экстремальный риск (3D).

Автором были составлены таблицы изменений инвестиционного потенциала Красноярского края и интегрального риска за пять лет (таблица 2, таблица 3)

Таблица 2

Изменение инвестиционного потенциала Красноярского края

Годы	Рейтинг	Доля в общероссийском потенциале, %	Изменение доли в потенциале	Ранги составляющих инвестиционного потенциала								
				1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2013	2В	2,402	-0,062	14	13	15	10	13	13	73	1	9
2014	2В	2,386	-0,016	14	14	15	10	13	18	74	2	7
2015	2В	2,374	-0,012	14	14	15	11	13	16	78	1	7
2016	2В	2,3	-0,045	14	14	10	9	13	16	78	1	1
2017	2В	2,386	0,057	15	13	11	7	13	17	79	1	1

Где:

1. Трудовой потенциал
2. Потребительский потенциал
3. Производственный потенциал
4. Финансовый потенциал
5. Институциональный потенциал
6. Инновационный потенциал
7. Инфраструктурный потенциал
8. Природно-ресурсный потенциал
9. Туристический потенциал

При оценке потенциала первое место получает регион, имеющий наибольшее значение.

Таблица 3

Изменение интегрального инвестиционного риска Красноярского края

Годы	Средневзвешенный индекс риска	Изменение индекса риска	Ранги составляющих интегрального инвестиционного риска						Изменение
			1	2	3	4	5	6	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2013	0,281	-0,008	56	19	18	39	78	48	0
2014	0,259	-0,022	49	23	21	57	76	32	7
2015	0,269	0,010	57	21	28	44	78	43	-4
2016	0,260	-0,09	52	22	18	59	78	34	4
2017	0,242	-0,018	49	22	23	55	78	49	-6

Где:

1. Экономический риск
2. Социальный риск
3. Финансовый риск
4. Управленческий риск
5. Экологический риск
6. Криминальный риск

Первое место по показателю интегрального риска получает регион, имеющий наименьший риск (лучший регион). В таблице 4 представлены ранги

инвестиционного потенциала и интегрального инвестиционного риска.

Таблица 4

Обобщающая характеристика инвестиционного потенциала и интегрального риска Красноярского края

Годы	Ранг потенциала	Ранг риска
1	2	3
2013	7	46
2014	7	39
2015	7	43
2016	7	39
2017	7	46

Инвестиционная привлекательность региона определяется в рейтинге Национального рейтингового агентства как совокупность факторов, влияющих на целесообразность, эффективность и уровень рисков инвестиционных вложений на территории данного региона. Эти факторы влияют на риск и доходность данных проектов.

Инвестиционная привлекательность региона складывается из нескольких факторов, каждый из которых может быть оценен с помощью специального набора показателей. В рейтинге Национального Рейтингового Агентства рассматриваются семь факторов региональной инвестиционной привлекательности [4, с. 10]:

1. Географическое положение и природные ресурсы;
2. Трудовые ресурсы региона;
3. Региональная инфраструктура;
4. Внутренний рынок региона;
5. Производственный потенциал региональной экономики;
6. Институциональная среда и социально-политическая стабильность;

7. Финансовая устойчивость регионального бюджета и предприятий региона

Для оценки данных факторов инвестиционной привлекательности используется 55 показателей, которые делятся на три группы: статистические, опросы предпринимательского сообщества и экспертные оценки.

Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности региона присваивается по специальной шкале, разделенной на три категории, внутри каждой из которых выделяются три уровня:

1 категория: «регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности»:

Группа IC1- первый уровень- высокая инвестиционная привлекательность;

Группа IC2- второй уровень- высокая инвестиционная привлекательность;

Группа IC3- третий уровень- высокая инвестиционная привлекательность;

2 категория: «регионы со средним уровнем инвестиционной привлекательности»:

Группа IC4- первый уровень- средняя инвестиционная привлекательность;

Группа IC5- второй уровень- средняя инвестиционная привлекательность;

Группа IC6- третий уровень- средняя инвестиционная привлекательность;

3 категория: «регионы с умеренным уровнем инвестиционной привлекательности»

Группа IC7- первый уровень- умеренная инвестиционная привлекательность;

Группа IC8- второй уровень- умеренная инвестиционная привлекательность;

Группа IC9- третий уровень- умеренная инвестиционная привлекательность;

Согласно проведенным исследованиям, Красноярский край (из 85 регионов) оценивается по 2 категории, как регион со средним уровнем привлекательности, группа IC4-первый уровень и сохранил свои позиции [4, с. 13]. Данные анализа, проведенные Национальным рейтинговым агентством не противостоят предыдущим исследованиям. В 2018 году из 85 регионов России: 64 региона сохранили свои позиции на прежнем уровне, 5 регионов улучшили за год свои позиции в рейтинге, 16 регионов ухудшили свои позиции.

Для улучшения показателей инвестиционной деятельности в крае на федеральном и региональном уровнях реализуется комплекс мер, направленных на совершенствование делового климата и повышение инвестиционной привлекательности края.

В целях повышения эффективности инвестиционной политики была разработана «Инвестиционная стратегия Красноярского края на период до 2030 года». Инвестиционная стратегия Красноярского края на период до 2030 года определяет приоритеты и общие направления взаимодействия органов государственной власти края, предпринимательского сообщества и жителей региона по созданию благоприятного инвестиционного климата в Красноярском крае [3, с. 5].

К основным конкурентным преимуществам Красноярского края, обеспечивающим выполнение данной стратегии, можно отнести следующие:

1 Инвестиционный риск ниже, чем средний риск по СФО;

2. Экономический, финансовый и криминальные риски ниже, чем средние по СФО и РФ;

3. Наличие высокого инвестиционного потенциала региона;

4. Красноярский край занимает 1 место в СФО по объему инвестиций на 1 человека;

Однако, существует низкий инфраструктурный потенциал, в том числе удаленность от рынков сбыта, невысокая кредитоспособность региона, присутствует высокая концентрация экономики на металлургической и нефтедобывающей отраслях, как следствие,

зависимость от конъюнктуры сырьевого рынка, что затрудняет дальнейшее повышение инвестиционной привлекательности региона.

Целевыми индикаторами реализации разработанной инвестиционной стратегии Красноярского края являются: повышение объем инвестиций в основной капитал в расчете на душу населения со 137,3 тыс. руб. в 2016 году до 332,4 тыс. руб. в 2025 году и 427,7 тыс. руб. в 2030 году. Объем портфеля инвестиционных проектов, реализуемых на территории края планируется увеличить с 3,7 трлн. руб. в 2016 г. до 5 трлн. руб. в 2030 году [3, с. 19].

Одними из первоочередных задач, стоящих перед регионом, необходимых для выполнения данной стратегии являются:

- необходимость продолжения курса на реализацию крупных инвестиционных проектов на основе принципов государственно-частного партнерства. Это оптимальная форма индустриального освоения в условиях, когда требуется большая концентрация ресурсов. В настоящее время в крае реализуется более 100 проектов муниципально-частного партнерства, в том числе в коммунальной, энергетической и социальной сферах. Рассматривается возможность применения механизмов ГЧП при реализации отдельных инвестиционных проектов. Приоритетным направлением инвестиционного развития края является формирование в регионе территориально-производственных кластеров на основе государственно-частного партнерства. Данное направление обеспечивает опережающие темпы развития транспортной, энергетической и коммуникационной инфраструктуры, что необходимо для реализации инвестиционных проектов, направленных на освоение новых территорий, а также для привлечения не только бюджетных инвестиций, но и частных, а это, в свою очередь, способствует повышению доступности ресурсов, необходимых для развития бизнеса и повышения качества жизни населения.

- развитие инновационных технологий. При этом содействии инновационной деятельности должно быть инструментом, который позволит, с одной стороны, провести модернизацию действующих производств, повысить их конкурентоспособность, внедрить современные технологии, а с другой - повысить эффективность деятельности малого и среднего бизнеса.

Таким образом, усиление инвестиционной привлекательности региона способствует привлечению инвестиций частных инвесторов в развитие различных отраслей экономики, а так же, повышает конкурентоспособность региона, обеспечивая устойчивые темпы экономического и социального развития.

Библиографический список

1. Инвестиционная стратегия Красноярского края на период до 2030 года [Электронный ресурс] / Приложение к указу Губернатора Красноярского края от 17.12.2013 № 239-уг. – Режим доступа: <http://krskinvest.ru/pages/investicionnaya-strategiy>.

2. Дубровская, Т.В. Оценка состояния и развития малого и среднего предпринимательства в Красноярском крае [Текст] / Т.В. Дубровская, Л.Н. Ридель, А.В. Лихачев // Глобальный научный потенциал. – 2018. – № 11(89). – С. 95–97.

3. Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РА-ЭКС-Аналитика». – Режим доступа : https://raex-a.ru/update_files/3_13_method_region.pdf.
4. Национальное рейтинговое агентство. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России по итогам 2018 года. – Москва, 2018. – Режим доступа: <http://www.ra-national.ru/ru/node/63076>.
5. Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Красноярскому краю [Электронный ресурс]. – Красноярск: Красстат, 2018. – Режим доступа: http://krasstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/krasstat.
6. Петров, Д.В. Исследование подходов к определению категории "инвестиционная привлекательность" [Текст] / Д.В. Петров, Т.В. Дубровская. – // Современная экономика и образование: проблемы, возможности и перспективы развития. Материалы международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 365–367.

Сведения об авторе

Дубровская Татьяна Викторовна – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и организации отраслей химико-лесного комплекса ФГБОУ ВО «Сибирский государственный университет науки и технологий имени академика М.Ф. Решетнева» (660049, Российская Федерация, Красноярск, ул. Ленина, 69), e-mail: tvd2005@mail.ru.

Статья поступила в редакцию 7.05.2019 г.