УДК 332.146

Веригина Виктория Валентиновна – ст. преподаватель кафедры внешнеэкономической деятельности НОУ ВПО «Дальневосточный институт международного бизнеса» (г. Хабаровск). *Тел.: (4212) 72-90-36*
Шишмаков Владимир Трофимович – д-р экон. наук, профессор, проректор по научной работе НОУ ВПО «Дальневосточный институт международного бизнеса» (г. Хабаровск). *Тел.: (4212) 72-90-36*
Шишмаков Станислав Владимирович – канд. экон. наук, доцент, ректор НОУ ВПО «Дальневосточный институт международного бизнеса» (г. Хабаровск). *E-mail: fesib@mail.ru*

В.В. Веригина
В.Т. Шишмаков
С.В. Шишмаков
V.V. Verigina
V.T. Shishmakov
S.V. Shishmakov

Методологические основы комплексной оценки инвестиционного климата территории

В статье анализируются теоретические и методологические основы комплексной оценки инвестиционного климата территории страны. Рассматриваются две базовые модели инвестиционного климата: объективная и субъективная. Предлагается схема оценки факторов инвестиционного климата, дается оценка факторов, препятствующих иностранным инвестициям. Предлагается алгоритм проведения комплексной оценки инвестиционного климата территории.

Methodological basis of integrated assessment of the territorial investment climate

The article analyzes the theoretical and methodological basis for the integrated assessment of the investment climate of the territory. Two basic models of the investment climate are considered: objective and subjective. A scheme of investment climate factors assessment is suggested, an assessment of foreign investment barriers is given. The algorithm for an overall estimate of the investment environment of the territory is proposed.

Ключевые слова: *инвестиционный климат, алгоритм комплексной оценки инвестиционного климата, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск.*

Keywords: *investments, investment and innovation system, innovative infrastructure.*

Анализ инвестиционного климата для субъектов страны является важным элементом привлечения и использования капитала, поскольку дает системное представление о факторах, воздействующих на инвестора, предоставляет возможность глубже оценить ситуацию в стране или в отдельном регионе, позволяет осознать мотивацию поведения партнера.

Инвестиционный климат территории – это совокупность характеристик и условий, формирующихся на данной территории под воздействием как объективных, так и субъективных факторов, определяющих эффективность инвестиционного процесса в регионе. При этом, объективные факторы отражают общие интересы инвесторов, а субъективные – характеризуют их индивидуальные интересы.

Несмотря на большое количество исследований, существует потребность в разработке единой прозрачной методики оценки инвестиционного климата территории. Данная методика должна быть наглядна и понятна, чтобы ею могли воспользоваться и инвесторы, оценивающие потенциалы объектов инвестирования, и те, которые желают привлечь инвестиционные ресурсы для определения своих шансов на успех.

Получатель инвестиций и инвестор преследуют не одинаковые цели. 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. Все факторы и условия инвестиционного климата должны быть согласованы во времени и пространстве. 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 и интересов участников инвестиционного процесса.

Комплексная оценка инвестиционного климата должна выявить, какой из регионов предпочтительнее для вложения капитала для потенциального инвестора.

Основная цель использования объективных показателей в исследованиях инвестиционного климата – это более точное измерение степени благоприятствования инвестиционного климата на основе формализованной статистической информации.

Объективные показатели подразделяются на две большие группы: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск.

Субъективные показатели могут группироваться так же на две группы: экономические возможности, положительно влияющие на решение об инвестициях, и препятствия, отрицательно влияющие на инвестирование.

В рамках существующих подходов к оценке инвестиционного климата территории можно выделить ряд методов, используемых для диагностики условий и факторов, оказывающих влияние на развитие территории.

К основным из них можно отнести:

- экономико-математические методы;
- методы факторного анализа;
- методы экспертных оценок.

На современном этапе одним из наиболее распространенных является метод экспертных оценок. Главное его преимущество перед другими методами заключается в том, что эксперт может пользоваться не только информацией, основанной на статистических временных показателях, но и нерегулярной разовой информацией сугубо качественного характера. Оценка инвестиционного климата территории в данном случае предполагает разносторонний анализ, основанный как на установлении количественных характеристик изучаемого субъекта, так и на аргументированных суждениях руководителей и специалистов, знакомых с состоянием дел и перспективами его развития.

Методы факторного анализа и экспертных оценок позволяют ранжировать регионы, т. е. объединять регионы в группы со сходными условиями инвестиционной деятельности. В результате этой процедуры составляется рейтинг, то есть линейный ряд объектов, в котором по сочетанию выбранных признаков регионы располагаются на равном расстоянии друг от друга. Каждому из них присваивается номер (ранг), соответствующий его месту в общем ряду.

В экономической литературе существуют различные методики оценки инвестиционного климата национальной экономики, различающиеся в зависимости от целей исследования, по количеству анализируемых показателей и их качественным характеристикам [1].

Универсальная методика оценки инвестиционного климата, охватывающая максимальное количество экономических характеристик, показателей торговли, политического климата и законодательной среды для инвестиций, позволяет глубоко и всесторонне оценить ситуацию в стране на настоящий момент и судить о возможностях ее развития.

Для сравнительного анализа инвестиционного климата используются специализированные методики. Эти методики включают опрос экспертов, представляющих крупные банки развитых стран и учитывают статистическую информацию о состоянии того или иного фактора, по сравнению с другими странами. К ним относят различные экономические рейтинги. Достоинством рейтинговой методики является ее сравнительная дешевизна исследования и наглядность результатов.

Методики балльной оценки позволяют количественно сопоставить основные характеристики инвестиционного климата стран и определить показатели, служащие критерием ранжирования стран по их инвестиционной привлекательности.

По этим методикам отбираются 15 критериев, имеющих определенный удельный вес. Экспертным путем эти критерии оцениваются по шкале от "0" до "4". Каждому из критериев дается оценочный индекс, присваиваемый группой экспертов; затем эти индексы суммируются с

учетом удельного веса каждого. Результатом исследований по таким методикам является числовой показатель.

В процессе выбора целей деятельности, формы собственности, ниши на рынке, организации труда и производства, методов вхождения в общество и экономическое пространство территории основополагающим является мнение человека (инвестора, собственника, руководителя). Этим обусловливаются, наряду с объективными факторами, наличие и значимость субъективных факторов при принятии управленческих и инвестиционных решений. Пренебрежение субъективными факторами при исследовании инвестиционного климата территории приводит к неполноте оценки и возможным ошибкам в выборе альтернатив.

Принятие решений об инвестировании территории осуществляется инвестором на основе оценки и взаимодействия объективных и субъективных факторов (рис. 1).

В процессе изучения инвестиционного климата следует обратить внимание на проблему несоответствия инвестиционного климата региона и инвестиционной активности в нем. То есть инвестиционный климат не обязательно совпадает с инвестиционной привлекательностью региона. Регионы с благоприятным инвестиционным климатом могут оказаться непривлекательными с точки зрения субъективных ощущений потенциального инвестора.

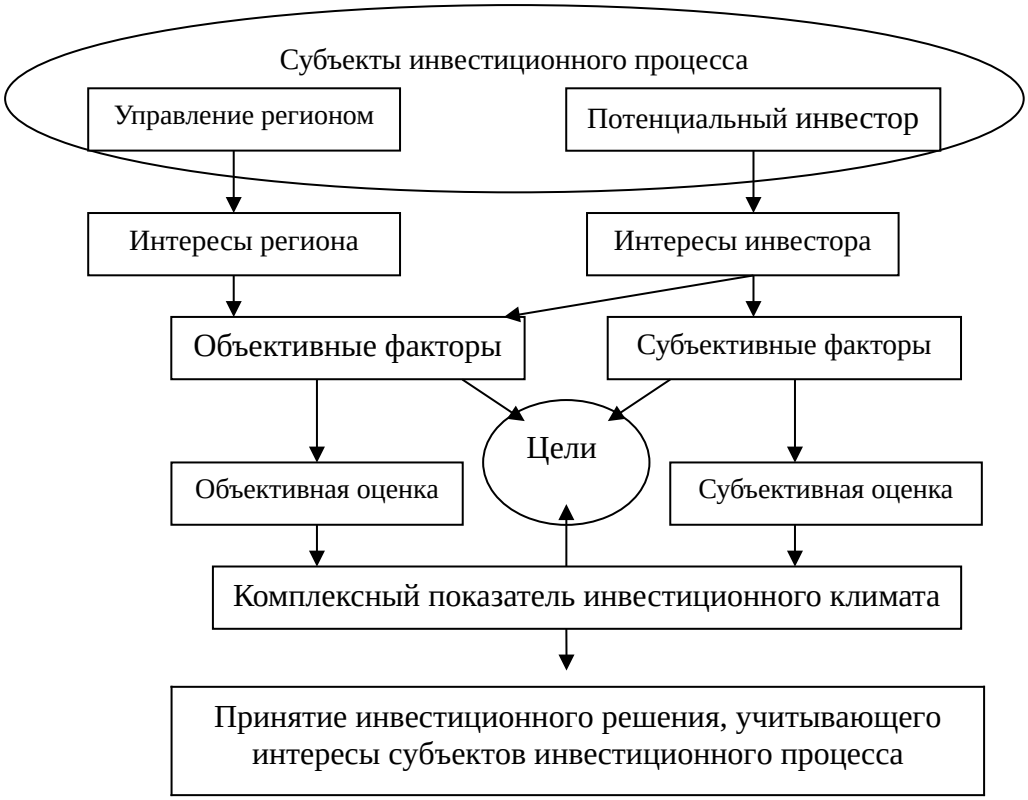


Рис. 1. Схема оценки факторов инвестиционного климата

Инвестор может недооценивать потенциал региона и переоценивать риски, если регион не соответствует его субъективным требованиям. Поэтому для всестороннего анализа динамики инвестированных процессов следует ввести понятие инвестиционной надежности региона, которое включает комплексное отражение различных аспектов инвестиционного климата в представлениях инвесторов, основанное на личном опыте и анализе поступающей информации о регионе.

По данным Федеральной службы государственной статистики, распределение организаций, работающих в России, по оценке целей инвестирования в основной капитал выглядело следующим образом (табл. 1).

Таблица 1

Распределение организаций по оценке целей инвестирования от общего числа организаций (результат всего более 100%, поскольку респонденты могли указывать и несколько мотивов), % [2]

Мотив	%
Увеличение производственной мощности с неизменной номенклатурой продукции	29
Увеличение производственной мощности с расширением номенклатуры продукции	39
Автоматизация или механизация существующего производственного процесса	51
Внедрение новых производственных технологий	42
Снижение себестоимости продукции	46
Экономия энергоресурсов	43
Замена изношенной техники и оборудования	70
Создание новых рабочих мест	22
Охрана окружающей среды	46

Как видно из опросов, увеличение прибыли – это далеко не основной мотив принятия решений об инвестициях, не менее важны мотивы доступа к дешевым ресурсам, снижения себестоимости товаров, создания инфраструктуры производства.

Ниже приведены результаты исследований, основанных на данных социологических опросов, проведенных в гг. Москве и Владивостоке среди 46 компаний, являющихся иностранными инвесторами из Республики Корея на российском рынке, по оценке мотивов их проникновения на российский рынок (табл. 2).

Таблица 2

Оценка мотивов проникновения на российский рынок компаний Республики Корея (%) [3]

Мотив	Москва	Владивосток	Всего
Проникновение на внутренний рынок	91	55	73
Дешёвая рабочая сила	0	10	5
Реэкспорт в третьи страны	3	0	2
Получение доступа к ресурсам	0	10	5
Разработка полезных ископаемых	6	15	11
Создание передовых баз логистики	0	5	3
Прочее	0	5	3
Всего	100	100	100

Из представленной таблицы 2 видно, что мотивы принятия решений иностранными инвесторами те же, что и указывают данные Федеральной службы государственной статистики, но структура распределения их по приоритетным направлениям несколько иная. Интересно отметить, что зарубежные эксперты указали в качестве мотива принятия решения об инвестициях создание баз логистики.

Что касается факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность, то, согласно данным официальной статистики, распределение организаций по оценке факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность, показано в таблице 3.

Таблица 3

Распределение организаций по оценке факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность, в % от общего числа организаций (результат «всего» более 100%, поскольку респонденты могли указывать и несколько факторов) [2]

Факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность	%
Недостаточный спрос на продукцию	18
Недостаток собственных финансовых средств	63
Высокий процент коммерческого кредита	26
Сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов	15
Инвестиционные риски	27
Неудовлетворительное состояние технической базы	7
Низкая прибыльность инвестиций в основной капитал	8
Неопределенность экономической ситуации в стране	33
Несовершенная нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционные процессы	10

По результатам этих исследований можно сделать следующие выводы: по поводу прибыльности, технического оснащения и несовершенства законодательства инвесторы беспокоятся меньше всего. Основные вопросы у них возникают по поводу наличия ресурсов для обеспечения своей деятельности (особенно наличия доступа к финансовым ресурсам страны) и неопределенности экономической ситуации, то есть состояния инвестиционного климата, вообще, и инвестиционной политики, в частности.

Анализ исследований, проводимых Корейским институтом международной экономической политики между инвесторами из Республики Корея, дал следующие результаты, отображённые в таблице 4.

Таблица 4

Оценка факторов, препятствующих иностранным инвестициям (%) [3]

Фактор	Крупные компании	Мелкие и средние компании	ИЧП	Итого
Коррупция в структурах власти	2,4	7,0	2,9	12,3
Запутанные и высокие налоги	4,6	13,6	1,6	19,8
Административные препоны, бюрократизм	2,1	8,2	3,7	14,0
Угроза общественному порядку со стороны мафии	1,3	0,0	0,0	1,3
Высокий уровень цен и зарплаты	8,5	9,8	1,6	19,9
Трудности с финансированием	0,0	1,6	1,3	2,9
Неэластичность рынка труда	0,8	0,8	0,0	1,6
Неразвитость промышленной инфраструктуры	5,3	7,5	1,2	14,0
Недостаточная защита иностранных инвесторов	6,5	3,3	3,3	13,1
Прочие	0,0	1,2	0,0	1,2
	31,5	53	15,6	100[1]

1 Общая сумма по столбцу «Итого» получается более 100% из-за округлений в вычислениях.

Для крупных компаний главными препятствующими факторами являются высокий уровень цен и зарплаты, недостаточная защита иностранных инвесторов, неразвитость промышленной инфраструктуры, запутанные и высокие налоги. Для мелких и средних компаний главными препятствующими факторами являются высокие налоги, высокий уровень цен и зарплат, неразвитость промышленной инфраструктуры, а для индивидуальных частных предпринимателей – административные препоны, недостаточная защита иностранных инвесторов и коррупция [3].

Исходя из анализа факторов, сдерживающих реальные инвестиции, можно утверждать, что официальные статистические данные не в полной мере отражают ситуацию с предпочтениями и целями инвесторов. Данные

официальной статистики и опросы, проводимые Корейским институтом международной экономической политики [3], сильно разнятся в значимости тех или иных факторов по одним и тем же проблемам. Это может привести к неправильной оценке инвестиционного климата органами управления территорией и потенциальными инвесторами, а если учесть, что цели инвестиционного процесса для каждого его субъекта разные и не всегда однонаправленные, то в оценке инвестиционного климата территории можно допустить существенные ошибки из-за недостаточного внимания к субъективным факторам.

Из всего сказанного можно сделать вывод о том, что необходима разработка нового комплексного метода оценки инвестиционного климата территории, который бы учитывал все факторы и условия регионального развития и основывался на уже существующих методах. При этом, очень важным моментом здесь является определение инвестиционного климата территории как целостной системы с точки зрения каждого конкретного субъекта инвестиционного процесса. Так как разные инвесторы преследуют разные цели и используют различные пути для достижения своей главной цели – получения конечной прибыли от инвестирования, соответственно, и инвестиционную надежность региона они будут оценивать именно со своих позиций.

Инвестиционная надежность территории определяется на основе многофакторного анализа с помощью объективной и субъективной составляющих показателей инвестиционного климата.

Объем и темп роста прямых инвестиций являются индикаторами инвестиционной надежности территории. Повышение инвестиционной надежности способствует дополнительному притоку капитала, экономическому подъему. Инвестор, выбирая регион для вложения своих средств, руководствуется определенными характеристиками – инвестиционным потенциалом и уровнем инвестиционного риска, – взаимосвязь которых и определяет инвестиционную надежность региона.

Задачами оценки инвестиционной надежности региона являются:

- определение степени экономического развития территории;
- установление влияния инвестиционной надежности территории на приток инвестиций;
- разработка мер, направленных на урегулирование инвестиционной надежности территории.

Если рассматривать техническую часть работ по оценке и анализу инвестиционного климата территории, то можно выделить в этой процедуре три основных этапа. Первый этап – это выбор номенклатуры показателей инвестиционного климата объекта, второй – собственно оценка инвестиционной надежности объекта, третий – анализ инвестиционной надежности объекта инвестиционного процесса или территории.

На основе анализа основных региональных исследований, проведенных российскими аналитиками в разные периоды времени, был определен несистематизированный перечень основных показателей, по

которым делались выводы относительно уровня инвестиционной привлекательности того или иного региона России.

Номенклатура показателей весьма обширна и включает в себя 30 показателей всех сфер, влияющих на формирование инвестиционного климата. Данный перечень нуждается в систематизации, обобщении, группировке по укрупненным группам и создании сокращённой номенклатуры показателей, содержащих несколько комплексных показателей, отражающих основные наиболее существенные экономические характеристики.

Оценочный этап направлен на выяснение метода оценки инвестиционного климата территории. Он складывается из нескольких операций:

- выбор критериев и шкал оценок;
- измерение (определение значений) показателей;
- определение значений оценок показателей инвестиционного климата.

В общем виде критерии оценки инвестиционного климата могут быть общими и частными. Общими критериями выступают сложившиеся в экономике территории характеристики и направления экономической и инвестиционной политики субъектов инвестиционного процесса. Эти характеристики могут меняться во времени, но специфичны для отдельно взятых территорий (регионов) и зависят от его экономических возможностей и рисков. Конкретными критериями обычно выступают базовые величины ведущих показателей инвестиционного климата, максимальные величины показателей инвестиционной активности, отобранные экспертами и принятые за эталон.

Для определения значений измеряемых показателей инвестиционного климата используют инструментальный, расчетный и статистический методы. Для качественных описаний неизмеримых показателей используют опросный и экспертный методы. Значения показателей инвестиционного климата могут определяться и несколькими методами одновременно [4].

Основываясь на исследованиях методологических подходов и методик оценки инвестиционного климата, для более точного исследования и количественной оценки объективных и субъективных факторов, составляющих интегральный показатель инвестиционного климата предлагается следующий алгоритм определения такого показателя, изображённого на рисунке 2.

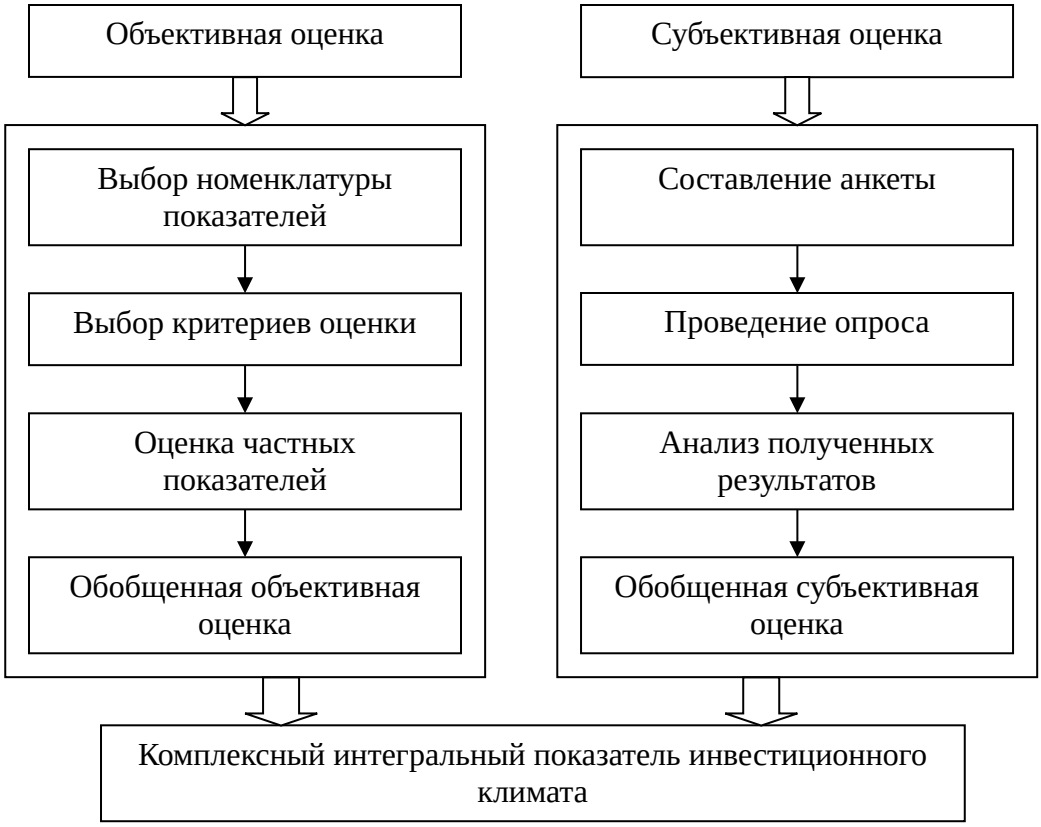


Рис. 2. Алгоритм проведения комплексной оценки инвестиционного климата

Предложенный алгоритм основывается на использовании объективного подхода к оценке инвестиционного климата. Объективная оценка основывается на статистическом методе определения значений показателей инвестиционного климата. При этом, расчет интегрального показателя инвестиционной надежности территории осуществляется с помощью комплексного (обобщенного) метода.

Комплексный обобщенный способ основан на получении средневзвешенной оценки обобщенного показателя инвестиционного климата путем последовательной оценки входящих в него единичных показателей и определения их значимости (весомости) в его структуре.

При этом, значение обобщенного показателя инвестиционного климата рассчитывается по формуле:

$$K_{об} = \sum_{i=1}^{n} a_i K_i; \qquad (\ )$$

где:

$K_{об}$ – обобщенный показатель инвестиционного климата;

a_i – значение коэффициента весомости единичного i-го показателя;

K_i – оценка единичного i-го показателя;

n – количество единичных показателей.

Методика оценки инвестиционного климата является инструментом региональной экономической политики, который позволяет осуществлять анализ текущего состояния инвестиционного климата территории, устанавливать приоритеты инвестиционной политики региона на перспективу, проводить сопоставления и сравнения инвестиционного климата как между территориями, так и во времени.

Решая проблему создания позитивного инвестиционного климата, важно иметь в виду, что глобализация экономики, расширяя доступ к имеющимся в мире инвестиционным ресурсам, тем самым неизбежно обостряет конкуренцию. Соответственно, чтобы увеличить объем привлекаемых извне вложений, необходимо иметь для них условия лучшие, чем у конкурентов. При этом, речь идет не только о зарубежных, но и о национальных инвестиционных ресурсах, «утечка» которых за рубеж означает лишь то, что в собственной стране инвестиционный климат для них менее благоприятен.

Литература и источники:

1. Слепнева, Т. А. Инвестиции : учеб. пособие для студентов вузов / Т. А. Слепнева, Е. В. Яркин. – М. : ИНФРА-М, 2003. – 174 с.

2. Инвестиции в России. 2009 : статистический сборник // Росстат. – М., 2009. – 303 с.

3. Ли, Чжэ Ён Стратегии проникновения на российский рынок: опыт компаний Республики Корея / Чжэ Ён Ли, Сунн Чол Ли. – Хабаровск : РИОТИП, 2009. – 160 с.

4. Шишмаков, В. Т. Оценка качества жизни населения субъекта Российской Федерации / В. Т. Шишмаков, С. В. Шишмаков, Л. Е. Пынько, Е. Ю. Зяблова. – Хабаровск : ДВГУПС, 2011. – 146 с.