РАЗДЕЛ III. ЭКОНОМИКА

Боровская Ю.А.

**Роль инвестиционного климата в формировании инвестиционной
привлекательности территории**

*ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский Мордовский государственный
университет им. Н.П. Огарева»
(Россия, Саранск)*

doi:10.18411/spc-22-10-2018-04

idsp: 000001-spc-22-10-2018-04

Проблема привлечения инвестиций – одна из ключевых проблем современного общества. Инвестиционные ресурсы ограничены, и удовлетворить всю имеющуюся потребность в них практически невозможно. Данный тезис особенно актуален в условиях финансово-экономического кризиса, когда инвесторы, учитывая резко возросшие риски, еще более тщательно оценивают потенциальные объекты инвестирования.

Всесторонняя модернизация российской экономики на основе преимущественно инновационного развития объективно требует наличия адекватного инвестиционного климата, повышения мотивации и заинтересованности потенциальных инвесторов (как внутренних, так и внешних) в развитии территорий, в создании условий для привлечения инвестиций, прежде всего, в производственную сферу.

В современных условиях совокупный спрос на инвестиционные ресурсы в России и в мире заметно превышает их предложение, поэтому для привлечения инвестиций в тот или иной регион необходимо создавать дополнительные льготы, преференции, специальные режимы инвестирования для крупных инвесторов. Это становится возможным только при создании соответствующего инвестиционного климата территории [3, с. 158].

Для всех разновидностей инвестиций необходим разный инвестиционный климат. Получатель инвестиций и инвестор преследуют не одинаковые цели. Так, первый стремится решить комплекс социально-экономических задач при минимуме привлекаемых средств, второй извлечь максимальную прибыль и закрепиться на рынках в экономических системах на длительный период. Таким образом, инвестиционный климат должен соответствовать балансу интересов. С одной стороны, инвестиционный климат должен быть стабильным в течение длительного времени, а с другой – достаточно гибким, учитывающим перемены в отношении факторов-ресурсов общественного воспроизводства. Одновременно он должен быть нацелен на формирование системы факторов-ресурсов региона.

В современных социально-экономических условиях существует объективная потребность в инновационной наполненности привлекаемых инвестиций. Сочетание инвестиций с инновационными факторами развития особенно актуально для привлечения инвестиций в сферу малого инвестиционного предпринимательства, что обуславливает особые требования к инвестиционному климату, его составляющим, механизму инвестирования.

Инвестиционный климат является рыночным индикатором состояния инвестиционной сферы, эффективности и рискованности размещения инвестиций. Он характеризует степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе) для инвестиций, которые могут быть там сделаны. Инвестиционный климат можно рассматривать как совокупность отдельных условий и факторов, с одной

стороны, содействующих инвестиционной деятельности, а с другой – препятствующих ей [2, с. 1312].

Ведущее российское рейтинговое агентство «Эксперт РА», занимающееся на протяжении целого ряда лет определением инвестиционного климата субъектов Российской Федерации и их ранжированием по данному критерию ставит знак равенства между такими категориями, как «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность». В методологии оценки инвестиционного климата подчеркивается, что «инвестиционная привлекательность в рейтинге оценивается по двум параметрам: инвестиционному потенциалу и инвестиционному риску» [1]. Потенциал показывает, какую долю регион занимает на общероссийском рынке, риск – какими могут быть для инвестора масштабы тех или иных проблем в регионе. Конечно, данная оценка многие годы уже апробирована на практике, опирается на соответствующие официальные данные Федеральной службы по статистике, данные Министерства экономического развития РФ, но сводить инвестиционный климат только к инвестиционному потенциалу региона и его инвестиционным рискам, нам представляется не совсем корректно. Инвестиционный климат должен учитывать и перспективы развития той или иной территории, а также степень привлекательности для частных инвесторов.

В данной работе мы под инвестиционным климатом будем понимать систему правовых, экономических и социальных условий инвестиционной деятельности в стране или регионе, оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков.

Инвестиционный климат региона играет определяющую роль в формировании инвестиционной привлекательности той или иной территории. Он выступает важнейшим фактором обеспечения устойчивого социально-экономического развития региона, так как благоприятное его состояние позволит обеспечить приток инвестиций, создать новые рабочие места, добиться дополнительных налоговых поступлений в бюджетную систему. Поэтому во многих субъектах российской Федерации созданы специальные институты регионального развития, основной задачей которых является создание благоприятного инвестиционного климата для привлечения отечественных и иностранных инвестиций. Для инвесторов вводится механизм «одного окна», когда они все необходимые решения и согласования по отдельным проектам получают в данных институтах. При этом, по каждому значимому для региона проекту назначается отдельный куратор, который должен оперативно решать все возникающие у инвесторов вопросы в области взаимодействия с региональными органами власти.

Так как ситуация на инвестиционном рынке постоянно изменяется, происходят изменения и в состоянии инвестиционного климата региона, поэтому важно обеспечивать постоянный мониторинг за данным процессом. Данная работа позволяет более оперативно выявлять те или иные тенденции, тренды, и оперативно реагировать на ситуацию при ее ухудшении по тем составляющим итоговой оценки, которые поддаются оперативному регулированию. Особо заинтересованы в систематическом проведении мониторинга инвестиционного климата частные инвесторы, так как данная работа позволяет снизить их инвестиционные риски.

На состояние инвестиционного климата региона влияет целый ряд факторов: инвестиционный потенциал, инвестиционный риск, инвестиционная привлекательность и инвестиционная активность (рисунок 1.1). Перейдем к рассмотрению данных факторов.

Рисунок 1.1 – Факторы, определяющие состояние инвестиционного климата региона

Инвестиционный потенциал представляет собой инвестиционную емкость территории, складывающуюся из суммы объективных предпосылок для инвестиций, зависящих от наличия и разнообразия экономических, финансовых, инфраструктурных, трудовых и иных показателей. Он представляет собой во многом количественную категорию, учитывающую макроэкономические характеристики, насыщенность территории факторами производства, потребительский спрос населения и складывающуюся из следующих частных потенциалов:

- 1) природно-ресурсного (обеспеченность запасами основных видов природных ресурсов);
- 2) производственного (наличие предприятий реального сектора, экономический потенциал, конкурентоспособность региональных предприятий, их ниша в экономике страны, возможности экспорта);
- 3) трудового (численность населения и ее динамика, обеспеченность трудовыми ресурсами, качество рабочей силы характеризуется образовательным и профессиональным уровнем трудовых ресурсов, возрастно-половая структура населения);
- 4) институционального (степень развития ведущих институтов рыночной экономики);
- 5) инфраструктурного (экономико-географическое положение региона; обеспеченность транспортом, связью, телекоммуникациями; состояние финансовой инфраструктуры, определяющей возможности концентрации финансовых ресурсов);
- 6) финансового (наличие и капитализация банков, страховых компаний и других финансово-кредитных учреждений; состояние регионального бюджета, рентабельность предприятий);
- 7) потребительского (совокупная покупательная способность населения, уровень среднемесячной оплаты труда, степень социального расслоения);

- 8) инновационного (развитие науки, способность территории генерировать и транслировать инновации, состояние инновационной среды, степень развития инновационного потенциала);
- 9) экологического (экологически опасные территории отталкивают потенциальных инвесторов, особенно иностранных; иногда создают предпосылки для дополнительного привлечения инвестиций в связи с использованием примитивных экологически «грязных» технологий).

Инвестиционные риски можно трактовать как вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности инвестиционной деятельности. Данные риски могут привести как к потере ожидаемых к получению доходов, так и сделанных инвестиций, а также могут привести к необходимости осуществления дополнительных расходов, которые не в полной мере будут компенсированы получаемой прибылью. Надо особо подчеркнуть, что категория «инвестиционный риск» в большей мере дает качественную характеристику инвестиционной привлекательности региона, чем количественную. Инвестиционный риск весьма динамично меняется под влиянием целого ряда факторов, особенно это заметно при сравнении его с инвестиционным потенциалом, который гораздо более консервативен и меняется, как правило, в течение значительного периода времени.

Следующий фактор, оказывающий влияние на инвестиционный климат, – инвестиционная активность, под которой понимается интенсивность привлечения инвестиций в экономику региона, которая измеряется системой инвестиционных показателей. И в зависимости от динамики их изменения обычно делают выводы о состоянии инвестиционной активности на той или иной территории. В качестве таких показателей обычно выделяют динамику объемов инвестиций в основной капитал, темпы роста инвестиций в процентах к предыдущему году, величину инвестиций на душу населения, интенсивность реализации инвестиционных программ, темпы ввода новых мощностей, рост степени концентрации капитала, развитие портфельных инвестиций и др.

И наконец, инвестиционная привлекательность – интегральная характеристика отдельных регионов с позиций перспективности развития, доходности инвестиций и уровня инвестиционных рисков. Данный показатель является одним из результирующих при определении состояния инвестиционного климата региона. Чем выше инвестиционная привлекательность территории, тем лучше состояние инвестиционного климата, тем больше возможностей для привлечения на свою территорию отечественных и зарубежных инвесторов. Инвестиционная привлекательность является характеристикой, которая может применяться и к региону (отрасли), и к конкретному инвестиционному объекту (предприятие, финансовый инструмент). Дело в том, что привлекательность отражает то, насколько данный инвестиционный объект соответствует конкретным целям определенного инвестора.

Таким образом, инвестиционный климат выступает основополагающей характеристикой, и от того, каков он, зависит, привлекателен ли регион для инвестора, а, значит, именно инвестиционный климат формирует инвестиционную привлекательность территории. Если мера притягательности высокая и инвесторы будут туда вкладывать капиталы, то это проявится и в степени инвестиционной активности.

1. Инвестиционный климат регионов – 2017 / Рейтинговое агентство «Эксперт РА». – Режим доступа: <https://raexpert.ru/ratings/regions/2017/part1>
2. Мирошников С. Н., Чаркина Е. С. Актуальные вопросы улучшения инвестиционного климата в регионах России // Российское предпринимательство. – 2016. – Т. 17. – № 11. – С. 1311-1320.
3. Чугунов В. И. Привлечение инвестиций в регионы посредством государственно-частного партнерства: проблемы, состояние, перспективы // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. – 2017. – № 3 (ч. 2). – С. 157-161.