

ОПОРНАЯ МОДЕЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИНТЕГРИРОВАННЫХ ПРОМЫШЛЕННЫХ СТРУКТУР (УНИВЕРСАЛЬНЫЙ ПОДХОД)

На основе исследования 21 отечественного научного источника, опубликованных в период с 2000 по 2014 годы, автором была произведена унификация основных категорий инвестиционной среды с целью их универсального применения на различных уровнях экономики. Результатом исследования послужили авторские опорные определения основных категорий инвестиционной среды и инвестиционной привлекательности интегрированной промышленной структуры, а также опорная модель инвестиционной среды.

Ключевые слова: инвестиции, интегрированные промышленные структуры, инвестиционная среда (-климат, -потенциал, -риски, -активность, -привлекательность, -решения), опорная модель инвестиционной среды, инвестиционная привлекательность интегрированных промышленных структур.

В ходе исследования актуальной научной литературы, автором установлено, что категория «инвестиционная привлекательность» определяется неоднозначно (табл. 1), что существенно препятствует построению опорной модели инвестиционной среды, которая объединяла бы рациональные аспекты различных подходов. Выявленное автором многообразие мнений ученых относительно категории «инвестиционная привлекательность» порождает наличие разнородных подходов [6]:

- 1) к концептуализации ключевых категорий (рис. 1);
- 2) к формализации ключевых категорий (табл. 2).

Таким образом, количество подходов к определению самой категории неоправданно велико. Например, чаще всего исследователи отождествляют категорию «инвестиционная привлекательность» с категорией «инвестиционный климат», представляя их синонимами так, что категория «инвестиционная привлекательность» определяется исключительно объективными понятиями категории «инвестиционный климат» (рисками и потенциалом, как совокупностью условий/

По мнению автора, каждый из перечисленных подходов имеет свои основные недостатки: первый подход пренебрегает (не учитывает) индивидуальными особенностями инвесторов, второй подход, определяет объективную категорию «инвестиционный климат» субъективными понятиями, а третий подход, критически объединяя оба предыдущих — неоправданно усложняет определение категории «инвестиционная привлекательность» [3].

В ходе исследования, автором, было установлено, что, в случае с определением трактовки категории «инвестиционный климат», наблюдается умеренное количество подходов, близко лежащих по смыслу, а в случае с определением трактовки

* © Стрижков А.А., 2014

Стрижков Александр Александрович (alex.strizhkov@gmail.com), кафедра экономики, Самарский государственный университет, 443011, г. Самара, ул. Ак. Павлова, 1.

категории «инвестиционная привлекательность» количество подходов неоправданно велико, что говорит об избрании ложного пути большинством исследователей в попытке определения категории, либо о чрезмерном ее абстрагировании для нужд своей предметной области [6].

Таблица 1

Трактовки определения категории “инвестиционная привлекательность”, встречающиеся в научных библиографических источниках в период с 2000 по 2014 гг. [4]

№ п/п	Год	Автор	Содержание
1.	2000	Колтынюк Б.А.	совокупность признаков (условий, ограничений), определяющих приток капитала и оцениваемых инвестиционной активностью [9]
2.	2000	Пронин А.С.	система или сочетание объективных признаков, средств, возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции [2, с. 31]
3.	2002	Максимов В.Ф.	субъективная оценка по поводу принятия решения о вложении своих средств, складывающаяся на основе анализа объективных характеристик предполагаемого объекта инвестирования, главной и практически всеохватывающей характеристикой данного объекта является инвестиционный климат [12, с. 14]
4.	2005	Корчагин Ю.А.	интегральный показатель, который определяется по совокупности экономических и финансовых показателей, показателей государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития [10]
5.	2006	Киселева Н.В., Боровикова Т.В., Захарова Г.В.	интегральная характеристика с позиций перспективности развития, доходности инвестиций и уровня инвестиционных рисков [7, с. 382]
6.	2006	Третьяков А.Г.	система или сочетание объективных признаков, средств, возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции [1, с. 18]
7.	2007	Петров А.А.	совокупность признаков (условий, ограничений), определяющих приток капитала и оцениваемых с помощью инвестиционной активности [11]
8.	2008	Марголин А.М., Быстряков А.Я.	упорядоченная совокупность инвестиционных ресурсов, позволяющих добиться эффекта синергизма и получить эффект от взаимодействия различных факторов, превышающий сумму эффекта от воздействия на рассматриваемый объект каждого фактора в отдельности при их использовании [13]
9.	2008	Печёнкина А.В.	уровень соответствия благоприятности условий ведения бизнеса предпочтениям субъектов бизнеса с учетом искажения информации в ходе коммуникации [12]
10.	2009	Удалов Д.А.	совокупность инвестиционных характеристик, свойственных тому или иному объекту инвестирования, служащих для определения условий инвестирования и предназначенных для принятия обоснованного инвестиционного решения [10]
11.	2010	Лилев Н.	совокупность объективных признаков, свойств, средств, возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в основной капитал [11, с. 3–4]

“Инвестиционный климат”	“Инвестиционная привлекательность”
по 8 упоминаний из 17 (47%)	по 4 упоминания из 21 (57%)
Как совокупность условий, факторов, предпосылок.	(2000, 2007, 2010, 2010) Как совокупность признаков (условий, ограничений), свойств, средств, возможностей, обуславливающих общий спрос на инвестиции.
по 4 упоминания из 17 (24%)	(2002, 2011, 2012, 2013) Как субъективная оценка или характеристика актива (учитывающая интересы конкретного инвестора).
Как система или подсистема в институциональной системе экономики.	(2006, 2010, 2010, 2013) Как интегральная (общая, обобщающая) характеристика с позиции развития, перспективности, доходности.
по 3 упоминания из 17 (18%)	по 2 упоминания из 21 (19%)
Как обобщённая характеристика совокупности, факторов, предпосылок.	(2000, 2006) Как система признаков, обладающих эффектом синергизма.
по 1 упоминанию из 17 (11%)	по 1 упоминанию из 21 (24%)
Как результирующий показатель, эквивалентный степени влияния условий, факторов.	(2005) Как интегральный показатель.
(2011) Как степень благоприятности для потенциальных инвестиций.	(2006) Как уровень соответствия условий, предпочтений и искажения информации о ведении бизнеса.
	(2008) Как совокупность ресурсов.
	(2009) Как совокупность характеристик конкретного объекта инвестирования.
	(2010) Как внутреннее объективное свойство.
	(2011) Как объективные предпосылки для инвестирования.
	(2011) Как состояние хозяйства, отображаемое индикаторами.

<p>Источники для анализа подходов к определению категории “инвестиционный климат”: [3, 8]</p> <p>Источники для анализа подходов к определению категории “инвестиционная привлекательность”: [1-21]</p>

Рис. 1. Подходы к трактовке определений экономических категорий «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность» (в скобках указаны годы публикации)

Выявленные автором различия в подходах к трактовке определений экономических категорий приводят к неоднозначной трактовке подходов к сопоставлению этих категорий между собой (табл. 2).

По мнению автора, в сложившейся ситуации необходимо провести унификацию и определить категории таким образом, чтобы исключить из них неспецифичные им объективные или субъективные понятия. Результатом авторского подхода к унификации определений послужила авторская разработка опорных определений ключевых экономических категорий инвестиционной среды (табл. 3).

Разработанная автором **опорная модель инвестиционной среды** (рис. 2), в соответствии с п.п. 5 таблицы 2, подразумевает, что инвестиционная среда состоит из подсистемы инвестиционного климата и подсистемы инвестиционной активности.

В свою очередь, подсистема инвестиционной активности определяется влиянием подсистемы инвестиционных решений и самого инвестиционного климата, поскольку инвестиционный климат задает “правила игры” на рынке инвестиций. Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности напрямую зависит от субъективного (рационально-иррационального) процесса принятия инвестиционных решений тем или иным человеком или группой лиц, и проходит через ряд фильтров, т. е. зависит от основных трех групп факторов [10]:

Таблица 2

Подходы к сопоставлению категорий инвестиционной среды [7]

п.п.	Подход	Содержание
1	2	3
1.	Инвестиционный климат рассматривается как синоним категории инвестиционная привлекательность.	Подход, при котором уровень инвестиционного климата трактуется как инвестиционная привлекательность. $ИК = f(ИПл, ИРи) = ИП$ (5)
2.	Инвестиционный климат рассматривается как категория, включающая в себя инвестиционную привлекательность.	Подход, подразумевающий, что инвестиционный климат формируется под действием инвестиционной привлекательности. $ИК = f(ИП) = f(ИПл, ИРи)$ (1)
3.	Инвестиционный климат рассматривается как категория, включающая в себя инвестиционную активность.	Подход, подразумевающий, что инвестиционный климат формируется под действием инвестиционной активности. $ИК = f(ИА) = f(ИПл, ИРи)$ (2)
4.	Инвестиционный климат рассматривается как категория, включающая в себя инвестиционную привлекательность и инвестиционную активность.	Подход, подразумевающий, что инвестиционный климат формируется инвестиционной привлекательностью и инвест. активностью. $ИК = f(ИП, ИА) = f(ИПл, ИРи, ИА)$ (3) $ИП = f(ИПл, ИРи)$ (4)
5.	(Авторский подход): инвестиционная среда (ИС) включает в себя чисто объективные категории ИК и ИА, а ИА, в свою очередь, включает объективную категорию ИР (как факт), которая формируется субъективной оценкой ИК и инвестиционных проектов (ИПы). ИП — исключительно субъективная категория.	Подход, разработанный автором, при котором определения ключевых категорий инвест.-ой среды наиболее близко по смыслу лежат к этимологии слов, употребляемых в них. $ИС = f(ИК, ИА) \sim f(ИК, ИР)$ (6) $ИА = f(ИПы, ДС, ИВ) \sim ИР$ (7) $ИР \sim ИП = ИПС(ИК, ИПы)$ (8) $ИК = f(ИПл, ИРи) \neq ИП$ (9) $ИПС(ИК, ИПы) \sim f(ИПы, ДС, ИВ)$ (10)
	инвестиционная среда. инвестиционный климат. ИПл — инвестиционный потенциал. ИРи — инвестиционные риски. ИП — инвестиционная привлекательность. ИПС — функция оценки инвестиционной привлекательности (информированность, предрасположенность, ситуационность.	\sim прямо пропорционально. \neq неравно. $=$ равно. ИР — инвестиционные решения. ИА — инвестиционная активность. ИПы — инвестиционные проекты. ДС — деловые связи. ИВ — инвестиционные вложения.

1) информированности оценщика о сложившихся факторах инвестиционного климата и о существующих инвестиционных проектах и т.п.;

2) предрасположенности — устойчивых признаков, присущих оценщику (например, приоритетной стратегии инвестирования);

3) ситуационности — ситуации, в которой находится оценщик на момент принятия инвестиционного решения (например, наличие финансовых ресурсов в расположении, воздействии со стороны ситуационных факторов, не относящихся к инвестиционному климату, т. е. “случайных” в его контексте).

По мнению автора, как минимум на 80 % перечисленные группы факторов предопределяют результат оценки инвестиционной привлекательности, в связи с чем, действием остальных факторов на оценку инвестиционной привлекательности в опорной модели инвестиционной среды можно пренебречь.

В опорной модели инвестиционной среды четко показано, что с момента начала оценки инвестиционной привлекательности ее результат может меняться (→), и это является причиной, по которой на каком-либо этапе инвестици-

Таблица 3

**Трактовки опорных определений
ключевых экономических категорий инвестиционной среды [8]**

п.п.	Категория	Содержание
1.	Инвестиционная среда	объективная совокупность инвестиционного климата и инвестиционной активности (по области приближения).
2.	Инвестиционный климат	объективная совокупность сложившихся условий, определяющих ход инвестиционных процессов (по области приближения).
3.	Инвестиционный потенциал	объективные условия, способствующие успешной реализации инвестиционных проектов (по области приближения).
4.	Инвестиционные риски	объективные условия, препятствующие успешной реализации инвестиционных проектов (по области приближения).
5.	Инвестиционная активность	объективная совокупность инвестиционных проектов и деловых связей, характеризующих текущие инвестиционные вложения (капиталовложения) в инвестиционные проекты (по области приближения).
6.	Инвестиционная привлекательность	субъективная степень предпочтения (притягательность) участия в инвестиционном проекте (по области приближения).
7.	Инвестиционные решения	объективные решения инвесторов, принимаемые по поводу капиталовложений в инвестиционные проекты (решения, закреплённые документами, имеющими юридическую силу).
8.	Область приближения	объективные границы (группы), определяемые для локализации исследуемого процесса: 1) территориальная — разделение территорий на группы (городские округа, регионы, субъекты федерации, государства в целом и т.д.); 2) деловая — разделение инициаторов и участников инвестиционных проектов на группы; 3) проектная — разделение инвестиционных проектов на группы; 4) экономическая — разделение секторов экономики, отраслей народного хозяйства, внутренних и внешних рынков, экономических союзов на группы.

онная привлекательность могла быть оценена высоко, а инвестиционное решение в итоге было отклонено (принято отрицательным)[11]. Таким образом, при очевидно высоком потенциале, оценка инвестиционной привлекательности может быть низкой, а инвестиционное решение может быть отклонено (принято отрицательным), поскольку информированность не устраивает инвестора, и/или инвестиционный проект не соответствует принятой стратегии инвестора, и/или ситуация на момент принятия инвестиционного решения заставляет инвестора отложить решение или отказаться от инвестирования, поскольку, например, он опасается попасть под возможные санкции. Так и наоборот, даже при высоких рисках, оценка инвестиционной привлекательности может быть высокой и инвестиционное решение будет принято положительно в случае дезинформированности инвестора, и/или его предрасположенности к рискованному (агрессивному) инвестированию, и/или при давлении на него третьих лиц, до сих пор себя не проявляющих и поэтому неучтенных в качестве рисков инвестиционного климата

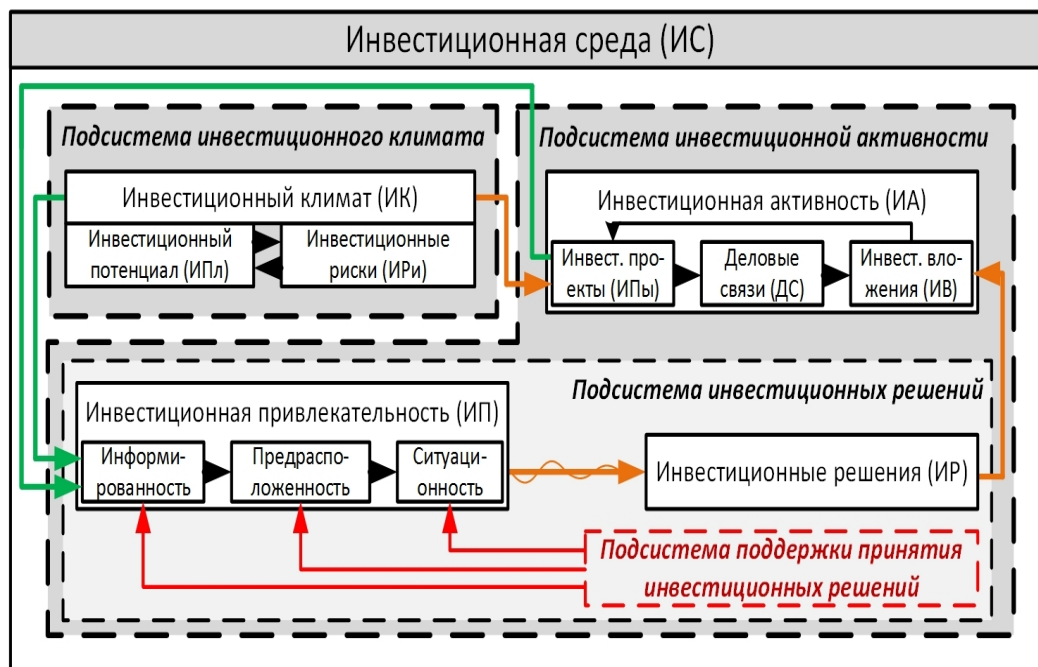


Рис. 2. Авторская опорная модель инвестиционной среды

(либо вовсе не относящихся к нему). Именно группа факторов ситуационности требует особого внимания, поскольку их труднее всего идентифицировать, а их анализ зачастую подразумевает “нетрадиционные” методы сбора информации [12].

Развитие инвестиционной привлекательности интегрированных промышленных структур России, по мнению автора, заключается в разработке, совершенствовании и адаптации методов ее повышения с учетом изменяющихся условий функционирования и особенностей российской промышленности, что требует, в первую очередь, проведения оценки ее текущего состояния, исследования текущего состояния рынка инвестиций, а также реального, а не декларированного характера рефинансирования интегрированных промышленных структур на современном этапе.

Библиографический список

1. Аксенова С. Инвестиционная привлекательность отдельных регионов России для иностранного капитала. М.: Лаборатория книги, 2010.
2. Бабанов А.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона // Вестник ИЭАУ. 2013. № 2. URL: <http://www.ieay.ru/zhyrna/index1/4>.
3. Валинурова Л.С., Казакова О.Б. Инвестирование: учебник для вузов. М.: Волтерс Клувер, 2010. 448 с.
4. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненов и [др.]; под ред. М.В. Чиненова. 3-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2011. 368 с.
5. Инвестиционная деятельность: учебное пособие / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова [и др.]; под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселевой. 2-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2006. 432 с.
6. Максимов И.Б. Инвестиционный климат: методика оценки: учеб. пособие. Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2002. 132 с.
7. Печенкина А.В. Методические рекомендации по оценке привлекательности региона для субъектов бизнеса // Вестник Томского государственного университета. 2008. № 314. С. 153–154.
8. Пронин А.С. Управление процессом привлечения инвестиций в регионе. М.: РАГС, 2000.
9. Тюкавкин Н.М. Стратегические направления развития рынка в России // Проблемы современной экономики. 2008. № 1. С. 78.

10. Тюкавкин Н.М. Вопросы объединения предприятий России // Вестн. Самар. гос. экон. ун-та. 2008. № 1 (39).
11. Тюкавкин Н.М., Цибарева М.Е. Основы государственного регулирования экономики: учебное пособие. Самара, 2012.
12. Якупова Н.М., Яруллина Г.Р. Инвестиционная привлекательность: анализ, измерение, оценка. Казань: Казан. гос. ун-т, 2010. 176 с.

References

1. Aksenova S. Investment attractiveness of separate regions of Russia for foreign capital. M., Laboratoriia knigi, 2010 [in Russian]
2. Babanov A.V. Investment attractiveness and investment climate of the region. Vestnik IEAU [Vestnik of IEAU], no.2, 2013. Retrieved from: <http://www.ieay.ru/zhyrna/index1/4> [in Russian]
3. Valinurova L.S., Kazakova O.B. Investing: college textbook. M., Volters Kluver, 2010, 448 p. [in Russian]
4. M.V. Chinenov [et al]. Investments: schoolbook. M.V. Chinenov (ed.). 3rd ed., stereotyped. M., KNORUS, 2011, 368 p. [in Russian]
5. N.V. Kiseleva, T.V. Borovikova, G.V. Zakharova et al. Investment activity: schoolbook. G.P. Podshivalenko, N.V. Kiseleva (eds.). 2nd ed., stereotyped. M., KNORUS, 2006, 432 p. [in Russian]
6. Maksimov I.B. Investment climate: estimation procedure. Schoolbook. Irkutsk, Izd-vo BGUEP, 2002, 132 p. [in Russian]
7. Pechenkina A.V. Methodological recommendations on estimation of attractiveness of the region for business entities. Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta [Vestnik of Tomsk State University], 2008, no.314, pp. 153–154 [in Russian]
8. Pronin A.S. Management by the process of attracting investments in the region. M., RAGS, 2000 [in Russian]
9. Tyukavkin N.M. Strategic directions of development of market in Russia. Problemy sovremennoi ekonomiki [Problems of Modern Economics], 2008, no.1, p. 78 [in Russian]
10. Tyukavkin N.M. Issues of uniting enterprises of Russia. Vestnik Samar. gos. ekon. un-ta [Vestnik of Samara State University of Economics], Samara, 2008, no.1 (39) [in Russian]
11. Tyukavkin N.M. Foundations of state regulation of economics: schoolbook. Tyukavkin N.M., Tsibareva M.E. Ministry of Education and Science of the Russian Federation, Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Professional Education «Samara State University», Department of Economics. Samara, 2012 [in Russian]
12. Yakupova N.M., Yarullina G.R. Investment attractiveness: analysis, measurement, estimate. Kazan, Kazan. gos. un-t, 2010, 176 p. [in Russian]

*A.A. Strizhkov**

BASIC MODEL OF INVESTMENT ENVIRONMENT. DEFINITION OF INVESTMENT APPEAL OF INTEGRATED INDUSTRIAL STRUCTURES (UNIVERSAL APPROACH)

On the basis of research of 21 national scientific source, published in the period from 2000 to 2014, the author carried out unification of the basic categories of investment environment with the aim of their universal application on the different levels of economy. Author's basic definitions of basic categories of investment environment and investment appeal of integrated industrial structures and also the basic model of investment environment served as a result of investigation.

Key words: investments, integrated industrial structures, investment environment (climate, potential, risks, activity, attractiveness, solutions), basic model of investment environment, investment attractiveness of integrated industrial structures.

* Strizhkov Alexander Alexandrovich (alex.strizhkov@gmail.com), Department of Economics, Samara State University, Samara, 443011, Russian Federation.