

УДК 330.322.01

Дата: поступления статьи / Submitted: 30.08.2019  
после рецензирования / Revised: 25.09.2019  
принятия статьи / Accepted: 21.11.2019

 Научная статья / Scientific article

**П.В. Петина**

Самарский национальный исследовательский университет  
имени академика С.П. Королева, г. Самара, Российская Федерация  
E-mail: petinvn2016@gmail.com

**Е.С. Подборнова**

Самарский национальный исследовательский университет  
имени академика С.П. Королева, г. Самара, Российская Федерация  
E-mail: kate011087@rambler.ru. ORCID: <http://orcid.org/0000-0002-5135-7961>

## Инвестиционный климат и инвестиционный рейтинг

**Аннотация:** В статье раскрывается суть понятий «инвестиционный климат» и «инвестиционный рейтинг», какое место занимает инвестиционный климат в развитии региона, а также что определяет инвестиционный рейтинг всей территории. Представлен комплекс теоретических положений, методологических подходов и практических рекомендаций по формированию благоприятного инвестиционного климата в регионе.

**Ключевые слова:** инвестиционная деятельность, инвестиционный климат, инвестиционный рейтинг, оценка инвестиционной привлекательности, проблемы оценки инвестиционной привлекательности, методики оценки инвестиционной привлекательности, факторы, обуславливающие инвестиционный климат.

**Цитирование.** Петина П.В., Подборнова Е.С. Инвестиционный климат и инвестиционный рейтинг // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2019. Т. 10. № 4. С. 33–38.

**P.V. Petina**

Samara National Research University, Samara, Russian Federation  
E-mail: petinvn2016@gmail.com

**E.S. Podbornova**

Samara National Research University, Samara, Russian Federation  
E-mail: kate011087@rambler.ru. ORCID: <http://orcid.org/0000-0002-5135-7961>

## Investment climate and investment rating

**Abstract:** The article reveals that terminologically, the investment rating is a comprehensive criterion for assessing the activities of regional authorities in creating favorable conditions for investment, doing business and living, the investment climate occupies an important place in the development of the region, and the level of investment activity and attractiveness just determines the investment rating of the whole territory. The article presents a set of theoretical principles, methodological approaches and practical recommendations for the formation of a favorable investment climate in the region.

**Key words:** investment activity, investment climate, investment rating, investment attractiveness assessment, investment attractiveness assessment problems, investment attractiveness assessment methods, factors that determine the investment climate.

**Citation.** Petina P.V., Podbornova E.S. Investment climate and investment rating // *Vestnik Samarskogo universiteta. Ekonomika i upravlenie = Vestnik of Samara University. Economics and Management*, 2019, vol. 10, no. 4, pp. 33–38. (In Russ.)

### ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ / INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

© Полина Владимировна Петина – студент IV курса бакалавриата, кафедра экономики инноваций, Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, 443086, Российская Федерация, г. Самара, Московское шоссе, 34.

© *Екатерина Сергеевна Подборнова* – кандидат экономических наук, доцент, кафедра экономики инноваций, Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, 443086, Российская Федерация, г. Самара, Московское шоссе, 34.

© *Polina V. Petina* – 4th year student of the Bachelor's program, Department of Innovation Economics, Samara National Research University, 34, Moskovskoye shosse, Samara, 443086, Russian Federation.

© *Ekaterina S. Podbornova* – Candidate of Economic Sciences, associate professor, Department of Innovation Economics, Samara National Research University, 34, Moskovskoye shosse, Samara, 443086, Russian Federation.

## **Введение**

Инвестиционный климат – сложное и системное понятие, которое формируется под влиянием многих факторов, а инвестиционный рейтинг является показательным результатом инвестиционной деятельности региона, благодаря которому инвестор принимает решение, стоит ему вкладывать свои денежные средства или нет.

Терминологически инвестиционный рейтинг представляет собой комплексный критерий оценки деятельности властей регионов по созданию благоприятных условий для инвестирования, ведения бизнеса и жизни населения, инвестиционный климат занимает важное место в развитии региона, а уровень инвестиционной активности и привлекательности как раз определяет инвестиционный рейтинг всей территории.

## **Ход исследования**

Понятие инвестиционного климата по-разному трактуется в классической литературе, но зачастую под ним понимается система социальных, организационных, экономических, правовых, политических и социокультурных факторов, детерминирующих уровень инвестиционной привлекательности региона [1–3].

Как было замечено выше, инвестиционный климат совмещает в себе два понятия: «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционная активность», – и они связаны между собой.

Регионы России, конкурируя между собой за привлечение инвестиций, пытаются улучшить инвестиционный климат, увеличив инвестиционную привлекательность региона, вследствие чего повышается инвестиционная активность. Инвестиционная привлекательность – обобщенный факторный признак, а инвестиционная активность является зависимым от привлекательности результативным признаком. Также можем выделить то, что сопоставление инвестиционной привлекательности региона с его активностью показывает степень реализации инвестиционного потенциала хозяйствующими субъектами и органами власти конкретного региона.

Выделяют благоприятный и неблагоприятный инвестиционный климат. В первом случае климат стимулирует приток капитала в регион, способствуя активной деятельности инвесторов, во втором – он ведет к уменьшению капиталовложений, а значит, замедлению инвестиционной деятельности, так как повышает риск для инвесторов.

Существует определенная типология инвестиционного климата регионов РФ (см. таблицу).

Выделяют:

– регионы с благоприятным инвестиционным климатом:

- 1) мегаполисный;
- 2) монопродуктовый;
- 3) приморский благоприятный;

– регионы с умеренно благоприятным инвестиционным климатом:

- 1) индустриально-диверсифицированный;

– регионы со средним инвестиционным климатом:

- 1) старопромышленный;

– регионы с неблагоприятным инвестиционным климатом;

– регионы с крайне неблагоприятным инвестиционным климатом:

- 1) низкопотенциальный;
- 2) высокорисковый.

**Таблица – Типология инвестиционного климата регионов РФ**  
**Table – Typology of the investment climate of the regions of the Russian Federation**

Регионы с благоприятным инвестиционным климатом	
Мегалополисный	Москва, Санкт-Петербург
Монопродуктовый	Ямало-Ненецкий АО, Ханты-Мансийский АО, Ненецкий АО
Приморский благоприятный	Мурманская, Калининградская, Ленинградская области, Краснодарский край, Астраханская область, Приморский край, Камчатский край, Сахалинская, Магаданская области
Регионы с умеренно благоприятным инвестиционным климатом	
Индустриально-диверсифицированный	Белгородская область; республики Коми, Карелия; Самарская, Пермская области; Республика Саха (Якутия), Хабаровский край
Регионы со средним инвестиционным климатом	
Старопромышленный	Ярославская, Вологодская, Новгородская, Липецкая, Тверская области; Республика Татарстан; Нижегородская, Оренбургская, Свердловская, Архангельская, Кемеровская области; Красноярский край; Иркутская, Тюменская, Томская области
Регионы с неблагоприятным инвестиционным климатом	
Брянская, Владимирская, Костромская, Ивановская, Тамбовская области; Республика Калмыкия; Ставропольский край; Республика Марий Эл; Кировская, Пензенская, Саратовская, Ульяновская, Курганская области; республики Алтай, Бурятия, Тыва; Омская, Амурская области	
Регионы с крайне неблагоприятным инвестиционным климатом	
Республики Северная Осетия – Алания, Карачаево-Черкесская, Кабардино-Балкарская, Адыгея	

Для того чтобы понять, к какому типу относится тот или иной регион, необходимо провести оценку его инвестиционного климата [4].

Существует много различных методик оценки регионального инвестиционного климата, например: методика Совета по изучению производительных сил, методика Института экономики РАН, методика Шахназарова, Ройзмана, Гришиной и др.

Основная проблема заключается в том, что для использования большинства методик требуется проведение массы дорогостоящих и трудоемких экспертных процедур, что значительно затрудняет и замедляет процесс, кроме того, это отсутствие возможности убедиться в том, что результаты, полученные в ходе оценки, являются действительно адекватными и объективными (рис. 1).

Можно выделить три подхода к оценке регионального инвестиционного климата:

- оценка совокупности макроэкономических показателей, таких как: динамика ВВП, состояние законодательного регулирования инвестиционной деятельности, а также пропорции сбережения и потребления;

- взаимосвязанная характеристика большого набора факторов, влияющих на инвестиционный климат, таких как: характеристика экономического потенциала, зрелость рыночной среды в регионе, политические факторы и общие условия хозяйствования;

- оценка риска инвестиций двух направлений: со стороны инвестиционного потенциала и со стороны социально-экономического потенциала.



Рис. 1 – Проблемы оценки инвестиционной привлекательности региона  
Fig. 1 – Problems of assessing the investment attractiveness of the region

На формирование инвестиционного климата оказывают значимое влияние некоторые факторы (рис. 2). Политика государства, действия аппарата управления являются одними из них, но есть факторы, которые фактически неподвластны государству, например географические [5; 6].



Рис. 2 – Факторы, определяющие инвестиционный климат  
Fig. 2 – Factors determining the investment climate

Политический фактор показывает, насколько устойчива существующая система государственной власти.

Правовой фактор представляет, насколько развита нормативно-правовая база государства.

Экономический фактор является наиболее важным, особенно в современном мире, именно он формирует благоприятный либо неблагоприятный инвестиционный климат в регионе, показывая уровень развития экономики.

Дополнительно выделяются следующие группы факторов, способствующие улучшению либо ухудшению инвестиционного климата.

К первой группе относятся:

- низкая конкуренция;
- стабильность системы налогообложения;
- высокая норма прибыльности;
- государственная поддержка.

Ко второй группе принято относить:

- политическую нестабильность;
- быстрый рост инфляции;
- высокую ставку рефинансирования;
- социальную ситуацию в стране.

Инвестиционный климат занимает важное место в развитии региона, а уровень инвестиционной активности и привлекательности определяет инвестиционный рейтинг всей территории.

Инвестиционный рейтинг представляет собой комплексный критерий оценки деятельности властей регионов по созданию благоприятных условий для инвестирования, ведения бизнеса и жизни населения. Чем выше рейтинг, тем ниже инвестиционный риск и тем более привлекателен регион для инвестирования.

Построением регионального рейтинга занимается рейтинговое агентство «Эксперт РА», выходит он ежегодно, что дает возможность проследить положительные и отрицательные изменения инвестиционного климата регионов Российской Федерации.

В качестве составляющих инвестиционного климата в данном рейтинге используют две: инвестиционный риск и инвестиционный потенциал. Как уже упоминалось выше, инвестиционный потенциал складывается из таких частных потенциалов, как ресурсный, трудовой, производственный, потребительский, финансовый, институциональный, инфраструктурный, инновационный и туристический.

Инвестиционная привлекательность региона определяется с учетом совокупности факторов, влияющих на целесообразность, эффективность и уровень рисков инвестиционных вложений на территории данного региона. Понятие инвестиционной привлекательности региона шире понятия инвестиционного климата и включает не только аспекты регулирования и сопровождения инвестиционной деятельности, но и фундаментальные факторы, характеризующие ресурсный и инфраструктурный потенциал регионов России (рис. 3).

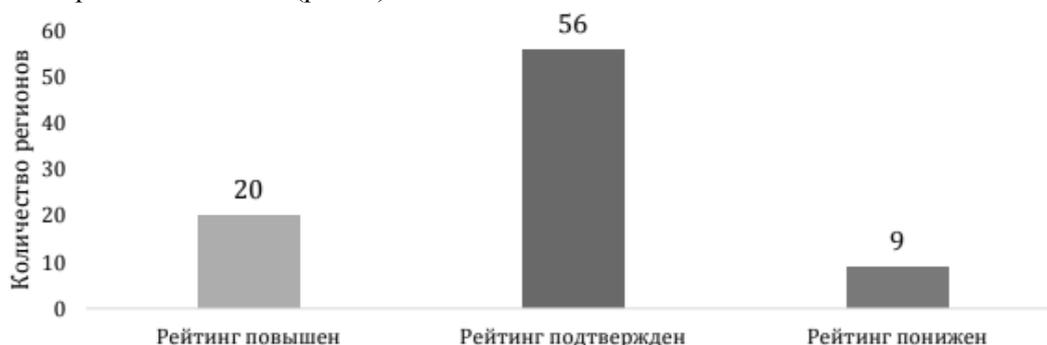


Рис. 3 – Изменение рейтинга регионов в 2019 году по сравнению с 2018 годом

Fig. 3 – Change in the ranking of regions in 2019 compared to 2018

В 2019 году из 85 регионов России 56 регионов сохранили свои позиции на прежнем уровне, 20 регионов улучшили свои позиции в рейтинге, 9 регионов их ухудшили.

### **Заключение**

Таким образом, инвестиционный климат – сложное и системное понятие, которое формируется под влиянием многих факторов, а инвестиционный рейтинг является показательным результатом инвестиционной деятельности региона, благодаря которому инвестор принимает решение, стоит ему вкладывать свои денежные средства или нет.

### **Библиографический список**

1. Андреев А.В., Борисова Л.М., Плучевская Э.В. Основы региональной экономики: учеб. пособие для студентов, обучающихся по спец. «Национальная экономика» и другим экон. специальностям. 2-е изд., стер. Москва: КноРус, 2016. 334 с.
2. Кириин А.В. Правовые основы отношений государства и инвесторов. Москва: ИНФРА-М, 2018. 272 с.
3. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т. 1. Москва: Эксмо, 2017. 930 с.
4. Орлова Е.Н. Инвестиционные процессы в России. Москва: КомКнига, 2016. 184 с.
5. Тихомирова И. Инвестиционный климат в России: региональные риски. Москва: Издатцентр, 2017. 320 с.
6. Инвестиционный портал регионов России: офиц. сайт. URL: <https://investinregions.ru>.

### **References**

1. Andreev A.V., Borisova L.M., Pluchevskaya E.V. Fundamentals of the regional economy: textbook for students studying for specialty «National economy» and other economic specialties. 2<sup>nd</sup> edition, stereotyped. Moscow: KnoRus, 2016, 334 p. (In Russ.)
2. Kirin A.V. Legal basis of relations between the state and investors. Moscow: Infra-M, 2018, 272 p. (In Russ.)
3. Marx K. Capital. Criticism of political economy. Vol. 1. Moscow: Eksmo, 2017, 930 p. (In Russ.)
4. Orlova E.N. Investment processes in Russia. Moscow: KomKniga, 2016, 184 p. (In Russ.)
5. Tikhomirova I. Investment climate in Russia: regional risks. Moscow: Izdattsentr, 2017, 320 p. (In Russ.)
6. Investment portal of Russian regions: official site. Available at: <https://investinregions.ru>.