

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

УДК 332.146 JEL R58

DOI 10.26425/1816-4277-2020-3-118-122

Джиоев Владимир Алексеевич
аспирант, ФГБОУ ВО «Государственный
университет управления», г. Москва,
Российская Федерация
e-mail: vlad.jioev@yandex.ru

СУЩНОСТЬ И ВЗАИМОСВЯЗЬ ПОНЯТИЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РЕГИОНОВ

Аннотация. Инвестиционная привлекательность региона – один из главных показателей уровня развития региона и, как следствие, результативности работы властей. В связи с ограниченностью заемных финансовых ресурсов привлечение частных инвестиций, как внутренних, так и иностранных, становится одной из важнейших задач руководства. Развитие различных методов и подходов оценки инвестиционной привлекательности, а также изучение различных способов ее повышения в настоящее время актуально. Для того, чтобы грамотно определить уровень инвестиционной привлекательности региона и выработать стратегию его дальнейшего развития, необходимо разобраться в самом понятии инвестиционной привлекательности. В статье проанализированы различные трактовки понятия инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата, описаны основные подходы к их взаимосвязи, а также предложены авторские определения данных понятий и их соотношение.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, инвестиционная политика, региональная экономика, регион, инвестиции.

Цитирование: Джиоев В.А. Сущность и взаимосвязь понятий инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата регионов // Вестник университета. 2020. № 3. С. 118–122.

Dzhioev Vladimir
Postgraduate student, State University
of Management, Moscow, Russia
e-mail: vlad.jioev@yandex.ru

ESSENCE AND INTERRELATION OF THE CONCEPTS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS AND INVESTMENT CLIMATE OF REGIONS

Abstract. The investment attractiveness of the region is one of the main indicators of the level of development of the region and, as a consequence, the effectiveness of the work of the authorities. Due to limited borrowed financial resources, attracting private investment, both local and foreign, becomes one of the most important tasks of the leadership. The development of modern methods and approaches to assessing the investment attractiveness of the region and increasing its level on the basis of the data obtained today is more than relevant. In order to correctly determine the level of investment attractiveness of the region and develop a strategy for its further development, it is necessary to understand the very concept of investment attractiveness. This article analyses various interpretations of the concepts of investment attractiveness and the investment climate, describes the main approaches to their relationship, the author also proposed his definitions of these concepts and their relationship.

Keywords: investment attractiveness, investment climate, investment policy, regional economy, region, investments.

For citation: Dzhioev V.A. (2020) Essence and interrelation of the concepts of investment attractiveness and investment climate of regions. *Vestnik universiteta*. I. 3, pp. 118–122. DOI: 10.26425/1816-4277-2020-3-118-122

В связи со сложившейся в России экономической ситуацией, вводом различных санкций, нестабильностью валютного рынка, ограничением доступа к внешнему кредитованию значительно увеличилась конкуренция между регионами за привлечение частного капитала. Данная ситуация ставит перед руководителями

© Джиоев В.А., 2020. Статья доступна по лицензии Creative Commons «Attribution» («Атрибуция») 4.0. всемирная (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).

The Author(s), 2020. This is an open access article under the CC BY 4.0 license (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).



регионов задачу по созданию благоприятных условий для привлечения инвесторов и развития бизнеса, что в свою очередь приведет к созданию новых рабочих мест, пополнению регионального и федерального бюджетов за счет взимаемых как с юридических, так и с физических лиц налоговых отчислений, вложениям в инновационное и высокотехнологичное производство, а также обеспечению социально-экономической стабильности в стране в целом.

При выборе объекта инвестирования инвестор большое внимание уделяет уровню инвестиционной привлекательности региона. Несмотря на то, что существует большое количество научных работ, как отечественных, так и иностранных авторов по оценке инвестиционной привлекательности региона, на данный момент отсутствует прозрачная и понятная любому инвестору методика оценки инвестиционной привлекательности регионов. Дискуссионным остается и вопрос определения инвестиционной привлекательности.

Существуют различные трактовки понятия инвестиционной привлекательности. Так, Н. Д. Гуськова в своей книге «Инвестиционный менеджмент» определяет инвестиционную привлекательность как показатель, включающий перспективность различных регионов с точки зрения окупаемости вложений и возможных рисков [5]. Данное определение следует понимать как общее, при этом в отечественной и зарубежной литературе существуют различные интерпретации «инвестиционной привлекательности предприятия», «инвестиционной привлекательности региона» и «инвестиционной привлекательности страны». В рамках настоящего исследования предлагаем рассмотреть понятие «инвестиционная привлекательность региона» в частности.

Л. Г. Ахтариева рассматривает инвестиционную привлекательность региона как совокупность различных показателей, таких как уровень экономического, социального и финансового развития [3].

Существует достаточно большое количество определений, трактующих инвестиционную привлекательность региона как интегральный показатель, формирующийся путем аккумуляции взвешенных факторов. Так, В. В. Литвинова в своей статье «Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: к вопросу о дефинициях и оценке» предлагает следующее определение инвестиционной привлекательности региона: «это интегральная характеристика среды инвестирования, которая создается за счет оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона, и отражает восприятие региона инвесторами» [8].

С. И. Аксенова утверждает, что инвестиционная привлекательность – это характеристика, объединяющая в себя инвестиционную базу региона, экологическую и природную составляющую региона, а также финансовые возможности региона с целью софинансирования инвестиционных проектов [1].

Е. В. Вологдин трактует инвестиционную привлекательность как «совокупность социально-экономических, природно-географических, политических и других факторов, которые формируют представление инвестора о том, целесообразно и эффективно ли инвестирование в объекты, которые находятся в определенном регионе» [4, с. 29]. Данное определение отражает лишь ряд факторов, определяющих инвестиционную привлекательность, при этом не учитывает рисковую составляющую, что нашло отражение в формулировках О. Н. Изюмовой и С. И. Аксеновой.

О. Н. Изюмова расценивает инвестиционную привлекательность региона как «сформированное инвестиционным потенциалом и инвестиционными рисками состояние регионального хозяйства, отображаемое локальными и агрегированными индикаторами безопасности, доходности, реальности и перспективности инвестиций в социальное, экологическое и экономическое развитие, обеспеченное достижением экономического эффекта мероприятий по осуществлению инноваций» [6, с. 3].

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» определяет инвестиционную привлекательность региона как «взаимосвязь инвестиционного риска и инвестиционного потенциала» [9]. Данная трактовка таких составляющих инвестиционной привлекательности, как потенциал региона и риск, легла в основу методики оценки инвестиционной привлекательности регионов России, проводимой рейтинговым агентством «Эксперт РА».

Наряду с «инвестиционной привлекательностью» зачастую используют термин «инвестиционный климат». Многими исследователями подчеркивается необходимость разграничения таких понятий, как «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность». Многочисленные авторы, среди которых Л. Л. Игонина, И. Б. Максимов, И. Ю. Ткаченко, Н. И. Малых, О. А. Игнатьева, В. В. Литвинова и другие, весьма разнообразно характеризуют содержание исследуемой категории.

По мнению И. Р. Хисматулина и О. А. Игнатьевой, инвестиционный климат «представляет собой сложившуюся в течение ряда лет совокупность различных социально-экономических, природных, экологических,

политических и других условий, определяющих масштабы, объем и темпы привлечения инвестиций в основной капитал региона» [12].

И. Ю. Ткаченко и Н. И. Малых иначе трактуют данное понятие: под инвестиционным климатом они понимают группу факторов, побуждающих инвесторов вкладываться в тот или иной регион [11].

В. В. Литвинова считает, что инвестиционный климат – это «интегральная характеристика среды инвестирования, которая создается на основании оценки инвестиционной привлекательности региона в течение длительного промежутка времени и влияющая на желание потенциального инвестора осуществить вложения» [8].

Одним из дискуссионных вопросов является взаимосвязь понятий инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата. В настоящее время существует три основных взгляда на данный вопрос. Так, «Эксперт РА» уравнивает понятия «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат»; Г. П. Подшиваленко определяет инвестиционный климат как более широкое понятие, чем инвестиционная привлекательность; А. Аникеева наоборот считает, что инвестиционный климат входит в состав инвестиционной привлекательности [2; 9; 10].

Анализируя каждую из представленных точек зрения, следует отметить, что первый подход, уравнивающий понятия инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности, используемый, в основном, специалистами «Эксперт РА», наиболее спорен и неоднозначен, так как многими исследователями они были все же разграничены. В частности, в своей монографии В. В. Литвинова разделила термины «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат», мотивируя это тем, что понятие «инвестиционный климат» может быть использовано исключительно для сферы планируемых вложений, но не для конкретного объекта инвестирования, то есть термин «инвестиционный климат компании» не используется, что указывает на нетождественность инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности [7].

Второй подход, определяющий инвестиционный климат как более глубокое и емкое понятие, чем инвестиционная привлекательность, значительно распространеннее и популярнее, однако он в некоторой степени противоречит наиболее распространенному определению инвестиционного климата, из которого в большей степени следует третий подход, включающий инвестиционный климат в инвестиционную привлекательность.

В мировой практике сложилось четкое понимание взаимосвязи между инвестиционным климатом и инвестиционной привлекательностью. В публикациях Всемирного банка и Организации по безопасности и сотрудничеству в Европе инвестиционный климат определяется как «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» [13, с. 12].

Однако, следует отметить, что инвестиционный климат помимо правовых и теоретических составляющих имеет экономические, человеческие и политические, которые объединены одной общей чертой – все они могут меняться федеральными и региональными властями. Такие же факторы, как природные, экологические и географические, а также наличие полезных ископаемых – неизменны и не зависят от человеческого фактора и государственного вмешательства. В связи с этим инвестиционную привлекательность рекомендуется рассматривать как составляющую трех групп факторов: базовых условий, неизменных с течением времени и проводимой политики, инвестиционного климата, состоящего из ряда показателей, воздействуя на которые федеральное и региональное руководство могут улучшать уровень инвестиционной привлекательности региона и инвестиционных рисков, снижение которых также повышает интерес потенциальных инвесторов к региону.

В завершение, описав разнообразные трактовки понятия и сущности инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона, а также проследив их взаимосвязь, предлагаем авторские трактовки этих понятий, наиболее полно передающие их смысл.

Инвестиционная привлекательность региона – это состояние экономики региона, которое состоит из действующего инвестиционного климата и определенных рисков, а так же из базовых условий, которые не поддаются изменению и оказывают значительное влияние на решение потенциальных инвесторов.

Инвестиционный климат региона – это взаимосвязь экономических, политических, социальных, а также иных факторов, которые могут меняться в результате деятельности государства и непосредственно влияют на уровень инвестиционной привлекательности региона.

Следует отметить, что создание благоприятных условий для повышения инвестиционной привлекательности и привлечение инвесторов в регион – одна из основных задач региональных властей, от эффективного выполнения которой зависит не только развитие региона, но и всей России.

Библиографический список

1. Аксёнова, С. Инвестиционная привлекательность отдельных регионов России для иностранного капитала. – М.: Лаборатория книги, 2010. – 46 с.
2. Анисеева, А. Актуальные проблемы инвестиционных рейтингов регионов России // Инвестиции в России. – 2005. – №5. – С. 3-7.
3. Ахтариева, Л. Г. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности регионов // Вестник УГНТУ. Наука, образование, экономика. Серия: Экономика. – 2014. – № 1 (7) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/sovremennye-podhody-k-otsenke-investitsionnoy-privlekatelnosti-regionov> (дата обращения: 22.01.2020).
4. Вологдин, Е. В. Оценка инвестиционной привлекательности региона: теория и практика (на примере Алтайского края): монография. – Барнаул: Алтайский государственный университет, 2017. – 158 с.
5. Гуськова, Н. Д., Краковская, И. Н., Слушкина, Ю. Ю., Маколов, В. И. Инвестиционный менеджмент. – М.: Кнорус, 2014. – 440 с.
6. Изюмова, О. Н. Анализ методологических подходов к управлению и оценке инвестиционной привлекательности и инновационного потенциала региона // Управление экономическими системами. – 2011. – № 35 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-metodologicheskikh-podhodov-k-upravleniyu-i-otsenke-investitsionnoy-privlekatelnosti-i-innovatsionnogo-potentsiala-regiona> (дата обращения: 22.01.2020).
7. Литвинова, В. В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография. – М.: Финансовый университет, 2013. – 116 с.
8. Литвинова, В. В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: к вопросу о дефинициях и оценке // Финансы: Теория и Практика. – 2014. – № 1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-i-investitsionnyy-klimat-regiona-k-voprosu-o-definitsiyah-i-otsenke> (дата обращения: 22.01.2020).
9. Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России // RAEX (Эксперт РА) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://raex-a.ru/files/research/2018_regcongress.pdf (дата обращения: 22.01.2020).
10. Подшиваленко, Г. П. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2010. – № 15. – С. 7-10.
11. Ткаченко, И. Ю., Малых, Н. И. Инвестиции: учебное пособие. – М.: Издательский центр «Академия», 2009. – 240 с.
12. Хисматулов, И. Р., Игнатъева, О. А. Особенности инвестиционного климата России на современном этапе // Современные исследования социальных проблем. – 2012. – № 1 (9) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-investitsionnogo-klimata-rossii-na-sovremennom-etape> (дата обращения: 22.01.2020).
13. Best-Practice Guide for a Positive Business and Investment Climate. – Vienna: Organization for Security and Cooperation in Europe (OSCE), 2006. – 157 p.

References

1. Aksenova S. Investitsionnaya privlekatel'nost' otdel'nykh regionov Rossii dlya inostrannogo kapitala [Investment attractiveness of certain regions of Russia for foreign capital]. Moscow, Laboratoriya knigi, 2010. 46 p.
2. Anikeeva A. Aktualnye problem investitsionnykh reitingov regionov Rossii [Actual problems of investment ratings of Russian regions]. Investitsii v Rossi, 2005, no. 5, pp. 3-7.
3. Ahtarieva L. G. Sovremennye podkhody k otsenke investitsionnoi privlekatelnosti regionov [Modern approaches to assessing the investment attractiveness of the regions]. Vestnik UGNTU. Nauka, obrazovanie, ekonomika. Seriya: Ekonomika. 2014, no. 1 (7). Available at: <http://cyberleninka.ru/article/n/sovremennye-podhody-k-otsenke-investitsionnoy-privlekatelnosti-regionov> (accessed 22.01.2020).
4. Vologdin E. V. Otsenka investitsionnoi privlekatelnosti regiona: teoriya i praktika (na primere Altaiskogo kraja): monografiya [Assessment of the investment attractiveness of the region: theory and practice (on the example of the Altai Territory): monograph]. Barnaul, Altaiskii gosudarstvennyi universitet, 2017. 148 p.
5. Gus'kova N. D., Krakovskaya I. N., Slushkina Yu. Yu., Makolov V. I. Investitsionnyi menedzhment [Investment management]. Moscow, KnoRus, 2014. 440 p.

6. Izyumova O. N. Analiz metodologicheskikh podkhodov k upravleniyu i otsenke investitsionnoi privlekatel'nosti i innovatsionnogo potentsiala regiona [*Analysis of methodological approaches to management and assessment of investment attractiveness and innovative potential of the region*]. Upravlenie ekonomicheskimi sistemami [*Management of Economic Systems*], 2011, no. 35. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-metodologicheskikh-podkhodov-k-upravleniyu-i-otsenke-investitsionnoy-privlekatelnosti-i-innovatsionnogo-potentsiala-regiona> (accessed 22.01.2020).
7. Litvinova V. V. Investitsionnaya privlekatel'nost' i investitsionnyi klimat regiona: monografiya [*Investment attractiveness and investment climate of the region: a monograph*]. Moscow, Finansovyi universitet, 2013. 116 p.
8. Litvinova V. V. Investitsionnaya privlekatel'nost' i investitsionnyi klimat regiona: k voprosu o definitsiyakh i otsenke [*Investment attractiveness and investment climate of the region: on the issue of definitions and assessment*]. Finansy: Teoriya i Praktika [*Finance: Theory and Practice*], 2014, no. 1. Available at: <http://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-i-investitsionnyy-klimat-regiona-k-voprosu-o-definitsiyah-i-otsenke> (accessed 22.01.2020).
9. Metodika sostavleniya reitinga investitsionnoi privlekatel'nosti regionov Rossii [*Methodology for rating investment attractiveness of Russian regions*]. RAEX (Ekspert RA). Available at: <https://www.raexpert.ru/docbank//9d2/edc/c7b/7e657930b91b607637dd568.PDF> (accessed 22.01.2020).
10. Podshivalenko G. P. Investitsionnyi klimat i investitsionnaya privlekatel'nost' [*Investment climate and investment attractiveness*]. Finansovaya analitika: problemy i resheniya [*Financial Analytics: Problems and Solutions*], 2010, no. 15, pp. 7-10.
11. Tkachenko I. Yu., Malykh N. I. Investitsii: uchebnoe posobie [*Investments: a tutorial*]. Moscow, Izdatel'skii tsentr "Akademiya", 2009. 240 p.
12. Khismatulov I. R., Ignat'eva O. A. Osobennosti investitsionnogo klimata Rossii na sovremennom etape [*Features of the investment climate in Russia at the present stage*]. Sovremennye issledovaniya sotsial'nykh problem [*Modern Studies of Social Issues*], 2012, no. 1 (9). Available at: <http://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-investitsionnogo-klimata-rossii-na-sovremennom-etape> (accessed 22.01.2020).
13. Best-Practice Guide for a Positive Business and Investment Climate. Vienna: Organization for Security and Cooperation in Europe (OSCE), 2006. 157 p.