

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ⁷

Титова И.Н.

НИУ «БелГУ», г. Белгород, Россия

Одной из ключевых проблем функционирования и развития экономики региона является недостаток инвестиций в реальный сектор. При этом отсутствие в регионах организационно – экономических механизмов мобилизации собственных и привлеченных внешних источников инвестиционных средств выдвигает на первый план задачу повышения инвестиционного потенциала субъектов предпринимательской деятельности на мезоуровне и создания благоприятного инвестиционного климата региона.

Между тем сложившаяся в настоящее время система инвестирования как в целом в стране, так и в регионах, не устраивает экономику, поскольку не способствует выходу ее на устойчивый путь развития. Экономическая аналитика и статистика свидетельствуют о значительном снижении темпов роста инвестиций в российскую экономику.

Вопросы, связанные с анализом инвестиций, особенно в аспекте регионального характера, постоянно находятся в центре внимания ученых-экономистов. Так, в отечественной экономической науке накоплен значительный опыт в области оценки эффективности и окупаемости конкретных вариантов и комбинаций инвестиций, разработаны новые методики анализа инвестиций в регионах, которые находят практическое применение при разработке программ социально-экономического развития регионов и т.д. Вместе с тем поиск путей повышения инвестиционной активности в регионах вызывает необходимость анализа существующих систем оценочных показателей, позволяющих дать своевременно оценку инвестиционному состоянию региона на конкретном этапе его развития, с целью учета полученных результатов в формировании адекватной инвестиционной политики всеми заинтересованными субъектами-участниками инвестиционного процесса. Однако методы получения инвестиционных оценок региональных экономических систем, отражающих в совокупности инвестиционное состояние региона, относятся к числу наиболее сложных как по процедуре выбора самого метода оценки, так и сравнительной многокритериальной оценке определенного ряда факторов и тенденций, учитываемых при расчетах, что подтверждается множеством проводимых в настоящее время исследований в данном направлении.

По результатам отечественных исследований можно сказать, что существующие зарубежные методики оказались в большинстве случаев неприемлемыми для применения их в оценке Российских регионов в силу различия особенностей последних. При этом изучение особенностей и способов проведения подобных оценок различными отечественными авторами позволило определить, что и отечественные методы также содержат ряд недостатков.

⁷ Работа выполнена в рамках дополнительного внутривузовского конкурса на соискание грантов для реализации краткосрочных проектов по направлениям развития науки, технологий и техники «Инициатива» в НИУ «БелГУ».

Анализ ряда существующих отечественных подходов показал, что большинство авторов оценивает регионы с позиции исследования и оценки его инвестиционного климата, инвестиционного потенциала, инвестиционной привлекательности, инвестиционной активности и инвестиционных рисков. Среди недостатков методик отмечают:

- разночтение при толковании понятий «инвестиционный климат», «инвестиционный потенциал», «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционная активность» региона;

- различный набор учитываемых в расчетах показателей;

- недостаточная обоснованность принципов отбора десятков показателей для оценки совокупных показателей инвестиционного климата, инвестиционного потенциала, инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности региона;

- часто авторами предпочтение отдается балльным, преимущественно экспертным оценкам каждого из учитываемых факторов.

Многие авторы в своих работах используют как экспертные, так и статистические оценки. Однако в большинстве случаев их отличает сложность и многогранность проводимых расчетов.

Как показывают результаты проведенного исследования, для анализа инвестиционных процессов, необходимо использовать комплексную оценку инвестиционного состояния региона. В качестве обобщающего показателя оценки региона может быть предложен показатель эффективности инвестиционной деятельности региона – $\mathcal{E}_{u/\theta}$, отражающий степень развития инвестиционных процессов с учетом сформированных в регионе инвестиционного потенциала и инвестиционной активности, а также сложившегося в регионе инвестиционного риска. В связи с этим в механизм расчета совокупного показателя $\mathcal{E}_{u/\theta}$, предлагается включить следующие расчетные элементы – уровень инвестиционного потенциала региона (Y_{ip}), уровень инвестиционной активности региона (Y_{ia}) и коэффициент инвестиционного риска региона (K_r).

Формулой расчета величины $\mathcal{E}_{u/\theta}$ является:

$$\mathcal{E}_{u/\theta} = Y_{ip} * Y_{ia} * 1 / K_r,$$

где $\mathcal{E}_{u/\theta}$ – эффективность инвестиционной деятельности региона; Y_{ip} – уровень инвестиционного потенциала; Y_{ia} – уровень инвестиционной активности; K_r – уровень инвестиционного риска [1].

Из формулы $\mathcal{E}_{u/\theta} = Y_{ip} * Y_{ia} * 1 / K_r$, следует, что чем больше значение $\mathcal{E}_{u/\theta}$, тем эффективнее реализуются инвестиционные процессы в регионе и интенсивнее используется его инвестиционный потенциал при определенном уровне сформированной в регионе инвестиционной активности и сложившегося уровня инвестиционных рисков.

При формировании данного метода расчета важным моментом является выбор измерительного аппарата, позволяющего оценить отобранные параметры. Ввиду многофакторного характера оцениваемых категорий (инвестиционный потенциал, инвестиционная активность, инвестиционные риски), их измерение может осуществляться в форме интегрального показателя,

обобщающего совокупное воздействие частных составляющих их факторов и факториальных свойств.

Интегральные уровни показателей регионов являются относительными показателями, а следовательно, не должны зависеть от размеров территории и численности населения региона. Поэтому все частные признаки инвестиционной деятельности включаются в расчет интегральных (сводных) значений с единицами измерения, выраженными относительными величинами – душевыми, темповыми, долевыми. При этом подчеркивается, что в предлагаемой методике для оценки инвестиционного потенциала, инвестиционной активности используются исключительно факторы положительной направленности, в то время как для оценки инвестиционного риска (который используется как корректировочный коэффициент) в расчете применяются факторы отрицательного характера. Поэтому величина инвестиционного риска определяется как интегральный показатель, учитывающий разнообразие условий и факторов, влияющих на формирование неблагоприятной инвестиционной среды.

Интегральный показатель инвестиционного потенциала, инвестиционной активности и инвестиционного риска определяется путем свода числовых значений отдельных их составляющих частных показателей с последующим делением на количество принятых в расчет значений. Числовое значение каждого из рассматриваемых интегральных показателей по Российской Федерации принимается за 1.00 или за 100 %, а значения интегральных показателей для регионов РФ определяется по отношению к среднероссийскому уровню.

В результате полученных оценок, характеризующих эффективность инвестиционной деятельности регионов, предлагается определить рейтинговый уровень каждого региона в системе регионального распределения согласно следующей шкале (см. табл.).

Учитывая важность временного фактора в принятии инвестиционных решений, предложенный метод оценки эффективности инвестиционной деятельности региона позволяет в наиболее кратчайшие сроки дать оценку тому или иному региону, исключая в расчетах процессы социологических исследований, являющихся, как правило, длительными по процедуре исполнения и затягивающими в целом представление результатов оценки во времени. Также данный метод: не сопровождается сложными расчетами, в связи с чем прост в практическом применении; использует доступные информационные данные; позволяет сформировать комплексную оценку эффективности реализуемых в регионе инвестиционных процессов и определить место оцениваемого региона в системе всей совокупности региональных образований. Немаловажно, что данный метод не включает в расчет экспертные показатели, не поддающиеся четкому адекватному определению, а учитывает конечные результаты происходящих в регионе процессов. А при определении промежуточных показателей для получения комплексной оценки позволяет сосредоточить внимание на показателях, значения которых хуже среднероссийских, что указывает на необходимость принятия мер, часто срочного характера, а также учесть результаты расчета при формировании инвестиционной политики с целью улучшения данных

показателей и создания наиболее благоприятных условий в развитии территориальных образований.

Таблица

Рейтинговая оценка регионов по уровню эффективности инвестиционной деятельности

Границы уровня	Уровень эффективности инвестиционной деятельности региона
0 – 0,49	депрессивный
0,50 – 0,74	низкий
0,75 – 0,89	средний
0,90 – 1,00	высокий
1,00 и выше	очень высокий

Таким образом, предложенная методика позволяет заинтересованным субъектам-участникам инвестиционного процесса, во-первых, эффективно управлять процессом инвестирования; во-вторых, оценивать уровень развития инвестиционных процессов в регионе на фоне иных региональных образований и, в-третьих, своевременно принимать решения о необходимости корректировки инвестиционной политики на основе мониторинга оценки эффективности инвестиционной деятельности региона.

ЛИТЕРАТУРА

1. Мошкович Л.И., Росновская О.В. Методические подходы к оценке инвестиционных процессов на региональном уровне // Вестник ТГПУ №9. – 2007
2. Сольская И.Ю., Кононенко А.В., Снеткова А.В. Развитие методических подходов к оценке инвестиционного процесса // Вестник ИрГТУ №4, 2009.
3. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: официальный сайт. URL: <http://www.gks.ru>
4. Чуб Б.А. Оценка инвестиционного потенциала субъектов российской экономики на мезоуровне/ под ред. В.В. Бандурина. М.: Буквица, 2001.