

Оценка инвестиционной привлекательности регионов юга России

В статье на основе методики рейтингового агентства «Эксперт-РА» представлен анализ оценки инвестиционной привлекательности регионов юга России. Автор рассмотрены количественные и качественные характеристики инвестиционной привлекательности регионов двух округов – Южного и Северо-Кавказского, проведен компаративный анализ, сделаны общие выводы.

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

In article on the basis of a technique of Expert RA rating agency the analysis of an assessment of investment appeal of regions of the South of Russia is presented. The author considered quantitative and qualitative characteristics of investment appeal of regions of two districts – Southern and North Caucasian, the komparativny analysis is carried out, the general conclusions are drawn.

Keywords: investment appeal of regions, investment potential, investment risks

Ведущие позиции по оценке инвестиционного климата в регионах России занимает рейтинговое агентство «Эксперт-РА». Им в ходе оценки составляющих инвестиционного климата – инвестиционного риска и потенциала – используется около двух сотен исходных количественных и качественных характеристик. Основными информационными источниками являются собираемые ежегодно по всем регионам Российской Федерации и по единой методике данные Федеральной службы Росстата РФ, Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ, Министерства регионального развития РФ, Министерства информационных технологий и связи РФ, Центробанка РФ, Министерства РФ по налогам и сборам, Министерства природных ресурсов РФ, Министерства внутренних дел РФ, а также базы данных рейтингового агентства «Эксперт-РА» и новостных лент российских информационных агентств. При оценке законодательного риска используется справочная правовая система «КонсультантПлюс». Информация по распространению сотовой связи и уровню проникновения сети Интернет в регионах берётся по данным компании «IKS-Consulting», результаты федеральных и региональных выборов – по данным Центризбиркома РФ и избирательных комиссий субъектов Федерации. При составлении рейтинга также используется информация по законодательству, стратегиям и программам регионального развития, представленная на сайтах регионов в Интернете, а

также присланная администрациями отдельных субъектов федерации по собственной инициативе.

В соответствии с методикой «Эксперт-РА», инвестиционный потенциал есть сумма объективных предпосылок для инвестиций и зависит от наличия и разнообразия сфер и объектов инвестирования. Рейтинг инвестиционной привлекательности – это взаимосвязанная оценка двух основных составляющих инвестиционной привлекательности: риска и потенциала [1].

Совокупный потенциал региона включает 9 интегрированных видов регионального потенциала:

- | | |
|-----------------------|------------------------|
| 1) трудовой; | 6) инновационный; |
| 2) потребительский; | 7) инфраструктурный; |
| 3) производственный; | 8) природно-ресурсный; |
| 4) финансовый; | 9) туристический. |
| 5) институциональный; | |

Инвестиционные риски по данной методике оцениваются с позиции вероятности потерь инвестиций и дохода. Применительно к региону выделяются следующие виды риска:

- | | |
|---------------------|-------------------|
| 1) законодательный; | 5) социальный; |
| 2) политический; | 6) криминальный; |
| 3) экономический; | 7) экологический; |
| 4) финансовый; | 8) управленческий |

Величина инвестиционного риска показывает вероятность потери инвестиций и дохода от них. Интегральный риск складывается из восьми видов риска (управленческий риск добавился в 2007 году). Ранг региона по каждому виду риска определялся по значению индекса инвестиционного риска, – относительному отклонению от среднероссийского уровня, принимаемому за единицу. 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 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 83 российских регионов.

В настоящее время 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 ранга характеризуется количественной оценкой: насколько велик его потенциал

как объекта инвестиций и до какой степени велик риск инвестирования в данный регион по сравнению со среднероссийским. Оценку весов вклада каждой составляющей в совокупный потенциал или интегральный риск получают в результате анкетирования, проводимого среди экспертов из российских и зарубежных инвестиционных, консалтинговых компаний и предприятий. Содействие в проведении экспертной оценки факторов инвестиционного климата среди зарубежных инвесторов оказывают зарубежные партнёры, в частности Союз немецкой экономики в России.

Собственно рейтингом является распределение регионов по значениям совокупного потенциала и интегрального риска на 12 групп (таблица 1).

Таблица 1

Рейтинговая шкала «Эксперт-РА» оценки уровня риска и потенциала регионов РФ

Рейтинг	Потенциал	Риск
1A	Высокий	Минимальный
1B	Высокий	Умеренный
1C	Высокий	Высокий
2A	Средний	Минимальный
2B	Средний	Умеренный
2C	Средний	Высокий
3A	Низкий	Минимальный
3B1	Пониженный	Умеренный
3C1	Пониженный	Высокий
3B2	Незначительный	Умеренный
3C2	Незначительный	Высокий
3D	Низкий	Экстремальный

По результатам обобщённой оценки регионам РФ присваивается рейтинг. В рамках рейтинга «Эксперт-РА» формирует информативную картину риск-потенциалов регионов России. Она позволяет оценить, с одной стороны, масштабы бизнеса, к которым готов регион; с другой – насколько рискованно этот бизнес развивать.

Весьма интересна общая оценка Топ-10 регионов по потенциалу и риску, реализуемая в рамках ежегодного рейтинга инвестиционной привлекательности российских регионов. Рейтинг Топ-10 в 2009–2010 гг. представлен в табл. 2.

Более детальное осмысление изменения инвестиционного климата регионов позволяет увидеть несколько важных тенденций.

Таблица 2

Топ-10 регионов по потенциалу и риску, по методике «Эксперт-РА»

Регион	Ранг потенциала 2009-2010 гг	Изменение ранга потенциала, 2009-2010гг. к 2008-2009гг.	Ранг риска 2009-2010 гг	Изменение ранга риска, 2009-2010гг. к 2008-2009гг.
10 регионов с максимальным потенциалом				
Москва	1	0	13	-7
Санкт-Петербург	2	1	4	0
Московская область	3	-1	26	5
Свердловская область	4	0	51	-12
Краснодарский край	5	0	6	-4
Ханты-Мансийский автономный округ-Югра	6	0	36	15
Республика Татарстан	7	0	15	-3
Красноярский край	8	2	45	23
Пермский край	9	-1	52	3
Нижегородская область	10	-1	30	-6
Регион	Ранг риска в 2009-2010 гг.	Изменение ранга риска, 2009-2010гг. к 2008-2009гг.	Ранг потенциала 2009-2010 гг	Изменение ранга потенциала, 2009-2010гг. к 2008-2009гг.
10 регионов с минимальным риском				
Липецкая область	1	0	42	-1
Ростовская область	2	1	11	0
Воронежская область	3	4	23	3
Санкт-Петербург	4	0	2	1
Тамбовская область	5	3	57	-1
Краснодарский край	6	-4	5	0
Пензенская область	7	-2	44	3
Ставропольский край	8	8	26	-2
Калужская область	9	8	39	0
Волгоградская область	10	3	22	-3

Источник: [1].

Еще недавно наличие крупных сырьевых месторождений или развитой, построенной еще в советские времена, промышленной базы гарантировало региону как минимум пристальное внимание со стороны инвесторов. В кризис акценты кардинально поменялись.

Излишняя зависимость региональных экономик от бизнеса считанных промышленных гигантов обернулась серьезными проблемами. Зато лучшие перспективы появляются перед регионами, инвестиционная привлекательность которых опирается на реальный прогресс в диверсификации экономики, социальную стабильность, низкие криминальные риски. Именно эти факторы формируют новый потенциал для

регионального развития, одинаково высоко оцениваемый и инвесторами и федеральной властью.

Как видно из табл. 2, максимальный потенциал в 2009–2010 г. наблюдался у Москвы, причем ранг риска снизился за год на 7 пунктов. Московская область находится на 3 месте, но ранг риска имеет тенденцию к увеличению, что для данного региона неблагоприятно. Минимальный инвестиционный риск в 2009–2010 г. имела Липецкая область.

В журнале «Эксперт» № 52 от 16 декабря 2012 года, а также на официальном сайте рейтингового агентства «Эксперт-РА» представлен последний рейтинг инвестиционной привлекательности российских регионов агентства «Эксперт-РА». При составлении рейтинга 2010–2011 г. агентство «Эксперт РА» существенно изменило методологию подсчёта инвестиционных рисков в регионах.

Ниже выделены главные особенности инвестиционной привлекательности двух макрорегионов юга России – Южного федерального округа и Северо-Кавказского федерального округа в 2010–2011 гг. Главным событием нынешнего рейтинга стала активизация двух полупериферийных регионов юга России с рейтингом «3В1» («Пониженный потенциал – умеренный риск»). Для сравнения, рейтинг Ростовской области – «2А» («Средний потенциал – минимальный риск»), Краснодарского края – «1А» («Максимальный потенциал – минимальный риск»). К группе «3В1», в которую на Юге раньше входили Волгоградская область и Ставрополье, в нынешнем году примкнула и Астраханская область. Однако, оценивая, какой из регионов этой группы ближе к тому, чтобы оказаться рангом выше, рядом с Доном, эксперты пришли к неожиданному выводу – это Ставропольский край. Он заметно опережает Волгоградскую область по уровню риска, незначительно отстаёт по инвестиционному потенциалу и имеет лучшую динамику развития.

В 2010–2011 гг. абсолютным лидером среди всех российских регионов по параметру «Снижение инвестиционного риска» стал Ставропольский край, за год улучшивший свой интегральный ранг на 31 позицию, переместившись с 45 на 14 место. На это особенно повлияли две составляющие интегрального риска – криминальная (снижение с 72 до 40 места) и управленческая (с 77 до 15 места), хотя по-прежнему высоки экологические риски (46-я позиция). В итоге индекс риска Ставропольского края опустился почти до среднероссийского, тогда как год назад этот показатель был значительно выше. «Эксперт РА» даёт следующее объяснение резкому улучшению позиций Ставрополя: «Снижение управленческих рисков, – отмечает ведущий эксперт отдела региональных исследований Владимир Горчаков, – связано прежде всего с ростом качества управления краевым бюджетом – в 2010 году в регионе не было нарушений Бюджетного кодекса, в отличие от предыдущего года. Основные факторы уменьшения криминальных рисков – снижение общего уровня преступности (числа преступлений на душу населения), а также числа тяжких и особо

тяжких преступлений, преступлений, связанных с оборотом наркотиков, и преступлений экономической направленности» [2].

Динамика рейтинга хорошо отражает реалии инвестиционного процесса: не так давно Ставропольский край вошёл в двадцатку российских регионов – лидеров по объёму привлечённых инвестиций. За активное развитие экономики своей территории и помощь бизнесу правительство РФ поощрило наиболее успешные субъекты премиями – и по объёму выделенных средств край вошёл в первую десятку, опередив, например, Ростовскую область.

Второе место среди южных регионов по снижению инвестиционных рисков – у Астраханской области: в интегральном рейтинге ранг риска снизился на 19 пунктов (с 53 до 34 позиции), а в отдельных его составляющих отметим, прежде всего, снижение криминальных рисков и существенное сокращение социальных. Сейчас по последнему параметру Астраханская область стала крепким середняком (41 место), в то время как в докризисных рейтингах находилась в самом хвосте. Однако ранг потенциала региона по-прежнему остаётся невысоким — всего-то 57-е место, хотя в сравнении с прошлогодним рейтингом он и подрос на пару пунктов. Причём одна из ключевых составляющих потенциала, на которую сейчас делает особую ставку руководство Астраханской области, а именно туристическая, и вовсе помещена аналитиками «Эксперт РА» на низкое 62-е место.

Тройку южных лидеров по снижению инвестиционных рисков замыкает Ростовская область, сократившая интегральный показатель на 12 пунктов (с 18 до 6 позиции); прежде всего это стало возможно за счёт резкого улучшения управленческой составляющей (изменение ранга – рекордные 64 пункта). «Управленческий риск снизился благодаря тому, что выросло качество управления региональным бюджетом», – поясняет Владимир Горчаков [2].

Среди южных регионов России главным конкурентом Ростовской области является, как и прежде, Краснодарский край, который и сохранил первую позицию по интегральным рискам, и нарастил потенциал, в том числе по одной из ключевых для Ростовской области составляющих – инновационной. Если в последнем докризисном рейтинге 2007–2008 годов Дон по этой позиции опережал Кубань на несколько пунктов, то теперь Краснодарский край занимает 14 место по инновационному потенциалу, а Ростовская область только 16-е. «Ключевым фактором роста инновационного потенциала Краснодарского края и его снижения в Ростовской области выступило количество поданных заявок на патенты. В 2010 году по Краснодарскому краю было подано 160 заявок, по Ростовской области – 48», – считает эксперт Владимир Горчаков [2]. Это при том, что именно в Ростове находится Южный федеральный университет, обросший рядом инновационных предприятий, а также ряд наукоёмких предприятий

оборонной промышленности. При большом потенциале зарегистрированная органами статистики инновационная активность на Дону втрое ниже.

Кроме того, заметно увеличился разрыв двух конкурирующих регионов в производственном потенциале – за счёт резкого наращивания Кубанью инвестиций в строительство и более благоприятной динамики сельскохозяйственного производства в 2010 году (+1% к 2009 году в Краснодарском крае и – 2,6% в Ростовской области). «Мне кажется, что причиной снижения областных показателей является довольно слабая и не очень системная работа региональной администрации – видимо, тут сказывается смена руководства, которое пока не вполне включилось в систему, – резюмирует эксперт Моисей Фурщик. Что касается инновационного потенциала, то Ростовская область, я думаю, всё же остаётся сильнее Краснодарского края – здесь находятся Южный научный центр РАН, Южный федеральный университет, довольно авторитетный ЮРГТУ (НПИ), множество технологичных производств. Другое дело, что не всегда налицо активная работа по развитию инновационного потенциала, например, путём взаимодействия с Роснано и другими институтами развития» [2]. Последнее обстоятельство тоже следует отнести именно к области системной работы региональных властей.

Нуждается в отдельных комментариях снижение криминального риска на Кубани за отчётный период, несмотря на то, что именно на него пришлось печально известные события в Кущёвке. Дело в том, что этот показатель рассчитывается «Эксперт РА» на основе статистики МВД, в соответствии с которой в 2010 году в крае произошло резкое сокращение числа экономических преступлений по сравнению с 2009 годом (в 1,8 раза). При его оценке никак не оценивается резонансность ряда преступлений, ввиду чего кущёвские события не отразились на показателе.

Первое место по отрицательной динамике рисков занимает Волгоградская область, где в последние два года продолжается противостояние бывшего губернатора и политической элиты региона, ведущее к социальной нестабильности. Это и привело к ухудшению интегрального рейтинга инвестиционных рисков в регионе на 16 пунктов (с 27 на 43 позицию), причём ключевыми составляющими этого снижения стали социальные и управленческие риски.

Рост управленческого риска в Волгоградской области, по оценке «Эксперт РА», был вызван негативной динамикой по трём показателям: ухудшение условий исполнения регионального бюджета, отрицательная динамика совокупного инвестиционного потенциала и слабые темпы роста инвестиций к ВРП. Социальный риск вырос за счёт увеличения доли населения с доходами ниже величины прожиточного минимума (с 12,9% в 2009 году до 13,6% в 2010 году) и роста доли просроченной задолженности по заработной плате (с 0,16% в 2009 году до 0,53% в 2010 году). Наконец, рост экономического риска связан с отрицательными результатами динамики сельскохозяйственного производства к 2010 году (–13,7%) и выросшим

износом основных фондов (+3,2%). Тем не менее, ранг инвестиционного потенциала Волгоградской области – по-прежнему один из самых высоких не только на юге, но и в России в целом (19 место).

На втором месте по отрицательной динамике инвестиционных рисков – Кабардино-Балкария, ухудшившая интегральный показатель на 10 пунктов, прежде всего за счёт роста управленческой составляющей риска. Однако, несмотря на это, в 2011 году республика успешно воспользовалась создаваемыми в Северо-Кавказском федеральном округе инструментами господдержки инвестпроектов, получив самую значимую среди всех субъектов округа долю правительственных гарантий. В итоге 2011 год, начинавшийся с масштабной контртеррористической операции в Приэльбрусье, удалось завершить подписанием генерального соглашения с немецкой Thyssenkrupp Uhde GmbH, которая намерена вложить в создание в республике нового химического производства более 200 млн евро. На сегодняшний день это крупнейший новый инвестпроект в промышленности Северного Кавказа. А в рейтинге инвестиционного потенциала Кабардино-Балкария показала по сравнению с прошлогодним рейтингом рост на целых 7 пунктов (хотя надо помнить, что методика расчёта потенциала также несколько изменилась).

В качестве главного тренда рейтинга 2010–2011 годов «Эксперт РА» отмечает общее снижение инвестиционного риска в российских регионах, в том числе в одной из главных его составляющих – управленческой. Иными словами, регионы всё больше подтягиваются друг к другу, и многие прежние различия между ними нивелируются. Так как многие регионы быстро переписали друг у друга прогрессивное инвестиционное законодательство, теперь параметр законодательного риска нерелевантен. Более того, большинство регионов уже разработало или сейчас разрабатывает программу улучшения инвестиционного климата. В этих программах часто присутствуют сходные элементы, например, они включают развитие так называемых «мягких» факторов, то есть факторов, на которые власти могут повлиять: создание экономических зон, предоставление налоговых льгот, уменьшение бюрократической волокиты, создание инвестиционных проектов, имеющих чёткую инвестиционную программу, подготовка маркетингового плана и так далее.

Проведенный анализ позволяет заключить, что выравнивание уровня риска между соседствующими территориями будет неизменно способствовать росту борьбы между ними за капитал инвесторов. Особенно усилится борьба за прямые иностранные инвестиции, ожидаемые в связи со вступлением России в ВТО, поскольку прямые иностранные инвестиции являются существенным фактором экономического роста.

Литература

1. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России в 2010–2011 гг. // Эксперт. – № 52. – 2011 от 16 декабря 2011 г.
2. Преследователи стараются, лидеры сосредоточены // Эксперт Юг». – 2011. – №5-6 (195).