

ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ**Марина Борисовна ТРАЧЕНКО^{а*}, Владимир Алексеевич ДЖИОЕВ^б**

^а доктор экономических наук, профессор кафедры финансов и кредита,
Государственный университет управления, Москва, Российская Федерация
mb_trachenko@guu.ru
<https://orcid.org/0000-0002-2923-4316>
SPIN-код: 8426-8223

^б магистр кафедры финансов и кредита, Государственный университет управления,
Москва, Российская Федерация
vlad.jioev@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0003-2896-930X>
SPIN-код: 8857-3756

* Ответственный автор

История статьи:

Получена 31.07.2018

Получена в доработанном

виде 15.08.2018

Одобрена 29.08.2018

Доступна онлайн 28.09.2018

УДК 330.322.54-027.541

JEL: R19

Аннотация**Предмет.** Анализ инвестиционной привлекательности регионов.**Цели.** Систематизация факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность регионов. Разработка индекса инвестиционной привлекательности региона для проведения экспресс-анализа в интересах потенциального инвестора.**Методология.** Использовались методы библиографического анализа, логического анализа, синтеза и системный подход.**Результаты.** Систематизированы факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность региона, в результате чего выделены три подсистемы: базовые условия региона, инвестиционный климат и инвестиционные риски. Проанализированы подходы различных авторов к оценке инвестиционной привлекательности регионов, методология государственных и коммерческих рейтинговых агентств, выявлены их достоинства и недостатки. Разработан алгоритм экспресс-анализа инвестиционной привлекательности регионов на основе индекса инвестиционной привлекательности. При расчете индекса инвестиционной привлекательности регионов используются коэффициенты базовых условий региона, инвестиционного климата и инвестиционных рисков. Каждый из трех коэффициентов вычисляется на основе от 7 до 11 показателей и отражает соответствующую подсистему факторов инвестиционной привлекательности региона. Информационная база для расчета индекса открыта для каждого инвестора. Экспресс-анализ на основе предложенного индекса не предполагает опросов и использования экспертных оценок. Разработанный подход к экспресс-анализу апробирован на данных двух субъектов РФ: Республики Северная Осетия — Алания и Москвы.**Выводы.** Предложенный подход к оценке инвестиционной привлекательности регионов может быть востребован инвесторами на этапе выбора территории для инвестиций. Главные преимущества экспресс-анализа на основе разработанного индекса состоят в доступности информации и простоте расчетов в сочетании с охватом важных для инвестора факторов, характеризующих конкретную территорию.**Ключевые слова:**инвестиционная
привлекательность,
инвестиционный климат,
экспресс-анализ, индекс
инвестиционной
привлекательности, регион

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2018

Для цитирования: Траченко М.Б., Джиев В.А. Экспресс-анализ инвестиционной привлекательности регионов // *Финансы и кредит*. — 2018. — Т. 24, № 9. — С. 2151 — 2165.<https://doi.org/10.24891/fc.24.9.2151>

Необходимым условием развития России Основой экономического роста являются формирование устойчивой инвестиции, определяющие эффективную экономики субъектов Российской Федерации. деятельность любых социально-

экономических систем, в том числе и регионов. Национальное рейтинговое агентство в 2018 г. подвело итоги V ежегодного рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России. С одной стороны, отмечена положительная динамика: впервые 22 региона улучшили свои позиции и лишь 6 — ухудшили. С другой стороны, есть два негативных момента: в 2017 г. не переломлена тенденция поляризации регионов по инвестиционной привлекательности и в категорию «высокая инвестиционная привлекательность» вошли всего 25 регионов, что менее 30%, а остальные 60 регионов характеризуются средней и умеренной инвестиционной привлекательностью. Таким образом, для большинства регионов России повышение инвестиционной привлекательности является актуальной задачей, причем решать ее необходимо параллельно с сокращением разрыва по этому показателю между регионами.

Благоприятная инвестиционная составляющая региона является ключевым фактором для привлечения инвестиций, что обосновали в своих работах В.Ю. Вилинская и Л.А. Кострюкова [1], М.А. Оганян [2], В.И. Перцухов [3], Г.П. Подшиваленко [4], О.С. Елкина [5], С.М. Вдовин [6], Е.В. Ерохина [7] и ряд других авторов. В сложившейся ситуации дифференциации регионов по инвестиционной привлекательности потенциальные инвесторы заинтересованы в использовании методически прозрачного инструментария, доступного по информационному наполнению, для снижения риска принятия решения об инвестициях в конкретный регион России.

Инвестиционная привлекательность — комплексная характеристика, которая может применяться как к определенному инвестиционному объекту, так и к региону в целом и отражает факт соответствия региона и инвестиционного объекта целям определенного инвестора. Инвестиционная привлекательность означает наличие условий, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования [8]. Определение

инвестиционной привлекательности региона как интегрального показателя, который зависит от экономических и финансовых показателей, показателей государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития в целом, отражает сущность категории, но для практического применения этот перечень факторов недостаточно структурирован. Например, среди показателей государственного развития есть экономические и финансовые, а общественное и социальное развитие региона может быть охарактеризовано рядом сходных метрик¹. В трактовке Е.В. Вологодина разграничение факторов более логично, и их перечень автор оставляет открытым, но сложно согласиться с тем, что инвестиционный риск не выделен наряду с социально-экономическими, природно-географическими и политическими факторами, а значит, как и другие факторы, незначительно влияет на целесообразность и эффективность инвестирования в объекты региона [9]. Такого недостатка лишено определение инвестиционной привлекательности региона, данное В.В. Литвиновой: «инвестиционный риск региона и оценка инвестиционного потенциала составляют основу инвестиционной привлекательности региона как интегральной характеристики среды инвестирования, отражающей субъективное восприятие региона потенциальным инвестором» [10]. А.Н. Асаул и И.Н. Пасяда определяют инвестиционную привлекательность как совокупность инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков [11]. Б.Д. Арсланов, Ш.Д. Арсланов в проведенном исследовании на данных Республики Дагестан наиболее значимыми для инвесторов факторами инвестиционной привлекательности также считают инвестиционный потенциал и инвестиционный риск². Наряду с понятием «инвестиционная привлекательность» в

¹ Ахтариева Л.Г. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности регионов // Вестник УГНТУ. Наука, образование, экономика. Серия: Экономика. 2014. № 1. С. 233–239. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/sovremennyye-podhody-k-otsenke-investitsionnoy-privlekatelnosti-regionov>

² Арсланов Б.Д., Арсланов Ш.Д. К вопросу о проблеме повышения инвестиционной привлекательности региона // Вестник Дагестанского государственного технического университета. Технические науки. 2012. № 4. С. 142–150.

научной литературе распространен термин «инвестиционный климат», которые в ряде случаев отождествляют (например, такой позиции придерживается рейтинговое агентство «Эксперт РА», что отражено в применяемой данной компанией методике³). Сторонники разграничения этих понятий в основном считают, что инвестиционная привлекательность — более широкое понятие, и инвестиционная привлекательность предопределена инвестиционным климатом [12]. Инвестиционный климат региона аккумулирует целый ряд характеристик, наиболее значимые из которых отражены на рис. 1, и наряду с базовыми условиями региона и инвестиционными рисками определяет инвестиционную привлекательность региона. Наиболее стабильны во времени и не зависят от управленческих решений на уровне субъекта РФ факторы, объединенные в блоке базовых условий региона. Инвестиционный климат формируется на протяжении многих лет, и его оценка зависит от инвестиционной привлекательности региона в течение 10 и более лет, то есть существует прямая и обратная связь инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата. Факторы, объединенные в блоке инвестиционных рисков, имеют преимущественно краткосрочное и среднесрочное воздействие на инвестиционную привлекательность.

Российский опыт оценки инвестиционной привлекательности опирается на зарубежные исследования, которые предшествовали отечественным разработкам, но их непосредственное использование нецелесообразно, необходима адаптация с учетом специфики нашего государства. Более 10 лет назад опубликована методика комплексной оценки инвестиционной привлекательности регионов Т.М. Смаглоковой, учитывающая специфику территории и отраслевые особенности развития регионов [13]. Сводный (или итоговый, комплексный) интегральный показатель инвестиционной привлекательности в этой методике является

³ Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭК-Аналитика». URL: <https://raexpert.ru/docbank/109/d31/3e8/5564b5d35605a92af9b47c6.pdf>

суммой показателей инвестиционной привлекательности территории и отраслей соответствующего региона с весовыми коэффициентами, определяемыми экспертно. Инвестиционная привлекательность как территории, так и отраслей конкретного региона включает оценку экономической отдачи (отношение прибыли предприятий региона в анализируемом периоде к инвестициям в основной капитал в предыдущем периоде) и рискованности вложений (средневзвешенная величина частных показателей инвестиционного риска, веса которых определяют эксперты). Для оценки рискованности вложений на территориальном уровне предложено учитывать 12 факторов (экономический, экологический, инфраструктурный, производственный, трудовой, финансовый, инвестиционный, политический, социальный, законодательный и криминальный, инновационный, ресурсно-сырьевой), а на уровне отрасли — первые 7 факторов. Рассматриваемая методика позволяет ранжировать регионы по степени их инвестиционной привлекательности и в зависимости от значения интегрального показателя отнести к одной из пяти групп: регионы инвестиционно привлекательные, с инвестиционной привлекательностью выше среднего, средней, ниже среднего и минимальной.

Модифицированный вариант рассмотренной методики опубликован в 2013 г. и апробирован на данных Приволжского федерального округа. Л.С. Валинурова и О.Б. Казакова предложили для оценки экономической составляющей инвестиционной привлекательности региона использовать валовой региональный продукт, уменьшенный на сумму бюджетного дефицита, сумму оплаты труда наемных работников и сумму чистых налогов на производство и импорт [14].

Ученый О.В. Кобозев, анализируя экспертный и статистический методы оценки инвестиционной привлекательности региона, видит их дальнейшее развитие в охвате максимально возможного круга факторов и

более широком привлечении компетентных специалистов, так как субъективный взгляд экспертов-профессионалов, по мнению автора, является преимуществом [15].

Исследователи Т.В. Крамин, В.А. Леонов полагают, что инвестиционную привлекательность региона определяют инвестиционный потенциал и инвестиционные риски, а их прямыми индикаторами являются внутренние инвестиции и расходы населения. Именно на этих показателях строится разработанная методика количественной оценки влияния масштабных региональных управленческих решений и мероприятий на уровень инвестиционной привлекательности региона [16].

В упомянутой методике Т.М. Смаглюковой экономическая отдача оценивается на основе одного показателя — прибыли предприятий региона, а в модификации этой методики О.В. Кобозева экономическая составляющая — на основе валового регионального продукта. Это не отражает базовых условий, что недостаточно информативно для потенциального инвестора. Аналогичный недостаток характерен и для подхода Ш.И. Мустафакулова [17]. Еще меньше информации для принятия решения получит инвестор, руководствуясь рекомендациями оценивать инвестиционную привлекательность на основе внутренних инвестиций и расходов населения. Установка О.В. Кобозева на более широкое привлечение экспертов-профессионалов, вероятно, интересна инвесторам и может дополнять оценку инвестиционной привлекательности на основе формализованных алгоритмов с использованием данных официальной отчетности и опросов широкого круга участников инвестиционного процесса.

Исследователь Л.Г. Ахтариева при рассмотрении подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов не разграничивает термины «методика» и «метод» и выделяет использование интегрального и агрегированного показателей надежности инвестиционного климата, рейтинговую оценку показателей, метод

сравнения количественных и качественных показателей, анализ структуры инвестиций по горизонтали и вертикали. Такая систематизация подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов не является исчерпывающей (например, не упомянуты статистические методы), но можно согласиться с автором в выборе для изучения прежде всего тех подходов, которые дают возможность сравнивать и составлять рейтинг регионов на основе интегральных показателей⁴.

Лидирующие позиции в оценке инвестиционной привлекательности регионов принадлежат Агентству стратегических инициатив, Национальному рейтинговому агентству, рейтинговым агентствам АО «Эксперт РА» и «РИА Рейтинг» медиагруппы МИА «Россия сегодня», которые публикуют результаты своих исследований на протяжении нескольких лет и охватывают все регионы России.

Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов РФ рейтингового агентства АО «Эксперт РА», более 20 лет лидирующего на российском рынке рейтинговых услуг и включенного в 2016 г. в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России, является широко известной и признанной в сообществе инвестиционных аналитиков, экспертов и потенциальных инвесторов. Инвестиционная привлекательность регионов оценивается агентством «Эксперт РА» на основе анализа интегральных характеристик: инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Первый интегральный показатель формируется из девяти частных потенциалов (производственный, инфраструктурный, инновационный, потребительский, природно-ресурсный, трудовой, институциональный, финансовый и туристический), а второй — из шести групп показателей риска (экономический, криминальный, социальный,

⁴ Ахтариева Л.Г. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности регионов // Вестник УГНТУ. Наука, образование, экономика. Серия: Экономика. 2014. № 1. С. 233–239.
URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/sovremennyye-podhody-k-otsenke-investitsionnoy-privlekatelnosti-regionov>

экологический, финансовый и управленческий). Информационной основой являются прежде всего статистические данные федеральных ведомств, а также информация российских и международных рейтинговых агентств и институтов развития. Количество показателей, вычисляемых на основе официальных статистических данных и оцениваемых экспертно, — около сорока. Ранжирование регионов по методике «Эксперт РА» по соотношению совокупного потенциала и интегрального риска позволяет отнести регион к одной из 13 групп: от категории «высокий потенциал — минимальный риск (1А)» до категории «низкий потенциал — экстремальный риск (3D)»⁵.

Методология Агентства стратегических инициатив определения Национального рейтинга состояния инвестиционного климата в субъектах РФ (Национального инвестиционного рейтинга) включает систему показателей, принципы сбора и обработки данных, а также методику расчета результатов. Система показателей характеризует инвестиционный климат по четырем направлениям: регуляторная среда (оценивается на основе пяти факторов); институты для бизнеса; инфраструктура и ресурсы; поддержка малого предпринимательства (по каждому из последних трех направлений оцениваются четыре фактора). Для оценки каждого фактора используется от одного до четырех показателей, всего 44 показателя, которые сводятся в индекс с максимальным значением 400 баллов. Помимо факторов, сгруппированных по четырем направлениям, оцениваются 35 показателей вне рейтинга. Методология Агентства стратегических инициатив основана на опросах предприятий, организаций и индивидуальных предпринимателей; из 79 показателей, отраженных в этой методологии, только 10 рассчитываются на основе фактических значений и статистических данных.

⁵ Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭК-Аналитика» URL: <https://taexpert.ru/docbank/109/d31/3e8/5564b5d35605a92af9b47c6.pdf>

Методология Национального рейтингового агентства (НРА) дистанционного рейтинга инвестиционной привлекательности регионов строится на основе 55 показателей, отражающих семь групп факторов: региональная инфраструктура; производственный потенциал региональной экономики; внутренний рынок региона; институциональная среда и социально-политическая стабильность; финансовая устойчивость регионального бюджета и предприятий региона; трудовые ресурсы; географическое положение и природные ресурсы. Значимость перечисленных факторов при формировании рейтинга инвестиционной привлекательности регионов, по оценкам профессионального сообщества, в диапазоне от 17% (региональная инфраструктура) до 11% (географическое положение и природные ресурсы). Информационной базой для расчета дистанционного рейтинга инвестиционной привлекательности регионов НРА являются официальные публикации статистических органов и федеральных органов власти; результаты опросов Росстата, Агентства стратегических инициатив и других организаций, а также экспертные оценки аналитиков НРА и независимых экспертов. Рейтинговая оценка НРА позволяет разделить регионы на три категории, в каждой из которых выделяется три уровня: высокая инвестиционная привлекательность (IC1, IC2, IC3), средняя инвестиционная привлекательность (IC4, IC5 и IC6), умеренная инвестиционная привлекательность (IC7, IC8, IC9)⁶.

С 2011 г. Рейтинговое агентство «РИА Рейтинг» публикует Рейтинг социально-экономического положения субъектов РФ, который можно использовать в качестве базы для оценки инвестиционной привлекательности регионов. Интегральный рейтинг субъекта РФ отражает ситуацию

⁶ Национальное рейтинговое агентство. Итоги V ежегодного рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России. Приложение 2. Методология дистанционного рейтинга инвестиционной привлекательности регионов. URL: http://www.ra-national.ru/sites/default/files/analytic_article/%D0%98%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D1%80%D0%B5%D0%B3%D0%B8%D0%BE%D0%BD%D1%8B%202017.pdf

по четырем группам показателей, характеризующим масштаб и эффективность экономики, а также бюджетную и социальную сферы региона. Методика РИА Рейтинг предельно лаконична (всего 15 показателей), прозрачна (полностью основана на официальных данных Росстата, Минфина России, Федерального казначейства) и лишена субъективизма, так как при вычислении интегрального рейтинга не используются экспертные оценки. Вместе с тем она не нацелена на анализ инвестиционной привлекательности региона для потенциальных инвесторов, так как в ней не отражен ряд значимых для инвестора показателей, таких как наличие налоговых льгот и доступность аренды государственной собственности, природные ресурсы и экологические условия региона, развитие инфраструктуры, уровень профессиональной подготовки населения региона, это не позволяет оценить риски инвестирования.

Методика Рейтингового агентства РИА получила развитие в исследовании коллектива авторов в рамках реализации проекта «Разработка приоритетных направлений социально-экономического развития региона», выполненного при финансовой поддержке гранта РГНФ № 15–12–43002 и Правительства Кировской области. Предложенный итоговый интегральный показатель (*z*-рейтинг) включает показатели, используемые при построении *x*-рейтинга социально-экономического положения регионов агентства РИА, но отражает важные уточнения.

- Для сопоставимости социально-экономических показателей субъектов РФ между собой и в динамике разновременные показатели, измеряемые в денежных единицах, пронормированы: исходные данные для *x*-рейтинга агентства РИА, имеющие стоимостное выражение, при построении *z*-рейтинга заменены отношением этих стоимостных показателей к стоимости фиксированного набора потребительских товаров и услуг в регионе.
- Чтобы элиминировать влияние случайных отклонений показателей в отдельные годы

в среднесрочном периоде, исходные данные были преобразованы в среднеарифметические величины за три года [18].

Анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов как в целях диагностики результативности региональных властей, так и в интересах потенциальных инвесторов показал достаточно глубокую и всестороннюю проработанность этого вопроса. Вместе с тем нерешенной остается задача экспресс-оценки инвестиционной привлекательности регионов, охватывающей обоснованный выше круг факторов, которую могли бы провести инвесторы с небольшими затратами времени и средств на основе открытой и легко доступной информации с минимальным использованием субъективно определяемых весов отдельных показателей.

Разработанный для проведения экспресс-анализа индекс инвестиционной привлекательности региона отражает факторы, представленные на *рис. 1*, и равен алгебраической сумме коэффициента базовых условий, коэффициента инвестиционного климата и коэффициента инвестиционного риска:

$$I_{ип} = 0,2 \cdot K_{бу} + 0,6 \cdot K_{ик} - 0,2 \cdot K_{ир},$$

где $I_{ип}$ — индекс инвестиционной привлекательности региона;

$K_{бу}$ — коэффициент базовых условий;

$K_{ик}$ — коэффициент инвестиционного климата;

$K_{ир}$ — коэффициент инвестиционного риска.

Веса коэффициентов определены авторами на основе обсуждения с экспертами.

На *рис. 2* отражена система показателей экспресс-анализа на основе индекса инвестиционной привлекательности регионов, в которой выделена подсистема показателей для расчета коэффициентов базовых условий, инвестиционного климата и инвестиционного риска.

Коэффициент базовых условий аккумулирует 11 показателей, первые семь из которых не

предполагают количественного измерения, а получают оценку 1 или -1 при позитивном или негативном влиянии на инвестиционную привлекательность региона и 0 при отсутствии воздействия на анализируемый субъект. Коэффициент базовых условий включает среднеарифметическое значение этих факторов, которым присвоено значение -1, 0 или 1. Например, наличие в регионе города — столицы федерального округа увеличивает коэффициент базовых условий на 1/7, отсутствие портов получает оценку 0, а условия Крайнего Севера являются отрицательным фактором для инвестора и уменьшают коэффициент базовых условий на 1/7. Показатели обеспеченности региона балансовыми запасами нефти, газа и других полезных ископаемых — относительные величины, для вычисления которых используется коэффициент Энгеля, равный квадратному корню из произведения площади и населения региона.

Коэффициент инвестиционного климата отражает широкий спектр факторов, и в предлагаемом подходе к экспресс-оценке инвестиционной привлекательности региона это, прежде всего, наличие льготного налогообложения и выделения инвесторам земельных участков. Например, в Москве статус промышленного комплекса, технопарка, индустриального парка позволяет воспользоваться льготами по налогам на имущество, на прибыль, земельному налогу (это увеличивает коэффициент инвестиционного климата на 1), в Московской области крупным инвесторам дают в аренду без торгов сроком до 49 лет земельные участки с арендными платежами 200—500 руб. за 1 га в год, что также увеличивает коэффициент инвестиционного климата на единицу. Остальные показатели, суммируемые при формировании коэффициента инвестиционного климата, являются относительными величинами: уровень развития малого предпринимательства равен доле экономически активного населения, занятого в нем; уровень развития добывающего и обрабатывающего производств вычисляется как объем отгруженных товаров собственного

производства, выполненных работ и услуг собственными силами добывающего и обрабатывающего производств в расчете на душу населения и т.д.

Коэффициент инвестиционного риска предлагается оценивать как сумму семи показателей, коррелирующих с риском инвестиций в развитие региона. Уровень преступности равен числу зарегистрированных преступлений в расчете на душу населения, уровень загрязнения окружающей среды ввиду ограниченного доступа к информации отражает только выбросы загрязняющих веществ в атмосферу к коэффициенту Энгеля, остальные показатели этого блока вычисляются по общепринятым алгоритмам.

Разработанный для экспресс-оценки индекс инвестиционной привлекательности региона апробирован на данных двух субъектов Российской Федерации: Республики Северная Осетия — Алания и города Москвы, результаты расчетов за 2016 г. представлены в *табл. 1*.

Полученный результат не противоречит данным Национального рейтингового агентства (дата актуализации рейтинга регионов 01.02.2017) и рейтингового агентства АО «Эксперт РА» по итогам 2016 г. Республика Северная Осетия — Алания на предпоследнем уровне с рейтингом IC8 «умеренная инвестиционная привлекательность — второй уровень» и ЗС2 «незначительный потенциал — высокий риск» в рейтингах НРА и Эксперт РА соответственно. Москва входит в группу лидеров с рейтингом IC1 «высокая инвестиционная привлекательность — первый уровень» по данным Национального рейтингового агентства и в пятую группу с рейтингом 1В «высокий потенциал — умеренный риск» по оценке рейтингового агентства АО «Эксперт РА».

Таким образом, разработанный индекс инвестиционной привлекательности для экспресс-анализа регионов позволяет потенциальным инвесторам проводить несложные расчеты на основе открытых данных и использовать их результат при

принятии решения об инвестициях, в том числе как индикатор доверия к более детальным исследованиям государственных и коммерческих структур. В случае существенного отличия в ранжировании регионов по инвестиционной привлекательности с использованием экспресс-анализа и других методик у инвестора будет возможность провести дополнительные исследования и снизить риск принятия ошибочного решения об инвестициях.

Таблица 1

Результаты экспресс-оценки инвестиционной привлекательности Республики Северная Осетия – Алания и Москвы

Table 1

Results of rapid assessment of the investment appeal of the Republic of North Ossetia–Alania and Moscow

Показатели	Республика Северная Осетия – Алания	Москва
Коэффициент базовых условий	1,24	0,86
Коэффициент инвестиционного климата	3,27	8,13
Коэффициент инвестиционных рисков	0,95	0,46
Коэффициент инвестиционной привлекательности	2,02	4,96

Источник: авторская разработка

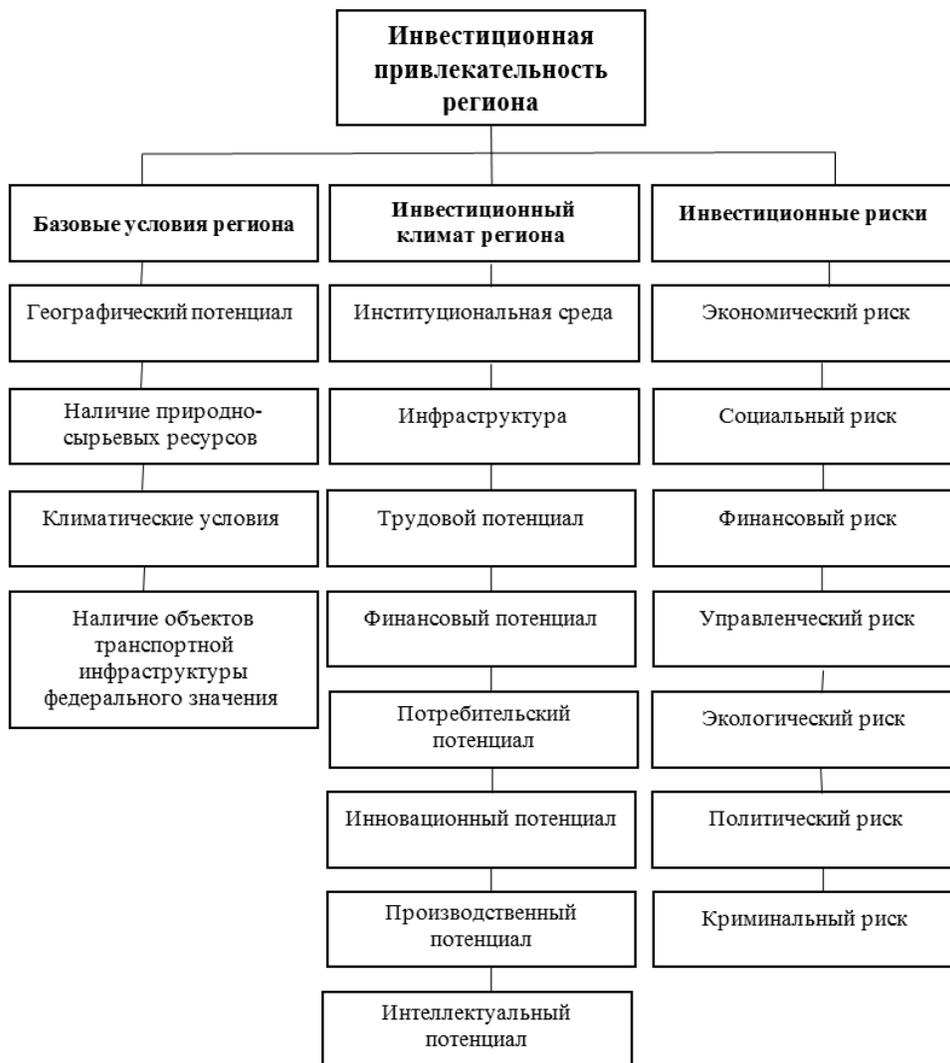
Source: Authoring

Рисунок 1

Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность региона

Figure 1

Determinants of investment appeal of the region



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 2

Система показателей экспресс-анализа на основе индекса инвестиционной привлекательности регионов

Figure 2

A system of indicators of express analysis based on the regions' investment appeal index



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. *Вилинская В.Ю., Кострюкова Л.А.* Об инвестиционном климате в России // Устойчивое развитие России: финансово-экономические аспекты: сб. науч. тр. Челябинск: ЮУрГУ, 2015. С. 16–18.
2. *Оганян М.А.* Управление инвестиционным климатом на основе определения неоднородности регионов // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. 2009. № 4. С. 173–177. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-investitsionnym-klimatom-na-osnove-opredeleniya-neodnorodnosti-regionov>
3. *Перцухов В.И.* Инвестиционный климат территориальных образований: основные положения исследования социально-экономических и инвестиционных процессов на территориальном уровне управления // Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2010. № 4. С. 61–65. URL: http://intellekt-izdanie.osu.ru/arch/2010_4.pdf
4. *Подшиваленко Г.П.* Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2010. № 15. С. 7–10. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnyy-klimat-i-investitsionnaya-privlekatelnost>
5. *Елкина О.С.* Инвестиционный климат как условие развития региона // Сибирский торгово-экономический журнал. 2016. № 4. С. 33–35. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnyy-klimat-kak-uslovie-razvitiya-regiona>
6. *Вдовин С.М.* Инвестиционная привлекательность как фактор устойчивого развития региона // Экономический анализ: теория и практика. 2014. Т. 13. Вып. 41. С. 20–27. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-kak-faktor-ustoychivogo-razvitiya-regiona>
7. *Ерохина Е.В.* Инвестиционный имидж и инвестиционная привлекательность региона — возможности развития // Наука и современность. 2016. № 4. С. 20–33.
8. *Никитская Е.Ф.* Оценка инвестиционной привлекательности в инновационной экономике с позиций внешних пользователей // Экономический анализ: теория и практика. 2014. Т. 13. Вып. 5. С. 12–26. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-privlekatelnosti-v-innovatsionnoy-ekonomike-s-pozitsiy-vneshnih-polzovateley>
9. *Вологдин Е.В.* Оценка инвестиционной привлекательности региона: теория и практика (на примере Алтайского края): монография. Барнаул: АлтГУ, 2017.
10. *Литвинова В.В.* Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: к вопросу о дефинициях и оценке // Финансы: теория и практика. 2014. № 1. С. 139–152. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-i-investitsionnyy-klimat-regiona-k-voprosu-o-definitsiyah-i-otsenke>
11. *Асаул А.Н., Пасяда И.Н.* Инвестиционная привлекательность региона. СПб.: СПбГАСУ, 2008. 117 с.
12. *Ерохина Е.В., Есина О.И.* Инвестиционная привлекательность как фактор инновационного развития регионов (на материалах Сибирского федерального округа) // Потенциал современной науки. 2016. № 1. С. 64–71.
13. *Смаглюкова Т.М.* Методика комплексной оценки инвестиционной привлекательности регионов с учетом их отраслевой специализации // Проблемы современной экономики. 2007. № 3. С. 311–314.

14. *Валинурова Л.С., Казакова О.Б.* Оценка инвестиционной привлекательности регионов Приволжского федерального округа: факторы и условия привлечения инвестиций // Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. 2013. № 4. С. 81—95. URL: <https://eee-region.ru/article/3609/>
15. *Кобозев О.В.* Экспертный и статистический методы оценки инвестиционной привлекательности региона // Российское предпринимательство. 2011. Т. 12. № 2. С. 151—155. URL: <https://creativeconomy.ru/lib/6620>
16. *Крамин Т.В., Леонов В.А.* Развитие методики управления инвестиционной привлекательностью российских регионов // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. 2012. № 1. С. 40—47. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-metodiki-upravleniya-investitsionnoy-privlekatelnostyu-rossiyskih-regionov>
17. *Mustafakulov Sh.* Investment Attractiveness of Regions: Methodical Aspects of the Definition and Classification of Impacting Factors. *European Scientific Journal*, 2017, vol. 13, no. 10, p. 433. URL: <https://eujournal.org/index.php/esj/article/view/9167>
18. *Кислицына В.В., Чеглакова Л.С., Караулов В.М., Чикишева А.Н.* Формирование комплексного подхода к оценке социально-экономического развития регионов // Экономика региона. 2017. Т. 13. № 2. С. 369—380. URL: <http://www.uiec.ru/content/zhurnal2017/02i2017iERi04iKislicina.pdf> (In Russ.)

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

EXPRESS ANALYSIS OF THE INVESTMENT APPEAL OF REGIONS

Marina B. TRACHENKO ^{a,*}, Vladimir A. DZHIOEV ^b^a State University of Management, Moscow, Russian Federation
mb_trachenko@guu.ru
<https://orcid.org/0000-0002-2923-4316>^b State University of Management, Moscow, Russian Federation
vlad.jioev@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0003-2896-930X>

* Corresponding author

Article history:Received 31 July 2018
Received in revised form
15 August 2018
Accepted 29 August 2018
Available online
28 September 2018**JEL classification:** R19**Keywords:** investment attractiveness, investment climate, rapid analysis, investment appeal index, region**Abstract****Subject** The article analyzes the investment attractiveness of regions.**Objectives** The study focuses on systematization of factors affecting the investment attractiveness of regions and development of investment appeal index of the region to perform an express analysis in the potential investor's interest.**Methods** We employ the methods of bibliographic analysis, logical analysis, synthesis, and the systems approach.**Results** The article classifies determinants of investment attractiveness of the region, and, as a result, distinguishes three subsystems, namely, basic conditions of the region, investment climate, and investment risks. We developed an algorithm for express analysis based on the region investment appeal index. The index calculation rests on the coefficient of basic conditions of the region, the coefficient of investment climate, and investment risk ratio. Each of the three coefficients is calculated on the basis of 7–11 indicators and reflects a corresponding subsystem of factors of investment attractiveness of the region. The information base for index calculation is in public domain and available for each investor. The express analysis does not involve interviews and expert evaluation. Our approach has been tested on the data of two constituent entities of the Russian Federation, the Republic of North Ossetia-Alania and Moscow.**Conclusions** Major advantages of express analysis on the basis of the developed index of investment attractiveness of regions are information availability and calculation simplicity in combination with the coverage of the most important factors for the investor that characterize a particular territory.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2018

Please cite this article as: Trachenko M.B., Dzhioev V.A. Express Analysis of the Investment Appeal of Regions. *Finance and Credit*, 2018, vol. 24, iss. 9, pp. 2151–2165.
<https://doi.org/10.24891/fc.24.9.2151>**References**

1. Vilinskaya V.Yu., Kostryukova L.A. *Ob investitsionnom klimате v Rossii. V kn.: Ustoichivoe razvitie Rossii: finansovo-ekonomicheskie aspekty: sb. nauch. tr* [On investment climate in Russia. In: Sustainable development of Russia: proceedings]. Chelyabinsk, SUSU Publ., 2015, pp. 16–18.
2. Oganyan M.A. [Investment climate management based on determination of regions' heterogeneity]. *Nauchno-tekhnicheskie vedomosti Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo politekhnicheskogo universiteta. Ekonomicheskie nauki = Saint-Petersburg State Polytechnic University Journal. Economics*, 2009, no. 4, pp. 173–177.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-investitsionnym-klimatom-na-osnove-opredeleniya-neodnorodnosti-regionov> (In Russ.)

3. Pertsukhov V.I. [On investment climate of territorial subdivisions: Main issues of research of socio-economic and investment processes]. *Intellekt. Innovatsii. Investitsii = Intelligence. Innovation. Investments*, 2010, no. 4, pp. 61–65.
URL: http://intellekt-izdanie.osu.ru/arch/2010_4.pdf (In Russ.)
4. Podshivalenko G.P. [Investment climate and investment attractiveness]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2010, no. 15, pp. 7–10.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnyy-klimat-i-investitsionnaya-privlekatelnost> (In Russ.)
5. Elkina O.S. [Investment climate as a condition for the development of the region]. *Sibirskii torgovo-ekonomicheskii zhurnal*, 2016, no. 4, pp. 33–35.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnyy-klimat-kak-uslovie-razvitiya-regiona> (In Russ.)
6. Vdovin S.M. [Investment appeal as a factor of sustainable regional development]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic Analysis: Theory and Practice*, 2014, vol. 13, iss. 41, pp. 20–27. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-kak-faktor-ustoychivogo-razvitiya-regiona> (In Russ.)
7. Erokhina E.V. [Investment image and investment attractiveness of the region – the development of opportunities]. *Nauka i sovremennost' = Science and Modernity*, 2016, no. 4, pp. 20–33. (In Russ.)
8. Nikitskaya E.F. [Evaluation of investment attractiveness in the innovation economy in terms of external users]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic Analysis: Theory and Practice*, 2014, vol. 13, iss. 5, pp. 12–26. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-privlekatelnosti-v-innovatsionnoy-ekonomike-s-pozitsiy-vneshnih-polzovateley> (In Russ.)
9. Vologdin E.V. *Otsenka investitsionnoi privlekatel'nosti regiona: teoriya i praktika (na primere Altaiskogo kraja): monografiya* [Evaluation of investment attractiveness of the region: Theory and practice (the Altai Territory case): a monograph]. Barnaul, AltGU Publ., 2017.
10. Litvinova V.V. [The investment attractiveness and investment climate of a region: To the issue of definitions and assessment]. *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, 2014, no. 1, pp. 139–152.
URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-i-investitsionnyy-klimat-regiona-k-voprosu-o-definitsiyah-i-otsenke> (In Russ.)
11. Asaul A.N., Pasyada I.N. *Investitsionnaya privlekatel'nost' regiona* [Investment attractiveness of the region]. St. Petersburg, SPSUACE Publ., 2008, 117 p.
12. Erokhina E.V., Esina O.I. [Investment attractiveness as a factor of innovation development of the regions (on the materials of the Siberian Federal District)]. *Potentsial sovremennoi nauki = The Potential of Modern Science*, 2016, no. 1, pp. 64–71.
URL: [http://nf-innovate.com/content/files/psn/7\(24\)-16/%D1%81%D0%BD29-16/%D0%BF%D1%81%D0%BD6\(23\)-16/psn%205\(22\)-16/psn4\(21\)-16/psn3\(20\)-16/psn%203.pdf](http://nf-innovate.com/content/files/psn/7(24)-16/%D1%81%D0%BD29-16/%D0%BF%D1%81%D0%BD6(23)-16/psn%205(22)-16/psn4(21)-16/psn3(20)-16/psn%203.pdf) (In Russ.)
13. Smaglyukova T.M. [Methodology for comprehensive assessment of investment attractiveness of regions in view of their sectoral specialization]. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economics*, 2007, no. 3, pp. 311–314. (In Russ.)
14. Valinurova L.S., Kazakova O.B. [Evaluation of investment attractiveness of the regions of the Volga Federal District: the factors and conditions to attract investment]. *Regional'naya ekonomika i upravlenie*, 2013, no. 4, pp. 81–95. (In Russ.) URL: <https://eee-region.ru/article/3609/>

15. Kobozev O.V. [Expert and statistical methods for evaluating the investment attractiveness of the region]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2011, vol. 12, no. 2, pp. 151–155. URL: <https://creativeconomy.ru/lib/6620> (In Russ.)
16. Kramin T.V., Leonov V.A. [Development of the methods of investment appeal management in Russian regions]. *Vestnik Astrakhanskogo gosudarstvennogo tekhnicheskogo universiteta. Seriya: Ekonomika = Vestnik of Astrakhan State Technical University. Series: Economics*, 2012, no. 1, pp. 40–47. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-metodiki-upravleniya-investitsionnoy-privlekatelnostyu-rossiyskih-regionov> (In Russ.)
17. Mustafakulov Sh. Investment Attractiveness of Regions: Methodical Aspects of the Definition and Classification of Impacting Factors. *European Scientific Journal*, 2017, vol. 13, no. 10, p. 433. URL: <https://eujournal.org/index.php/esj/article/view/9167>
18. Kislitsyna V.V., Cheglakova L.S., Karaulov V.M., Chikisheva A.N. [Formation of the Integrated Approach to the Assessment of the Socio-Economic Development of Regions]. *Ekonomika regiona = Economy of Region*, 2017, vol. 13, no. 2, pp. 369–380. URL: <http://www.uiec.ru/content/zhurnal2017/02i2017iERi04iKislicina.pdf> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.