

Методологические особенности применения рейтингования для оценок инвестиционного климата в субъектах РФ

В статье содержатся новые результаты исследования действующих методик оценки инвестиционного климата, а именно: выявлены и систематизированы особенности методов оценки инвестиционного климата в странах с развитой рыночной экономикой, а также методологические особенности применения рейтингования для оценки инвестиционного климата в РФ, дано определение понятия инвестиционного климата, а также представлена обновленная структура последнего в графическом виде, учитывающая факторы, влияющие на состояние инвестиционного климата в РФ.

Для анализа условий рационального использования инвестиций в экономической науке и практике применяется категория *инвестиционного климата*. Это обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, определяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, корпорации).

Большинство экономистов одинаково трактуют содержание данного понятия, но при конкретизации его структуры, методик оценки мнения ученых существенно расходятся. Можно выделить три наиболее характерных подхода к оценке инвестиционного климата.

Первый - суженный. Он базируется на оценке: динамики валового внутреннего продукта, национального дохода и объемов производства промышленной продукции; динамики распределения национального дохода, пропорций накопления и потребления; хода приватизационных процессов; состояния законодательного регулирования инвестиционной деятельности; развития отдельных инвестиционных рынков, в том числе фондового и денежного.

Второй - расширенный, факторный. Он основывается на оценке набора факторов, влияющих на инвестиционный климат¹. Среди них:

- характеристика экономического потенциала (обеспеченность региона ресурсами, биоклиматический потенциал, наличие свободных земель для производственного инвестирования, уровень обеспеченности энерго- и трудовыми ресурсами, развитость научно-технического потенциала и инфраструктуры);
- общие условия хозяйствования (экологическая безопасность, развитие отраслей материального производства, объемы незавершенного строительства, степень изношенности основных производственных фондов, развитие строительной базы);

¹ Красноярский край - территория бизнеса: Инвестиции / Т. Асадчая, Д. Полин // Эксперт-Сибирь. - 2004. - № 9. - С. 22-23

- зрелость рыночной среды в регионе (развитость рыночной инфраструктуры, воздействие приватизации на инвестиционную активность, инфляция и ее влияние на инвестиционную деятельность, степень вовлеченности населения в инвестиционный процесс, развитость конкурентной среды предпринимательства, емкость местного рынка сбыта, интенсивность межхозяйственных связей, экспортные возможности, присутствие иностранного капитала);

- политические факторы (степень доверия населения к региональной власти, взаимоотношения федерального центра и властей региона, уровень социальной стабильности, состояние национально-религиозных отношений);

- социальные и социокультурные (уровень жизни населения, жилищно-бытовые условия, развитость медицинского обслуживания, распространенность алкоголизма и наркомании, уровень преступности, величина реальной заработной платы, влияние миграции на инвестиционный процесс, отношение населения к отечественным и иностранным предпринимателям, условия работы для иностранных специалистов);

- организационно-правовые (отношение власти к иностранным инвесторам, соблюдение законодательства властными органами, уровень оперативности при принятии решений о регистрации предприятий, доступность информации, уровень профессионализма местной администрации, эффективность деятельности правоохранительных органов, условия перемещения товаров, капиталов и рабочей силы, деловые качества и этика местных предпринимателей);

- финансовые (доходы бюджета, а также обеспеченность средствами внебюджетных фондов на душу населения, доступность финансовых ресурсов из федерального и регионального бюджетов, доступность кредита в иностранной валюте, уровень банковского процента, развитость межбанковского сотрудничества, кредиты банков на 1000 населения, удельный вес долгосрочных кредитов, сумма вкладов на душу населения, доля убыточных предприятий).

Отличительными особенностями многофакторного подхода к оценке инвестиционного климата являются: противоположность категорий инвестиционного климата и инвестиционного риска; разграничение понятий инвестиционного и предпринимательского климата; связь инвестиционного климата с инвестициями в реальный сектор экономики; упор на объективный характер инвестиционного климата страны (региона), его независимость от воли отдельных инвесторов; связь инвестиционного климата с инвестициями в основную капитал; многоуровневый характер данного подхода; связь инвестиционного климата с инвестиционным потенциалом и условиями деятельности инвестора; приоритет качественной однородности факторов при классификации регионов.

При факторном подходе к оценке инвестиционного климата хозяйственных систем разного уровня сводным показателем выступает сумма множества средневзвешенных оценок по всем факторам:

$$Q = \text{Сумма } (X_j * P_j),$$

где: Q – суммарная взвешенная оценка инвестиционного климата региона, отрасли; X_j средняя бальная оценка j -го фактора для региона, отрасли; P_j – вес j -го фактора.

Сводный показатель оценки инвестиционного климата не может служить однозначным критерием привлекательности той или иной хозяйственной системы для вложения инвестиций. Он обычно дополняется информацией о развитости тех или иных факторов, оказывающих непосредственное влияние на состояние и динамику инвестиционного климата. И при принятии решения об объекте вложения средств каждый инвестор вправе ориентироваться на свой набор факторов.

Третий подход - рисковый. Сторонники данного подхода в качестве составляющих инвестиционного климата рассматривают два основных варианта; инвестиционный потенциал и инвестиционные риски; инвестиционные риски и социально-экономический потенциал. Иногда учитываются только риски (кредитные).

Первый вариант рискового подхода к анализу инвестиционного климата в России и субъектах Федерации используют в течение нескольких последних лет специалисты журнала "Эксперт"² и рассчитан он, по мнению его авторов, на "стратегического инвестора". Инвестиционный потенциал оценивается ими на основе макроэкономической характеристики, включающей: наличие на территории факторов производства, в том числе трудовых ресурсов с учетом их образовательного уровня; потребительский спрос; результаты хозяйственной деятельности населения в регионе; уровень развития науки и внедрения ее достижений; развитость ведущих институтов рыночной экономики; обеспеченность комплексной инфраструктурой.

Инвестиционные риски оцениваются с позиции вероятности потерь инвестиций и дохода. В числе этих рисков учитываются: экономический, финансовый, политический, социальный, экологический, криминальный и законодательный. На основе большой группы показателей оценивается рейтинг каждого региона в целом, по каждому составляющему блоку инвестиционного потенциала и по каждому риску.

• *Второй вариант* рискового подхода предложен группой специалистов, выполнивших исследование по заказу ТПП РФ, Союза инновационных предприятий, Федерального фонда поддержки малого предпринимательства³. В основе их концепции - оценка уровня инвестиционного климата с позиции развития региональной общественной системы в целом. Авторы данного варианта учитывали, помимо прочих показателей, человеческий потенциал, материальную базу развития, социально-политическую обстановку и факторы политического риска, состояние экономики и уровень управления ею.

² Формирование инвестиционного климата в экономике / Н. Берзон // *Вопр. экономики.* - 2001. - № 7. - С. 104-113

³ Оценка инвестиционного потенциала и региональная инвестиционная политика / М. Ю. Черевикина, Г. В. Ждан // *Регион: экономика и социология.* - 2000. - № 2. - С. 107-117.

Для того чтобы оценить научную обоснованность и практическую значимость изложенных выше методов оценки инвестиционного климата, рассмотрим соответствующий зарубежный опыт. В Японии и некоторых других странах используют описательные характеристики инвестиционного климата без попыток его количественной оценки. Поскольку эта методика затрудняет сравнение хозяйственных систем и в ней велик элемент субъективности, попытки внедрить ее в России не были поддержаны специалистами.

В США используется метод учета различных факторов, в том числе политических пристрастий, состояния экологического движения и др. На их базе публикуется - "Ежегодная статистическая карта" по всем штатам, которая включает четыре обобщенных показателя инвестиционного климата: экономическую эффективность инвестиций, деловую жизнеспособность, потенциал развития территории и основные составляющие налоговой политики.

Как правило, в зарубежных странах оценку инвестиционного климата осуществляют применительно к макроэкономической сфере. Специальные консалтинговые фирмы, эксперты банков, журналов и газет проводят анализ по разному количеству стран (от 15 до 178) в зависимости от интересов читателей, заказчиков и пр. При этом число учитываемых показателей колеблется от 9 в журнале "Euromoney" до 381 в работах Швейцарского института развития менеджмента.

Методика журнала "Euromoney" включает опрос экспертов, представляющих крупные банки развитых стран, но она учитывает и статистическую информацию о состоянии того или иного фактора. Среди характеристик этих факторов: прогнозы макроэкономических показателей; риск неплатежей за товары; риск невозврата кредитов; риск по выплате дивидендов; риск национализации, конфискации и экспроприации имущества; показатели долгов; оценки кредитоспособности стран; политика в области банковских активов, международных облигаций; политика в отношении скидок и штрафов. В 90-е годы Россия занимает в рейтингах этого журнала одно из последних мест и уступает по инвестиционной привлекательности Чехии, Китаю, Венгрии, Польше, Литве, Румынии, Эстонии, Латвии. Данный рейтинг в определенной мере соответствует объемам иностранных инвестиций, поступающих в Россию, по сравнению с другими странами. Вместе с тем метод "Euromoney" не лишен недостатков. Во-первых, он не делает различий между реальными и портфельными инвестициями. Во-вторых, вряд ли правомерно оценивать одной совокупностью показателей инвестиционный климат в России (учитывая разнообразие условий, складывающихся в субъектах Федерации), США, Китае, Германии, с одной стороны, и Люксембурге, Эстонии, Албании и других малых странах - с другой. В-третьих, в числе показателей отсутствует инновационная составляющая, играющая все большую роль в макроэкономической динамике многих стран.

Изучение отечественного и зарубежного опыта оценки инвестиционного климата показывает, что часто не учитывается ряд важных методологических положений, выработанных современной экономической наукой.

1. Инвестиционный климат страны и даже регионов в литературе рассматривается, как правило, с позиции абстрактного стратегического инвестора, стремящегося к ускоренному, максимальному, беспрепятственному получению прибыли (дохода). Но капитал бывает разный (промышленный, торговый, ссудный, акционерный), как и инвестиции, а инвесторы преследуют несовпадающие цели. Ссудный капитал, ориентированный на максимум прибыли в короткий промежуток времени, действует через финансовые, портфельные инвестиции. Промышленный капитал наряду с прибылью стремится к устойчивому влиянию на деятельность предприятия, корпорации, региона, что предопределяет желание инвестора установить долгосрочные отношения, участвовать в процессе принятия решений и в управлении предприятием. Ради последней цели инвестор готов мириться с некоторым снижением прибыльности инвестирования в краткосрочной перспективе. Этот капитал действует через инвестиции реальные, прямые, капиталобразующие, инвестиции в человека. *Для всех разновидностей инвестиций необходим разный инвестиционный климат.*

2. Получатель инвестиций и инвестор преследуют, как правило, неодинаковые цели. Первый стремится решить комплекс социально-экономических задач при минимуме привлекаемых средств, второй - извлечь максимум прибыли и закрепиться на рынках, в экономических системах на длительный период. Следовательно, *инвестиционный климат должен соответствовать балансу интересов.*

3. Интегрированный инвестиционный ресурсный фактор в общественном воспроизводстве действует в системе факторов-ресурсов (научно-технических, технологических, предпринимательских, информационных, организационных, управленческих и пр.), находящихся в согласованном во времени и пространстве взаимодействии. С одной стороны, *инвестиционный климат должен быть стабильным в течение длительного времени, а с другой - достаточно гибким, учитывающим перемены в соотношении факторов-ресурсов общественного воспроизводства. Одновременно он должен быть нацелен на формирование системы факторов-ресурсов в народном хозяйстве страны или региона.*

4. Сегодня существует объективная потребность в инновационной "наполненности" привлекаемых инвестиций. *Сочетание инвестиций с инновационными факторами развития* особенно актуально при привлечении инвестиций в сферу малого инновационного предпринимательства (венчурном инвестировании). Это обуславливает особые требования к инвестиционному климату, его составляющим, механизму инвестирования.

5. Связь инвестирования с социальной динамикой, как правило, рассматривают с точки зрения необходимости решения социальных задач (обеспечение занятости, повышение жизненного уровня, формирование творческого характера труда и пр.). Однако *инвестиции должны быть четко увязаны с развитием человеческого капитала, ростом квалификации работников во всех сферах жизнедеятельности*, что нужно учитывать при создании соответствующего инвестиционного климата страны или ее региона.

Инвестиционный климат не должен нарушать комплексные свойства экономической устойчивости и экономической безопасности хозяйственных систем. Это обуславливает необходимость оптимизации существующей структуры экономики. Пренебрежение развитием машиностроительного комплекса, удельный вес которого в экономике должен быть не менее 20-25%, ориентация ряда регионов России (да и страны в целом) на преимущественное привлечение средств в топливно-сырьевые отрасли убедительно продемонстрировали отрицательные результаты подобной политики.

7. В целях обеспечения баланса интересов инвесторов и инвестируемой социально-экономической системы требуется *комплексная оценка эффективности использования привлекаемых инвестиций и благоприятности инвестиционного климата*. С этой точки зрения вряд ли правомерно рассматривать в качестве признака наиболее рационального инвестиционного климата⁴ объемы привлеченных инвестиций и их рост без учета последствий для социально-экономической, экологической и научно-технической перспективы развития хозяйственной системы.

В МЭРТ РФ факторы по оценке инвестиционного климата регионов делят на две группы: экзогенные (объективные) и эндогенные (субъективные). Первая – это выгодное географическое расположение, кадровый потенциал, необходимая транспортная и производственная инфраструктура. Вторая – это усилия, предпринимаемые региональными и муниципальными властями для привлечения инвестиций. В рамках вышесказанного я бы выделил еще одну группу оценки инвестиционного климата, так называемую объективно-субъективную оценку – это мнения и оценки самих потенциальных инвесторов по целесообразности инвестиций в тот или иной регион. Как правило такого рода оценки необходимо учитывать, т.к. потенциальные инвесторы в рыночных условиях и при развитой конкуренции дают более дальновидную оценку (на будущее) целесообразности инвестиций в тот или иной регион, предвидя динамику изменения экзогенных и эндогенных оценок инвестиционного климата региона.

Наиболее соответствует большинству методологических требований *факторный метод оценки инвестиционного климата*. К его преимуществам можно отнести: учет взаимодействия многих факторов-ресурсов, а также иерархичности национальной экономической системы; использование статистических данных, нивелирующих субъективизм экспертных оценок; дифференцированный подход к различным уровням экономики, регионам при определении их инвестиционной привлекательности; стремление обеспечить максимально эффективное использование всех возможных источников инвестиций.

Сформулированные выше дополнительные методологические требования к характеристике инвестиционного климата позволяют предложить ряд направлений совершенствования факторного метода его оценки. Это:

⁴ Инвестиции в региональную экономику: сравнительный анализ субъектов РФ / Е. С. Бернштам, А. В. Кузнецов // Федератив. отношения и регион. соц.-экон. политика. - 2002. - № 9. - С. 6-19 ; Федерализм. - 2002. - № 4. - С. 123-154

- сочетание интересов инвесторов и инвестируемой социально-экономической системы страны, региона; учет необходимости структурных преобразований и обеспечения экономической устойчивости страны или региона;

- упор на оценку состояния, развития и эффективного использования научно-технологического и инновационного потенциалов;

- изъятие из набора обязательных факторов таких трудно определяемых, как: отношение работников региональных органов к предпринимательству; отношение населения к отечественным и иностранным предпринимателям; отношение региональных властей к иностранным инвесторам и т.п. Изучение этих проблем, безусловно, полезно, однако их не следует учитывать применительно ко всем хозяйственным системам;

- структуризация инвестиционного климата регионов по отраслям, хотя бы основным, приоритетным в экономике, и по районам региона - субъекта Федерации;

- отражение уровня развития межрегиональной кооперации и межрегионального разделения труда.

Таким образом, исходя из вышесказанного, можно сказать, что *инвестиционный климат - это особая, подсистема в институциональной системе экономики, призванная создать предпосылки для наилучшего использования общественно-экономических отношений в развитии и научно-технологическом обновлении производительных сил общества через активную инвестиционную деятельность*. Опираясь на такое понимание категории инвестиционного климата, я предлагаю обновленную его структуру, учитывающую факторы, влияющие на состояние инвестиционного климата (см. рис.). Она учитывает:

- дифференциацию инвестиционного климата по разным уровням экономики;

- формирование инвестиционного климата под влиянием целостной совокупности объективных факторов;

- несводимость инвестиционного климата национальной экономики к совокупности инвестиционных климатов отраслей и регионов (свойство синергизма);

- включение инвестиционного климата в институциональную систему России;

- возникновение различных рисков как следствие соответствующих условий (их неразвитость, несогласованность, противоречие друг другу и т.д.).

Инвестиционный климат любой хозяйственной системы характеризуется чрезвычайным динамизмом и постоянно меняется в лучшую или худшую сторону. Это особенно справедливо применительно к современным российским условиям. Поэтому актуальна задача мониторинга инвестиционного климата.

В мировой практике наиболее распространены три варианта подобного мониторинга. *Первый* отслеживает состояние инвестиционного климата страны без

выделения отдельных хозяйственных систем (экономических зон, регионов, отраслей). На таком мониторинге специализируется большинство зарубежных консалтинговых фирм. *Второй* вариант (двухуровневый) предусматривает осуществление мониторинга как для страны в целом, так и для отдельных регионов. *Третий* предполагает проведение мониторинга по укрупненным межрегиональным экономическим зонам, регионам и отраслям (трехуровневый или четырехуровневый мониторинг).

Самым эффективным для России представляется третий вариант. Он позволяет:

- учесть сходство инвестиционных условий в пределах межрегиональных образований и различия, а также специфику разных зон;

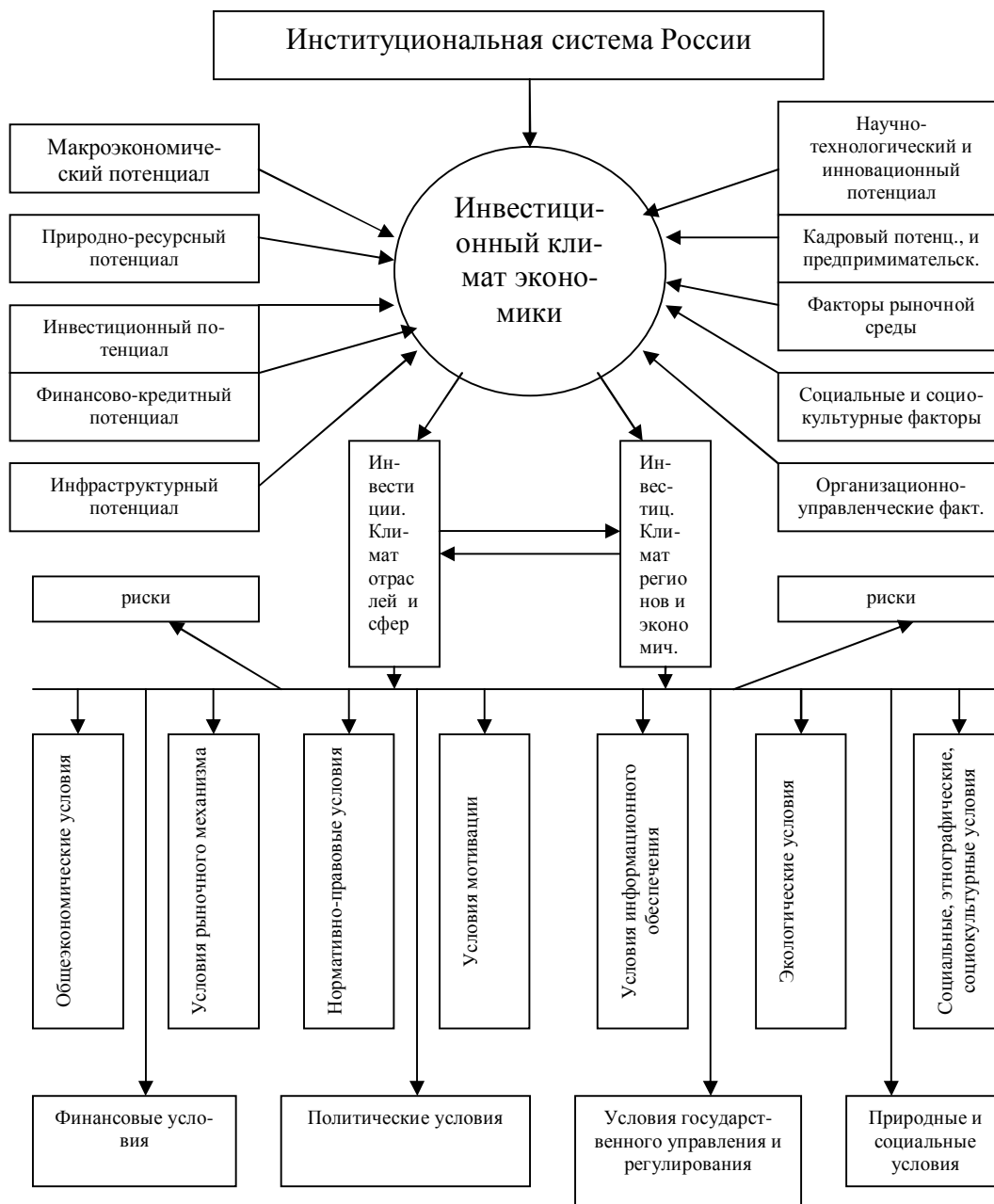
- выявить синергические эффекты инвестиционного климата страны, не сводящегося к совокупности инвестиционных климатов отраслей и регионов;

- облегчить развитие системы мониторинга, поскольку он учитывает возрастающую роль субъектов Федерации в инвестиционной политике страны;

- уменьшить субъективизм при анализе инвестиционного климата в хозяйственных системах разного уровня;

- упростить управление системой мониторинга, сбор, обработку и передачу информации и подготовить конкретные рекомендации по улучшению инвестиционного климата на всех уровнях экономики России.

Рис.



Литература

1. Черевикина М.Ю.
Оценка инвестиционного потенциала и региональная инвестиционная политика / М. Ю. Черевикина, Г. В. Ждан // Регион: экономика и социология. - 2000. - № 2. - С. 107-117.
2. Харитонова В.
Инвестиционный климат в регионе: оценка и анализ / В. Харитонова // Финансы в Сибири. - 1998. - N 3. - С. 13-17.
3. Раевский А.С.
Методические вопросы оценки инвестиционного климата региона: (На прим. Хабаров. края) / А. С. Раевский // Власть и управление на Востоке России. - 2003. - № 4. - С. 102-115.
4. Бернштам Е.
Региональное распределение инвестиций в России: (Материалы к лекциям и семинарам) / Е. Бернштам, А. Кузнецов // Рос. экон. журн. - 2002. - № 2. - С. 99-109; № 3. - С. 76-83.
5. Асадчая Т.
Красноярский край - территория бизнеса: Инвестиции / Т. Асадчая, Д. Полин // Эксперт-Сибирь. - 2004. - № 9. - С. 22-23
6. Берзон Н.
Формирование инвестиционного климата в экономике / Н. Берзон // Вопр. экономики. - 2001. - № 7. - С. 104-114
7. Бернштам Е.С.
Инвестиции в региональную экономику: сравнительный анализ субъектов РФ / Е. С. Бернштам, А. В. Кузнецов // Федератив. отношения и регион. соц.-экон. политика. - 2002. - № 9. - С. 6-19; Федерализм. - 2002. - № 4. - С. 123-154.
8. Бернштам Е.С.
Факторы и показатели инвестиционной привлекательности российских регионов / Е. С. Бернштам, А. В. Кузнецов // Федератив. отношения и регион. соц.-экон. политика. - 2002. - № 10. - С. 3-12
9. Блинов А.
Управление инвестиционной привлекательностью региона / А. Блинов, И. Орлова // Инвестиции в России. - 2002. - № 12. - С. 3-6.
10. Бочко В.С.
Инвестиционная деятельность и удержание индустриального уровня экономики / В. С. Бочко // Изв. Урал. гос. экон. ун-та. - 2001. - № 4. - С. 118-126.
11. Ефимов В.
Города России: сравнительный анализ социально-экономических ситуаций 2000/2001 гг. / В. Ефимов, Ю. Честнов // Гор. упр. - 2003. - № 8. - С. 39-44.
12. Климова Н.И.
Инвестиционные параметры регионального развития: теоретико-методологические основы оценки / Н. И. Климова // Регион: экономика и социология. - 2000. - № 3. - С. 24-41.
13. Кувалин Д.Б.
Инвестиционная политика российских регионов / Д. Б. Кувалин // Пробл. прогнозирования. - 1999. - N 1. - С. 77-87.

