

Интернет-журнал «Наукovedение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 8, №3 (2016) <http://naukovedenie.ru/index.php?p=vol8-3>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/138EVN316.pdf>

Статья опубликована 08.07.2016.

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Михалёв И.В., Левченко Т.П. Методические аспекты оценки инвестиционной привлекательности // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, №3 (2016) <http://naukovedenie.ru/PDF/138EVN316.pdf> (доступ свободный).  
Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

**УДК 33**

**Михалёв Иван Владимирович**

ФГБОУ ВО «Сочинский государственный университет», Россия, Сочи<sup>1</sup>

Аспирант

E-mail: [ivmikhalev@mail.ru](mailto:ivmikhalev@mail.ru)

**Левченко Татьяна Павловна**

ФГБОУ ВО «Сочинский государственный университет», Россия, Сочи

Доктор экономических наук, профессор

E-mail: [leconst@mail.ru](mailto:leconst@mail.ru)

## **Методические аспекты оценки инвестиционной привлекательности**

**Аннотация.** Инвестиционная привлекательность является частью инвестиционной активности территориальных образований. Специфика инвестиционной привлекательности территорий во многом определяется факторами, формирующими ее потенциал, условиями оценки. В данной статье проанализированы этапы формирования оценки инвестиционной привлекательности территорий, которые позволяют получить объективную однозначную итоговую оценку инвестиционной привлекательности выбранной территории. Авторами представлена процедура присвоения рейтинговых оценок с целью выявления перспективности территории для осуществления капитальных вложений. Рассмотрены условия при оценке инвестиционной привлекательности территории.

В статье представлен комплекс основных макроэкономических, социально-демографических и прочих факторов, позволяющих определить инвестиционный потенциал территорий. Консолидированы факторы, используемые в рейтинге Национального рейтингового агентства при оценке инвестиционной привлекательности территории, которые определяются исходя из совокупности составляющих, влияющих на результативность капитальных вложений при соответствующем уровне риска для инвестора.

Также представлена рейтинговая оценка, которая производится исходя из специальной шкалы, разделенной на категории и уровни. При составлении рейтинга были оценены факторы по показателям, которые были разделены на три группы: статистические, экспертные и опросы бизнес-сообщества. Авторами проанализированы методики, в которых за основу положен учет темпов роста и перспективности развития базовых отраслей территории.

---

<sup>1</sup> 354000, Краснодарский край, г. Сочи, ул. Советская, д. 26а

**Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность; инвестиционный потенциал; территории; методы и этапы оценки

К одной из наиболее значимых особенностей, присущих социально-экономическому развитию страны, можно отнести высокую неоднородность инвестиционных процессов. Именно поэтому оценка инвестиционной привлекательности в разрезе территориального пространства приобретает большой интерес, как с научной, так и практической точек зрения.

Исследуя инвестиционные процессы территорий, включая и туристские, мы считаем, что под инвестиционной привлекательностью следует понимать условия для вложения финансов, на которые в первую очередь обращают внимание все потенциальные и заинтересованные инвесторы при выборе одного из нескольких проектов при наличии альтернативы.

Термин «инвестиционная привлекательность» как в теории, так и на практике может быть эквивалентным таким терминам как «инвестиционный климат» или «инвестиционная предпочтительность». В любом случае, это предполагает под собой ряд условий, на которые бизнесмены обращаются тщательное внимание.

Соответственно для того, чтобы привлечь инвесторов на площадки для финансирования своих проектов, необходимо создать в регионе благополучную атмосферу для дальнейшей работы и деятельности крупных корпораций, которые нацелены не только на получение прибыли, но и на улучшение экономико-социального развития региона и страны, в общем.

Оценивать инвестиционную привлекательность на настоящий момент можно благодаря нескольким выявленным в изучении подходам.

Инвестиционный климат на изучаемой территории отображает все необходимые условия для инвестирования, если таковые имеются, что влияет на принятие инвестором решения при выборе проекта для вложения денег. На данный климат, а также в принципе на всю атмосферу внутри определенной территории или страны, влияет и социально-экономическое состояние государства и отдельно взятой территории.

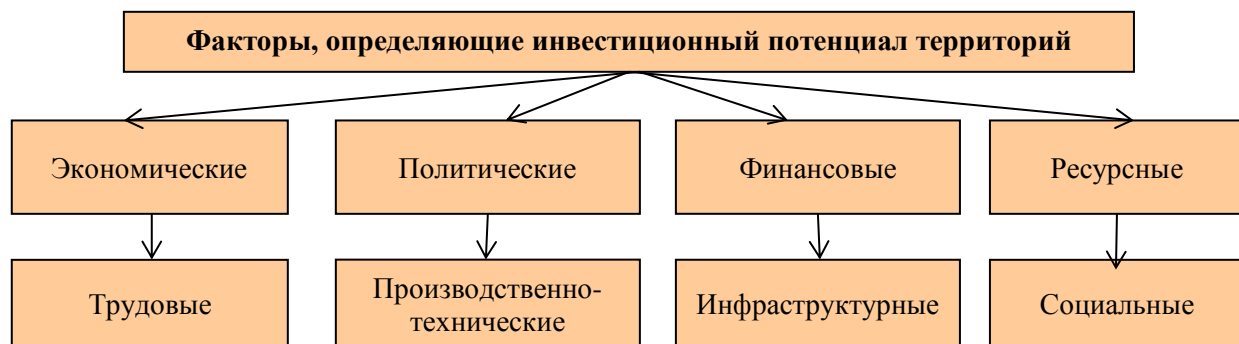
Соответственно если учитывать и микроуровень, то инвестиционный климат обуславливается взаимоотношениями отдельно взятых частных инвесторов и местной управляющей власти территории, с учетом работы финансовых институтов, местных корпораций и фирм.

Под инвестиционной привлекательностью определенной территории подразумевается совокупность тех признаков, которые и определяют возможный приток капитала в регион, а также субъективная оценка инвестиционной активности деятельности частных инвесторов местных корпораций. Инвестиционную активность территории возможно в этом случае рассматривать через интенсивные притоки денежных средств, с целью повышения ее деловой активности и рентабельности инфраструктурных элементов. Инвестиционная активность выступает как текущая, прогнозная и перспективная.

Каждый год формируется рейтинг инвестиционной привлекательности, которым пользуются потенциальные инвесторы, т.к. рейтинг является общедоступным для изучения. Данный рейтинг формируется благодаря изучению инвестиционного климата региона, потенциала его территорий с учетом всех возможных рисков.

Определяя инвестиционный потенциал необходимо учитывать комплекс основных макроэкономических, социально-демографических и прочих факторов, к которым можно отнести (рисунок 1):

- политического характера, определяемые авторитетностью территориальных органов управления, стабильностью нормативно-правовых и административных процессов;
- экономического характера, определяемые структурой экономических параметров территориального развития, уровнем инфляции, имеющимися высокоэффективными инвестиционными объектами и пр.;
- финансового характера, определяемые объемом доходной части бюджета, прибыльностью и финансовой устойчивостью предприятий, платежеспособностью населения территории;
- ресурсного характера, определяемого имеющимися запасами основных видов природных и культурно-исторических ресурсов);
- кадрового, определяемого наличием квалифицированных кадров;
- производственно-технического характера, определяемого конечными результатами предприятий и организаций всех сфер деятельности;
- инфраструктурного характера, определяемого наличием инфраструктурной обеспеченностью территории;
- социального характера, определяемого обеспеченностью населения жильем, уровнем безработицы, покупательной способностью населения территории.



**Рисунок 1.** Основные факторы, определяющие инвестиционный потенциал территории (разработано автором)

Для того чтобы принять правильное инвестиционное решение любому инвестору необходимо знать или иметь представление о том, насколько территория является инвестиционно-привлекательной, то есть дать ей полную оценку. Определенная заинтересованным инвестором территория, существенно отличается на всех уровнях от общей инвестиционной картины страны и поэтому известные в мировой практике методологические подходы невозможно применить механически к конкретному субъекту. Таким образом, за последние несколько лет был разработан целый ряд различных оценок инвестиционной привлекательности отдельных территорий Российской Федерации.

При оценке инвестиционной привлекательности территории необходимо принимать во внимание следующие условия:

- то, как инвестиционная привлекательность отличается на различных макроэкономических уровнях экономики страны;
- то, как формируется инвестиционная привлекательность в совокупности объективных факторов;

- учитывать различие между инвестиционной привлекательностью национальной экономики и отдельно взятых отраслей и территорий;
- в условиях неодинакового развития отраслей внутри страны стоит учитывать все риски для инвесторов.

Многие эксперты определяют инвестиционную привлекательность с помощью исследования уровня прибыли от капиталовложений. Такой подход используется только в узкой сфере, и не может быть широко применен из-за того, что невозможно получить адекватные результаты. Невозможно определить общий одинаковый уровень риска для осуществления инвестиционной деятельности.

Для того чтобы получить более или менее однозначную оценку об инвестиционной привлекательности выбранной территории необходимо использовать следующие этапы:

Первым этапом является анализ ограничений, которые налагаются на потенциальные объекты инвестирования.

На втором этапе следует оценить по рейтинговой шкале сами показатели – ограничители: абсолютная окупаемость капитальных затрат при заданном проценте привлечения средств, минимальный уровень рентабельности инвестиционных вложений, характер самих инвестиций при заданном сроке кредитования.

На следующем этапе осуществляется процесс ранжирования территориальных образований по уровню снижения инвестиционной привлекательности.

На последнем этапе рассчитывается совокупный коэффициент инвестиционной привлекательности территории и производится идентификация территорий исходя из следующих групп:

- территории с наивысшим уровнем привлекательности;
- территории с высоким уровнем;
- территории с средним уровнем;
- территории с низким уровнем.

Основываясь на подобном подходе, инвестор получает количественное обоснование своей выгоды, которую он может сравнить с другими предложениями по региону.

Широкое распространение метод оценки инвестиционной привлекательности, где, инвестиционную привлекательность территории оценивают на основе потенциала и рисков, например, экономического, политического или законодательного характера.

В рейтинге Национального рейтингового агентства (НРА) инвестиционную привлекательность территории определяют исходя из совокупности факторов, влияющих на результативность капитальных вложений при соответствующем уровне риска для инвестора.

Эксперты НРА при создании рейтинга опираются на рассмотрение семи факторов:

1. Количество природных ресурсов территории и качество экологического состояния окружающей среды;
2. Инфраструктура территории;
3. Кадровые ресурсы территории;
4. Потенциал внутреннего рынка и создание спроса на профильные виды деятельности;

5. Потенциал производственных возможностей территории;
6. Социально-политическая стабильность;
7. Финансовая устойчивость предприятий и организаций территориального образования.

Для составления рейтинга экспертам необходимо оценить все перечисленные факторы по показателям, которые можно разделить на три группы: статистические, экспертные и опросы бизнес-сообщества.

Экспертами различных рейтинговых агентств и специалистами в области исследования прямых инвестиций было определено, что при изучении инвестиционного климата в регионе большее внимание обращают на инфраструктуру территории, внутренний рынок, производственный и социально-экономический потенциал.

Процедура присвоения рейтинговых оценок включает в себя несколько этапов. Изначально собираются данные по каждому показателю для всех изучаемых территориальных образований. Затем все статистические и экспертные данные преобразуют в расчетные индикаторы и соотносят со среднестатистическими значениями в регионах. После чего рассчитываются агрегированные оценки и индексы всех факторов, влияющих на инвестиционный климат. На заключительном этапе определяют итоговые значения индекса и распределяют территории по трем категориям и группам.

Рейтинговая оценка производится исходя из специальной шкалы, которая разделена на три категории, в каждой из которой заложены три уровня:

*Первая категория* включает территории с высоким уровнем инвестиционной привлекательности, где выделяются соответствующие группы:

ВИП1 - высокая инвестиционная привлекательность первого уровня;

ВИП2 - высокая инвестиционная привлекательность второго уровня;

ВИП3 - высокая инвестиционная привлекательность третьего уровня.

*Вторая категория* включает территории со средним уровнем инвестиционной привлекательности с соответствующими группами:

СИП4 - средняя инвестиционная привлекательность первого уровня;

СИП5 - средняя инвестиционная привлекательность второго уровня;

СИП6 - средняя инвестиционная привлекательность третьего уровня.

*Третья категория* включает территории с низким уровнем инвестиционной привлекательности по следующим группам:

НИП1 - низкая инвестиционная привлекательность первого уровня;

НИП2 - низкая инвестиционная привлекательность второго уровня;

НИП3 - низкая инвестиционная привлекательность третьего уровня.

Согласно Национальному рейтинговому агентству только город Москва и Сахалинская область входит в группу ВИП1. Краснодарский край отнесет к третьему уровню группы с высокой инвестиционной привлекательностью (ВИП3).

В различных регионах России для того чтобы проанализировать и сравнить инвестиционную привлекательность территорий зачастую применяют специальные методики,

в которых за основу положен учет темпов роста и перспективности развития базовых отраслей территории. [45, с. 28]

Для того чтобы выявить перспективную территорию для капитальных вложений, используя приведенную выше методику, сравниваются показатели двух или более территорий. Такую информацию соответственно используют потенциальные инвесторы при рассмотрении двух или более разных вариантов для вложения финансовых средств.

В ходе данной методики все статистические данные подкрепляются цифровыми значениями и полной информацией об объектах исследования, что является, несомненно, ее достоинством. Но не всегда ее можно применить к другим территориям из-за отсутствия сопоставимых интегральных показателей.

Делая упор на балльную оценку инвестиционной привлекательности, следуя третьему методическому подходу, учитываются величины всех компонентов для оценки инвестиционной привлекательности. Различные территории можно ранжировать и количественно сопоставить по основным характеристикам. К данному подходу относятся следующие методики оценки инвестиционной привлекательности территорий:

- методика австрийского банка;
- методика индекса BERI;
- методика оценки инвестиционной привлекательности информационного агентства «ЮНИВЕРС».

Согласно методики австрийского банка рейтинг территории можно определить по 11 позициям: экономический, политический, финансовый, приватизационный, демографический, социальный, экологический, этнополитического рейтинга, трудовой рынок, транспортного развития, связи.

По каждой позиции анализируются определенные показатели (4 - 18 показателей), каждый из которых оценивается в баллах (0 - 10). Итоговый рейтинг по каждому показателю рассчитывается с учетом взвешивания в общей оценке. Затем определяется общий балл по всем позициям и определяется место конкретной территории среди других.

Средняя оценка определяется в баллах для каждой территории по всем 11 позициям, после чего выводится соответствующее место в рейтинге. Далее территории распределяются по пяти классам, которые характеризуют уровень благоприятной среды для инвестиционных вложений:

- 1-й класс – весьма благоприятная ситуация;
- 2-й класс – относительно благоприятная;
- 3-й класс – неустойчивая ситуация;
- 4-й класс – присутствуют риски для вложения инвестиций;
- 5-й класс – опасная для вложения инвестиций.

Проведенное исследование позволяет сделать следующий вывод. В настоящее время не создана единая методика оценки инвестиционной привлекательности территориальных образований, зачастую разные эксперты представляют собственные оценки, которые отличаются крайним субъективизмом и не интегрированы в единые экономические индикаторы для отражения общей картины инвестиционной ситуации в различных регионах.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Аникеева А. Актуальные проблемы инвестиционных рейтингов России // Инвестиции в России. 2005. - №5. С. 3-7.
2. Гришина И. Инвестиционная привлекательность регионов России // Инвестиции в России. – 2008. – №4. – С. 3-13.
3. Гришина И., Шахназаров А., Ройзман Н. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. 2011. №4. – 253 с.
4. Гусева К. Ранжирование субъектов РФ по степени благоприятности инвестиционного климата // Вопросы экономики. – 1996. – №6.
5. Дерябина Яна. Сравнительный анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов // Инвестиции в России. – 2003. – №8. – С. 9-19.
6. Исабекова О. Инвестиционная политика и ее составляющие. // Инвестиции в России. 2007. №9. С. 25 - 30.
7. Левченко Т.П. Особенности определения инвестиционной привлекательности курортных организаций и управления этим процессом в условиях рыночной конкуренции // Проблемы современной экономики. 2004. №3.
8. Левченко Т.П., Янюшкин В.А. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности рекреационного района // Транспортное дело России. 2011. №8. с. 126-128.
9. Левченко Т.П., Янюшкин В.А., Рябцев А.А. Управление инвестиционной привлекательностью в туристско-рекреационной сфере. Монография, М.-Инфра-М, 2015.
10. Сивелькин В.А. Кластерные методы исследования экономического и природно-ресурсного потенциала субъектов Российской Федерации // Вопросы статистики. 2009. - №8. – 99 с.

**Mikhalev Ivan Vladimirovich**

Sochi state university, Russia, Sochi

E-mail: [ivmikhalev@mail.ru](mailto:ivmikhalev@mail.ru)

**Levchenko Tatiana Pavlovna**

Sochi state university, Russia, Sochi

E-mail: [leconst@mail.ru](mailto:leconst@mail.ru)

## **Methodological aspects of the investment attractiveness assessment**

**Abstract.** Investment attractiveness is a part of investment activity of territorial entities. The investment attractiveness of the territories is largely determined by the factors affecting its potential and the terms of its evaluation. This article analyzes the stages for investment attractiveness assessment of the territories, which suggests unbiased comprehensive evaluation of investment territories under consideration. The authors show the procedure to shape ratings with a view to identify prospects for capital investments on certain territories. Different conditions for measuring investment attractiveness are presented.

The article looks at the complex of basic macroeconomic, social and demographic, and other factors affecting the assessment of investment potential of territories. The study consolidated factors which are used in the rating procedure of the territorial investment attractiveness by the National ratings agency (NRA), based on the complex of constituents influencing the efficiency of capital investment in condition of certain risks for investors.

Rating estimation is based on the scale with levels and categories. The factors are analyzed according to the three groups of indices: statistical, of experts and of business community survey. The authors analyzed methods on the basis of growth rate and the perspectives to develop the main territorial industries.

**Keywords:** investment attractiveness; investment potential; territory; methods and stages for assessment



## REFERENCES

1. Anikeeva A. Aktual'nye problemy investitsionnykh reytingov Rossii // Investitsii v Rossii. 2005. - №5. S. 3-7.
2. Grishina I. Investitsionnaya privlekatel'nost' regionov Rossii // Investitsii v Rossii. – 2008. – №4. – S. 3-13.
3. Grishina I., Shakhnazarov A., Royzman N. Kompleksnaya otsenka investitsionnoy privlekatel'nosti i investitsionnoy aktivnosti rossiyskikh regionov: metodika opredeleniya i analiz vzaimosvyazey // Investitsii v Rossii. 2011. №4. – 253 s.
4. Guseva K. Ranzhирование sub"ektov RF по степени благоприятности инвестиционного климата // Вопросы экономики. – 1996. – №6.
5. Deryabina Yana. Sravnitel'nyy analiz podkhodov k otsenke investitsionnoy privlekatel'nosti i investitsionnoy aktivnosti rossiyskikh regionov // Investitsii v Rossii. – 2003. – №8. – S. 9-19.
6. Isabekova O. Investitsionnaya politika i ee sostavlyayushchie. // Investitsii v Rossii. 2007. №9. S. 25 - 30.
7. Levchenko T.P. Osobennosti opredeleniya investitsionnoy privlekatel'nosti kurortnykh organizatsiy i upravleniya etim protsessom v usloviyakh rynochnoy konkurentsii // Problemy sovremennoy ekonomiki. 2004. №3.
8. Levchenko T.P., Yanyushkin V.A. Otsenka i prognozirovanie investitsionnoy privlekatel'nosti rekreatsionnogo rayona // Transportnoe delo Rossii. 2011. №8. s. 126-128.
9. Levchenko T.P., Yanyushkin V.A., Ryabtsev A.A. Upravlenie investitsionnoy privlekatel'nost'yu v turistsko-rekreatsionnoy sfere. Monografiya, M.-Infra-M, 2015.
10. Sivel'kin V.A. Klasternye metody issledovaniya ekonomicheskogo i prirodno-resursnogo potentsiala sub"ektov Rossiyskoy Federatsii // Voprosy statistiki. 2009. - №8. – 99 s.