

УДК 330

**В.В. Строев, Р.С. Близкий**

ФГБОУ ВО «Государственный университет управления», Москва,  
email: nata68.92@mail.ru

## **АНАЛИЗ ФАКТОРОВ РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕЕ РАЗВИТИЯ**

**Ключевые слова:** региональная экономика, инвестиционная привлекательность региона, факторы региональной инвестиционной привлекательности, инвестиционная активность, антикризисные меры, рейтинг инвестиционной привлекательности.

Данная статья посвящена анализу факторов, определяющих инвестиционную привлекательность регионов, а также выявлению перспектив развития на основе изучения данных и тенденций. Исследование основывается на анализе ключевых аспектов, таких как экономические показатели, инфраструктура, инновации, политическая стабильность, социальные и экологические факторы, которые оказывают влияние на инвестиционные решения. Целью данного исследования является выявление основных факторов, способствующих привлекательности региона для инвесторов, а также предложение стратегий для улучшения инвестиционного климата и максимизации потенциала развития регионов. Анализ факторов региональной инвестиционной привлекательности имеет важное значение для разработки эффективных мер по стимулированию инвестиций и принятия обоснованных решений, как на уровне региона, так и на уровне страны в целом.

**V.V. StroeV, R.S. Blizkiy**

State University of Management, Moscow, email: nata68.92@mail.ru

## **ANALYSIS OF FACTORS OF REGIONAL INVESTMENT ATTRACTIVENESS AND PROSPECTS FOR ITS DEVELOPMENT**

**Keywords:** regional economy, investment attractiveness of the region, factors of regional investment attractiveness, investment activity, anti-crisis measures, rating of investment attractiveness.

This article is devoted to the analysis of factors determining the investment attractiveness of regions, as well as identifying development prospects based on the study of data and trends. The study is based on the analysis of key aspects such as economic performance, infrastructure, innovation, political stability, social and environmental factors that influence investment decisions. The purpose of this study is to identify the main factors contributing to the attractiveness of the region for investors, as well as to propose strategies for improving the investment climate and maximizing the development potential of the regions. Analysis of factors of regional investment attractiveness is important for developing effective measures to stimulate investment and making informed decisions both at the regional level and at the country level as a whole.

Ежегодно Национальным Рейтинговым Агентством (НРА) проводится анализ инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации. Данное исследование позволяет оценить инвестиционную активность различных регионов и оценить уровень их привлекательности для инвесторов, учитывая существующие условия для развития инвестиционной деятельности.

Рассматриваемая тема является актуальной по нескольким ключевым причинам:

1. Экономическое развитие: Регионы являются движущей силой экономического развития страны. Анализ и повышение инвестиционной привлекательности регионов способствует привлечению

инвестиций, созданию рабочих мест и стимулированию экономического роста.

2. Конкуренентоспособность регионов: в условиях глобальной конкуренции регионы соревнуются за привлечение инвестиций. Понимание факторов, которые делают регион более привлекательным для инвесторов, позволяет им усилить работу по ключевым направлениям для повышения своей конкурентоспособности.

3. Социальное развитие: Инвестиции могут способствовать развитию социальной инфраструктуры, образования, здравоохранения и других сфер жизни. Анализ инвестиционной привлекательности регионов помогает оптимизировать распределение средств и улучшать качество жизни населения.

4. Устойчивость и риски: Понимание факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность, помогает оценивать риски, связанные с инвестициями в конкретные регионы, и разрабатывать стратегии для их снижения.

5. Политические и законодательные изменения: Инвестиционная среда постоянно трансформируется под воздействием политических и законодательных изменений. Анализ факторов привлекательности регионов помогает адаптироваться к этим изменениям и находить новые возможности для развития.

Все эти аспекты подчеркивают важность постоянного анализа факторов региональной инвестиционной привлекательности и разработки стратегий для улучшения этой привлекательности.

Инвестиционная привлекательность региона определяется с учетом разнообразных факторов, влияющих на целесообразность, эффективность и риски инвестиций в данном регионе.

В исследовании [1] выделяются следующие ключевые факторы инвестиционной привлекательности региона: экономические, финансовые, природно-ресурсные, производственные, инфраструктурные, инновационные, законодательные, трудовые, социальные, институциональные, политические, экологические.

Эти факторы являются важным фоном для всех инвестиционных проектов и влияют на их риск и доходность. Для оценки каждого из них используется специальный набор показателей.

Национальное Рейтинговое Агентство выделяет семь ключевых факторов, определяющих инвестиционную привлекательность региона [2]:

1. Географическое положение и природные ресурсы: Важность географического расположения региона, наличие основных природных ресурсов, включая топливно-энергетические ресурсы. Это также охватывает анализ уровня экологического загрязнения в регионе, способности к обработке и утилизации производственных отходов и сточных вод, а также изучение энергетической эффективности региональной экономики.

2. Трудовые ресурсы региона: важные параметры трудовых ресурсов в регионе, включая численность экономически активного населения, уровень занятости и без-

работицы, объем доступной квалифицированной рабочей силы и производительность труда.

3. Инфраструктура региона: оценка степени развития и доступности как «жесткой», так и «мягкой» инфраструктуры. Под «жесткой» инфраструктурой понимается транспортная, энергетическая, телекоммуникационная и жилищная инфраструктура региона. В то время как «мягкая» включает несколько аспектов, среди которых финансовая инфраструктура является ключевым фактором с точки зрения привлекательности для инвестиций.

4. Внутренний рынок региона (потенциал регионального спроса): анализ развития внутреннего рынка региона, включая размеры секторов розничной торговли и платных услуг, а также оценку располагаемых доходов и покупательной способности населения в данном регионе.

5. Производственный потенциал региональной экономики: анализ общих результатов и особенностей хозяйственной деятельности предприятий, действующих в регионе. Включает в себя оценку объема и динамики производства, размеров активов, их качества и эффективности использования. Также рассматривается отраслевая структура региональной экономики и уровень развития инновационных секторов.

6. Институциональная среда и социально-политическая стабильность: экспертная оценка эффективности регионального законодательства, регулирующего взаимодействие между органами власти и инвесторами. Также проводится анализ благоприятности регионального налогового законодательства, включая наличие налоговых льгот и возможности их получения. Оценивается уровень социальной и криминальной напряженности в регионе.

7. Устойчивость регионального бюджета и предприятий региона: оценка состояния финансового состояния региона, включая объем налоговых поступлений, сбалансированность бюджета и уровень регионального государственного долга. Кроме того, проводится аналитическая оценка финансового состояния предприятий в регионе, включая их прибыльность или убыточность, состояние кредиторской и дебиторской задолженности и наличие инвестиционных ресурсов.

**Таблица 1**

**Классификация факторов инвестиционной привлекательности**

Тип ключевых факторов	Составные элементы факторов
Экономические	<p>Перспективы экономического роста региона и его реструктуризация.                      Уровень инвестиционной активности в регионе.                      Совокупная покупательная способность населения.                      Уровень инфляции в различных секторах экономики.                      Тенденции в сфере собственности и владения.                      Экономическая открытость региона и его экспортный потенциал.                      Развитие предпринимательства в регионе.                      Наличие высокоэффективных инвестиционных возможностей.</p>
Финансовые	<p>Общий результат производственно-хозяйственной деятельности.                      Баланс доходов и расходов в бюджете.                      Соотношение просроченной и общей кредиторской задолженности.                      Организация системы налогообложения.                      Возможность получения кредитов на внутренних и мировых рынках банковского ссудного капитала как краткосрочных, так и долгосрочных.</p>
Природно-ресурсные	<p>Воздействие климатических факторов на экономическую деятельность.                      Географическое расположение региона и его связи с внешними регионами и поставщиками.                      Средняя доступность балансовых запасов природных ресурсов.                      Общая доступность ресурсов в регионе, включая сырье, рабочую силу, финансовые и информационные ресурсы.</p>
Производственные	<p>Состояние основных фондов.                      Объем и динамика валового регионального продукта.                      Характеристики отраслевой специализации.                      Уровень производительности труда.</p>
Инфраструктурные	<p>Улучшение социальной инфраструктуры.                      Продвижение развития инфраструктуры для производства.                      Оценка уровня инфраструктурной поддержки рыночной экономики.</p>
Инновационные	<p>Научные исследования и инновации в технологическом процессе.                      Применение информационных технологий.                      Экономический эффект от обновления основных активов и инвестиций в новое оборудование.</p>
Законодательные	<p>Состояние правовой основы инвестиционной деятельности в регионе.                      Имеющиеся механизмы обеспечения гарантий и защиты прав инвесторов.</p>
Трудовые	<p>Уровень трудовой активности и характеристики рабочей силы, включая квалификацию и образование.</p>
Социальные	<p>Уровень социального благополучия и удовлетворенности условиями работы среди работников.</p>
Институциональные	<p>Уровень институциональной поддержки рыночной экономики и наличие инфраструктуры для инвестиций.</p>
Политические	<p>Условия иностранного участия в предприятиях.                      Политические предпочтения населения после последних парламентских выборов.                      Распределение власти между политическими группами и партиями, включая влияние региональных оппозиционных сил.                      Уровень коррупции и его распространенность в регионе.</p>
Экологические	<p>Экологическая безопасность и затраты на охрану окружающей среды.                      Восстановление лесов в лесной индустрии.</p>

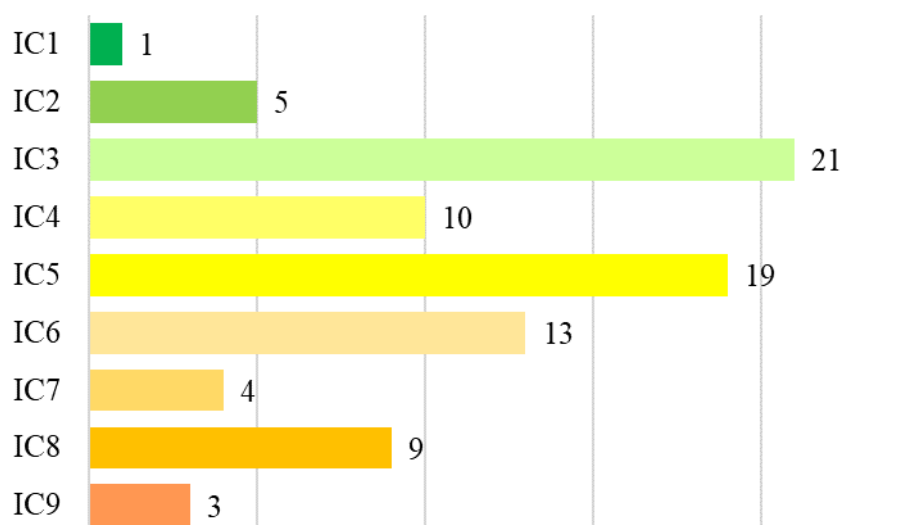


Рис. 1. Распределение регионов по группам инвестиционной привлекательности в 2022 году [4]

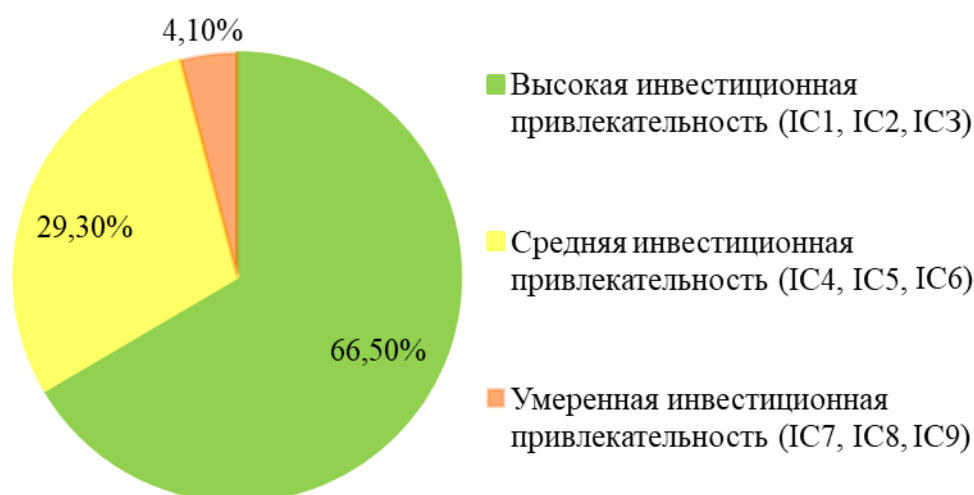


Рис. 2. Распределение инвестиций в основной капитал по категориям регионов (январь – сентябрь 2022 г.) [4]

В ушедшем 2022 году и по настоящее время существует потребность в разработке новых стратегических решений на всех уровнях власти в свете беспрецедентных международных санкций. Развитие социально-экономических аспектов регионов претерпевает изменения, и, следовательно, важно, чтобы органы власти сохраняли и обеспечивали инвестиционную привлекательность своих территорий. Проблемы, связанные с импортозамещением, требуют не-

медленных мер для перераспределения инвестиционных потоков. Вложения капитала в западные приграничные регионы стали более рискованными из-за сокращения авиасообщения, что сказалось на логистических цепочках.

Тем не менее, благодаря комплексным антикризисным мерам, принимаемым как на федеральном, так и на региональных уровнях, большинство регионов смогли сохранить или даже улучшить свое положение, в некоторых случаях.

В 2022 году Национальным Рейтинговым Агентством был применен набор из 57 показателей для оценки инвестиционной привлекательности 85 регионов России, как и в девятом ежегодном исследовании инвестиционной привлекательности, проведенном в декабре 2021 года. Это обеспечило полную сопоставимость результатов между 2021 и 2022 годами. Регионы были распределены по группам на основе интегрального индекса инвестиционной привлекательности, который использовался для ранжирования регионов и определения групп на основе установленных пороговых значений этого индекса.

В исследовании 2022 года можно выделить следующие тенденции:

- 42 региона сохранили свои позиции на том же уровне.

- 23 региона продемонстрировали улучшение своих позиций (Приморский, Камчатский, Пермский края, Ленинградская, Смоленская, Липецкая, Калининградская, Свердловская, Саратовская, Ярославская, Амурская, Тюменская, Тверская, Новгородская, Тульская, Омская, Нижегородская, Новосибирская, Ульяновская области, Республика Карелия, Чувашская, Кабардино-Балкарская Республики, Ненецкий автономный округ).

- 20 регионов, напротив, показали ухудшение своей инвестиционной привлекательности (Архангельская, Курская, Курганская, Белгородская, Воронежская, Челябинская, Костромская, Калужская, Магаданская, Астраханская, Брянская, Вологодская области, Красноярский, Хабаровский края, Чукотский автономный округ, Республики Алтай, Саха (Якутия), Адыгея, Ингушетия, Севастополь). [3]

- 27 регионов РФ входят в категорию «высокая инвестиционная привлекательность» (группы IC1, IC2, IC3). Самая многочисленная категория – «средняя инвестиционная привлекательность», в которую входят 42 региона (группы IC4, IC5, IC6). Инвестиционная привлекательность 16 регионов оценивается как «умеренная».

Результаты этого исследования подтверждают тенденции, наблюдаемые в статистике внутрироссийского распределения инвестиций в основной капитал

за январь – сентябрь 2022 года. Они указывают на то, что регионы с «высокой» инвестиционной привлекательностью остаются ведущими в привлечении инвестиций даже в условиях экономических кризисов, в то время как интерес инвесторов к регионам с «умеренной» привлекательностью остается низким.

По данным исследования [4], 27 регионов с «высокой» инвестиционной привлекательностью собирают более 66,5% от общероссийского объема инвестиций в основной капитал. В то время как 42 региона со «средней» привлекательностью – чуть более 29,3% инвестиций, и 16 регионов с «умеренной» привлекательностью получают около 4,1% от этого объема.

В 2022 году в условиях санкционного давления половине регионов удалось сохранить свой инвестиционный рейтинг на уровне предыдущего года. Важно отметить, что четверть регионов улучшила свои позиции, но также столько же регионов потеряли свои позиции. Среди регионов, которые потеряли свои позиции, особенно выделяются западные приграничные регионы, где инвестиции стали более рискованными. В топ-5 лидеров (регионов с наивысшим рейтингом) за год произошло одно изменение. В этот список вошли Москва, Татарстан, Ямало-Ненецкий автономный округ и Краснодарский край, но Архангельскую область сменил Приморский край. [5]

В 2022 году инвестиции в основной капитал Приморского края достигли около 328 миллиардов рублей, что представляет собой увеличение на 13% по сравнению с предыдущим годом. Для достижения такого результата активно проводилась масштабная работа по улучшению инвестиционной среды в регионе.

Санкционное давление сильнее всего сказалось на мощных промышленных регионах с высокой долей обрабатывающей промышленности. В группе с умеренной инвестиционной привлекательностью, куда входят, в частности, ряд национальных республик Северного Кавказа и Сибири, промышленные регионы составляют небольшую долю, что привело к росту средних значений инвестиционной активности.



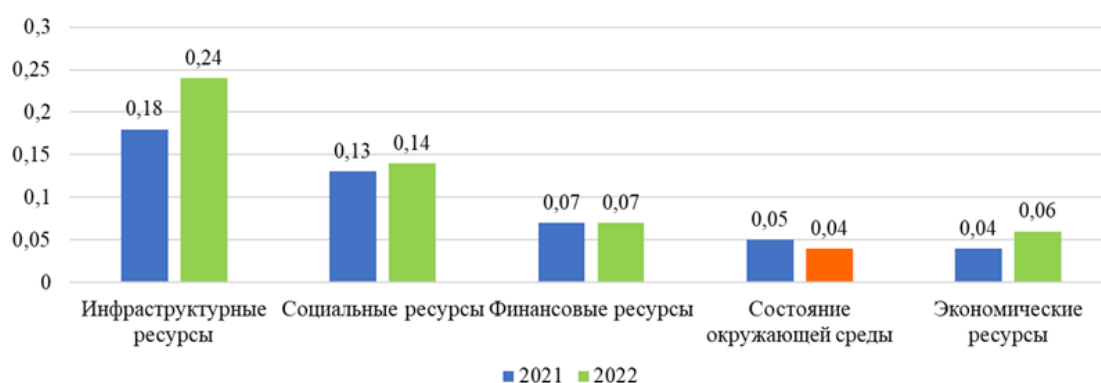


Рис. 3. Медианное значение пяти блоков инвестиционной привлекательности регионов РФ [3]

Белгородская, Брянская, Воронежская и Курская области ухудшили свои позиции в рейтинге. Первые три перешли из группы с «высокой» привлекательностью в категорию «средняя», а последняя переместилась из подгруппы IC-2 в IC-3. Западные приграничные регионы стали менее привлекательными для инвестиций из-за ухудшения логистических связей, связанных с ограничением авиасообщения.

Однако следует отметить, что по результатам 2022 года наблюдается увеличение медианного значения при оценке финансовых, социальных, экономических и инфраструктурных ресурсов, что свидетельствует о росте инвестиционной привлекательности. Самый значительный прирост наблюдается в категории инфраструктурных ресурсов, где медианное значение возросло с 0,18 в 2021 году до 0,24 в 2022 году. Важно отметить, что этому блоку помогли меры государственной поддержки, такие как инфраструктурные бюджетные кредиты (ИБК) и реализация национальных проектов.

Единственное ухудшение медианного значения наблюдается в области окружающей среды. Это объясняется изменением макроэкономических и геополитических условий в 2022 году, что повлекло за собой пересмотр приоритетов в области ESG-политики в регионах. Несмотря на это, некоторые экологические инициативы были отложены из-за внешнего санкционного давления, регионы

вынуждены были адаптировать свои меры и искать новые способы развития.

Информационная доступность и прозрачность остаются ключевыми факторами для привлечения инвесторов на территорию. Во многих регионах этому аспекту уделяется недостаточное внимание, что оказывает давление на инвестиционную привлекательность данных регионов. Тем не менее, наблюдается положительная динамика в этом направлении в ряде российских регионов. Если годом ранее только девять регионов поддерживали высокий уровень открытости, то в 2022 году этот список расширился до 17, включая Ямало-Ненецкий, Ханты-Мансийский и Ненецкий автономные округа, Смоленская, Саратовская, Псковская, Новгородская, Липецкая, Курская, Амурская, Архангельская области, Республики Татарстан, Коми, Башкортостан, Алтай, Приморский и Камчатский края.

Несмотря на то, что острая фаза кризиса в 2022 году уже прошла, 2023 год также остается сложным. Продолжается глубокая структурная перестройка экономики, и новые вызовы требуют принятия новых решений и серьезных изменений во всех областях. Инвестиционная привлекательность регионов зависит от множества факторов, включая геополитическую ситуацию, которая остается непредсказуемой. Федеральный центр продолжает поддерживать регионы, внедряя антикризисные меры, чтобы предотвратить негативное воздействие ухудшения геополитической

и экономической ситуации на социально-экономическое положение. Региональные власти также разрабатывают и внедряют собственные меры. Экономические показатели показывают положительную динамику, с увеличением инвестиций в основной капитал на 7,6% за первое полугодие 2023 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. [3] Проекты инвестирования на территориях регионов продолжают, а также активно осуществляется импортозамещение. Инфраструктурные объекты продолжают строиться с помощью ИБК. Также проводится активная работа в рамках реализации национальных проектов, и регионы получают опережающее финансирование для выполнения масштабных проектов через программу казначейских кредитов.

### Выводы

Таким образом, для повышения инвестиционной привлекательности российских регионов можно предпринять следующие меры:

1. Улучшение инфраструктуры: развитие транспортной, энергетической и коммунальной инфраструктуры делает регион более привлекательным для инвесторов, так как это уменьшает издержки и повышает эффективность бизнеса.

2. Цифровизация предоставляемых услуг: цифровая доступность, электронное правительство, автоматизация процессов, кибербезопасность поможет сделать регион более привлекательным для инвесторов, уменьшит административные барьеры и сократит временные и финансовые затраты на бизнес-процессы.

3. Информационная открытость: Инвестору необходимо предоставить ясную информацию о том, как начать свой бизнес, где найти подходящее местоположение и какие преимущества и льготы доступны для него.

4. Упрощение административных процедур: уменьшение бюрократии и ускорение процессов регистрации и получения разрешений делает инвестирование более привлекательным для бизнеса.

5. Поддержка инноваций и науки: развитие инновационных центров, научных и исследовательских учреждений помогает привлекать инвестиции в высокотехнологичные секторы.

6. Импортозамещение продукции и технологий: для компаний, вкладывающих средства в расширение импортозамещающих производств или строительство новых цехов, предусмотрены меры государственной поддержки со стороны региона, что также может повысить интерес инвесторов.

7. Налоговые льготы: предоставление налоговых преимуществ или субсидий для инвесторов может стимулировать их интерес к региону.

8. Образование и квалификация рабочей силы: подготовка кадров и повышение уровня образования в регионе делает его более привлекательным для компаний, которые нуждаются в высококвалифицированных работниках.

9. Прозрачность и борьба с коррупцией: создание условий для честного и прозрачного бизнеса в регионе увеличивает доверие инвесторов.

10. Маркетинг и продвижение: активная маркетинговая кампания и продвижение инвестиционных возможностей региона могут привлечь внимание потенциальных инвесторов.

11. Развитие экологически устойчивых практик: инвесторы все более оценивают экологическую устойчивость и социальную ответственность бизнеса, поэтому регионы, которые активно внедряют такие практики, могут привлечь больше инвестиций.

12. Создание инвестиционных агентств: специализированные агентства, занимающиеся привлечением инвестиций и поддержкой инвесторов, могут значительно помочь в этом процессе.

Эти меры могут помочь увеличить инвестиционную привлекательность российских регионов и привлечь больше инвестиций для развития их экономики. Прогнозируется, что работа, проводимая как на федеральном, так и на региональном уровне власти, приведет к тому, что медианная оценка инвестиционной привлекательности регионов к концу 2023 года возрастет и восстановится до уровня 2021 года. Активное выполнение национальных проектов, выделение дополнительных средств в рамках ИБК будут способствовать положительному влиянию на инвестиционную привлекательность регионов.

*Библиографический список*

1. Мякшин В.Н. Факторы инвестиционной привлекательности региона и их оценка // Региональная экономика: теория и практика. 2014. № 14. С. 23-34.
2. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России // Инвестиционный портал регионов России. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.investinregions.ru/ratings/ra-national/> (дата обращения: 30.09.2023).
3. Инвестиционная привлекательность регионов: рокировка позиций в новых условиях // АО «Эксперт РА». [Электронный ресурс]. URL: [https://raexpert.ru/researches/regions/invest\\_regions\\_2023/](https://raexpert.ru/researches/regions/invest_regions_2023/) (дата обращения: 17.10.2023).
4. X Ежегодная оценка инвестиционной привлекательности регионов России // Национальное Рейтинговое Агентство. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2022/12/region\\_invest\\_2022.pdf](https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2022/12/region_invest_2022.pdf) (дата обращения: 05.10.2023).
5. Эксперты оценили влияние санкций на инвестиционный потенциал регионов // РБК. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/economics/16/10/2023/6528f7379a7947f0e09aa40d> (дата обращения: 17.10.2023).
6. Строев В.В., Чуев С.В., Тихонов А.И. Разработка инструментария организации механизма импортозамещения в условиях международного санкционного давления // Управленческий учет. 2023. № 1. С. 397-406.
7. Строев В.В. Современные тенденции развития цифровизации экономической модели Российских регионов // Московский экономический журнал. 2023. № 9. С. 56.
8. Строев В.В., Близкий Р.С. Особенности цифровизации экономики в рамках развития регионов страны // Московский экономический журнал. 2023. № 11.