

Юзвович Л.И.,
кандидат экономических наук, доцент
кафедры финансов, денежного обращения и кредита
Уральского государственного университета им. А.М. Горького
Yuzvovich L.I.,
associate professor of chair «the Finance, monetary circulation and the credit»,
Ural State University
e-mail: yuzvovich@bk.ru

Теоретические аспекты инвестиционной привлекательности как кластерный инструмент инвестиционного процесса

В работе рассматриваются теоретические вопросы инвестиционной привлекательности региона, отрасли и отдельного предприятия на макро и микроэкономическом уровнях. Рассмотрены основные элементы инвестиционной привлекательности, имеющие высокую значимость для привлечения инвестиций в национальную экономику. Определена роль инвестиционного потенциала и риска в условиях рыночной экономики. Обозначена авторская позиция по поводу процесса управления инвестиционной привлекательностью. Выявлены факторы инвестиционной привлекательности регионов, которые наиболее значимы для зарубежного инвестора.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, инвестиционные риски.

Инвестиционная привлекательность – это самостоятельная экономическая категория, характеризующаяся эффективностью использования имущества, способностью к саморазвитию на базе повышения доходности капитала и технико-экономического уровня производства.

Единства в понимании экономической сущности инвестиционной привлекательности среди ученых-экономистов до сих пор не существует. Одни считают, что инвестиционная привлекательность зависит от системы показателей, характеризующих финансовое состояние, что благодаря конкурентоспособности продукции формируется инвестиционная привлекательность, другие рассматривают инвестиционную привлекательность во взаимосвязи с оценкой эффективности инвестиций, т.е. чем выше эффективность инвестиций, тем выше уровень инвестиционной привлекательности [1,2].

Некоторые ученые предполагают определение инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования проводить во взаимосвязи с оценкой эффективности инвестиций и инвестиционной деятельности: эффективность инвестиций определяет инвестиционную привлекательность, а инвестиционная привлекательность - инвестиционную деятельность. Чем выше эффективность инвестиций, тем выше уровень инвестиционной привлекательности и масштабнее инвестиционная деятельность, и наоборот [3].

Таким образом, понятие **инвестиционная привлекательность** означает наличие таких *условий* инвестирования, которые влияют на предпочтения инве-

сторa в выборе того или иного объекта инвестирования. Объектом инвестирования может выступать отдельный проект, предприятие в целом, корпорация, город, регион, страна. Нетрудно выделить то общее, что ставит их в один ряд: наличие собственного бюджета и собственной системы управления. Объект каждого уровня (и, соответственно, его инвестиционная привлекательность) обладает собственным набором значимых свойств, но регион в этом ряду занимает особое место: в силу особенностей он имеет свою специфику, и, в то же самое время, в силу целостности структуры не является уникальным. Именно эта особенность позволяет сравнивать регионы между собой.

Инвестиционная привлекательность – это ожидаемое соотношение доходности и риска инвестиций в данной стране по сравнению с другими государствами. Таким образом, инвестиционная привлекательность представляет собой совокупность различных объективных предпосылок, возможностей, и ограничений, обуславливающих инвестиционную активность в стране или регионе.

В настоящее время инвестиционную привлекательность необходимо рассматривать на макро и микроэкономическом уровнях, уделив при этом особое внимание отраслевому аспекту.

Инвестиционная привлекательность макроэкономического уровня формируется в зависимости от политической стабильности и ее предсказуемости на будущее, а также от основных макроэкономических показателей, характеризующих состояние национальной экономики (уровня инфляции, темпа роста ВВП, объема выпуска важнейших видов продукции, ставки рефинансирования) и их прогноза на будущее. Кроме этого, инвестиционная привлекательность зависит от наличия степени совершенства нормативных актов в области инвестиционной деятельности, налоговой системы и от социальной обстановки в стране. Инвестиционная привлекательность на макроуровне создает общий фон для инвестиционной привлекательности на региональном, отраслевом уровне и уровне отдельной организации.

Инвестиционная привлекательность на микроэкономическом уровне, т.е. региона, отрасли или отдельной организации может существенно отличаться от общего фона из-за вступления в силу несколько иных влияющих факторов.

Инвестиционная привлекательность региона обусловлена степенью его индустриального развития, географическим расположением, природно - климатическими условиями, уровнем развития инфраструктуры, в том числе для инвестиционной деятельности, имеющихся льгот для инвесторов и степенью выгодности разработки полезных ископаемых.

Огромную значимость в рыночном обустройстве национальной экономики приобретает инвестиционная привлекательность регионов. Она воплощает в себе целый ряд показателей, каждый из которых представляет собой важную составляющую в совокупной экономической системе [4].

Инвестиционную привлекательность отрасли экономики характеризуют качество и конкурентоспособность выпускаемой продукции, доходность продаж, уровень прибыльности используемых активов, доходность собственных средств и инвестированного капитала, резервы повышения производственного, финансового, инвестиционного и трудового потенциала. Таким образом, инвестицион-

ная привлекательность отрасли экономики представляет собой обобщенную характеристику перспективности, выгодности, эффективности и минимизации риска вложений инвестиций. Изучение инвестиционной привлекательности отдельных отраслей экономики направлено на исследование их конъюнктуры, динамики и перспектив развития потребностей общества в продукции. Именно они определяют приоритеты в развитии отдельных отраслей. Так, например, в России приоритетными отраслями являются: топливная промышленность, машиностроение, транспорт и строительство.

Инвестиционная привлекательность отдельной организации зависит от показателей эффективности деятельности, ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости. Кроме этого, на инвестиционную привлекательность предприятия влияют возможные перспективы развития и сбыта продукции, репутация (имидж) на внутреннем и внешнем рынках.

Рейтинг инвестиционной привлекательности страны (региона, отрасли или отдельного предприятия) включает следующие основные элементы: инвестиционный потенциал и инвестиционные риски.

Под **инвестиционным потенциалом** понимается совокупность объективных социально-экономических и природно-климатических свойств региона (страны), имеющих высокую значимость для привлечения инвестиций. В состав частных показателей, используемых для определения интегрального уровня инвестиционного потенциала региона (страны) входят различные характеристики производственно-финансового, социального и природно-географического комплексов региона.

К производственно-финансовому комплексу относятся:

- объем промышленного производства;
- уровень развития малого предпринимательства;
- доля прибыльных предприятий;
- суммарный объем внутренних инвестиционных ресурсов предприятий;
- объем розничного товарооборота;
- экспорт продукции в дальнее и ближнее зарубежье;
- количество предприятий и организаций.

Социальный комплекс инвестиционного потенциала включает:

- обеспеченность населения легковыми автомобилями и телефонами;
- обеспеченность региона автомобильными и железными дорогами;
- объем платных услуг для населения;
- уровень жизни населения.

Природно-географический комплекс состоит из:

- природных запасов минерально-сырьевых ресурсов;
- географического положения по отношению к внешнеторговым выходам.

Интегральный уровень инвестиционного потенциала региона рассчитывается следующим образом (средняя арифметическая): $\bar{X} = \frac{\sum Xf}{\sum f}$, где

X – это качественный показатель инвестиционного потенциала (например, объем промышленного производства, объем розничного товарооборота, объем экспорта

продукции и т.д.)

f – это количественный показатель инвестиционного потенциала (количество предприятий и организаций, доля прибыльных предприятий и т.д.)

Особое место в системе инвестиционной привлекательности занимают инвестиционные риски. **Инвестиционный риск** – вероятность неполной реализации инвестиционного потенциала региона (а для инвестора вероятность потери инвестиций или дохода от них), обусловленная наличием в регионе внешних по отношению к инвестиционной деятельности негативных социально-политических и экологических условий ее осуществления. В состав показателей для определения интегрального показателя инвестиционного риска входят следующие показатели:

- доля малоимущего населения;
- уровень безработицы;
- уровень экологической загрязненности природной среды;
- уровень дискомфорта климата и степень угрозы осуществления террористических актов.

Интегральный уровень инвестиционного риска региона рассчитывается следующим образом (средняя арифметическая): $\bar{P} = \frac{\sum Pf}{\sum f}$, где

P – это качественный показатель инвестиционного риска;

f – это количественный показатель инвестиционного риска.

Таким образом, инвестиционный потенциал учитывает основные макроэкономические характеристики, такие как насыщенность территории, факторами производства, потребительский спрос населения и другие параметры. Совокупный инвестиционный потенциал региона во всех предыдущих рейтингах складывался из восьми частных потенциалов, каждый из которых в свою очередь характеризуется целой группой показателей. Ранг каждого региона по каждому виду потенциала зависит от количественной оценки величины его потенциала как доли (в процентах) в суммарном потенциале всех регионов.

Общий показатель потенциала или риска рассчитывается как взвешенная сумма частных видов потенциала или риска. Показатели суммируются, каждый со своим весовым коэффициентом. Итоговый ранг региона рассчитывается по величине взвешенной суммы частных показателей. В результате, каждый регион помимо его ранга характеризуется количественной оценкой: насколько велик его потенциал как объекта инвестиций и до какой степени велик риск инвестирования в данный регион.

Что касается процесса управления инвестиционной привлекательностью, то все практические мероприятия в данной области сводятся к регулированию доступа инвестора, как к созданию финансовых механизмов, так и к участию в контроле за их функционированием: чем шире доступ, тем выше инвестиционная привлекательность объекта для инвестора. Когда механизмы сформированы и отлажены, управление инвестиционной привлекательностью сводится к регулированию включенности инвестора в принятие стратегических решений и формирование финансовой политики. Управление инвестициями это наука, которая

излагает концепции инвестиционного менеджмента с точки зрения экономических обоснований.

Наиболее значимыми факторами инвестиционной привлекательности регионов для зарубежных инвесторов являются транспортно-географическое положение региона и позиция региональных властей, в то время как российские инвесторы делают ставку на ресурсный и экономический потенциал региона. Таким образом, невозможно создание единой технологии управления инвестиционной привлекательностью: то, что предпочтут одни инвесторы, не покажется привлекательным другим. Методики управления инвестиционной привлекательностью должны носить специфический отраслевой характер, учитывающий региональную составляющую.

Список литературы

1. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. – М.: Дело и сервис, 1994;
2. Крылов Э.И., Власова В.М., Егорова М.Г., Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. – М.: Финансы и статистика, 2003.
3. Сергеев И.В., Веретенникова И.И., Яновский В.В. Организация и финансирование инвестиций. – М.: Финансы и статистика, 2003.
4. Чапек В.Н. Инвестиционная привлекательность экономики России: учеб. пособие / В.Н. Чапек. – Ростов н/Д.: Феникс, 2006.