ISSN 2311-8725 (Online) ISSN 2073-039X (Print) Инвестиционный анализ

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА РЕГИОНА ПО ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ

Олег Анатольевич ЦЕПЕЛЕВ^{а,•}, Станислав Геннадьевич СЕРИКОВ^b

^а кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, Амурский государственный университет, Благовещенск, Российская Федерация tsepelev o@mail.ru

История статьи:

Принята 25.01.2016 Принята в доработанном виде 09.03.2016 Одобрена 21.03.2016

УДК 332.146.2

JEL: E22, O16, R11, R58

Ключевые слова: инвестиции, потенциал, регион, институциональный сектор, Дальневосточный федеральный округ

Аннотация

Предмет. Рассматривается авторская методика оценки инвестиционного потенциала региона на примере Дальневосточного федерального округа.

Цели. Разработка и обоснование методики оценки инвестиционного потенциала региона по институциональным секторам: финансовые и нефинансовые корпорации, домашние хозяйства, государственное управление. Предпринята попытка выделить из институциональных секторов теневую экономику. В основу исследования положены задачи по определению суммы незадействованных инвестиционных ресурсов Дальневосточного федерального округа, а также оценка всех составляющих инвестиционного потенциала региона и выделение проблемных элементов.

Методология. Исследование базируется на экономико-статистическом, расчетноконструктивном методах и методе сравнительного анализа.

Результаты. С помощью представленной методики проведена оценка совокупного инвестиционного потенциала и отдельных его элементов по Дальневосточному федеральному округу, дана оценка уровня его использования. Отмечено, что на территории федерального округа ключевым элементом совокупного инвестиционного потенциала являются ресурсы финансовых корпораций. В регионе имеются незадействованные инвестиционные ресурсы, дающие возможность в случае их использования значительно увеличить прирост ВРП. Методика позволит проводить грамотную инвестиционную политику, обеспечивающую постоянный приток инвестиций с максимально возможным задействованием инвестиционного потенциала территории.

Выводы. Проведенное исследование показало применимость методики оценки инвестиционного потенциала по институциональным секторам на уровне региона. Методика позволила представить инвестиционный потенциал Дальневосточного федерального округа в разрезе институциональных секторов с выделением теневой экономики, оценить объем незадействованных инвестиционных ресурсов, рассчитать уровень использования инвестиционного потенциала и определить, что имеющиеся инвестиционные возможности региона не используются в полном объеме.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

Залогом стабильного экономического развития региона является реализация на его территории эффективной инвестиционной политики. Выявление и оценка инвестиционно значимых показателей — задача, решение которой определяет динамику инвестиционных процессов и принятия управленческих решений в регионе.

Развитие инвестиционных процессов в отдельно взятом субъекте во многом определяется состоянием его инвестиционного потенциала, эффективное использование которого в будущем приведет к увеличению объема инвестиционных ресурсов, поступающих в экономику региона [1]. Рассмотрение инвестиционной составляющей

отдельно взятого субъекта показывает необходимость формирования (мобилизации всех источников инвестиций) и эффективного использования инвестиционного потенциала данной территории [2].

Немаловажным фактором, придающим актуальность исследованиям в данной области, является то, что в государственной программе «Экономическое развитие инновационная экономика», утвержденной распоряжением Правительства Российской Федерации 29.03.2013 № 467-р, в качестве угрозы социальноэкономическому развитию многих субъектов

^b аспирант кафедры финансов, Амурский государственный университет, Благовещенск, Российская Федерация stas.serikov@inbox.ru

[•] Ответственный автор

Федерации отмечено снижение инвестиционного потенциала.

Меры, направленные на решение проблемы формирования и эффективного использования инвестиционного потенциала региона, должны основываться на прочном теоретическом и методическом фундаменте.

Под категорией «инвестиционный потенциал региона» прежде всего следует понимать сосредоточение на отдельно взятой территории ресурсов, которые могут быть направлены на инвестиционные нужды в целях стратегического развития ее экономики.

Это понятие включает не только ресурсы, которыми располагает регион в настоящее время, но и средства, которые потенциально могут быть привлечены для экономического и социального развития.

Особенностью зарубежных исследований является то, что инвестиционный потенциал в них рассматривается как один из компонентов инвестиционного климата (инвестиционной привлекательности) города, региона, страны в целом и, как правило, оценивается в рамках одного из этапов таких исследований.

Наибольшее признание в мировой практике получила методика Гарвардской школы бизнеса [3], а также метод расчета индекса БЕРИ [4], предложенный немецкими учеными.

Основу приведенных исследований составляет набор различных учитываемых факторов, содержащих как количественные, так и качественные характеристики объекта исследования.

Среди иностранных авторов методических разработок наиболее известными являются M. Tullis и O. Borrin [5], H. Heuzler [6].

Следует отметить, что авторы, как правило, отдают предпочтение балльным, преимущественно экспертным, методам оценки факторов, что вносит значительную долю субъективизма в конечный результат.

В отечественных исследованиях оценке инвестиционного потенциала региона посвящены труды В.В. Литвиновой, С.Г. Поповой, А.А. Водянова, Т.Н. Максимовой, И.М. Голайдо¹,

Ю.А. Дорошенко, И.В. Фроловой², И.В. Гришиной, И.И. Ройзмана и А.Г. Шахназарова [7–13].

В работах А.А. Водянова и Т.Н. Максимовой предлагается оценивать инвестиционный потенциал региона через сумму сберегаемых ресурсов и валового накопления основного капитала (текущие сбережения экономических субъектов, инвестиции в основной капитал и жилищное строительство и пр.).

Предлагаемая совокупность показателей в данных работах носит хаотичный характер и не систематизации. подвергнута В результате отсутствия сопоставимости показателей времени произведенные расчеты не дадут ответа вопрос. реальная какова динамика инвестиционного потенциала региона.

В других перечисленных исследованиях в качестве результата оценки инвестиционного потенциала рассматривается интегральный показатель потенциала регионального развития. Но этот показатель дает возможность лишь ранжировать регионы по определенному набору признаков.

Установление величин весовых коэффициентов производится экспертным путем, что делает итоговый результат во многом субъективным. Проведение расчетов требует дорогостоящих и трудоемких маркетинговых, социологических исследований [14].

Кроме того, на наш взгляд, интегральный показатель не рассматривает имеющиеся ресурсы с позиции возможности использования потенциала, следовательно, не в полном объеме раскрывает сущность самого понятия «инвестиционный потенциал региона».

В связи с этим нами предложена методика оценки инвестиционного потенциала региона, которая позволит ответить на следующие вопросы: каков объем совокупного инвестиционного потенциала региона и отдельных составных его элементов, какова степень его использования, как привлечение потенциальных инвестиционных ресурсов повлияет на экономику региона?

Исходя из методических рекомендаций по разработке долгосрочных прогнозов показателей социально-экономического развития субъектов Российской Федерации, составленных Минэкономразвития России, нами предлагается

 $^{^1}$ *Голайдо И.М.* Инвестиционный потенциал региона // Региональная экономика: теория и практика. 2008. № 17. С. 59–68.

² Фролова И.В. Инвестиционный потенциал региона: разработка системы оценки // Региональная экономика: теория и практика. 2009. № 16. С. 26–33.

инвестиционный потенциал региона рассматривать по институциональным секторам, с выделением теневой экономики.

При расчетах используются данные официальной статистики, но, по мнению некоторых авторов [15], теневая сфера в официальных данных не учитывается в полном объеме, поэтому целесообразно найти возможность ее дополнительной оценки, так как она обладает большим инвестиционным потенциалом.

Таким образом, инвестиционный потенциал региона IP можно представить следующей формулой:

$$IP = IP_H + IP_N + IP_S + IP_F + IP_{SH}$$

где — IP_H инвестиционный потенциал домашних хозяйств;

 IP_N — инвестиционный потенциал нефинансовых корпораций;

 IP_S — инвестиционный потенциал государственного управления;

 IP_{F} — инвестиционный потенциал финансовых корпораций;

 IP_{SH} — инвестиционный потенциал теневой экономики.

Рассмотрим более подробно эти показатели.

Инвестиционный потенциал домашних хозяйств. Объем накопленных сбережений — важный индикатор, отражающий уровень денежных доходов физических лиц и их имущества [16].

Наличие развитой финансовой инфраструктуры в регионе позволяет превращать имеющиеся сбережения населения в инвестиции.

В авторском исследовании под инвестиционным потенциалом домашних хозяйств понимается часть дохода граждан, которая может быть направлена на удовлетворение инвестиционного спроса в регионе.

Инвестиционный потенциал домашних хозяйств представим в виде формулы

$$IP_{H} = \sum_{k=1}^{n} \left(\frac{HC_{k} + HD_{k} + HFC_{k}}{\left(1+i\right)^{k}} \right),$$

где k – количество лет;

 HC_k — превышение доходов населения над расходами в k-м году, ден. ед.;

 HD_k — денежные накопления населения во вкладах и ценных бумагах в k-м году, ден. ед.;

 HFC_k — расходы населения на приобретение иностранной валюты в k-м году, ден. ед.;

i — ставка дисконта.

В качестве безрисковой нормы дисконта, основываясь на мировой практике, в данном исследовании используется ставка доходности по долгосрочным государственным обязательствам.

Инвестиционный потенциал нефинансовых корпораций. Важную роль в формировании инвестиционного потенциала региона играют финансы хозяйствующих субъектов [17].

Инвестиционный потенциал для них будем рассчитывать как сумму внутренних инвестиционных источников (сальдированный финансовый результат — прибыль минус убыток, амортизационные отчисления) по следующей формуле:

$$IP_{N} = \sum_{k=1}^{n} \left(\frac{HFR_{k} + ND_{k}}{\left(1+i\right)^{k}} \right),$$

где HFR_k — сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) деятельности организаций в k-м году, ден. ед.;

 ND_k — амортизационные отчисления организаций в k-м году, ден. ед.

Инвестиционный потенциал государственного управления. Исходной информацией для расчета служат инвестиционные расходы федерального, региональных и местных бюджетов на отдельно взятой территории, а также сумма страховых резервов и средств пенсионных накоплений Пенсионного фонда Российской Федерации.

Инвестиционный потенциал государственного управления рассчитывается по следующей формуле:

$$IP_{S} = \sum_{k=1}^{n} \left(\frac{FIE_{k} + RIE_{k} + MIE_{k} + SPF_{k}}{\left(1+i\right)^{k}} \right),$$

где FIE_k — объем федеральных бюджетных инвестиционных расходов, направляемых на экономическую поддержку субъектов РФ в k-м году, ден. ед.;

 RIE_k — объем региональных бюджетных инвестиционных расходов в k-м году, ден. ед.;

 MIE_k — объем муниципальных бюджетных инвестиционных расходов в k-м году, ден. ед.;

 SPF_k — сумма страховых резервов и средств пенсионных накоплений Пенсионного фонда Российской Федерации в k-м году, ден. ед.

Инвестиционный потенциал финансовых корпораций. Этот показатель рассчитывается как сумма кредитных ресурсов банков [18, 19], сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) и сумма страховых резервов страховых организаций, а также сумма активов финансово-инвестиционных компаний [20], расположенных на территории региона, по формуле:

$$IP_F = \sum_{k=1}^{n} \left(\frac{FI_k + FIC_k + FB_k}{\left(1 + i\right)^k} \right),$$

где FI_k — сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) и сумма страховых резервов страховых организаций в k-м году, ден. ед.;

 FIC_k — сумма активов финансово-инвестиционных компаний в k-м году, ден. ед.;

 FB_k — кредитные ресурсы банков в k-м году, ден. ед.

Инвестиционный потенциал теневой экономики. Если темпы падения объема производства продукции, выполнения работ и оказания услуг, взятые в динамике, ниже темпов падения наличной денежной массы в обращении, то возникают основания предполагать, что часть извлекаемых из обращения денежных средств используется для инвестирования в теневой экономике.

Исходя ИЗ этого, под инвестиционным потенциалом теневой экономики будем понимать скрытого объема инвестиций, определяемую на основе расхождения индексов объема производства продукции, выполненных работ, оказания услуг и индекса, отражающего количества изменение наличных в обращении:

$$IP_{SH} = \sum_{k=1}^{n} \left(\frac{Q_k \left(In_k - Iq_k \right)}{\left(1 + i \right)^k} \right),$$

где Q_k — объем производства продукции, выполненных работ, оказания услуг в k-м году, ден. ед.;

 In_k – индекс наличной денежной массы в k-м году;

 Iq_k — индекс объема производства продукции, выполнения работ, оказания услуг в k-м году, ден. ед.

Предложенная формула позволит сделать точный прогноз инвестиционной деятельности в теневой экономике на долгосрочный период.

Для оценки использования совокупного инвестиционного потенциала региона предлагается коэффициент, характеризующий уровень использования этого потенциала F_{IP} :

$$F_{IP} = (I / IP) 100\%,$$

где I — инвестиции, осуществляемые в текущем году за счет собственных средств и внешних ресурсов региона.

В рамках предложенной методики оценим возможный прирост валового регионального продукта при условии полного использования резервов совокупного инвестиционного потенциала.

Для получения адекватной оценки увеличения валового регионального продукта при заданном росте инвестиций, воспользуемся мультипликатором Дж. Кейнса [21]:

$$\mu_1 = \Delta y / \Delta I$$
,

где Δy — изменение валового регионального продукта;

 ΔI – изменение инвестиций.

По представленным формулам был рассчитан совокупный инвестиционный потенциал Дальневосточного федерального округа. Выбор этого макрорегиона обоснован возросшим вниманием со стороны государства к развитию Дальнего Востока.

Создание Министерства Российской Федерации по развитию Дальнего Востока, принятие Федерального закона от 29.12.2014 № 473-ФЗ опережающего социальнотерриториях экономического развития Российской Федерации», реализация крупных инвестиционных проектов на территории округа, постановка вопроса о создании свободной экономической зоны на Дальнем Востоке для

активизации внешнеэкономической деятельности страны с ориентацией на Тихоокеанский регион как один из крупнейших и динамично растущих мировых центров деловой активности — все это привлекает особое внимание к Дальневосточному федеральному округу.

разнообразными Округ богат природными ресурсами, в которых остро заинтересованы Россия И близлежащие страны Азиатскорегиона. При Тихоокеанского эффективном вложении необходимых инвестиционных средств эти ресурсы не только окупятся, но и дадут толчок развитию экономики региона в целом.

В связи с этим органам государственной власти, проводящим инвестиционную политику, очень важно расставить приоритеты инвестирования для наиболее эффективного использования имеющегося инвестиционного потенциала.

Динамика инвестиционного потенциала Дальневосточного федерального округа по институциональным секторам экономики представлена в табл. 1.

Одним из стабильных источников потенциальных инвестиционных ресурсов для Дальневосточного федерального округа может стать население, внесшее с 2006—2007 гг. наибольший вклад в совокупный инвестиционный потенциал.

По мнению многих исследователей, именно сбережения населения выступают как неиспользованный резерв, потенциал которого не задействован в полном объеме.

Так, в Дальневосточном федеральном округе инвестиции населения в основной капитал в ценах 2013 г. составили 193 млрд руб. при инвестиционном потенциале этого вида ресурсов 407,9 млрд руб.

Наличие у населения значительных средств как рублях, так В иностранной И валюте свидетельствует, что и В Дальневосточном федеральном округе, и в России в целом отсутствует эффективный механизм трансформации сбережений населения в инвестиции.

Причиной этого является прежде всего отсутствие доверия населения к государству как к институту, обеспечивающему защиту прав собственности и кредиторов. Но все же отмечается положительная тенденция значимости сбережений населения в качестве инвестиционного ресурса по сравнению с 2000 г., тогда их доля в общем объеме

инвестиционных ресурсов составляла 8,7%, а в 2013 г. этот показатель был равен 23,7%.

С 2008 г. лидирующие позиции занимает инвестиционный потенциал государственного управления и финансовых корпораций. В 2013 г. по Дальневосточному федеральному округу за счет этих источников инвестиции в основной капитал составили 64,3%.

Среди субъектов федерального округа лидером, существенный внесшим вклад В развитие инвестиционного потенциала финансовых корпораций, является Амурская область, где этот показатель за исследуемый период увеличился в раза. Существенным вкладом отметились финансовые корпорации Приморского края, здесь прирост составил 57,7% в ценах 2006 г.

Немаловажным источником инвестиций в основной капитал выступают собственные средства предприятий, доля которых в 2013 г. равнялась 35,7%. В целом потенциал этого вида инвестиционного ресурса находится на достаточно высоком уровне и имеет положительную динамику.

Был рассчитан и инвестиционный потенциал теневой экономики Дальневосточного федерального округа. Этот показатель в динамике не характеризуется стабильностью, а претерпевает постоянные изменения.

Рассчитав каждый составной элемент инвестиционного потенциала региона, можно определить его совокупную величину, оценить уровень его использования и возможное влияние на прирост валового регионального продукта (табл. 2).

протяжении исследуемого периода инвестиционный потенциал Дальневосточного федерального округа не был задействован полном объеме. Уровень использования совокупного инвестиционного потенциала заметно повышался в период финансирования крупных инвестиционных проектов.

В 2006–2007 гг. лидерами по темпам прироста инвестиций в основной капитал были Сахалинская область, Чукотский автономный округ, Камчатский край и Республика Саха (Якутия). Это результат крупных вложений в нефте- и газодобычу, добычу алмазов, золота и оборонную промышленность.

Следует отметить, что в 2008–2009 гг. в целом по России спад инвестиций в основной капитал составил 16,3% [22]. Повлияли последствия

финансового мирового кризиса резкое сокращение средств вышестоящих OT (материнских) организаций, сильное удорожание кредитов иностранных и отечественных банков. Но несмотря на это, положительные темпы прироста инвестиций в основной капитал в кризисные годы были отмечены в Чукотском автономном округе, Камчатском крае и Республике Они были Caxa (Якутия). обусловлены продолжающимся финансированием крупных проектов, инвестиционных частности, В строительства нефтепровода «Восточная Сибирь -Тихий океан» и запуска двух рудников – «Мир» и «Айхал» в Республике Саха (Якутия), а также вложениями В добычу золота И серебра в Чукотском автономном округе и Камчатском крае [23].

В 2010-2013 гг. отрицательные темпы прироста практически во всех субъектах отмечены Дальневосточного федерального округа, связано с завершением инвестиционных проектов, объемом собственных средств и ограниченной доступностью инвестиционных ресурсов (прямых инвестиций и кредитов). В свою очередь это существенно отразилось на уровне использования совокупного инвестиционного потенциала территории и отрицательном значении мультипликатора Дж. Кейнса.

федеральном округе имеются огромные незадействованные инвестиционные ресурсы, позволяющие значительно увеличить прирост валового регионального продукта. Но для этого необходимо проведение грамотной инвестиционной политики, обеспечивающей постоянный приток инвестиций, c полным задействованием инвестиционного потенциала территории.

Предлагаемая методика оценки инвестиционного потенциала региона имеет ряд достоинств:

- доступность исходной информации (источниками исходных данных для расчетов являются данные Федеральной службы государственной статистики и Центрального банка Российской Федерации);
- исключение субъективности в расчетах (отсутствуют экспертные оценки в общем составе показателей);
- структурная оценка по институциональным секторам (позволяет оценить все составляющие совокупного инвестиционного потенциала региона и выделить проблемные элементы);
- определение объема незадействованных инвестиционных ресурсов на соответствующей территории (позволяет дать оценку уровню использования инвестиционного потенциала и спрогнозировать, как изменятся экономические показатели региона с учетом задействования всего совокупного инвестиционного потенциала территории).

Предложенная методика позволит органам государственной власти определить совокупный объем имеющихся инвестиционных ресурсов и степень их использования. Следовательно, даст более объективно возможность подойти разработке инвестиционных стратегий К развития региона, принятию И программ адекватных современным условиям управленческих решений.

Таблица 1 Динамика инвестиционного потенциала Дальневосточного федерального округа по институциональным секторам экономики в 2006–2013 гг., млн руб.

Год	IP_H	IP_N	IP _S	IP_F
2006	197 212	100 483	106 127	105 581
2007	220 407	120 545	132 500	136 684
2008	146 307	83 588	158 070	122 994
2009	142 545	131 956	189 968	141 318
2010	171 595	142 716	233 088	183 496
2011	162 443	140 968	258 842	211 443
2012	161 740	156 126	226 876	248 739
2013	174 326	117 225	217 275	240 799

Источник: авторская разработка

 Таблица 2

 Оценка инвестиционного потенциала Дальневосточного федерального округа в 2006–2013 гг.

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Совокупный	704 853	710 267,3	510 958,4	616 041,4	859 899,6	858 696	858 581,6	787 395,7
инвестиционный								,
потенциал в								
сопоставимых ценах								
2006 г., млн руб.								
Инвестиционный	195 450	100 132	15 043	10 252	129 005	85 001	65 101	37 770
потенциал теневой								
экономики, млн руб.								
Инвестиции в основной	287 174,5	333 224,3	377 998,2	531 340	437 136,7	507 792,5	433 058,3	345 818
капитал в сопоставимых								
ценах 2006 г., млн руб.								
Уровень использования	44,6	52,3	74	86,3	50,8	59,1	50,4	43,9
совокупного								
инвестиционного								
потенциала, %								
Мультипликатор	3,17	2,62	1,74	1,93	3,74	1,55	-1,88	-0,69
Дж. Кейнса								
Допустимый прирост	142,7	90,1	23,3	14,9	135,3	44,8	_	_
валового регионального								
продукта региона за счет								
резервов совокупного								
инвестиционного								
потенциала, %								

Источник: авторская разработка

Список литературы

- 1. Сухинова С.Е. Региональная специфика инвестиционного климата. Волгоград: ВолГУ, 2004. 82 с.
- 2. *Сериков С.Г.* Инвестиционный потенциал региона // Экономика и предпринимательство. 2015. № 3-2. С. 220.
- 3. *Stobaugh R.B., Jr.* How to Analyze Foreign Investment Climates // Harvard Business Review. 1969. Vol. 47. № 5. P. 100–108.
- 4. *Walldorf E.G.* Auslandsmarketing: Theorie und Praxis des Auslandsgenschafts. Wiesbaden: Gabler, 1987. 565 p.
- 5. *Tullis M., Borrin O.* Investment Prospects in Eastern Europe // Multinational Business. 1990. № 1. P. 17–23.
- 6. *Heuzler H*. Investment Prospects in Eastern Europe // The Wall Street Journal Europe's. 1996. № 6. P. 17–20.
- 7. *Литвинова В.В.* Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона. М.: Финансовый университет, 2013. 116 с.
- 8. *Попова С.Г.* Математико-экономические методы исследования потенциала региона // Рынок ценных бумаг. 1999. № 15. С. 60–61.
- 9. Водянов А.А. Шанс на инвестиционный подъем и трудности его реализации // Российский экономический журнал. 2000. № 11-12. С. 10–21.
- 10. *Максимова Т.Н.* Региональная инвестиционная политика: оценка потенциала и использование резервов // Рынок ценных бумаг. 1999. № 13. С. 47–52.
- 11. *Дорошенко Ю.А.*, *Рудычев А.А.*, *Балацкий О.Ф*. Методика экономической оценки производственного потенциала региона // Хозяйственный механизм функционирования промышленности строительных

- материалов и стройиндустрии в условиях рынка: материалы Международной научно-практической конференции. Белгород: БелГТАСМ, 1997. С. 101–104.
- 12. Гришина И.В. Инвестиционная привлекательность регионов России для частных инвесторов: новые результаты сравнительного анализа // Инвестиции в России. 2008. № 4. С. 3–13.
- 13. *Гришина И.*, *Шахназаров А.*, *Ройзман И*. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. 2001. № 4. С. 5–16.
- 14. Этин Д.М. Рейтинговые методы оценки инвестиционного климата регионов // Социальная политика и социальное партнерство. 2011. № 9. С. 66–70.
- 15. *Цепелев О.А.* Ненаблюдаемая экономика региона: проблемы измерения и оценка качества данных // Известия Иркутской государственной экономической академии. 2007. № 2. С. 64–66.
- 16. *Ольховик Н.М.* Роль банков в процессе трансформации сбережений населения в инвестиции // Известия Оренбургского государственного аграрного университета. 2012. № 35-1. С. 185–188.
- 17. *Мудрак А.В.* Управление финансовым потенциалом промышленного региона в целях активизации инвестиционного процесса в промышленном регионе (на примере Кемеровской области). М.: Флинта; Наука, 2010. 264 с.
- 18. *Рыкова И.Н., Андреянова Е.В.* Оценка инвестиционного потенциала (на примере Республики Татарстан) // Деньги и кредит. 2011. № 12. С. 32–36.
- 19. *Андрюшин С*. Банковский сектор России и пути его реформирования // Вопросы экономики. 2009. № 7. С. 15–30.
- 20. Евстигнеев В.Р. Финансовый рынок в переходной экономике: инвестиционные стратегии, структура, перспективы международной интеграции. М.: Эдиториал УРСС, 2000. 240 с.
- 21. Кейнс Д.М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Эксмо, 2007. 960 с.
- 22. *Лащева Т.О.* Методические аспекты механизма активизации полюсов экономического развития в регионе // Ученые записки Санкт-Петербургской академии управления и экономики. 2009. № 3. С. 28–37.
- 23. *Гаджиев Ю.А.*, *Акопов В.И.*, *Канев В.Н.* Динамика инвестиций в основной капитал экономики северных регионов // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2015. № 1. С. 59–71.

ISSN 2311-8725 (Online) ISSN 2073-039X (Print)

Investment Analysis

A METHODOLOGY TO ASSESS THE INVESTMENT POTENTIAL OF THE REGION BY INSTITUTIONAL SECTORS OF ECONOMY

Oleg A. TSEPELEV^{a,•}, Stanislav G. SERIKOV^b

Article history:

Received 25 January 2016 Received in revised form 9 March 2016

Accepted 21 March 2016

JEL classification: E22, O16, R11, R58

Abstract

Subject The article describes our unique methodology for assessing the region's investment potential using the Far Eastern Federal District as a case study.

Objectives The aim is to justify the methodology for assessing the investment potential of the region by institutional sectors, i.e. financial and non-financial corporations, households, public administration. We attempted to highlight the shadow economy in the institutional sectors.

Methods The research methodology rests on the economic-statistical, computational and constructive method, and the comparative analysis.

Results We evaluated the total investment potential and its individual elements in the Far Eastern Federal District. We stress that the key element of the total investment potential in the territory is the resources of financial corporations. The region has reserves to significantly increase the GRP. The proposed method allows implementing the competent investment policy to ensure a steady flow of investment with maximal involvement of the investment potential of the territory.

Conclusions The study demonstrates the applicability of the methodology at the regional level. The proposed technique enables to present the investment potential of the Far Eastern Federal District in terms of institutional sectors, and to distinguish the shadow economy; to estimate the amount of region, savings, investment policy, unused investment resources; to calculate the employed investment potential and conclude that available investment opportunities in the region are not used in full.

Keywords: investment potential, institutional sector

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

References

- 1. Sukhinova S.E. Regional'naya spetsifika investitsionnogo klimata [Regional specificity of the investment climate]. Volgograd, VolSU Publ., 2004, 82 p.
- 2. Serikov S.G. [Investment potential of the region]. Ekonomika i predprinimatel'stvo = Economy and Entrepreneurship, 2015, no. 3-2, p. 220. (In Russ.)
- 3. Stobaugh R.B.Jr. How to Analyze Foreign Investment Climates. Harvard Business Review, 1969, vol. 47, no. 5, pp. 100-108.
- 4. Walldorf E.G. Auslandsmarketing: Theorie und Praxis des Auslandsgeschäfts. Wiesbaden, Gabler, 1987, 565 p.
- 5. Tullis M., Borrin O. Investment Prospects in Eastern Europe. Multinational Business, 1990, no. 1, pp. 17–23.
- 6. Heuzler H. Investment Prospects in Eastern Europe. The Wall Street Journal Europe's, 1996, no. 6, pp. 17-20.
- 7. Litvinova V.V. Investitsionnaya privlekatel'nost' i investitsionnyi klimat regiona [Investment attractiveness and investment climate of the region]. Moscow, Financial University Publ., 2013, 116 p.

^a Amur State University, Blagoveshchensk, Amur Oblast, Russian Federation tsepelev o@mail.ru

^b Amur State University, Blagoveshchensk, Amur Oblast, Russian Federation stas.serikov@inbox.ru

Corresponding author

- Economic Analysis: Theory and Practice
- 8. Popova S.G. [Mathematical and economic methods to research the region's potential]. *Rynok Tsennykh Bumag = Securities Market*, 1999, no. 15, pp. 60–61. (In Russ.)
- 9. Vodyanov A.A. [A chance to increase investments and difficulties of its implementation]. *Rossiiskii ekonomicheskii zhurnal = Russian Economic Journal*, 2000, no. 11-12, pp. 10–21. (In Russ.)
- 10. Maksimova T.N. [Regional investment policy: evaluation of the potential and the use of reserves]. *Rynok Tsennykh Bumag = Securities Market*, 1999, no. 13, pp. 47–52. (In Russ.)
- 11. Doroshenko Yu.A., Rudychev A.A., Balatskii O.F. [Methods of economic evaluation of the production potential of the region]. *Materialy Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii "Khozyaistvennyi mekhanizm funktsionirovaniya promyshlennosti stroitel'nykh materialov i stroiindustrii v usloviyakh rynka"* [Proc. Int. Sci. Conf. The Economic Mechanism of Construction Materials Industry and Construction Industry Functioning under Market Conditions]. Belgorod, Belgorod State Technological University Publ., 1997, pp. 101–104.
- 12. Grishina I.V. [Investment attractiveness of Russian regions for private investors: new results of comparative analysis]. *Investitsii v Rossii = Investment in Russia*, 2008, no. 4, pp. 3–13. (In Russ.)
- 13. Grishina I., Shakhnazarov A., Roizman I. [An integrated assessment of investment attractiveness and the investment activity of Russian regions: a method of determination and analysis of interrelations]. *Investitsii* v Rossii = Investment in Russia, 2001, no. 4, pp. 5–16. (In Russ.)
- 14. Etkin D.M. [Rating methods for assessing the investment climate of region]. *Sotsial'naya politika i sotsial'noe partnerstvo = Social Policy and Social Partnership*, 2011, no. 9, pp. 66–70. (In Russ.)
- 15. Tsepelev O.A. [Non-observed economy of the region: problems of measurement and assessment of data quality]. *Izvestiya Irkutskoi gosudarstvennoi ekonomicheskoi akademii = Izvestiya of Irkutsk State Economics Academy*, 2007, no. 2, pp. 64–66. (In Russ.)
- 16. Ol'khovik N.M. [The role of banks in the process of transformation of savings into investment]. *Izvestiya Orenburgskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta = Bulletin of Orenburg State Agrarian University*, 2012, no. 35-1, pp. 185–188. (In Russ.)
- 17. Mudrak A.V. *Upravlenie finansovym potentsialom promyshlennogo regiona v tselyakh aktivizatsii investitsionnogo protsessa v promyshlennom regione (na primere Kemerovskoi oblasti)* [Managing the financial potential of the industrial region to boost the investment process in the industrial region: the Kemerovo oblast case]. Moscow, Flinta, Nauka Publ., 2010, 264 p.
- 18. Rykova I.N., Andreyanova E.V. [Estimation of investment potential of the Republic of Tatarstan]. *Den'gi i kredit = Money and Credit*, 2011, no. 12, pp. 32–36. (In Russ.)
- 19. Andryushin S. [Russia's banking sector and its reform]. *Voprosy Ekonomiki*, 2009, no. 7, pp. 15–30. (In Russ.)
- 20. Evstigneev V.R. *Finansovyi rynok v perekhodnoi ekonomike: investitsionnye strategii, struktura, perspektivy mezhdunarodnoi integratsii* [The financial market is in the transition economy: investment strategies, structure and prospects for international integration]. Moscow, Editorial URSS Publ., 2000, 240 p.

21. Keins D.M. *Obshchaya teoriya zanyatosti, protsenta i deneg* [The General Theory of Employment, Interest and Money]. Moscow, Eksmo Publ., 2007, 960 p.

5 (2016) 124-134

- 22. Lashcheva T.O. [Methodological aspects of the mechanism of activating the poles of economic development in the region]. *Uchenye zapiski Sankt-Peterburgskoi akademii upravleniya i ekonomiki = Proceedings of St. Petersburg Academic University*, 2009, no. 3, pp. 28–37. (In Russ.)
- 23. Gadzhiev Yu.A., Akopov V.I., Kanev V.N. [The dynamics of investment in fixed assets of the economy of northern regions]. *Ekonomicheskie i sotsial'nye peremeny: fakty, tendentsii, prognoz = Economic and Social Changes: Facts, Trends, Forecast*, 2015, no. 1, pp. 59–71. (In Russ.)