

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КАК ЭЛЕМЕНТ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

Бернгардт А.П.* (Россия, г. Москва)

***Аннотация.** Настоящая статья представляет собой результат исследования понимания терминов «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат». Автор ставит перед собой цель уточнить содержание и определить сферу применения понятия «инвестиционная привлекательность региона». В статье рассматриваются пять подходов к разграничению понятий «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность», подробно рассматривается содержание данных категорий и представляется сформированная автором схема взаимосвязи инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата.*

***Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность региона, инвестиционный климат, смена технологических укладов, инвестиции, наукоемкие отрасли экономики, регион инвестирования*

В условиях смены технологических укладов возрастает потребность в привлечении инвестиций в наукоемкие отрасли российской экономики, в том числе на региональном уровне. Для выбора региона инвестирования необходимо провести анализ и оценку его инвестиционной привлекательности с использованием надлежащего с юридической и смысловой точки зрения понятийного аппарата, а также действовать в рамках методик, которые максимально соответствуют специфическим особенностям изучаемого объекта и целям проведения оценки.

Однако на текущий момент профильный федеральный орган исполнительной власти в лице Министерства экономического развития Российской Федерации (далее – РФ) не осуществил работу по обобщению практики оценки инвестиционной привлекательности региона. Более того, в теории не сложилось единого подхода к пониманию терминов «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат», что свидетельствует о необходимости исследований и детальной проработки данного вопроса. Так, цель данной статьи сводится к тому, чтобы уточнить содержание и определить сферу применения понятия «инвестиционная привлекательность региона».

Переходя к разработанности проблемы в научной литературе, следует отметить, что данная проблематика затрагивалась рядом ученых и публицистов, и в научной литературе представлены различные определения инвестиционной привлекательности и критерии ее оценки. На данный момент инвестиционная привлекательность является одним из ключевых вопросов современной экономической теории и практики, оставаясь предметом исследования многих зарубежных и отечественных ученых, среди которых следует выделить Александра Г. Дж., Бэйли Дж. В. И Шарпа У., Станьера П., Фрейзер-Сэмпсона Г., Бергера Ф., Гитмана Л., Коупленда Т., Аньшина В.М., Лукаевича И.Я., Бочарова В.В., Гиляровскую Л.Т., Ройзмана И.И., Рязанова Л.А., Гусеву К.У.

В настоящее время понятие «инвестиции» закреплено в федеральном законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ. Тем не менее, в РФ **нормативно не закреплено толкование терминов «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат»**, что позволяет различным теоретикам и практикам по-разному трактовать значение этих оценочных показателей, их сущность и сферу применения.

Существуют различные подходы к разграничению понятий «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность» [3, 5]:

* Бернгардт Алина Павловна, аспирант II-го года обучения, кафедра теории и методологии государственного и муниципального управления факультета государственного управления МГУ имени М.В. Ломоносова.

1. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность рассматриваются как тождественные понятия.

Данной позиции придерживаются специалисты российского рейтингового агентства «РА-эксперт». Несмотря на то, что методика оценки инвестиционной привлекательности регионов, используемая данным агентством, считается одной из лучших в РФ, данный подход к разграничению терминов кажется автору достаточно узким.

3. Инвестиционный климат с позиции институционализма.

В рамках данного подхода инвестиционный климат представляется как особая подсистема в институциональной системе экономики, совокупность инвестиционных институтов в регионе, формируемая под влиянием объективных факторов [9]. Данный подход кажется автору статьи чрезмерно узким.

4. Инвестиционный климат как сочетание инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности.

При таком подходе инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат представляются факторами одного уровня. Этой точки зрения придерживается ряд авторов, среди которых Шевченко И.В., Ройзман И.И., Жабин В.В., Сухинова С.Е., Осипов П.Ю., Фоломьев А.Н., Зубкова Л.Д., Булгакова Л.Н., Казакевич Е.А., Шахназаров А.Г. и Гришина И.В., Салимов Л.Н., Соколов Д.В. и другие. Однако, по мнению автора статьи, данный подход не позволяет выявить взаимосвязи и корреляции между инвестиционной привлекательностью и инвестиционным климатом.

2. Инвестиционная привлекательность как характеристика инвестиционного климата.

Такого мнения придерживается Кирюхин В.В., полагающий, что инвестиционный климат определяется инвестиционной активностью и инвестиционной привлекательностью [4]. При этом инвестиционная привлекательность региона определяет инвестиционную активность, которая формируется из показателей инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Однако подобная корреляция кажется автору статьи не совсем логичной. Инвестиционная активность региона представляет собой объем привлеченных инвестиций, который зависит от инвестиционного климата, а следовательно, инвестиционная активность скорее является следствием инвестиционного климата и не может быть его составной частью.

5. Инвестиционная привлекательность как один из результирующих показателей оценки инвестиционного климата.

Так рассматривают инвестиционную привлекательность и инвестиционный климат регионов, например, специалисты Всемирного банка [7]. Данный подход кажется автору статьи наиболее корректным и точным при изучении инвестиционных процессов в регионе. Инвестиционный климат представляет собой более емкое понятие, чем инвестиционная привлекательность. Инвестиционная привлекательность – это субъективное понятие, так как она сильно зависит от типа инвестора и его целей, а инвестиционный климат – скорее, объективное, поскольку отражает тенденции, влияющие на всех участников инвестиционного процесса [8].

Остановимся более подробно на содержании категорий «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность».

Инвестиционный климат характеризует степень благоприятности обстановки в объекте инвестирования (предприятии, отрасли, регионе, государстве в целом). Оценка инвестиционного климата осуществляется на основе ряда объективных социально-экономических, политических, социокультурных и прочих показателей и факторов. Каждый из этих факторов способствует экономическому развитию объекта инвестирования.

Как правило, инвестиционный климат оценивается как *благоприятный* или *неблагоприятный*. Благоприятный климат формируется при условии поддержки властями предпринимательской активности, наличия развитой региональной инфраструктуры, высококвалифицированных кадров. Важными факторами для обеспечения благоприятного инвестиционного климата служит эффективная работа зако-

нодательной и исполнительной ветвей власти. Инвестиционный климат может быть неблагоприятным, если в регионе сохраняется низкая предпринимательская активность, не происходит обновления основных фондов и не развивается региональная инфраструктура.

Существуют различные подходы к оценке инвестиционного климата в регионе. Инвестиционный климат можно рассматривать как совокупность положительных и отрицательных факторов, которые формируются в стране/регионе для вложения временно свободных денежных средств с целью получения прибыли в будущем [2]. Многие отечественные и зарубежные ученые и эксперты оценивают инвестиционный климат как совокупность экономических, политических, институциональных факторов, определяющих качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность инвестирования и уровень риска. Таким образом, инвестиционный климат можно оценивать, как внешний обобщающий фактор, влияющий на решение инвестора в отношении конкретного инвестиционного проекта.

Бережной В.И. в своих работах совмещает понятие инвестиционного климата с инвестиционным потенциалом и инвестиционными рисками [1]. Иными словами, параметры, характеризующие инвестиционный потенциал страны/региона, рассматриваются наряду с рисками его реализации. Однако инвестиционные риски можно трактовать как некоторые негативные факторы окружающей среды. В таком случае данный метод также будет основан на сложении позитивных и негативных для инвестиционной деятельности факторов.

Инвестиционный климат складывается из двух основных элементов: инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности. При этом необходимо четко разделять понятия инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности.

Инвестиционный климат является общей оценкой. Для всех инвесторов он представляется одинаковым, в то время как инвестиционная привлекательность является оценкой инвестора в отношении конкретного инвестиционного проекта. Если понятие инвестиционного климата включает в себя совокупность внешних факторов, воздействующих на все сферы предпринимательской деятельности, то инвестиционная привлекательность зависит от конкретного набора факторов и их значения в выбранной отрасли. В одном и том же регионе при одних и тех же внешних условиях один бизнес может быть сверхприбыльным, а другой убыточным.

При оценке инвестиционной привлекательности необходимо детально анализировать состояние отрасли, степень и характер воздействия внешней среды на данную отрасль. Иными словами, **инвестиционную привлекательность можно считать составляющей частью инвестиционного климата** [6].

Инвестиционный потенциал региона формируется как совокупность объективных предпосылок для инвестирования и свойств региона, которые оказывают воздействие на приток инвестиций. Данные свойства в отечественной экономической литературе также часто называются *факторами инвестиционной привлекательности региона*.

Инвестиционная привлекательность в свою очередь состоит из инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. **Инвестиционный риск** представляет собой вероятность потери вложенных средств за счет срабатывания какого-либо негативного фактора. Как правило, инвестиционные риски выявляются в ходе анализа политической, социальной и правовой систем государства. **Инвестиционная активность** трактуется Комаровым В.В. как реальное развитие инвестиционной деятельности в виде инвестиций в основной капитал. Степень инвестиционной активности оценивается при помощи показателей объемов и темпов вложений в основной капитал региона. Сторонниками данного подхода являются Гришина И.В., Шахназаров А.Г. и Ройзман И.И.

По мнению некоторых ученых, существует *определенная взаимосвязь между инвестиционной привлекательностью и инвестиционной активностью*. Тем не менее, данное утверждение не всегда является верным. Решение об инвестировании не всегда принимается за счет высокой инвестиционной привлекательности региона. Примером такой практики может служить инвестирование средств в добычу полезных ископаемых. Несмотря на низкую предпринимательскую активность внутри региона, данная отрасль может являться градообразующей или стратегически важной. Поэтому ее финансирование будет осуществляться без учета инвестиционной активности в регионе. Тем не менее, можно утверждать, что

между инвестиционной активностью и инвестиционной привлекательностью есть определенная степень зависимости, однако каждый конкретный случай стоит подробно рассматривать в рамках факторного анализа.

Таким образом, по мнению автора статьи, инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность региона связаны следующим образом (рис. 1):

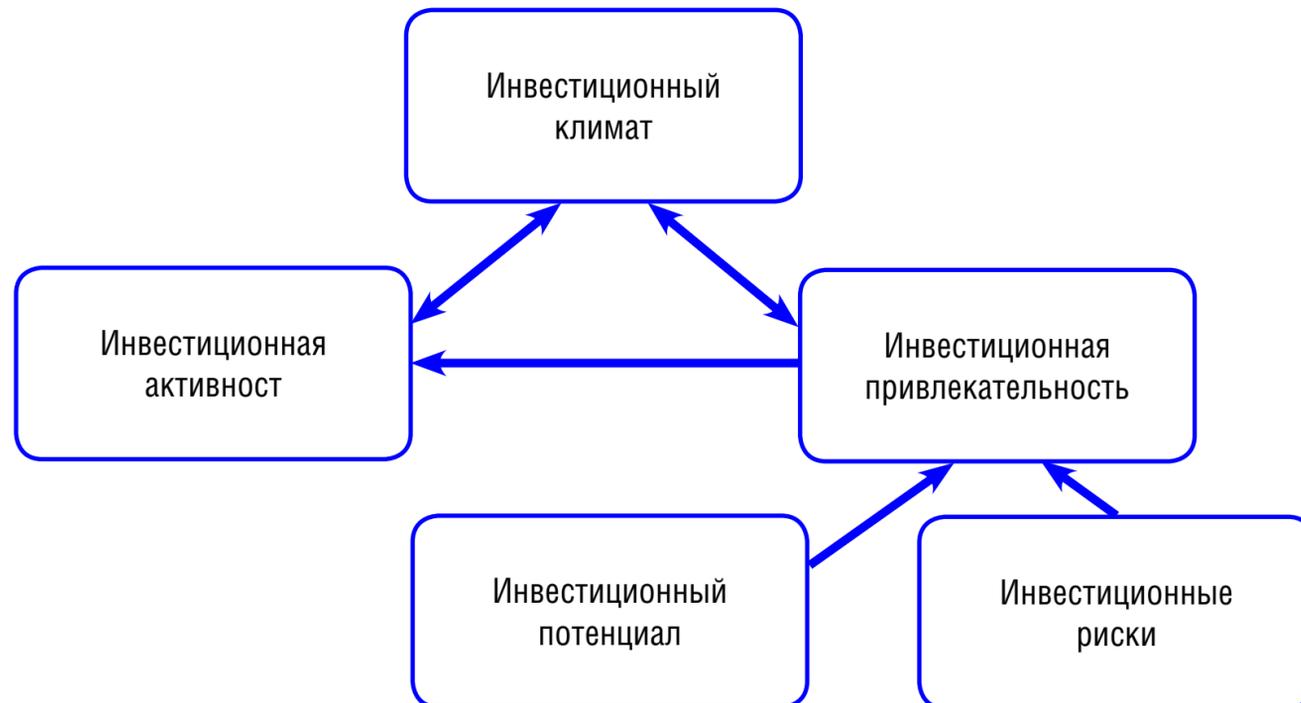


Рис. 1. Взаимосвязь инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата

Так, инвестиционный климат формируется из инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности, которая в свою очередь формируется из инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков.

Итак, по мнению автора статьи, *понятия инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность не равнозначны, но взаимосвязаны*. Инвестиционный климат представляет собой совокупность объективно существующих факторов, влияющих на инвестиционные процессы в регионе, при этом зависит от показателей инвестиционной активности и инвестиционного потенциала. В свою очередь инвестиционная привлекательность региона может быть различной в зависимости от типа инвестора, а также отрасли и проекта, в которых он заинтересован.

Руководствуясь этой логикой, представляется целесообразным для целей государственного управления и разработки стратегии развития регионов рассматривать именно инвестиционный климат региона в целом, поскольку он является более широким обобщающим показателем, чем инвестиционная привлекательность, а также отражает взаимосвязь объективно существующих факторов, влияющих на инвестиционные процессы в регионе, объединяя в себе из инвестиционную активность и инвестиционную привлекательность.

В случае оценки привлекательности регионов для целей инвестора с точки зрения потенциала и имеющихся рисков, необходимо использовать характеристику «инвестиционная привлекательность региона».

Список литературы

- [1] Березной В.И. Математические методы моделирования экономических систем. – М.: Финансы и статистика, 2006.
- [2] Будиловская О.А., Баженова Т.Л. Инвестиционная привлекательность региона и методы ее оценки // Вестник Оренбургского государственного университета, 2011. №13(132). – С. 68.
- [3] Вязкина И.В., Александров Г.А., Скворцова Г.Г. Инвестиционный климат региона: сущность и составляющие системы // Российское предпринимательство, 2012. №16(214). – С. 98–103.

- [4] *Кирюхин В.В.* Инвестиционный риск в анализе инвестиционной привлекательности // Проблемы современной экономики, 2006. №3 (19). – С. 50.
- [5] *Курпаяниди К.И.* Актуальные вопросы оценки инвестиционной привлекательности и факторы активизации инвестиционных потоков // Экономика, предпринимательство и право, 2011. №9. – С. 12.
- [6] *Куренкова А.С.* Составляющие инвестиционного климата и методы его оценки // Российское предпринимательство, 2011. №6 вып. 1 (185). – С. 32–36.
- [7] *Литвинова В.В.* Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционного климата региона // Молодой ученый, 2011. №4, т. 1. – С. 161–169.
- [8] *Симаева Е.П.* Гражданско-правовые основы оценки инвестиционной привлекательности региона (на примере Волгоградской области) // Вестник ВолГУ, 2011. Серия 5: юриспруденция. №2. – С. 131–134.
- [9] *Тихомирова И.В.* Инвестиционный климат в России: региональные риски. – М.: Издатцентр, 1997.