

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

Том 8, №2 (2016) <http://naukovedenie.ru/index.php?p=vol8-2>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/80EVN216.pdf>

DOI: 10.15862/80EVN216 (<http://dx.doi.org/10.15862/80EVN216>)

Статья опубликована 16.05.2016.

Ссылка для цитирования этой статьи:

Асанова Н.А., Ешугова Ф.Р., Хут С.Ю. Оценка инвестиционной привлекательности Краснодарского края с учетом фактора инвестиционного риска // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, №2 (2016) <http://naukovedenie.ru/PDF/80EVN216.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ. DOI: 10.15862/80EVN216

УДК 330.322.1

Асанова Наталия Александровна

АНОО ВО Центросоюза Российской Федерации «Российский университет кооперации»
Краснодарский кооперативный институт
Филиал в г. Краснодар, Россия, Краснодар¹
Кандидат экономических наук, доцент
E-mail: Natalia9104@yandex.ru

Ешугова Фатима Руслановна

АНОО ВО Центросоюза Российской Федерации «Российский университет кооперации»
Краснодарский кооперативный институт
Филиал в г. Краснодар, Россия, Краснодар
Кандидат экономических наук, доцент

Хут Саният Юнусовна

АНОО ВО Центросоюза Российской Федерации «Российский университет кооперации»
Краснодарский кооперативный институт
Филиал в г. Краснодар, Россия, Краснодар
Кандидат экономических наук, доцент
E-mail: khutemma@yandex.ru

**Оценка инвестиционной привлекательности
Краснодарского края с учетом фактора
инвестиционного риска**

Аннотация. Одной из приоритетных задач, стоящих перед современным обществом является создание необходимых и благоприятных условий для интенсификации национального экономического роста и повышения качества жизни населения. В статье рассмотрены проблемы в инвестиционной сфере, которые отражают несовершенство проводимой Администрацией Краснодарского края политики. В этой связи наиболее действенным решением будет являться принятие эффективных мер со стороны административного аппарата, Законодательного Собрания и органов местного самоуправления, а именно необходимо развивать административный ресурс. В статье предложены решения этой задачи, которые возможны путем широкомасштабного привлечения инвестиций в реальный сектор экономики. Авторами статьи были даны развитие национальной экономики, административно-территориальных образований субъектов

¹ 353923, г. Краснодар, ул. Митрофана Седина 168/1

Российской Федерации и муниципальных образований в их составе непосредственным образом связано со сложившимся состоянием и проблематикой инвестиционной сферы региона. Авторами статьи для достижения устойчивого экономического роста Краснодарского края, предложена работа в направлении активизации инвестиционной деятельности, которая подразумевает стимулирующее законодательство, разработку системы приема и сопровождения финансовых средств, а также ряд мер по преодолению административных барьеров на пути реализации инвестиционных программ и проектов, что в результате повысит инвестиционную привлекательность региона.

Ключевые слова: инвестиции; регион; риск; оценка риска; привлекательность; оценка; Факторы; инвестиционный потенциал; Краснодарский край; привлекательность региона; инвестиционные программы; целесообразность инвестиционная деятельность

Инвестиционная привлекательность – это обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, предопределяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, корпорации).

Использование такой экономической категории как инвестиционная привлекательность вводится многими авторами для оценки свойств инвестиционной деятельности субъекта, в основном, на этапе анализа ее состояния и перспектив, чтобы в какой-то степени охарактеризовать их качественно и показать возможность ведения успешной инвестиционной деятельности.

Проблема учета региональных факторов при принятии инвестиционных решений всегда имела огромное значение для инвестиционной политики как государства, так и отдельных регионов. Высокая неоднородность инвестиционного пространства России является одной из особенностей ее экономики. Поэтому оценка и анализ степени благоприятности инвестиционной привлекательности регионов как одной из составляющих инвестиционного климата в стране представляет научный и практический интерес.

Инвестиционная привлекательность региона складывается под воздействием двух факторов: инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

Процедура оценки инвестиционных рисков необходима абсолютно на всех уровнях инвестирования. Принимая решение об инвестировании в тот или иной объект необходимо учитывать все возможные факторы риска, поскольку, не учитывая их, нельзя получить объективную оценку целесообразности инвестирования. При рассмотрении объекта управления риском на микроэкономическом уровне, то есть собственно экономической подсистемы предприятия, в которой осуществляется инвестиционная активность, оценки риска будут органически включаться в остальные параметры инвестиционного проекта и использоваться для принятия тактических решений.

Мезоуровневые оценки инвестиционного риска, базируясь на тех же принципах, имеют ряд отличительных особенностей, связанных, в первую очередь, с уровнем агрегирования инвестиционной активности. Инвестиционная деятельность региона представляет собой совокупность всех реализуемых на данной территории инвестиционных проектов, относящихся к любой сфере и к предприятиям любого масштаба. При этом, очевидно, что исследование абсолютно всех показателей риска всех предприятий региона нецелесообразно в связи с их большим количеством, которое неизбежно повлечет потерю информативности как из-за размерности получаемых показателей, так и по причине того, что не все инвестиционные проекты, реализуемые на данной территории, изменяют оценки риска региона как мезообъекта инвестиционной активности. Для оценки инвестиционного риска

отдельных предприятий должны применяться традиционные методы, имеющие сложившуюся практику использования.

Количественное оценивание инвестиционного риска имеет несколько подходов. Основной смысл заключается в том, чтобы получить некоторое, (желательно однозначно интерпретируемое) число, которое позволило бы судить об уровне инвестиционного риска проекта. При этом, инвестиционный проект может описываться несколькими оценками риска (либо целым рядом), относящимися к отдельным его аспектам или просто имеющими разную интерпретацию. Для того чтобы поддержка принятия решений относительно инвестиционного риска носила завершённый характер, желательно представление ряда специальных оценок одной результирующей, позволяющей количественно сравнивать уровень риска различных проектов. Целесообразно рассмотреть существующие подходы к количественному оцениванию рисков для анализа их применимости при завершающей оценке инвестиционного риска.

Одним из таких подходов к оценке риска является балльная рейтинговая система, заключающаяся в присвоении объекту риска некоторого числа, выражающего уровень риска.

Поскольку перед нами стоит задача оценить именно инвестиционную привлекательность региона, то и оценка инвестиционных рисков должна проводиться по региону. Наиболее обобщающим способом оценки инвестиционного риска, по нашему мнению является методика, разработанная Эксперт РА [1.2]. Это обусловлено тем, что иначе как методом экспертных оценок нельзя определить такие факторы риска в регионе как: правовой (законодательный) риск, политический (управленческий) риск, криминальный риск.

Рассчитанный выше инвестиционный потенциал региона за последние пять лет, предлагается корректировать на инвестиционный риск используя данные предоставленные Эксперт РА по следующей формуле [2.3]

$$I_{\text{пр-ть}} = I_{\text{п}} \cdot I_{\text{р}} \cdot K_{\text{и.р.}}, \quad (1)$$

где: $I_{\text{пр-ть}}$ – инвестиционная привлекательность региона;

$I_{\text{п}}$ – инвестиционный потенциал региона;

$K_{\text{и.р.}}$ – средневзвешенный индекс риска.

Таким образом, в результате проведенных нами расчетов получены следующие результаты (таблица 1).

Таблица 1

**Оценка инвестиционной привлекательности Краснодарского края
(составлена авторами)**

Показатель	Год					Темп роста, %	
	2011	2012	2013	2014	2015	2013/2007	2015/2009
Совокупный инвестиционный потенциал региона на душу занятого в экономике населения тыс. руб.	1196,7	1555,6	1754,7	2023,8	2410,7	146,6	137,4
Средневзвешенный индекс инвестиционного риска	0,734	0,814	0,835	0,155	0,169	102,6	20,2

Показатель	Год					Темп роста, %	
	2011	2012	2013	2014	2015	2013/2007	2015/2009
Инвестиционная привлекательность региона в расчете на душу занятого в экономике населения, тыс. руб.	318,3	289,3	289,5	1710,1	2003,3	90,9	В 6,9 раза

По данным таблицы 1 следует отметить, что инвестиционная привлекательность Краснодарского края в течение последних трех лет стабильно растет, причем значительный скачок отмечается в 2014 году, когда по сравнению с 2013 годом она увеличилась более чем на 1400 тыс. руб.

Наиболее низкая инвестиционная привлекательность региона отмечается [1] в 2012 году, это обусловлено тем, что в этот период наиболее высок индекс инвестиционного риска, который в свою очередь обусловлен мировым экономическим кризисом. Самый низкий уровень риска отмечался в 2014 году, причем он снизился по сравнению с 2013 годом более чем в 5,5 раз, это обусловлено комплексом антикризисных мер, предпринятых Правительством Российской Федерации, а также антикризисными мероприятиями, проводимыми краевыми властями, благодаря чему в 2014 году произошел значительный скачок инвестиционной привлекательности края. Таким образом, совокупная инвестиционная привлекательность Краснодарского края имеет наивысшее значение в 2015 году.

Целесообразно представить полученные данные графически (рисунок 1).

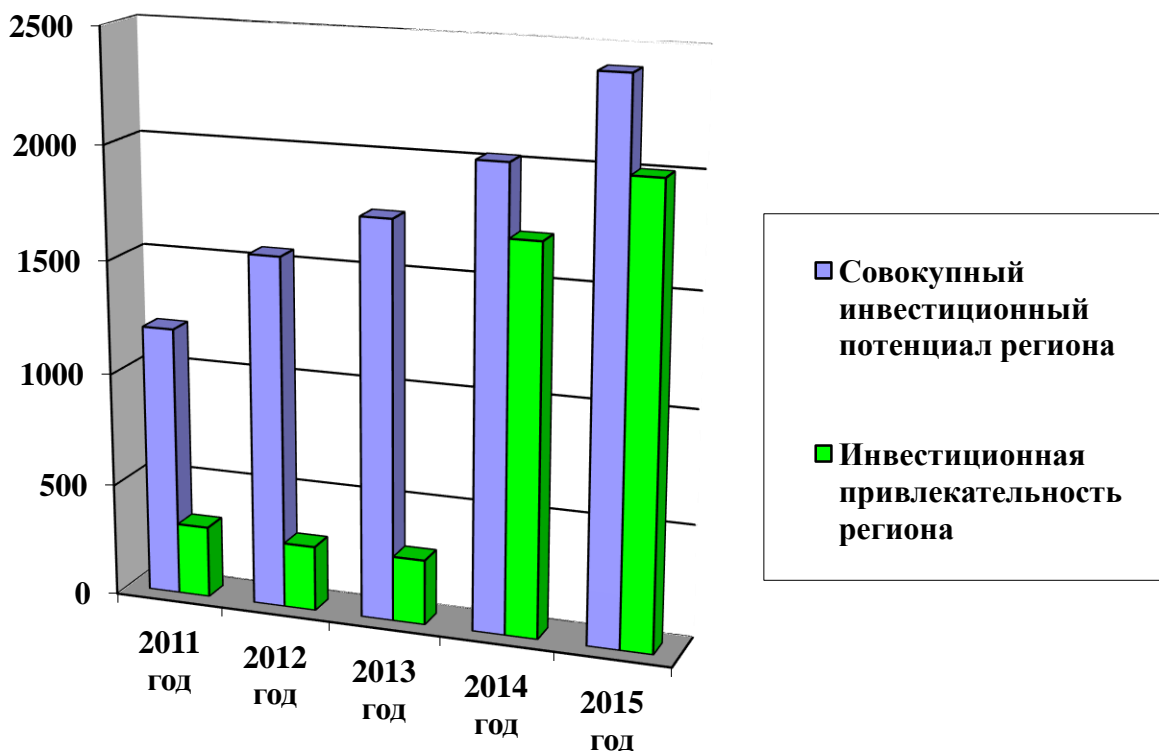


Рисунок 1. Динамика инвестиционной привлекательности Краснодарского края (составлено авторами)

Преимущество использования такого подхода к оценке общей инвестиционной привлекательности региона заключается в том, что эта методика позволяет оценить общее положение территории, ее развитость, и инвестиционный потенциал с учетом рисков [1.2.3.4].

Право на существование данной методики подтверждается на рисунке 2. Как видно на рисунке коэффициент корреляции находится в интервале от 0 до 1, при чем, ближе к 1 (равен 0,88), это свидетельствует о высокой степени корреляции между факторами, определяющими инвестиционную привлекательность региона.

Столь высокий коэффициент корреляции говорит о том, что при определении инвестиционной привлекательности Краснодарского края, нами были достаточно точно определены факторы, максимально оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность региона.

В связи с этим, благодаря разработанной нами методике анализа экономического потенциала региона можно получить его оценку в стоимостном выражении по конкретным наиболее важным показателям.

Трудовые ресурсы трудно поддаются идентификации в стоимостном выражении, и определить инвестиционный потенциал в части трудовых ресурсов по данным системы национальных счетов представляется возможным по предложенной методике. Обеспеченность производственными ресурсами, оборотными активами, финансовую обеспеченность, обеспеченность информационными и инновационными ресурсами, также можно рассчитать по данным СНС, используя разработанную методику.

Кроме того, поскольку стоимостная или количественная оценка инвестиционных рисков без обращения к конкретному проекту, затруднена, обоснованно предложено использовать данные Эксперт РА, т.е. мнения квалифицированных экспертов.

Благодаря проведенной корректировке рассчитанного инвестиционного потенциала на инвестиционный риск по данным Эксперт РА, мы получили «чистую» инвестиционную привлекательность региона, т.е. имеющийся инвестиционный потенциал мы «очистили» от возможных убытков при наступлении негативных событий, связанных с инвестиционными рисками.

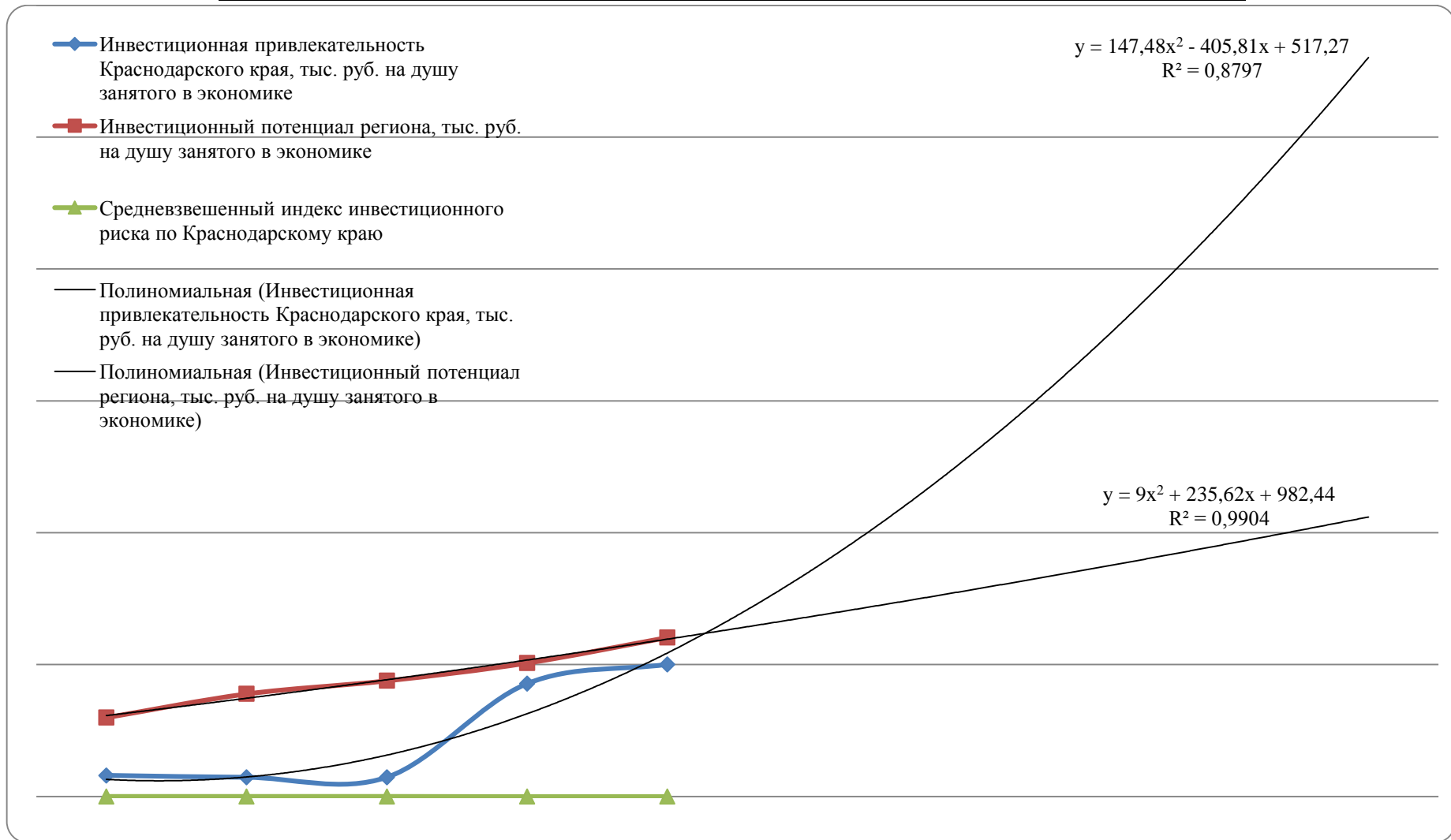


Рисунок 2. Уравнение тренда инвестиционного потенциала Краснодарского края и его инвестиционной привлекательности (составлено авторами)

Таким образом, мы снижаем имеющийся инвестиционный потенциал на величину возможного риска в случае его наступления. Это позволит потенциальному инвестору получить информацию об инвестиционной привлекательности региона уже с учетом негативного сценария развития ситуации и возможных потерь.

Подводя итог проделанной в третьей главе работы, отметим, что нами была разработана авторская методика оценки инвестиционной привлекательности региона путем расчета интегрального инвестиционного потенциала края с учетом влияния инвестиционного риска. Преимущество использования такого подхода к оценке общей инвестиционной привлекательности региона заключается в том, что эта методика позволяет оценить общее положение территории, ее развитость, и инвестиционный потенциал с учетом рисков.

Благодаря разработанной методике анализа ресурсного потенциала региона можно получить его оценку в стоимостном выражении по наиболее важным показателям. Трудовые ресурсы трудно поддаются идентификации в стоимостном выражении, и определить инвестиционный потенциал в части трудовых ресурсов по данным системы национальных счетов по предложенной методике представляется возможным. Обеспеченность производственными ресурсами, оборотными активами, финансовую обеспеченность, обеспеченность информационными и инновационными ресурсами, также можно рассчитать по данным СНС, используя разработанную методику. Кроме того, поскольку стоимостная или количественная оценка инвестиционных рисков без обращения к конкретному проекту, затруднена, обоснованно предложено использовать данные Эксперт РА, т.е. мнения квалифицированных экспертов.

Благодаря проведенной корректировке рассчитанного инвестиционного потенциала на инвестиционный риск по данным Эксперт РА, имеется возможность получить «чистую» инвестиционную привлекательность региона, т.е. с учетом возможного наступления негативных событий, связанных с инвестиционными рисками. Это позволит потенциальному инвестору получить информацию об инвестиционной привлекательности региона уже с учетом негативного сценария развития ситуации и возможных потерь. Таким образом, разработанную методику оценки инвестиционной привлекательности региона можно считать корректной и использовать в практической деятельности.

ЛИТЕРАТУРА

1. О стимулировании инвестиционной деятельности в Краснодарском крае. Закон Краснодарского края от 03.07.2012 № 2531-КЗ [принят Законод. Собранием 23 июня 2004 г.: по сост. на 3 июля 2012 г.]. - [Электронный ресурс]: Режим доступа: URL: <http://docs.cntd.ru/document/921018898>.
2. Авдеева Е.А. Оценка инвестиционной привлекательности Краснодарского края // Молодой ученый. - 2015. - №17. - С. 427-430.
3. Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008. - 360 с.
4. Дармилова Ж.Д. Оценка экономических ресурсов региона: концепция, методология, инструментарий / под ред. проф. Ю.С. Колесникова. – Ростов н/Д.: АПСН СКНЦ ВШ ЮФУ, 2008. – 236 с.
5. Зенченко С.В. Инвестиционный потенциал региона / С.В. Зенченко, Шемёткина М.А. // Сборник научных трудов СевКавГТУ. Серия «Экономика». – 2007. – №6. – С. 41-50.
6. Ибрагимова Г.Р. Формирование инвестиционной привлекательности муниципального образования [Текст] // Проблемы и перспективы экономики и управления: материалы междунар. науч. конф. (г. Санкт-Петербург, апрель 2012 г.). - СПб.: Реноме, 2012. - С. 197-199.
7. Калачева А.Г. Оценка финансового потенциала и финансовых рисков предприятия при анализе его инвестиционной привлекательности // Молодой ученый. - 2015. - №20. - С. 237-241.
8. Ксенофонтов В.И. Составляющие инвестиционной активности Юга России / В.И. Ксенофонтов // Российское предпринимательство. – 2010. – №4. – С. 144 -150.
9. Марченко Г. Инструмент новой региональной политики / Г. Марченко, О. Мачульская. [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <http://raexpert.ru/ratings/regions/2005/part4/>.
10. Калачева А.Г. Показатель инвестиционной привлекательности региона как внешний фактор инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] // Инновационная экономика: материалы II междунар. науч. конф. (г. Казань, октябрь 2015 г.). - Казань: Бук, 2015. - С. 86-88.

Asanova Nataliya Aleksandrovna

Krasnodar cooperative institute
Krasnodar branch, Russia, Krasnodar
E-mail: Natalia9104@yandex.ru

Eshugova Fatima Ruslanovna

Krasnodar cooperative institute
Krasnodar branch, Russia, Krasnodar

Khut Saniyat Yunusovna

Krasnodar cooperative institute
Krasnodar branch, Russia, Krasnodar
E-mail: khutemma@yandex.ru

Evaluation of investment attractiveness of the Krasnodar region taking into account the factor of investment risk

Abstract. One of the priority tasks facing modern society is to create necessary and favorable conditions for intensification of national economic growth and improve people's quality of life. The article Rotrou problems in the sphere of investments that reflect the insufficiency of the Administration of Krasnodar Krai policy. In this connection, the most effective solution would be the adoption of effective measures on the part of the administrative apparatus, the Legislative Assembly and local governments, ie. E. It is necessary to develop the administrative resource. The article suggests a solution to this problem are possible through wide-scale attraction of investments into the real economy. The authors were given the development of the national economy, the administrative and territorial entities of the Russian Federation and municipalities in their structure directly related to the prevailing conditions and the scope of investment issues in the region. authors of the article in order to achieve sustainable economic growth of Krasnodar region, offered a job in the direction of investment activity, which involves enabling legislation, the development of the system of reception and support funds, as well as a number of measures to overcome the administrative barriers to the implementation of investment programs and projects, as a result of increase the investment attractiveness of the region.

Keywords: investment; region; risk; risk assessment; appeal; assessment factors; investment potential; Krasnodar region; the attractiveness of the region; the investment program; the feasibility of investment activity

REFERENCES

1. O stimulirovaniy investitsionnoy deyatelnosti v Krasnodarskom krae. Zakon Krasnodarskogo kraya ot 03.07.2012 № 2531-KZ [prinyat Zakonod. Sobraniem 23 iyun. 2004 g.: po sost. na 3 iyulya 2012 g.]. - [Elektronnyy resurs]: Rezhim dostupa: URL: <http://docs.cntd.ru/document/921018898>.
2. Avdeeva E.A. Otsenka investitsionnoy privlekatelnosti Krasnodarskogo kraya // Molodoy uchenyy. - 2015. - №17. - S. 427-430.
3. Gilyarovskaya, L.T. Kompleksnyy ekonomicheskiy analiz khozyaystvennoy deyatelnosti: uchebnyy / L.T. Gilyarovskaya, D.V. Lysenko, D.A. Endovitskiy. - M.: TK Velbi, Izd-vo Prospekt, 2008. - 360 s.
4. Darmilova Zh.D. Otsenka ekonomicheskikh resursov regiona: kontseptsiya, metodologiya, instrumentariy / pod red. prof. Yu.S. Kolesnikova. - Rostov n/D.: APSN SKNTs VSh YuFU, 2008. - 236 s.
5. Zenchenko S.V. Investitsionnyy potentsial regiona / S.V. Zenchenko, Shemetkina M.A. // Sbornik nauchnykh trudov SevKavGTU. Seriya «Ekonomika». - 2007. - №6. - S. 41-50.
6. Ibragimova G.R. Formirovaniye investitsionnoy privlekatelnosti munitsipal'nogo obrazovaniya [Tekst] // Problemy i perspektivy ekonomiki i upravleniya: materialy mezhdunar. nauch. konf. (g. Sankt-Peterburg, aprel' 2012 g.). - SPb.: Renome, 2012. - S. 197-199.
7. Kalacheva A.G. Otsenka finansovogo potentsiala i finansovykh riskov predpriyatiya pri analize ego investitsionnoy privlekatelnosti // Molodoy uchenyy. - 2015. - №20. - S. 237-241.
8. Ksenofontov V.I. Sostavlyayushchie investitsionnoy aktivnosti Yuga Rossii / V.I. Ksenofontov // Rossiyskoe predprinimatel'stvo. - 2010. - №4. - S. 144-150.
9. Marchenko G. Instrument novoy regional'noy politiki / G. Marchenko, O. Machul'skaya. [Elektronnyy resurs]. Rezhim dostupa: URL: <http://raexpert.ru/ratings/regions/2005/part4/>.
10. Kalacheva A.G. Pokazatel' investitsionnoy privlekatelnosti regiona kak vneshniy faktor investitsionnoy privlekatelnosti predpriyatiya [Tekst] // Innovatsionnaya ekonomika: materialy II mezhdunar. nauch. konf. (g. Kazan', oktyabr' 2015 g.). - Kazan': Buk, 2015. - S. 86-88.