08 00 05 ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ (РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА)

08 00 05 ECONOMICS AND MANAGEMENT OF NATIONAL ECONOMY (REGIONAL ECONOMY)

УДК 330
ББК 65.263+65.-56

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Авезова Махбуба Мухамедовна*, д.э.н., профессор кафедры экономической теории и управления Политехнического института Таджикского технологического университета им. акад. М.Осими (г.Худжанд)*
Насимова Машхурахон Абдуллочоновна, *ассистент кафедры экономической теории ТГУПБП (Таджикистан, Худжанд)*

METHODICAL APPROACHES TOWARDS THE ASSESSMENT OF INVESTITIVE ATTRACTION OF REGIONAL ECONOMY

Avezova Makhbuba Muhamedovna, *Dr. of Economy, Professor of the department of economic theory and management of the Polytechnical University under the Tajik Technological University named after acad. M. Osimi (Tajikistan, Khujand)*
Nasimova Mashhurakhon Abdullojohnovna*, assistant of the department of economic theory under the Tajik State University of Law, Business and Politics (Tajikistan, Khujand)* ***E-MAIL****:Mashkhurakhon@bk.ru*

Ключевые слова: *иностранные инвестиции, отечественные инвестиции, инвестиционная привлекательность, страна, регион, отрасль, предприятие, объемы инвестирования*

Статья посвящена рассмотрению факторов, которые определяют состояние инвестиционной привлекательности национального государства и его отдельных регионов. Обосновывается рабочая гипотеза, согласно которой в настоящее время между уровнем инвестиционной привлекательности региона и объемами инвестирования в него не прослеживается явной прямой зависимости. Предполагается, что такое положение вызвано различными базовыми условиями принятия решения об инвестировании представителями отечественного и иностранного бизнеса.

Кроме того, мировой финансовый кризис является причиной уменьшения объема привлекаемых иностранных инвестиций в экономику страны. В то же время значение отечественных инвестиций в стране повышается, что является объектом исследования экономистов. В связи с этим в статье был проведен обзор и анализ нескольких методик

оценки инвестиционной привлекательности региона и отрасли в стране, что является основой анализа состояния экономики страны.

Key words: *foreign investitures, home investitures, investitive attraction, country, region, branch, enterprise, volumes of investiture*

The article dwells on the factors which determine the state of investitive attraction of a national state and its separate regions. The authors substantiate a working hypothesis in pursuance with which patent direct dependence between the standard of investitive attraction of the region and the volumes of investitures into it is not perceived. It is supposed that such a situation has been caused by different basic conditions beset with an adoption of the decision concerned with investments by representatives of home and foreign business,'

Into the bargain, world financial crisis accounts for diminution of the amount of home investitures involved into the country`s economy. At the same time the importance of home investitures into the country has been elevating being the object of economists` exploration. Owing to this consideration the authors have conducted survey and analysis of several methods of assessment in reference to investitive attraction of the region and its branches in the country; the pursuit being a base of analysis related to the state of economy in the country.

Известно, что привлечение инвестиций в экономику государства и его отдельных регионов выступает фактором экономического роста. Согласно положениям экономической теории, на процесс принятия решений об инвестициях влияет определение ключевых факторов инвестиционной привлекательности регионов. На основе их оценки разрабатывается комплекс мер по повышению инвестиционной привлекательности, что выступает важнейшей частью региональной политики экономического роста.

В то же время международная практика показывает, что не всегда высокая степень инвестиционной привлекательности региона стимулирует приток инвестиций, вкладываемых в его экономику. Так, например профессор Р.Б. Бердиев подчеркивает, что между инвестиционным климатом и объемами иностранных инвестиций нет прямой связи. Не всегда улучшение климата способствует повышению инвестиционной привлекательности страны. Последняя также зависит от таких факторов, как географическое местоположение страны, наличие и эффективность сырьевых и биоклиматических ресурсов и т.д. Поэтому в ряде стран меры по улучшению инвестиционного климата не привели к повышению их инвестиционной привлекательности [1, с 10].

Анализ современной практики выявил несоответствие между инвестиционными потребностями регионов и нынешним уровнем их инвестиционной привлекательности. Необходимо обладать умением грамотно оценить уровень инвестиционной привлекательности региона с целью разработки системных и продуктивных управленческих решений и действий [2. с 233].

Таким образом, можно заключить, что не прослеживается явной прямой зависимости между уровнем инвестиционной привлекательности региона и объемами его инвестирования.

Предполагается, что такое положение вызвано различными базовыми условиями принятия решения об инвестировании иностранными и отечественными инвесторами.

Иностранные инвесторы вкладывают ресурсы в экономику конкретно выбранной страны, сравнивая ее ключевые показатели с аналогичными показателями других стран. Таким образом, при привлечении инвестиций страны - реципиенты выступают в качестве конкурентов. Далее выбирается регион, отрасль и конкретное производство в качестве объекта инвестирования. В этом случае основополагающими условиями выступают: геополитическое и географическое положение страны, степень защиты иностранных инвестиций, динамика экономического роста, стоимость природных и трудовых ресурсов. Перечисленные факторы дают возможность иностранным инвесторам проанализировать рискованность и прибыльность вложений на государственном уровне.

По геополитическим и географическим признакам Республика Таджикистан имеет высокий потенциал. Огромные запасы гидроресурсов, горнорудные металлы и топливо, драгоценные и цветные металлы и другие виды полезных ископаемых являются предметом привлечения внимания иностранных инвесторов. Но при этом, являясь горной страной, Таджикистан не имеет морских портов, соединяющих территорию страны с другими регионами, что отрицательно влияет на решение иностранных инвесторов.

При оценке инвестиционной привлекательности страны часто анализируются количественные показатели, например объем и динамика ВВП, количество и качество природных и человеческих ресурсов. Кроме того, иностранных инвесторов интересует состояние рыночной инфраструктуры: развитость транспортной системы, доступность информации и связи, деятельность государственных структур и банковской системы. Развитость торговли и размер рынка, институциональные преобразования, конвертируемость валюты также считаются немаловажными показателями привлекательности страны. Немаловажной характеристикой для инвестора при оценке состояния и уровня привлекательности страны является оценка основных взаимосвязанных факторов. Субъективная оценка объекта инвестирования путем проведения внешнего аудита позволяет выявить негативные явления, преодолев которые, мы сможем повысить инвестиционную привлекательность отрасли или региона. Также инвестиционную привлекательность региона можно оценить по показателям ВРП и его удельному весу, по удельному весу неразвивающихся предприятий, транспортной и информационной развитости региона.

Хотя в Республике Таджикистан не прилагаются усилия по улучшению инвестиционного имиджа страны, принятые властями меры по совершенствованию инвестиционного климата привели к значительным положительным результатам.

В работах В.В. Разуваева состояние привлекательности региона описывается как характеристика трех обобщенных показателей: индекса научно-технического и инвестиционного потенциала региона и регионального некоммерческого риска инвестиционной деятельности. Особое внимание автором уделяется инновационному развитию региона как основе научно-технического потенциала страны [3, с. 45].

Так как инновационное развитие обусловлено уровнем научно-технического потенциала страны, то инвестиционный потенциал зависит от показателей инвестиционной активности, таких как наличие ресурсов и потребительского спроса, состояния налогообложения и инфраструктуры в стране. К региональным некоммерческим рискам инвестиционной деятельности можно отнести уровень преступности и

безработицы, комфортность климата и экологическую безопасность региона, которые считаются важными показателями, отражающими состояние выбранного региона.

Кроме того, в большинстве научных источников западных стран при оценке инвестиционной привлекательности особо выделяются: экономическая эффективность вложенных ресурсов, потенциальная развитость территории, уровень деловой жизнеспособности и налоговой политики в регионе.

Данные показатели, по нашему мнению, имеют взаимодействие, при котором одна оценка влияет на другую. Потенциально развитой территория может быть при наличии трудового и природного потенциала, тогда как экономическая эффективность инвестиций зависит от состояния и уровня имеющихся территориальных рисков. Хотя деловая жизнедеятельность зависит от потенциала региона, немаловажное значение также имеет состояние налоговой политики в регионе. Следовательно, высокий потенциал и эффективно действующая налоговая политика способствуют повышению деловой жизнедеятельности и экономической эффективности вложенных инвестиций.

Не всегда налоговые методы стимулируют приток денежных ресурсов в страну. Высокие показатели развитости инфраструктуры, наличие природных и трудовых ресурсов, объем рынка и высокие показатели производительности труда в стране становятся основой для привлечения инвестиций [4, с 39].

По нашему мнению, рассмотренный комплекс показателей дает возможность изучить общественную активность местного населения, эффективность действий государственной власти, возможность получения и доступность информации и тем самым выявить значение факторов, присутствующих в стране.

Практика показывает варьирование роли показателей в системе инвестиционной привлекательности при анализе различных стран.

Например в России популярной методикой оценки привлекательности страны считается метод рейтингового агентства «Эксперт», где огромное значение уделяется инвестиционному потенциалу и инвестиционному риску. Инвестиционный риск в данном случае преимущественно определяется законодательной базой в данной сфере и механизмами ее реализации.

В Таджикистане также приняты особые меры по созданию благоприятных условий для иностранных инвесторов. Примером могут быть законы РТ: «Об инвестиционной деятельности», принятый 7 мая 2007 года, «О свободных экономических зонах», действующий с 24 апреля 2004 года, - направленные на улучшение инвестиционного климата и дающие возможность иностранным и отечественным инвесторам вести коммерческую деятельность на территории страны с высокой степенью защиты иностранных инвестиций.

Являясь одним из развивающихся и самобытных регионов Таджикистана, Согдийская область обладает промышленным и научно-исследовательским потенциалом, наличием высококвалифицированных кадров и базой строительной индустрии. Имеются большие резервы для подъема сельского хозяйства. Примером может служить опыт строительства известными иностранными компаниями заводов по выпуску безалкогольных напитков, продукции из хлопка, доведенных до полного цикла, то есть до выдачи готовой продукции, и в горнодобывающей отрасли.

Иначе оцениваются условия вложения инвестиций отечественным бизнесом. Национальные предприниматели работают на территории конкретных регионов и поэтому отдают предпочтение региону места проживания предпринимателя и условиям функционирования уже имеющегося бизнеса. Поэтому оценивается в первую очередь инвестиционная привлекательность отраслей и производств региона, а затем выбирается конкретное предприятие.

Кроме того, мировая практика свидетельствует, что на существенное увеличение объема иностранных инвестиций в ближайшем будущем рассчитывать не приходится. К примеру, объем прямых иностранных инвестиций в 2015 году в российскую экономику, где условия функционирования бизнеса значительно лучше, чем в условиях Республики Таджикистан, снизился примерно на 10%, хотя прибыльность субъектов в стране имеет положительную динамику.

Аналогичная тенденция прослеживается в динамике привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан. Хотя в 2015 году объем привлеченных иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан составил 5 млрд 43,6 млн $ США, 56% данного объема относятся к прямым иностранным инвестициям. Согласно определению, «прямыми инвестициями является такая категория трансграничных инвестиций, когда резидент одной экономики приобретает контроль или значительную степень влияния на процесс управления предприятием-резидентом в другой экономике, что достигается посредством участия в капитале» [5, с.4]. Именно иностранные инвестиции выступают фактором экономического роста в стране – реципиенте, и политика повышения инвестиционной привлекательности направлена на увеличение этой составляющей финансового счета платежного баланса страны. Хотя в абсолютном значении объемы прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан имеют тенденцию незначительного увеличения, их удельный вес в структуре привлеченных инвестиций остается низким. Такая же ситуация наблюдается и в процессе привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику Согдийской области.

В то же время вклад отечественных инвестиций в экономику региона бесспорен и наблюдается положительная динамика его увеличения.

По данным за 2015 год, повышение объема ВВП в стране было достигнуто, при росте числа объектов обрабатывающей промышленности, за счет увеличения производства кондитерских и колбасных изделий, сыров и молочной продукции. Примером могут быть ресурсы, привлеченные на добычу и переработку золота и драгоценных камней, хлопка-волокна, овощей и фруктов, услуг транспорта, что является результатом принятых в стране политических и экономических мер. Можно заметить, что рост объема национального производства происходит преимущественно благодаря использованию отечественных факторов производства: природных, трудовых и капитальных ресурсов.

С учетом повышения значимости привлечения в экономику отечественного капитала, в работе предлагается методический подход, суть которого заключается в необходимости определения и оценки инвестиционной привлекательности региона отдельно для иностранных инвестиций и отдельно для отечественного инвестирования.

Как было отмечено выше, отечественный инвестор принимает решение о вложении средств, рассматривая возможности и риски отраслей и производств в регионе его проживания.

Следует заметить, что оценка инвестиционной привлекательности региона и его отраслей имеет определенные отличия. Если при оценке инвестиционной привлекательности страны или региона используются макроэкономические показатели, то на отраслевом уровне анализируются такие показатели, как динамика отраслевых рынков, конкурентоспособность продукции предприятий, функционирующих в отрасли, прибыльность и доходность производства. Соответственно, институциональные факторы, такие как административные барьеры, уровень государственной поддержки предпринимателей, рассматриваются не на уровне страны, а на уровне отдельно взятой отрасли.

Оценке инвестиционной привлекательности региона посвящено большое количество работ. В то же время анализ инвестиционной привлекательности отрасли в последнее время является объектом научных исследований значительного количества авторов, поскольку, по сравнению с региональными, отраслевые проблемы инвестиционной привлекательности почти не рассматривались.

Л.В. Минько разработана методика оценки инвестиционной привлекательности отраслей региона, которая апробирована в восьми отраслях промышленности [6, с. 1176]. На основе объема привлеченных инвестиций за несколько лет автор разделил отрасли по группам и вследствие этого выявил среди них приоритетные, привлекательные отрасли. Примечательно, что в трудах автора, кроме финансового состояния отраслей, также показаны перспективы их роста в регионе.

Иногда при оценке объекта инвестирования используется метод экспертного и факторного анализа, который способствует объединению регионов со сходными условиями инвестиционной деятельности. Выбранная методика ранжирует регионы в зависимости от их положительных и отрицательных признаков. По нашему мнению, данный подход позволяет инвесторам выбрать наиболее эффективную отрасль региона для вложения капитала.

Для оценки инвестиционной привлекательности отраслей производства города Златоуста Челябинской области анализировались крупные и средние предприятия по четырем блокам показателей. В работе особое внимание уделяется производственному потенциалу отрасли, финансовым результатам деятельности, инвестиционной активности и трудовому потенциалу [7, с. 43].

Таким же образом в некоторых зарубежных методиках оценка проводится путем факторного анализа, где особое внимание уделяется устойчивости объекта инвестирования. Это придает инвестору уверенности в том, что сегодня будет лучше, чем вчера, а завтра будет не хуже, чем сегодня. Соответственно, факторный анализ действующего предприятия отрасли путем сопоставления положительных характеристик инвестируемого объекта должен соответствовать всем требованиям сегодняшнего дня, давая возможность инвестору умножить капитал.

Оценка инвестиционной привлекательности на уровне предприятия показывает, что значения анализируемых факторов отличаются друг от друга.

Привлекательность и прибыльность промышленного предприятия оценивается как максимально достижимая стоимость в прогнозном, будущем периоде, взаимосвязь макроэкономических и отраслевых факторов, от которых непосредственно зависит эффективность производства [8, с. 153].

В работе выделяются 4 группы факторов: производственный потенциал, финансовое положение, рыночная устойчивость и качество менеджмента, характеризующих состояние отрасли и предприятия, что дает возможность оценить инвестиционную привлекательность предприятия. Прогнозная стоимость предприятия должна превышать его текущую стоимость при эффективном использовании имеющихся ресурсов и потенциала, совершенствовании качества менеджмента и привлечении инвестиций.

По нашему мнению, каждый из выделенных факторов, отличающийся своим значением, является взаимосвязанным с другими, которые в совокупности образуют определенную характеристику. Если при оценке производственных возможностей особое внимание уделяется трудовым и технологическим ресурсам предприятия, то финансовое состояние отражает устойчивость и ликвидность действий, характеризующих прибыльность операций. Устойчивость предприятия на рынке оценивается в соответствии с долей и значением продукции данного предприятия на рынке, при активной конкуренции. Качество менеджмента, как правило, отражает систему управления, где немаловажную роль играет управленческий персонал. Как предмет внимания данный показатель отражает комплексную систему управления, направленную на достижение положительного эффекта.

Кроме того, на практике для повышения инвестиционной привлекательности предприятия используется методика оценки на основе бенчмаркингового анализа. Метод бенчмаркинга помогает понять причины несоответствий в определенных областях хозяйствования и способствует преодолению отставания исследуемого предприятия от его конкурентов. Основой является сравнение и анализ своей деятельности с деятельностью лучших предприятий. Практика показывает, что бенчмаркинг используется как инструмент анализа, позволяющий сравнивать состояние предприятий отраслей не только внутри страны, но и за рубежом. В зависимости от результатов анализа к каждому предприятию принимаются различные меры, которые способны развивать эффективность работы отрасли в целом.

В трудах некоторых ученых для анализа инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий выделяются 4 группы показателей, по которым можно оценить инвестиционную привлекательность продукции данной сферы. К группам показателей авторы относят финансовую устойчивость, эффективность деятельности, кредитоспособность заемщика и организационно-экономические показатели [9, с. 94]. Следует добавить высокую степень значения одной из составляющих, а именно кредитоспособности заемщика в развитии сельскохозяйственной сферы. В стране, где большинство населения проживает в сельской местности, платёжеспособность и наличие активов субъекта, желающего получить денежный ресурс, имеет основополагающее значение. Другие показатели тоже играют немаловажную роль, что в целом характеризует устойчивость и эффективность ведения деятельности.

Интегральная оценка инвестиционной привлекательности фирмы путем индикативной методики основана на двух показателях: рентабельности активов и экономической добавленной стоимость предприятия. Автор подчеркивает, что активы являются основой оценки инвесторов, и от их правильного использования в первую очередь зависит финансовое положение и инвестиционная привлекательность фирмы [10, с. 45]. Следовательно, если положительные показатели рентабельности активов характеризуют

финансово-хозяйственную деятельность предприятия, то экономическая добавленная стоимость фирмы позволяет оценить эффективность использования капитала и ведения бизнеса.

Таким образом, в работе предлагается разработать приоритеты инвестиционной политики, прежде всего направленные на привлечение внутренних инвестиций, для чего необходимо определить инвестиционную привлекательность отраслей и производств, а далее - отдельных предприятий региональной экономики.

В заключение можно прийти к выводу, что на сегодняшний день значение отечественных инвестиций в развитии экономики страны и ее отдельных регионов повышается. Различие факторов влияет на принятие решений о повышении конкурентоспособности продукции отечественного производства и достижении экономического роста в стране.

Список использованной литературы:

1. *Бердиев Р.Б. Институциональные факторы инвестиционного развития в постсоветских странах. Автореферат диссертации: 08.00.01/ Бердиев Рузмат Баротович/ - Душанбе, 2012. – С. 25.*
2. *Ахтариева Л.Г. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности регионов//Вестник УГУЭС. Наука, образование, экономика. - №1(7). - 2014.- С 232-238.*
3. *Разуваев В.В. Оценка инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации //Вестник Пермского университета. -№ 3. -2011.- С. 46.*
4. *Толоконникова И.М. Налоговые методы повышения эффективности инвестиции //Научный журнал Финансового университета при правительстве Российской Федерации «Научные записки молодых исследователей». -№ 4, М, 2015.- С. 39.*
5. *Методологический комментарий к платежному балансу Российской Федерации. cbr.ru›statistics/credit_statistics/meth-kom*
6. *Минько Л.В. Оценка инвестиционной привлекательности отраслей промышленности региона // Вестник ТГТУ. – Том 10 № 4 Б. – 2004.- С. 1176.*
7. *Верзакова Е.А. Оценка инвестиционной привлекательности отраслей производственной сферы // Успехи современного естествознания № 1- 2005. – С. 43.*
8. *Ростиславов Р.А. Модель оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия для стратегического инвестора // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки № 1-1. -2011. –С. 153.*
9. *Помогаев В.М, Нардин Д.С. Методика оценки инвестиционной привлекательности предпринимательских структур в аграрном секторе // Вестник Алтайского государственного аграрного университета. №9(59). -2009. –С. 94.*
10. *Толкаченко О.Ю. Оценка инвестиционной привлекательности фирмы с использованием индикативной методики // Транспортное дело России «Экономика и экономические науки». -№ 5 – 2012.- С.45.*

Reference Literature:

1. *Berdiyev R.B. Institutional Factors of Investitive Development in post-Soviet Countries. Synopsis of the dissertation: Dushanbe, - 2012. – p. 25.*

2. *Akhtariyeva L.G. Modern Approaches to the Assessment of Investitive Attraction of the Region // Bulletin of Ufa State University of Economy and Service (USUES). Science, education, economics, # 1 (7), 2014. – pp. 232 – 238.*
3. *Razuvayev V.V. Assessment of Investitive Attraction of Russian Federation Regions // Bulletin of Perm University. 2011, # 3. – p. 46.*
4. *Tolokonnikova I.M. Tax Methods of Effectiveness Elevation in Regard to Investitures // Scientific journal of the Financial University under the auspices of the government of Russian Federation «Scientific Notes of Young Researchers», 2015, # 4; Moscow. – p. 39.*
5. *Methodological Commentary to Payment Balance of Russian Federation. ////////*
6. *Minko L.V. The Assessment of Investitive Attraction of Industrial Regional Branches // Bulletin of TSTU. 2004, V.10, # 4. – p. 1176.*
7. *Verzakova Ye.A. The Assessment of Investitive Attraction of Manufacturing Sphere Branches // Progresses of Modern Natural Sciences. 2005, # 1. – p. 43.*
8. *Rostislavov R.A. The Model of Investitive Attraction Assessment of an Industrial Outfit for a Strategic Investor // Tidings of Tula State University. Economic and Juridical Sciences. 2011, ## 1-1. – p. 153.*
9. *Pomogayev V.M., Nardin D.S. Methods of Investitive Attraction Assessment in Regard to Manufacturing Frameworks in Agrarian Sector // Bulletin of Altay State Agrarian University. 2009, # 9 (59). – p. 94.*
10. *Tolkachenko O.Yu. The Assessment of Investitive Attraction of a Firm with Indicative Methods Use // Transport Business of Russia «Economy and Economic Sciences». 2012, # 5. – p. 45.*