

МЕТОДИКА КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ТЕРРИТОРИЙ ОПЕРЕЖАЮЩЕГО СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ**Вилена Анатольевна ЯКИМОВА ^a, Сергей Валерьевич ХМУРА ^b**

^a кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, Амурский государственный университет (АмГУ), Благовещенск, Российская Федерация
vilena_yakimova@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-5866-5652>
SPIN-код: 4477-4930

^b магистрант, Амурский государственный университет (АмГУ), заместитель руководителя центра поддержки экспорта Амурской области «Агентство Амурской области по привлечению инвестиций», Благовещенск, Российская Федерация
sergey.khmura@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0003-0704-8755>
SPIN-код: 6413-9951

* Ответственный автор

История статьи:

Рег. № 66/2020
Получена 11.02.2020
Получена в доработанном виде 27.02.2020
Одобрена 11.03.2020
Доступна онлайн
15.04.2020

УДК 332.1, 336.02
JEL: G23, R12, R50

Ключевые слова:

инвестиционная привлекательность, территории опережающего развития, инвестиционный потенциал территории, инвестиционные риски, комплексная оценка

Аннотация

Предмет. Теоретические и методические вопросы оценки инвестиционной привлекательности территорий опережающего социально-экономического развития (далее ТОСЭР).

Цели. Уточнение экономической сущности категории «инвестиционная привлекательность ТОСЭР» и взаимосвязанных категорий, а также совершенствование методического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности с учетом особенностей ТОСЭР для разработки мероприятий по стимулированию притока инвестиций на реализацию социально значимых проектов.

Методология. Использованы следующие методы: обобщение, аналогия, классификация, группировка и систематизация, анализ и синтез.

Результаты. Разработана методика оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР, учитывающая показатели, сгруппированные по трем уровням (инвестиционный потенциал, инвестиционная среда и инвестиционные риски). Изложены рекомендации по определению типа инвестиционной привлекательности.

Выводы. Инвестиционная привлекательность как комплексная характеристика ТОСЭР формируется в условиях влияния факторов внутренней и внешней среды (на макро- и мезоуровне), которые поддаются количественной и качественной оценке. Для удовлетворения потребностей инвесторов необходима методика, включающая текущую и перспективную оценки, а также указывающая на области возможных инвестиционных рисков.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2020

Для цитирования: Якимова В.А., Хмура С.В. Методика комплексной оценки инвестиционной привлекательности территорий опережающего социально-экономического развития // Региональная экономика: теория и практика. – 2020. – Т. 18, № 4. – С. 780 – 806.
<https://doi.org/10.24891/re.18.4.780>

В Российской Федерации территории опережающего развития создаются на основании Федерального закона № 473-ФЗ¹ и представляют собой экономические зоны, для резидентов которых предусмотрены особые условия для ускорения темпов социально-экономического развития региона и обеспечения качества и уровня жизни населения территории. Первые ТОСЭР

¹ Федеральный закон от 29.12.2014 № 473-ФЗ «О территориях опережающего социально-экономического развития в Российской Федерации». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_172962/

созданы в Дальневосточном федеральном округе РФ (далее ДФО) как инструмент повышения конкурентоспособности территории и увеличения экспортного потенциала России в условиях географической близости дальневосточных регионов к странам АТР. В настоящее время в ДФО функционируют 20 ТОСЭР (с числом зарегистрированных резидентов 407) в 10 субъектах Российской Федерации, при этом две из них («Бурятия» и «Забайкалье») созданы во второй половине 2019 г. после включения Забайкальского края и Республики Бурятия в состав ДФО. Также с 2016 г. по настоящее время действуют в монопрофильных муниципальных образованиях на территории России 90 ТОСЭР. Условием успешного функционирования ТОСЭР является благоприятная институциональная среда, в которой осуществляют бизнес экономические субъекты, а ключевым фактором выступают налоговые преференции [1].

Механизмом обеспечения благоприятного инвестиционного климата в дальневосточных регионах является предоставление резидентам возможности применения понижающего коэффициента (Ктд) по НДПИ, позволяющего в течение первых двух лет не уплачивать налог и постепенное увеличение коэффициента на 20% каждые два года в течение 10 лет, ставки налога на прибыль не более 5% в течение пяти лет и не менее 10% в последующие пять лет, пониженных социальных взносов, ставок по налогу на имущество и земельному налогу, режима свободной таможенной зоны, льгот при подключении к объектам инфраструктуры и льготных ставок по аренде. Несмотря на предоставление льгот и преференций, в настоящее время резиденты ТОСЭР испытывают сложности в привлечении инвестиционных ресурсов, а высокие ставки и низкая доступность кредитов для субъектов малого и среднего бизнеса усугубляют финансовые проблемы. Так, за пятилетний период существования территорий опережающего развития на Дальнем Востоке наблюдается существенный разрыв между заявленными и реализованными

инвестициями, а также между планируемым и созданным количеством рабочих мест. Общий объем планируемых частных и бюджетных инвестиций на развитие ТОСЭР в ДФО составляет 2 339 млрд руб., в то время как по данным на 31 марта 2019 г. использовано только 10% средств (236 млрд руб.).

Поскольку ТОСЭР реализует социально-значимые проекты (обеспечение рабочих мест, модернизация основных фондов и расширение производственных мощностей), то повышение инвестиционной привлекательности – одно из главных мероприятий по стимулированию притока инвестиционных ресурсов. Инвестиционная привлекательность позволяет положительно позиционировать ТОСЭР на рынках капитала, трудовых ресурсов и инновационных технологий, успешно реализовывать конкурентные преимущества резидентов. В научной литературе существует большое количество разнообразных методов оценки инвестиционной привлекательности региона (И.С. Владимирова [2], Т.В. Дубровская [3], А.Е. Кремин [4], В.М. Куриков, Ю.В. Ташланова²), отрасли (Ю.А. Гринчук, Е.Ю. Абрамова [5], Е.И. Леончикова, И.В. Баранова [6]), хозяйствующего субъекта (О.В. Буторина, И.В. Шишкина [7], К.Ю. Липчанская, О.В. Байгулова [8], Д.Р. Магомедова [9], Н.Ю. Трясцина [10], Д.В. Пятницкий [11], Е.В. Тинькова, С.А. Тиньков [12]), но для применения их к ТОСЭР они нуждаются в совершенствовании инструментария и уточнении критериев оценивания.

Разработка методики оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР необходима для реализации направлений экономической политики на мезо- и микроуровнях, выявления сильных и слабых сторон при формировании инвестиционного портрета территории, своевременной идентификации факторов риска как угроз экономической безопасности, для определения целесообразности вложения ресурсов в объекты.

² Куриков В.М., Ташланова Ю.В. Методология оценки инвестиционной привлекательности региона // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2019. № 5-1. С. 99–103. URL: <https://www.vaael.ru/ru/article/view?id=467>

Экономическая категория «инвестиционная привлекательность» является достаточно изученной и часто употребляется в научных работах применительно к региону, отрасли или предприятию. Наиболее распространенными являются следующие подходы.

Во-первых, инвестиционная привлекательность рассматривается как параметр целесообразности вложения и выбора объекта инвестирования, индикатор спроса на инвестиции, формируемый под воздействием совокупности условий, возможностей и предпосылок (объективных и субъективных) для принятия инвестором обоснованных решений [7, 8]. Инвестиционная привлекательность – это положительная оценка региона инвестором при принятии решения о вложении своих средств, которая складывается на основе анализа объективных характеристик предполагаемого объекта инвестирования и объективных ограничений, препятствующих реализации возможностей, то есть инвестиционных рисков [6]. Инвестор, выбирая проект, действует, исходя из собственных целей и представлений об экономических условиях развития территории. В качестве критериев инвестиционного решения используются «инвестиционный потенциал/риск» или «доходность/риск» [13]. Т.В. Дубровская [3] отмечает, что инвестиционную привлекательность количественно можно выразить в объеме капитальных инвестиций, источником информации о которых является оценка присущих территории потенциала и рисков, влияющих на формирование доходности. Инвестиционная привлекательность региона характеризует предпочтительность в сравнении с другими субъектами территориальной системы и определяется экономическим потенциалом, региональной эффективностью, а также эффективностью инвестиционного процесса [14].

Во-вторых, инвестиционная привлекательность представляет собой комплексный многофакторный показатель, учитывающий условия текущего и

перспективного социально-экономического развития объекта исследования. На уровне региона инвестиционная привлекательность представляет совокупность факторов, определяющих величину поступающих средств в регион (политических, экономических, финансовых, социальных, правовых, организационных и т.д.). Для предприятия инвестиционную привлекательность образуют факторы потенциала и рыночного окружения. Ю.А. Гринчук, Е.Ю. Абрамова [5], указывая на комплексность понятия, перечисляют внутренние (финансовое состояние, структура капитала, деловая активность, форма корпоративного управления) и внешние факторы (спрос на продукцию, конкурентоспособность).

В-третьих, с точки зрения брендинга (деловой репутации, интеллектуального капитала) инвестиционная привлекательность представляет собой стоимость бренда (гудвилла), а факторы инвестиционной привлекательности – отношение потребителей к бренду, которые формируются в институциональной среде [15]. Инвестиционная привлекательность – это детерминанта положительной репутации территории, формирующая кредит доверия бизнес-среде [16].

В-четвертых, инвестиционная привлекательность тесно увязана с комплексом мероприятий, стимулирующих в долгосрочном периоде привлечение инвестиций всех форм и нацеленных на установление требуемых сумм, состава, источников финансирования и направлений их использования.

В-пятых, инвестиционная привлекательность рассматривается как следствие и результат оценки инвестиционного климата территории и показатель благополучия [4, 14]. Инвестиционная привлекательность – это положительная характеристика объекта исследования, формируемая под влиянием благоприятного инвестиционного климата, факторов макроэкономической среды, отражающая «сложившиеся структурные

пропорции развития региональной экономики» и соответствие инвестиционной конъюнктуры современным реалиям [17]. Инвестиционную привлекательность региона определяет в первую очередь состояние социально-экономических систем его муниципальных образований, так как именно на локальных территориях используются факторы производства [4].

ТОСЭР представляет собой социально-экономическую систему, структурными элементами которой являются экономические микросистемы резидентов, взаимодействующие между собой. Такая система, встроенная в социально-экономическую макро- и мезосистему, способствует реализации стратегически важных государственных задач улучшения производственных отношений, налаживания экспортной политики регионов, улучшения качества жизни населения и повышения инновационного потенциала микросистем. Устойчивое развитие ТОСЭР обеспечивается за счет приумножения существующего инвестиционного потенциала экономической системы и организации эффективной системы кооперирования с представителями науки, образования, государства и бизнеса. Учитывая особенности ТОСЭР, сформулируем ряд ключевых понятий (*рис. 1*).

Инвестиционный климат, выступая залогом инвестиционной привлекательности и отражая рациональность инвестирования в проект, создает условия для опережающего роста социально-экономических показателей территории. Формирование инвестиционного климата происходит под воздействием финансовых, социально-экономических, географических, социокультурных факторов, привлекающих или отталкивающих инвесторов [14]. Поскольку ТОСЭР является элементом системы национальной экономики, то инвестиционная среда и факторы, ее определяющие, находятся на макроуровне (государство в целом), мезоуровне (регион, в котором создана территория), микроуровне (резиденты).

Благоприятные условия, созданные федеральными, региональными и

муниципальными органами власти и направленные на стимулирование процесса инвестирования в развитие территорий опережающего развития, выступают неотъемлемыми составными элементами инвестиционного климата. Например, к ним относятся: предоставление налоговых льгот резидентам для снижения налоговой нагрузки, возможности страхования рисков, льготного кредитования, наличие доступа к производственным ресурсам. В то же время, среда, в которой функционируют ТОСЭР и реализуются инвестиционные проекты, может иметь ограничения и входные барьеры, оказывая негативное влияние на экономическую безопасность региона и общества. Г.А. Александров и соавторы [18] отмечают, что инвестиционная привлекательность и экономическая безопасность предпринимательской среды являются взаимообусловленными явлениями, а угрозы и риски непосредственно могут помешать устойчивому развитию и снизить приток инвестиций. Резидент ТОСЭР обеспечивает устойчивое развитие, способен противостоять угрозам и вызовам со стороны динамично развивающейся внешней среды.

На инвестиционный климат региона влияют инвестиционная привлекательность и активность ТОСЭР. Инвестиционная активность, выступая следствием и результатом инвестиционной привлекательности, отражает степень интенсивности привлечения источников финансирования для реализации проектов. Для характеристики инвестиционной активности ТОСЭР в научной литературе специальные показатели не приводятся, но на уровне региона применяются такие показатели, как объем и темп привлечения инвестиций, объем инвестиций на одного работника, на одного жителя региона, соотношение объема инвестиций и ВРП, плотность размещения инвестиций на 1 км² территории [14]. Сопоставление инвестиционной привлекательности и активности показывает уровень использования условий и возможностей для привлечения инвестиций, то есть степень реализации инвестиционной привлекательности.

Для принятия решения инвесторы учитывают две составляющие инвестиционной привлекательности: инвестиционный потенциал (существующие возможности) и инвестиционные риски. Инвестиционный потенциал – это количественная характеристика, которая учитывает насыщенность территории региона факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой), потребительский спрос населения и другие показатели, влияющие на потенциальные объемы инвестирования [3]. Экономическая сущность категории «инвестиционный потенциал» раскрывается через совокупность отдельных видов потенциалов или факторов, формирующих внутреннюю среду ТОСЭР и обеспечивающих эффективное размещение ресурсов в активах.

В реальных условиях инвесторы стремятся к минимизации уровня риска, сохраняя приемлемую доходность. А.Е. Кремин под инвестиционным риском понимает характеристику инвестиционной среды, определяющую угрозы устойчивому развитию хозяйствующих субъектов, обеспечению нормальной жизнедеятельности населения, поступательному движению инвестиционных потоков [4]. Негативные последствия рисков выражаются в невыполнении планов по строительству производственной и социальной инфраструктуры на территории, что может привести к невыполнению задач в региональном и федеральном масштабах. Недостаток финансовых ресурсов может стать причиной неэффективной управленческой политики резидентов и системы планирования, нерационального использования факторов производства и денежных средств, выделенных государством или вложенных инвесторами, неоправданной налоговой оптимизации. При этом для ТОСЭР не менее значимыми являются риски потери деловой репутации резидентов и рынков сбыта продукции, ухудшения качества и «замораживания» объектов строительства, а также банкротства резидентов [19].

Процесс оценки инвестиционной привлекательности любого объекта исследования потенциальный инвестор начинает с субъективного восприятия потенциала и риска, сравнивая фактические показатели с базовыми³. Существует большое количество разных методик оценки, которые можно объединить в четыре укрупненные группы (табл. 1).

К методикам экспертной оценки относят методики Гарвардской школы бизнеса, построения индекса BERI, журнала «Euromoney», присвоения кредитного рейтинга (Moody's), оценки на основе статистических показателей (методику для эмитентов Standard and Poor's, методику Эксперт РА, РАЭК Аналитика, Совета по размещению производственных сил Минэкономразвития России и РАН, АСИ), интегральную оценку и методики факторного анализа на основе выделения внутренних и внешних факторов (В.К. Докальской, А.М. Ажлуни [20], И.А. Бланка⁴, М.Б. Траченко, В.А. Джигоева [21]), методики оценки стоимости компании и экономической добавленной стоимости. Методики различаются по принципу обобщения результатов оценки по определенным критериям, набору и содержанию показателей, по параметрам сравнительной оценки, источникам информации и принципам отбора, группировки и типологизации объектов.

Как показал анализ, перечисленные методики в полной мере не отвечают требованиям и практическому применению для ТОСЭР. Во-первых, критерии оценки не учитывают особенностей ТОСЭР и оперируют большим спектром показателей, в том числе взаимозависимых. Во-вторых, экспертные методы сочетают количественные характеристики с аргументированными суждениями экспертов, а интегральные

³ Янова Е.А., Валдайцева М.В., Грибанова Н.В., Лебедева И.М. Сравнительная оценка инвестиционной привлекательности субъектов Северо-западного экономического района // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2019. № 5-1. С. 154–162. URL: <https://www.vaael.ru/ru/article/view?id=476>

⁴ Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента: В 2 т. К.: Ника-Центр; Эльга-Н, 2004.

методы предполагают установление весовых и нормативных значений, что делает такую оценку в достаточной мере субъективной. Преимуществом рейтинговой оценки является возможность объединения объектов в группы по сходным характеристикам и определение типа территории по связанным показателям «потенциал/риск». При этом рейтинг является ключевым мотивационным показателем, к которому стремится каждая территория, учитывая свои слабые стороны по определенной группе факторов. Достоинство интегральной оценки заключается в том, что показатели считаются по блокам на основе коэффициентов, при этом оценка инвесторов может базироваться как на отдельном блоке, так и на комплексном показателе. Учитывая достоинства и недостатки существующего методического инструментария, авторы считают необходимым разработку методики инвестиционной привлекательности ТОСЭР, учитывающей:

- структурные особенности ТОСЭР как экономической системы, включающей резидентов, различающихся по масштабам и срокам деятельности, стадиям жизненного цикла инвестиционного проекта и видам деятельности;
- состояние инвестиционного потенциала и виды инвестиционных рисков, характерных для ТОСЭР;
- финансовые (преимущественно количественные) и нефинансовые (качественные) критерии, факторы со стороны внутренней и внешней среды (на макро-, мезо- и микроуровне), показатели текущего состояния и перспективной оценки;
- статичные и динамичные экономические показатели;
- интегральную оценку как базу для обоснования и принятия однозначного решения, а также рекомендации по определению типа инвестиционной привлекательности;
- особенности вида инвестиций (бюджетные и частные);

– применение преимущественно общедоступной информации для оценки финансовых и нефинансовых критериев.

В методику оценки должны быть включены критерии, однако таких критериев, в зависимости от объекта оценки, в литературе существует большое количество (табл. 2).

Следует отметить, что в методики оценки привлекательности включаются показатели, характеризующие инфраструктуру, потенциал, ресурсы, географическое положение, безопасность и финансовую устойчивость инвестиционной среды и показатели риска. Большинство методик сводится к односторонней оценке и не содержит нефинансовых критериев, что является их главным недостатком; причем нет единства в применении показателей финансового состояния. Выделенные в литературе критерии оценки применимы для ТОСЭР, но нуждаются в конкретизации с учетом особенностей, целей создания и потребностей инвесторов. Предлагаемые показатели для ТОСЭР, классифицированные в три основные группы, представлены на рис. 2.

Инвестиционный потенциал ТОСЭР характеризуется существующими условиями и возможностями, внешними факторами, определяющими инвестиционную среду и экономическое развитие страны, региона и отрасли, и факторами, обуславливающими устойчивое и стабильное развитие экономики территории. Потенциал формируется под влиянием факторов внутренней среды, которые находятся под контролем резидентов и органов управления, и в ситуации негативного влияния являются следствием неэффективного менеджмента. Финансовый потенциал, как необходимый элемент инвестиционного потенциала, гарантирует устойчивое развитие территории и ее резидентов в перспективе [22, 23]. Показатели оценки финансового потенциала характеризуют эффективное управление ресурсами для обеспечения рентабельности резидентов и доходности проекта. Введенные в методику показатели $FP_{1.1.1}$ – $FP_{1.1.4}$ позволяют судить о финансовом положении

резидентов конкретной территории опережающего развития.

Для расчета доли резидентов, у которых наблюдается рост инвестированного капитала ($FP_{I.1.4}$), предлагается использовать формулу 1:

$$FP_{I.1.4} = \frac{K_p^{IC}}{K_p} 100\% , \quad (1)$$

где K_p^{IC} – количество резидентов, у которых коэффициент роста инвестированного капитала (K_{IC}) превышает 1.

$$K_{IC} = \frac{IC_{тек}}{IC_{баз}} , \quad (2)$$

где $IC_{тек}$ – инвестированный капитал (сумма собственного капитала, краткосрочных и долгосрочных заемных средств) i -го резидента на 31 декабря текущего года; $IC_{баз}$ – инвестированный капитал (сумма собственного капитала, краткосрочных и долгосрочных заемных средств) i -го резидента на 31 декабря года, предшествующего вступлению в ТОСЭР.

Данный показатель характеризует способность организации использовать накопленный капитал и осуществлять прирост заемных средств для финансирования проектов, находясь в статусе резидента Доля резидентов (проект в стадии эксплуатации), у которых коэффициент окупаемости инвестиций (K_p^V) превышает 1, рассчитывается по формуле 3. Коэффициент окупаемости инвестиций рассчитывается по формуле (4).

$$FP_{I.1.5} = \frac{K_p^V}{K_{p.эк}} 100\% , \quad (3)$$

$$K_p^V = \frac{B_i}{I_p} , \quad (4)$$

где B_i – выручка i -го резидента (у которого проект в стадии эксплуатации), полученная за период функционирования в рамках ТОСЭР; I_p – вложенные инвестиции в проект i -го резидента за период функционирования в рамках ТОСЭР; $K_{p.эк}$ – количество резидентов

ТОСЭР, у которых проект находится в стадии эксплуатации.

Коэффициент $FP_{I.1.5}$ отражает способность резидента ТОСЭР эффективно использовать средства, инвестированные в проект. Коэффициент прироста активов за счет вложенных инвестиций ($FP_{I.1.6}$) характеризует способность ТОСЭР эффективно использовать вложенные инвестиции и рассчитывается по формуле 5:

$$FP_{I.1.6} = \frac{\sum \Delta AK_i}{\sum I_{ТОСЭР}} , \quad (5)$$

где $\sum \Delta AK_i$ – сумма прироста активов резидентов территории в абсолютном выражении (отклонение между суммой активов резидентов на 31 декабря текущего года и на 31 декабря года, предшествующего вступлению в ТОСЭР); $\sum I_{ТОСЭР}$ – сумма инвестиций, осуществленных в ТОСЭР.

Окупаемость вложенных инвестиций ($FP_{I.1.7}$) показывает эффективное использование вложенных инвестиций в среднем по ТОСЭР:

$$FP_{I.1.7} = \frac{\sum \Delta B_i}{\sum I_{ТОСЭР}} , \quad (6)$$

где $\sum \Delta B_i$ – сумма выручки резидентов за период функционирования в рамках ТОСЭР.

Показатели $FP_{I.1.8}-FP_{I.1.11}$ характеризуют плановые показатели и степень их выполнения согласно проектам развития ТОСЭР. Эти показатели представлены на сайте АО «КРДВ»⁵, и на них ориентируются инвесторы при принятии решений. Коэффициент $FP_{I.1.8}$ показывает инвестиционную значимость проектов, реализуемых в ТОСЭР, и рассчитывается как доля планируемых инвестиций в ТОСЭР к общему объему инвестиций по плану, а показатель $FP_{I.1.9}$ – фактическую способность привлекать инвестиции в проекты конкретной территории. Коэффициент выполнения плана $FP_{I.1.10}$ определяется как отношение инвестиций, фактически привлеченных в инвестиционные проекты резидентов ТОСЭР,

⁵ Корпорация развития Дальнего Востока.
URL: <https://erdc.ru/>

к сумме инвестиций по соглашению. Данный коэффициент показывает стадию, на которой находятся преимущественно крупные проекты резидентов ТОСЭР. Плановая бюджетная эффективность как соотношение планируемых частных и бюджетных инвестиций заявлена в проекте развития ТОСЭР, и этот показатель является ориентиром для государства и инвестора при оценке целесообразности инвестирования.

В условиях недостатка трудовых ресурсов, отсутствия должного уровня квалификации особое внимание должно быть уделено оценке трудового потенциала ТОСЭР. При этом следует оценить прирост численности сотрудников-резидентов ($TP_{I.2.1}$), поскольку ТОСЭР должна обеспечивать создание рабочих мест и приток трудовых ресурсов, а персонал является ключевым фактором роста производства и расширения производственного потенциала. Степень выполнения плана по созданию рабочих мест ($TP_{I.2.2}$) оценивается как отношение фактически созданных рабочих мест в ТОСЭР к количеству, которое планируется по соглашению. Показатель зависит от стадии жизненного цикла, на которой находится проект, и определяет эффективность кадровой политики, направленной на привлечение трудовых ресурсов и поддержание существующего трудового потенциала на требуемом уровне.

Коэффициент $TP_{I.2.3}$ показывает долю рабочих мест резидентов ТОСЭР (согласно соглашению) в общем объеме планируемых рабочих мест для всех территорий, а коэффициент $TP_{I.2.4}$ рассчитывается аналогично, но с использованием фактических показателей рабочих мест. Показатель $TP_{I.2.5}$ характеризует потенциал трудовых ресурсов региона, в котором функционирует ТОСЭР, и определяется на основе статистических сборников. Доля резидентов, имеющих организационно-правовую форму акционерных обществ, отражает уровень корпоративной ответственности резидентов и является гарантией стабильного и устойчивого существования на рынке. Акционерные общества имеют больше возможностей в

привлечении инвестиций по сравнению с другими хозяйствующими субъектами.

Потребительский потенциал – это условия и возможности производить продукцию (услуги, работы), созданную резидентами на территории, и, благодаря эффективной маркетинговой политике, реализовывать ее на внутреннем и внешнем рынках. Важными для оценки значимости проектов являются показатели покупательской способности населения, выступающего основными потребителями продукции, а также количество объектов социальной инфраструктуры, планируемой к созданию на данной территории согласно плану перспективного развития ТОСЭР. В то же время экспортный потенциал является показателем, который характеризует возможность выхода резидента на зарубежные рынки и успешно реализовывать конкурентные преимущества в международном масштабе. При этом степень специализации резидентов достаточно разная: чем больше видов деятельности, которыми могут заниматься резиденты на данной территории, тем выше перспективы развития и возможности позиционирования на разных рынках сбыта. Показатель $PP_{I.3.5}$ предлагается оценивать на основе нормативно-правовых актов, устанавливающих правовой статус резидента.

Инфраструктурный потенциал характеризуется доступностью на территории инженерной инфраструктуры и транспортных сообщений, что обеспечивает возможность доставки ресурсов, сбыта продукции в другие регионы и страны, а также сокращения транспортных расходов. Доля образовательных учреждений, находящихся на территории, где расположены резиденты, свидетельствует о предпосылках к наращиванию трудового и инновационного потенциала за счет подготовки квалифицированных кадров и применения научных разработок и новых технологий. Темп роста суммы основного капитала резидентов ТОСЭР ($IP_{I.4.4}$) показывает скорость накопления резидентами территории имущественного потенциала для реализации проекта:

$$IP_{I.4.4} = \frac{\sum OK_{\text{тек}}}{\sum OK_{\text{баз}}} 100\% , \quad (7)$$

где $\sum OK_{\text{тек}}$ – сумма основного капитала резидентов территории на 31 декабря текущего года; $\sum OK_{\text{баз}}$ – сумма основного капитала резидентов территории на 31 декабря года, предшествующего вступлению в ТОСЭР.

Коэффициент $IP_{I.4.6}$ дает возможность оценить площадь земельных участков, выделенных по соглашению резидентам для осуществления своей деятельности.

Для характеристики производственного потенциала предлагается использовать показатели группы QP , позволяющие оценить ожидаемые и фактические условия для осуществления резидентами ТОСЭР производственного процесса. Показатели $QP_{I.5.1}$ – $QP_{I.5.3}$ отражают фактические масштабы производственной деятельности организации на основе модернизированных основных фондов за счет вложенных инвестиций или вновь созданных производственных объектов за период нахождения в рамках ТОСЭР. Коэффициент роста совокупных доходов резидентов ТОСЭР ($QP_{I.5.3}$) показывает способность резидентов территории наращивать объемы продаж и эффективность сбытовой политики:

$$QP_{I.5.3} = \frac{\sum B_{\text{тек}}}{\sum B_{\text{баз}}} , \quad (8)$$

где $\sum B_{\text{тек}}$ – сумма выручки от реализации резидентов территории за текущий год; $\sum B_{\text{баз}}$ – сумма выручки от реализации резидентов территории за год, предшествующий вступлению в ТОСЭР.

Эффективность использования ресурсов в производстве характеризуют коэффициенты $QP_{I.5.4}$ (средний уровень фондоотдачи основных средств) и $QP_{I.5.5}$ (средний уровень производительности труда).

На инвестиционную привлекательность ТОСЭР оказывает влияние среда, где функционируют резиденты, включая факторы инвестиционного климата страны (для

принятия решений о вложении финансовых ресурсов иностранными инвесторами), инвестиционной привлекательности региона (в качестве показателей можно использовать рейтинги «РАЭКС Аналитика» или АСИ) и отрасли, к которой относится вид деятельности резидента. Показатели, предлагаемые для оценки, отражены на схеме во II группе (рис. 2).

Инвестиционная привлекательность зависит от качества институциональной среды. М. Фальк отмечает, что мотивирующими факторами роста инвестиций являются институциональные (лояльность со стороны формальных институтов к инвесторам) и фискальные (низкий уровень налогообложения или налоговые льготы) факторы [24]. Наличие большого количества резидентов ТОСЭР отражает политику органов власти субъектов РФ и предпринимательскую активность хозяйствующих субъектов, а также является показателем благоприятного инвестиционного климата территории опережающего развития. Льготы по налогу на имущество устанавливаются региональными органами власти, и для оценивания данного критерия предлагается использовать следующую шкалу: 0 – льготы отсутствуют; 0,5 – ставка по налогу на имущество установлена в размере 0% в течение первых пяти лет; 1 – предусмотрена ставка в размере 0% в течение первых пяти лет и 1,1% и ниже для последующих пяти лет. Льготы по земельному налогу для ТОСЭР утверждены муниципальными нормативными актами в сфере налогового законодательства и характеризуют уровень налоговой нагрузки на резидента. Предлагаемая шкала базируется на следующей оценке: 1 – льготы установлены представительными органами власти муниципальных образований; 0 – льготы отсутствуют.

К третьей группе показателей относятся показатели для оценки рисков, которые предлагается сгруппировать по видам рисков: финансовые, экологические, управленческие, социальные и комплаенс-риски. Данные виды рисков могут возникнуть как в отношении деятельности резидентов (во внешней среде),

так и стать неблагоприятными событиями во внешней среде. Оценку финансовых рисков целесообразно проводить на основе данных бухгалтерской отчетности резидентов, а остальных видов риска – на основе официальной статистической информации по тем регионам, где действуют территории опережающего развития. Комплексная оценка инвестиционного потенциала и факторов инвестиционной внешней среды определяется как сумма оценок подгрупп показателей с учетом веса (значимости) каждого потенциала по следующей формуле:

$$P_{\text{ТОСЭР}} = \alpha_1 FP + \alpha_2 TP + \alpha_3 PP + \alpha_4 IP + \alpha_5 QP + \alpha_6 S_{\text{ТОСЭР}}, \quad (9)$$

где $\alpha_1 \dots \alpha_6$ – весовые значения показателей, определяемые экспертным методом.

Распределение удельных весов среди коэффициентов обусловлено наибольшей важностью с точки зрения инвестора показателей инвестиционной привлекательности. Комплексная оценка каждого потенциала (финансового, трудового, потребительского и т.п.) оценивается по следующей формуле:

$$FP = \sqrt{k_1(1-H_{1.1.1})^2 + k_2(1-H_{1.1.2})^2 + \dots + k_n(1-H_{1.1.n})^2}, \quad (10)$$

где k_1, k_2, k_n – весовые значения показателей, определяемые экспертным методом, H_i – стандартизированные коэффициенты для показателей оценки потенциалов, рассчитываемые, например, для финансового потенциала следующим образом:

$$H_i = \frac{FP_{i.1.i}}{\max FP_{i.1.i}}. \quad (11)$$

Для остальных видов потенциала показатели рассчитываются аналогичным образом. Для оценки рисков введена следующая интегральная оценка:

$$P_{\text{ТОСЭР}} = \beta_1 FR + \beta_2 PR + \beta_3 NR + \beta_4 PK + \beta_5 ZR + \beta_6 SR + \beta_7 KR, \quad (12)$$

где $\beta_1 \dots \beta_7$ – коэффициенты значимости, определяемые экспертным методом.

На основе итоговой комплексной оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР при сопоставлении оценки инвестиционного потенциала и риска может быть произведена типологизация ТОСЭР и субъектов, на территории которых они находятся (табл. 3). При необходимости можно выделить приграничные типы «ниже среднего» и «выше среднего».

Таким образом, предлагаемая методика оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР позволяет количественно оценить инвестиционный потенциал и его компоненты, установить конкретные факторы, способствующие развитию территории или замедляющие его, и является важным индикатором роста или спада показателей социально-экономического развития. На основе интегральной оценки и определения типа ТОСЭР необходимы глубокая проработка мероприятий инвестиционной политики и уточнение стратегических программ, направленных на устранение факторов, дестабилизирующих развитие территории.

Таблица 1

Возможности применения методик оценки инвестиционной привлекательности для ТОСЭР

Table 1

Applicability of methods for assessing the investment attractiveness in respect of the advanced development area

Критерий сравнения	Экспертная / балльная оценка (метод Дельфи)	Рейтинговая (преимущественно регионов) на основе «потенциал/риск»
Учет особенностей ТОСЭР как объекта	–	–
Обоснование выбора критериев оценивания	–	+/-
Формализованный алгоритм	–	–
Аналитические возможности для оценки рисков	–	+
Оценка потенциала территории	+	+
Оценка отраслевой специализации территории	+	+/-

Оценка нефинансовых (качественных) критериев	+	+
Комплексность факторов	+/-	+
Стратегическая направленность и учет изменения показателей, ориентация на перспективу	+	-
Универсальность	+	+
Доступность информации для объективной оценки	-	+/-
Достоверность, информационная значимость для принятия инвестиционных решений и направлений повышения инвестиционной привлекательности	+	+
Применение шкалы интерпретации результатов	+	+
Минимизация субъективных оценок, количественное выражение критериев, однозначность полученного результата	-	-
Точность прогноза	-	-
Возможность определения вклада каждого показателя в общую оценку	-	-

Продолжение

Критерий сравнения	Методы факторного анализа и факторного моделирования, интегральная оценка	Экономическая добавленная стоимость, дисконтирование денежных потоков
Учет особенностей ТОСЭР как объекта	-	-
Обоснование выбора критериев оценивания	+/-	+
Формализованный алгоритм	-	+
Аналитические возможности для оценки рисков	-	-
Оценка потенциала территории	-	-
Оценка отраслевой специализации территории	-	-
Оценка нефинансовых (качественных) критериев	+	-
Комплексность факторов	+	-
Стратегическая направленность и учет изменения показателей, ориентация на перспективу	-	+
Универсальность	+	-
Доступность информации для объективной оценки	+/-	-
Достоверность, информационная значимость для принятия инвестиционных решений и направлений повышения инвестиционной привлекательности	+	+
Применение шкалы интерпретации результатов	-	-
Минимизация субъективных оценок, количественное выражение критериев, однозначность полученного результата	+	+
Точность прогноза	-	+
Возможность определения вклада каждого показателя в общую оценку	-	-

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 2**Сравнение критериев оценки инвестиционной привлекательности****Table 2****Comparison of criteria for assessing the investment attractiveness**

Критерии и индикаторы оценки инвестиционной привлекательности	Авторы		
	К.Ю. Липчанская, О.В. Байгулова	Е.А. Янова, М.В. Валдайцева, Н.В. Грибанова, И.М. Лебедева	Д.Р. Магомедова
<i>Микроуровень (хозяйствующий субъект, группа предприятий). Финансовые индикаторы</i>			
Показатели эффективности деятельности (рентабельность продаж, оборотных средств, основных средств, собственного и заемного капитала)	+	–	+
Показатели платежеспособности, включая степень погашения процентов за кредит и кредиторской задолженности	+	–	+
Показатели финансовой устойчивости (обеспеченность собственными средствами, финансовый леверидж, доля собственного капитала в оборотных средствах, коэффициент автономии, соотношение собственного и инвестированного капитала, чистые активы)	+	–	+
Показатели деловой активности и маржинального анализа (оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, рост выручки, прибыли, пропорциональность экономического роста, операционный рычаг, запас финансовой прочности)	+	–	+
Производственные показатели (коэффициент годности ОПФ, производительность труда, коэффициент текучести персонала, фондоотдача, использование материальных активов, объем реализации)	+	–	+
Инвестиционный мультипликатор (рыночная стоимость акции к прибыли, полученной на акцию, соотношение рыночной капитализации и выручки, стоимость компании, дивидендная доходность)	–	–	–
Вероятность банкротства (для перспективной оценки)	–	–	–
Коэффициенты инвестиционной активности и деятельности (наличие и рост инвестиционного капитала, доходность инвестиций)	+	–	+
<i>Микроуровень (хозяйствующий субъект, группа предприятий). Нефинансовые (качественные) индикаторы</i>			
Оценка системы управления (отсутствие нарушения законодательства, задолженности по заработной плате, корпоративное управление)	–	–	+
Рыночная устойчивость и маркетинговая политика (срок позиционирования предприятия на рынке, степень конкуренции на рынках сбыта, возможность выхода на новые рынки сбыта, уровень диверсификации продукции, сезонность, отзывы потребителей о качестве, отзывы в СМИ, устойчивость хозяйственных связей с контрагентами)	–	–	–
Правовые и юридические факторы (организационно-правовая форма, структура собственников предприятия, наличие внутренних локальных нормативных актов и системы планирования)	–	–	–
Условия государственного регулирования и участие в государственных программах	–	–	–
Региональный инвестиционный климат	–	–	–
Влияние на экологическую ситуацию	–	–	–

<i>Мезоуровень (регион)</i>			
Социально-демографическая сфера (численность населения, рождаемость, продолжительность жизни, миграция рабочей силы, доходы населения, безработица, обеспеченность школами, библиотеками, врачами на 1 000 чел. населения, отношение среднедушевых доходов к прожиточному минимуму)	–	+	–
Экономическая сфера (ВРП, инвестиции в основной капитал, ИПЦ, количество предприятий в регионе, количество рабочих мест)	–	+	–
Инновационно-технологическая сфера (затраты на НИОКР, количество вузов, экспорт, количество передовых технологий, количество патентов, удельный вес инновационных товаров)	–	+	–
Экологическая сфера (затраты на природоохранные мероприятия, параметры загрязнения окружающей среды)	–	+	–
Производственный потенциал (ВРП на душу населения, доля экспортной продукции в общем объеме производства)	–	–	–
Трудовой потенциал (среднегодовая численность занятых, численность населения в трудоспособном возрасте, ожидаемая продолжительность жизни, численность студентов вузов, образовательный и компетентностный уровень)	–	–	–
Потребительский потенциал (общая площадь жилых помещений в среднем на одного жителя; потребительские расходы в среднем на душу населения; среднедушевые денежные доходы населения; число собственных легковых автомобилей по субъектам РФ на 1 000 чел. населения, покупательная способность населения)	–	–	–
Инфраструктурный потенциал (размер территории, наличие транспортных средств и сообщений, положение по отношению к внешнеторговым выходам, плотность автомобильных дорог общего пользования с твердым покрытием; наличие квартирных телефонных аппаратов сети общего пользования на 1 000 чел. населения; плотность железнодорожных путей на конец года)	–	+	–
Финансовый потенциал (поступление налогов; доходы консолидированных бюджетов на душу населения; налоговые льготы и условия для развития бизнеса, сальдированный финансовый результат в расчете на одно предприятие, доля убыточных организаций, доступность финансовых ресурсов)	–	–	–
Институциональный потенциал	–	–	–
Природно-ресурсный потенциал (отношение площади территории региона к площади РФ, наличие природных ресурсов, доля земель сельскохозяйственного назначения и лесного фонда в общей площади земель)	–	–	–
Туристический потенциал	–	–	–
Инвестиционные площадки и опыт успешных практик	–	–	–
Уровень коррупции и коррупционные скандалы	–	–	–
<i>Макроуровень (государство)</i>			
Социально-политическая и экономическая стабильность	–	–	–

Развитость финансово-кредитной системы и фондового рынка	–	–	–
Уровень коррупции, нормативно-правовое поле	–	–	–
Проводимая государством налоговая политика	–	–	–
Уровень научно-технического прогресса	–	–	–
Степень вмешательства государства в экономику	–	–	–
Инвестиционный климат страны	–	–	–

Продолжение

Критерии и индикаторы оценки инвестиционной привлекательности	Авторы		
	И.С. Владимирова	Ю.А. Гринчук, Е.Ю. Абрамова	С.В. Петрова, М.В. Александров
<i>Микроуровень (хозяйствующий субъект, группа предприятий). Финансовые индикаторы</i>			
Показатели эффективности деятельности (рентабельность продаж, оборотных средств, основных средств, собственного и заемного капитала)	–	+	–
Показатели платежеспособности, включая степень погашения процентов за кредит и кредиторской задолженности	–	+	–
Показатели финансовой устойчивости (обеспеченность собственными средствами, финансовый леверидж, доля собственного капитала в оборотных средствах, коэффициент автономии, соотношение собственного и инвестированного капитала, чистые активы)	–	+	–
Показатели деловой активности и маржинального анализа (оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, рост выручки, прибыли, пропорциональность экономического роста, операционный рычаг, запас финансовой прочности)	–	–	–
Производственные показатели (коэффициент годности ОПФ, производительность труда, коэффициент текучести персонала, фондоотдача, использование материальных активов, объем реализации)	–	+	–
Инвестиционный мультипликатор (рыночная стоимость акции к прибыли, полученной на акцию, соотношение рыночной капитализации и выручки, стоимость компании, дивидендная доходность)	–	+	–
Вероятность банкротства (для перспективной оценки)	–	–	–
Коэффициенты инвестиционной активности и деятельности (наличие и рост инвестиционного капитала, доходность инвестиций)	–	–	–
<i>Микроуровень (хозяйствующий субъект, группа предприятий). Нефинансовые (качественные) индикаторы</i>			
Оценка системы управления (отсутствие нарушения законодательства, задолженности по заработной плате, корпоративное управление)	–	–	–
Рыночная устойчивость и маркетинговая политика (срок позиционирования предприятия на рынке, степень конкуренции на рынках сбыта, возможность выхода на новые рынки сбыта, уровень диверсификации продукции, сезонность, отзывы потребителей о качестве, отзывы в СМИ, устойчивость хозяйственных связей с контрагентами)	–	–	–
Правовые и юридические факторы (организационно-правовая форма, структура собственников предприятия, наличие внутренних локальных нормативных актов и системы планирования)	–	–	–

Условия государственного регулирования и участие в государственных программах	–	–	–
Региональный инвестиционный климат	–	–	–
Влияние на экологическую ситуацию	–	–	–
<i>Мезоуровень (регион)</i>			
Социально-демографическая сфера (численность населения, рождаемость, продолжительность жизни, миграция рабочей силы, доходы населения, безработица, обеспеченность школами, библиотеками, врачами на 1 000 чел. населения, отношение среднедушевых доходов к прожиточному минимуму)	–	–	–
Экономическая сфера (ВРП, инвестиции в основной капитал, ИПЦ, количество предприятий в регионе, количество рабочих мест)	–	–	–
Инновационно-технологическая сфера (затраты на НИОКР, количество вузов, экспорт, количество передовых технологий, количество патентов, удельный вес инновационных товаров)	+	–	–
Экологическая сфера (затраты на природоохранные мероприятия, параметры загрязнения окружающей среды)	–	–	–
Производственный потенциал (ВРП на душу населения, доля экспортной продукции в общем объеме производства)	+	–	–
Трудовой потенциал (среднегодовая численность занятых, численность населения в трудоспособном возрасте, ожидаемая продолжительность жизни, численность студентов вузов, образовательный и компетентностный уровень)	+	–	–
Потребительский потенциал (общая площадь жилых помещений в среднем на одного жителя; потребительские расходы в среднем на душу населения; среднедушевые денежные доходы населения; число собственных легковых автомобилей по субъектам РФ на 1 000 чел. населения, покупательная способность населения)	+	–	–
Инфраструктурный потенциал (размер территории, наличие транспортных средств и сообщений, положение по отношению к внешнеторговым выходам, плотность автомобильных дорог общего пользования с твердым покрытием; наличие квартирных телефонных аппаратов сети общего пользования на 1 000 чел. населения; плотность железнодорожных путей на конец года)	+	–	+
Финансовый потенциал (поступление налогов; доходы консолидированных бюджетов на душу населения; налоговые льготы и условия для развития бизнеса, сальдированный финансовый результат в расчете на одно предприятие, доля убыточных организаций, доступность финансовых ресурсов)	+	–	+
Институциональный потенциал	+	–	–
Природно-ресурсный потенциал (отношение площади территории региона к площади РФ, наличие природных ресурсов, доля земель сельскохозяйственного назначения и лесного фонда в общей площади земель)	+	–	–
Туристический потенциал	+	–	–
Инвестиционные площадки и опыт успешных практик	–	–	+
Уровень коррупции и коррупционные скандалы	–	–	+

<i>Макроуровень (государство)</i>			
Социально-политическая и экономическая стабильность	–	–	–
Развитость финансово-кредитной системы и фондового рынка	–	–	–
Уровень коррупции, нормативно-правовое поле	–	–	–
Проводимая государством налоговая политика	–	–	–
Уровень научно-технического прогресса	–	–	–
Степень вмешательства государства в экономику	–	–	–
Инвестиционный климат страны	–	–	–

Продолжение

Критерии и индикаторы оценки инвестиционной привлекательности	Авторы		
	Н.Ю. Трясцина	Д.В. Пятницкий	И.Г. Рзун, О.С. Хлусова, А.Л. Зинченко
<i>Микроуровень (хозяйствующий субъект, группа предприятий). Финансовые индикаторы</i>			
Показатели эффективности деятельности (рентабельность продаж, оборотных средств, основных средств, собственного и заемного капитала)	+	+	+
Показатели платежеспособности, включая степень погашения процентов за кредит и кредиторской задолженности	+	+	+
Показатели финансовой устойчивости (обеспеченность собственными средствами, финансовый леверидж, доля собственного капитала в оборотных средствах, коэффициент автономии, соотношение собственного и инвестированного капитала, чистые активы)	–	+	+
Показатели деловой активности и маржинального анализа (оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, рост выручки, прибыли, пропорциональность экономического роста, операционный рычаг, запас финансовой прочности)	+	+	+
Производственные показатели (коэффициент годности ОПФ, производительность труда, коэффициент текучести персонала, фондоотдача, использование материальных активов, объем реализации)	–	–	+
Инвестиционный мультипликатор (рыночная стоимость акции к прибыли, полученной на акцию, соотношение рыночной капитализации и выручки, стоимость компании, дивидендная доходность)	–	+	–
Вероятность банкротства (для перспективной оценки)	–	–	–
Коэффициенты инвестиционной активности и деятельности (наличие и рост инвестиционного капитала, доходность инвестиций)	–	–	–
<i>Микроуровень (хозяйствующий субъект, группа предприятий). Нефинансовые (качественные) индикаторы</i>			
Оценка системы управления (отсутствие нарушения законодательства, задолженности по заработной плате, корпоративное управление)	+	–	+
Рыночная устойчивость и маркетинговая политика (срок позиционирования предприятия на рынке, степень конкуренции на рынках сбыта, возможность выхода на новые рынки сбыта, уровень диверсификации продукции, сезонность, отзывы потребителей о качестве, отзывы в СМИ, устойчивость хозяйственных связей с контрагентами)	+	–	+
Правовые и юридические факторы (организационно-правовая форма, структура собственников предприятия, наличие внутренних локальных нормативных актов и системы планирования)	+	–	+
Условия государственного регулирования и участие в государственных программах	+	–	–

Региональный инвестиционный климат	–	–	–
Влияние на экологическую ситуацию	–	–	–
<i>Мезоуровень (регион)</i>			
Социально-демографическая сфера (численность населения, рождаемость, продолжительность жизни, миграция рабочей силы, доходы населения, безработица, обеспеченность школами, библиотеками, врачами на 1 000 чел. населения, отношение среднедушевых доходов к прожиточному минимуму)	–	–	+
Экономическая сфера (ВРП, инвестиции в основной капитал, ИПЦ, количество предприятий в регионе, количество рабочих мест)	–	–	–
Инновационно-технологическая сфера (затраты на НИОКР, количество вузов, экспорт, количество передовых технологий, количество патентов, удельный вес инновационных товаров)	–	–	–
Экологическая сфера (затраты на природоохранные мероприятия, параметры загрязнения окружающей среды)	–	–	–
Производственный потенциал (ВРП на душу населения, доля экспортной продукции в общем объеме производства)	–	–	–
Трудовой потенциал (среднегодовая численность занятых, численность населения в трудоспособном возрасте, ожидаемая продолжительность жизни, численность студентов вузов, образовательный и компетентностный уровень)	–	–	–
Потребительский потенциал (общая площадь жилых помещений в среднем на одного жителя; потребительские расходы в среднем на душу населения; среднедушевые денежные доходы населения; число собственных легковых автомобилей по субъектам РФ на 1 000 чел. населения, покупательная способность населения)	–	–	–
Инфраструктурный потенциал (размер территории, наличие транспортных средств и сообщений, положение по отношению к внешнеторговым выходам, плотность автомобильных дорог общего пользования с твердым покрытием; наличие квартирных телефонных аппаратов сети общего пользования на 1 000 чел. населения; плотность железнодорожных путей на конец года)	–	–	+
Финансовый потенциал (поступление налогов; доходы консолидированных бюджетов на душу населения; налоговые льготы и условия для развития бизнеса, сальдированный финансовый результат в расчете на одно предприятие, доля убыточных организаций, доступность финансовых ресурсов)	–	–	+
Институциональный потенциал	–	–	–
Природно-ресурсный потенциал (отношение площади территории региона к площади РФ, наличие природных ресурсов, доля земель сельскохозяйственного назначения и лесного фонда в общей площади земель)	–	–	–
Туристический потенциал	–	–	–
Инвестиционные площадки и опыт успешных практик	–	–	–
Уровень коррупции и коррупционные скандалы	–	–	–
<i>Макроуровень (государство)</i>			
Социально-политическая и экономическая стабильность	–	–	+
Развитость финансово-кредитной системы и фондового рынка	–	–	+
Уровень коррупции, нормативно-правовое поле	–	–	+
Проводимая государством налоговая политика	–	–	+
Уровень научно-технического прогресса	–	–	+
Степень вмешательства государства в экономику	–	–	+
Инвестиционный климат страны	–	–	–

Продолжение

Критерии и индикаторы оценки инвестиционной привлекательности	Авторы	
	Е.В. Тинькова, С.А. Тиньков	О.В. Буторина, И.В. Шишкина
<i>Микроуровень (хозяйствующий субъект, группа предприятий). Финансовые индикаторы</i>		
Показатели эффективности деятельности (рентабельность продаж, оборотных средств, основных средств, собственного и заемного капитала)	+	+
Показатели платежеспособности, включая степень погашения процентов за кредит и кредиторской задолженности	+	+
Показатели финансовой устойчивости (обеспеченность собственными средствами, финансовый леверидж, доля собственного капитала в оборотных средствах, коэффициент автономии, соотношение собственного и инвестированного капитала, чистые активы)	+	+
Показатели деловой активности и маржинального анализа (оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, рост выручки, прибыли, пропорциональность экономического роста, операционный рычаг, запас финансовой прочности)	+	+
Производственные показатели (коэффициент годности ОПФ, производительность труда, коэффициент текучести персонала, фондоотдача, использование материальных активов, объем реализации)	–	–
Инвестиционный мультипликатор (рыночная стоимость акции к прибыли, полученной на акцию, соотношение рыночной капитализации и выручки, стоимость компании, дивидендная доходность)	+	–
Вероятность банкротства (для перспективной оценки)	+	–
Коэффициенты инвестиционной активности и деятельности (наличие и рост инвестиционного капитала, доходность инвестиций)	–	–
<i>Микроуровень (хозяйствующий субъект, группа предприятий). Нефинансовые (качественные) индикаторы</i>		
Оценка системы управления (отсутствие нарушения законодательства, задолженности по заработной плате, корпоративное управление)	+	–
Рыночная устойчивость и маркетинговая политика (срок позиционирования предприятия на рынке, степень конкуренции на рынках сбыта, возможность выхода на новые рынки сбыта, уровень диверсификации продукции, сезонность, отзывы потребителей о качестве, отзывы в СМИ, устойчивость хозяйственных связей с контрагентами)	+	–
Правовые и юридические факторы (организационно-правовая форма, структура собственников предприятия, наличие внутренних локальных нормативных актов и системы планирования)	–	–
Условия государственного регулирования и участие в государственных программах	–	–
Региональный инвестиционный климат	+	–
Влияние на экологическую ситуацию	+	–
<i>Мезоуровень (регион)</i>		
Социально-демографическая сфера (численность населения, рождаемость, продолжительность жизни, миграция рабочей силы, доходы населения, безработица, обеспеченность школами, библиотеками, врачами на 1 000 чел. населения, отношение среднедушевых доходов к прожиточному минимуму)	–	–
Экономическая сфера (ВРП, инвестиции в основной капитал, ИПЦ, количество предприятий в регионе, количество рабочих мест)	–	–
Инновационно-технологическая сфера (затраты на НИОКР, количество вузов, экспорт, количество передовых технологий, количество патентов, удельный вес инновационных товаров)	–	–
Экологическая сфера (затраты на природоохранные мероприятия, параметры загрязнения окружающей среды)	–	–
Производственный потенциал (ВРП на душу населения, доля экспортной продукции в общем объеме производства)	–	–
Трудовой потенциал (среднегодовая численность занятых, численность населения в трудоспособном возрасте, ожидаемая продолжительность жизни, численность студентов вузов, образовательный и компетентностный уровень)	–	–
Потребительский потенциал (общая площадь жилых помещений в среднем на одного жителя; потребительские расходы в среднем на душу населения; среднедушевые денежные доходы населения; число собственных легковых автомобилей по субъектам РФ на 1 000 чел. населения, покупательная способность населения)	–	–

Инфраструктурный потенциал (размер территории, наличие транспортных средств и сообщений, положение по отношению к внешнеторговым выходам, плотность автомобильных дорог общего пользования с твердым покрытием; наличие квартирных телефонных аппаратов сети общего пользования на 1 000 чел. населения; плотность железнодорожных путей на конец года)	–	–
Финансовый потенциал (поступление налогов; доходы консолидированных бюджетов на душу населения; налоговые льготы и условия для развития бизнеса, сальдированный финансовый результат в расчете на одно предприятие, доля убыточных организаций, доступность финансовых ресурсов)	–	–
Институциональный потенциал	–	–
Природно-ресурсный потенциал (отношение площади территории региона к площади РФ, наличие природных ресурсов, доля земель сельскохозяйственного назначения и лесного фонда в общей площади земель)	–	–
Туристический потенциал	–	–
Инвестиционные площадки и опыт успешных практик	–	–
Уровень коррупции и коррупционные скандалы	–	–
<i>Макроуровень (государство)</i>		
Социально-политическая и экономическая стабильность	–	–
Развитость финансово-кредитной системы и фондового рынка	–	–
Уровень коррупции, нормативно-правовое поле	–	–
Проводимая государством налоговая политика	–	–
Уровень научно-технического прогресса	–	–
Степень вмешательства государства в экономику	–	–
Инвестиционный климат страны	+	–

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 3

Характеристика типов инвестиционной привлекательности ТОСЭР

Table 3

Description of the types of investment attractiveness of the advanced development area

Риск	Потенциал		
	Высокий	Средний	Низкий
Низкий	Хорошие возможности, предпочтительный выбор для инвестора	Оптимальные условия для инвестирования, требуется обратить внимание на низкий уровень конкретного вида потенциала в оценке	Благоприятные условия и перспективы для развития, но отсутствуют ресурсы и средства
Средний	Средний уровень возможностей, но имеются точки роста	Средний потенциал и риск, может отражать недостаток определенных возможностей и перспектив	ТОСЭР не в состоянии создать возможности для привлечения инвесторов, ситуация неустойчивая
Высокий	Имеются благоприятные возможности и предпосылки для реализации проектов, но существует большая вероятность финансовых и иных затруднений при реализации проекта	Не все возможности реализуются в полной мере или отсутствуют ресурсы, инфраструктура в достаточном объеме и при этом высока вероятность потери вложенного капитала	Экономические условия вложения капитала малопривлекательны, поскольку с высокой вероятностью могут привести к потере вложенных средств. Требуется вмешательство органов власти

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 1

Раскрытие сущности категории «инвестиционная привлекательность ТОСЭР» и взаимосвязь с другими экономическими категориями

Figure 1

Disclosure of the category *Investment Attractiveness of Advanced Development Area* and its relationship with other economic categories



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 2**Группировка показателей для оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР****Figure 2****Grouping of indicators to assess the advanced development area's investment attractiveness**

I. Инвестиционный потенциал ТОСЭР (РТОСЭР)				
I.1 Финансовый (FP)	I.2. Трудовой и управленческий (TP)	I.3. Потребительский (PP)	I.4. Инфраструктурный и природно-ресурсный (IP)	I.5. Производственный (QP)
I.1.1. Доля резидентов, у которых коэффициент автономии больше 0,5	I.2.1. Коэффициент роста численности сотрудников	I.3.1. Отношение среднедушевых доходов к прожиточному минимуму населения региона	I.4.1. Наличие железнодорожных магистралей на территории	I.5.1. Степень готовности к эксплуатации (доля проектов в эксплуатации)
I.1.2. Доля резидентов, у которых коэффициент текущей ликвидности > 2	I.2.2. Выполнение плана по созданию рабочих мест	I.3.2. Доля фактического потребления на душу населения (на регион)	I.4.2. Наличие морского, речного порта на территории	I.5.2. Доля резидентов, у которых растут объемы продаж
I.1.3. Доля резидентов, у которых рентабельность активов > 0,1	I.2.3. Коэффициент плановой социальной значимости	I.3.3. Доля объектов социальной инфраструктуры в общем количестве проектов ТОСЭР	I.4.3. Доля организаций среднего и высшего профессионального образования, находящихся в регионе, к общему количеству	I.5.3. Коэффициент роста объема продаж ТОСЭР
I.1.4. Доля резидентов, у которых коэффициент роста инвестированного капитала >1	I.2.4. Доля созданных рабочих мест ТОСЭР	I.3.4. Доля резидентов экспортеров, приход, на ТОСЭР	I.4.4. Темп роста производственного капитала ТОСЭР	I.5.4. Отношение суммарного объема продаж всех резидентов к стоимости производственного капитала ТОСЭР
I.1.5. Доля резидентов (проект в эксплуатации), у которых коэффициент окупаемости инвестиций > 1	I.2.5. Доля потенциальной рабочей силы (с учетом безработных и студентов), приходящаяся на регион	I.3.5. Кол-во приоритетных видов деятельности	I.4.5. Доля активов резидентов в общей сумме активов ТОСЭР	I.5.5. Отношение суммарного объема продаж всех резидентов к численности персонала ТОСЭР
I.1.6. Прирост суммы активов резидентов за счет вложенных инвестиций	I.2.6. Доля резидентов - акционеров обществ		I.4.6. Отношение площади территории ТОСЭР к общей площади территории всех ТОСЭР	
I.1.7. Окупаемость вложенных инвестиций в ТОСЭР				
I.1.8. Коэффициент плановой инвестиционной значимости				
I.1.9. Доля осуществленных инвестиций ТОСЭР в общем объеме				
I.1.10. Выполнение плана ТОСЭР по объему инвестиций				
I.1.11. Плановая бюджетная эффективность				
II. Внешняя инвестиционная среда, влияющая на потребность в инвестировании, являющаяся источником обеспечения ресурсами и определяющая экономическое развитие (СТОСЭР)				
II.1. Факторы инвестиционной привлекательности страны (SS)	II.2. Факторы инвестиционной привлекательности региона (SR)	II.3. Факторы инвестиционной привлекательности отрасли (SO)	II.4. Институциональные и фискальные факторы (SN)	
II.1 Доля уставного капитала иностранных инвесторов в сумме уставного капитала всех резидентов конкретной ТОСЭР	II.2 Доля рейтинга региона в общероссийском инвестиционном потенциале	II.3 Доля инвестиций в основную капитал конкретную отрасли	II.4.1 Коэффициент прироста резидентов	
			II.4.2 Доля резидентов конкретной ТОСЭР в общем количестве резидентов по перечню	
			II.4.3 Наличие льгот по налогу на имущество	
			II.4.4 Наличие льгот по земельному налогу	
III. Инвестиционные риски ТОСЭР и факторы, характеризующие угрозы экономической стабильности				
III.1. Риск потери финансовой устойчивости и банкротства	III.2. Риск потери платежеспособности резидентов	III.4. Экологический риск и риск дискомфорта среды жизнедеятельности	III.5. Управленческий риск	III.6. Социальный риск
Доля резидентов с коэффициентом финансового левериджа больше 1, доля резидентов с высоким уровнем вероятности банкротства, доля субъектов малого бизнеса, на начальном этапе жизненного цикла	Доля резидентов, у которых соотношение дебиторской и кредиторской задолженности отклоняется от 1; сумма налоговой задолженности и исполнительных производств к величине собственного капитала резидентов, доля резидентов, имеющих зависимость от дебиторов, доля резидентов, имеющих задолженность от кредиторов	Уровень загрязнения окружающей среды в регионе (выбросы загрязняющих веществ в окружающую среду)	Смена руководящего персонала	Коэффициент Джини в регионе
III.2. Риск потери платежеспособности резидентов	Доля резидентов, у которых соотношение дебиторской и кредиторской задолженности отклоняется от 1; сумма налоговой задолженности и исполнительных производств к величине собственного капитала резидентов, доля резидентов, имеющих зависимость от дебиторов, доля резидентов, имеющих задолженность от кредиторов	Доля численности населения, проживающего в регионе, где создана ТОСЭР	Доля резидентов в реестре массовых учредителей в общей численности резидентов ТОСЭР	Социальная напряженность в регионе
III.3. Риск недостаточности средств для финансирования проектов	Доля убыточных резидентов в ТОСЭР, доля резидентов с отрицательной величиной инвестированного капитала, коэффициент выбытия резидентов, инвестиционный риск региона	Дискомфортность среды жизнедеятельности		Уровень безработицы в регионе
				Коэффициент демографической нагрузки в регионе
				Социальная неудовлетворенность (уровень миграции населения в регионе)
				Уровень экономической преступности в регионе
				Степень коррумпированности органов власти
				Количество нарушения законодательства в среднем на 1 резидента
				Уровень экономического ущерба

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. *Синенко О.А., Цыганова Т.Д.* Особые экономические зоны России: практика применения налоговых льгот и оценка эффективности // Вестник Уральского федерального университета. Серия: Экономика и управление. 2018. Т. 17. № 1. С. 166–191.
URL: <http://elar.urfu.ru/handle/10995/66412>
2. *Владимирова И.С.* Статистическая оценка инвестиционной привлекательности регионов Приволжского федерального округа с учетом факторов риска и потенциала // Управление устойчивым развитием. 2019. № 2. С. 13–19.
URL: <http://www.kstu.ru/servlet/contentblob?id=287681>
3. *Дубровская Т.В.* Особенности анализа инвестиционной привлекательности регионов Сибири (на примере Красноярского края) // Вестник Сибирского института бизнеса и информационных технологий. 2019. № 2. С. 49–54.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-analiza-investitsionnoy-privlekatelnosti-regionov-sibiri-na-primere-krasnoyarskogo-kрая/viewer>
4. *Кремин А.Е.* Анализ методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности территории региона // Вопросы территориального развития. 2019. № 2.
URL: <https://doi.org/10.15838/tdi.2019.2.47.3>
5. *Гринчук Ю.А., Абрамова Е.Ю.* Разработка системы ключевых показателей эффективности для оценки инвестиционной привлекательности предприятия на отраслевом рынке // Государственный советник. 2019. № 3. С. 5–11.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razrabotka-sistemy-klyuchevyh-pokazateley-effektivnosti-dlya-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-na-otraslevom/viewer>
6. *Леончикова Е.И., Баранова И.В.* Инструментарий оценки инвестиционной привлекательности регионов на примере Сибирского федерального округа // Сибирская финансовая школа. 2018. № 1. С. 64–70.
URL: https://journal.safbd.ru/sites/default/files/articles/journal_sfs_safbd_2018-1.13.pdf
7. *Буторина О.В., Шишкина И.В.* Инвестиционная привлекательность компании: сущность, сопоставление методик оценки // Вестник Пермского национального исследовательского политехнического университета. Социально-экономические науки. 2017. № 2. С. 206–221.
URL: <https://doi.org/10.15593/2224-9354/2017.2.16>
8. *Липчанская К.Ю., Байгулова О.В.* Алгоритм оценки финансовой устойчивости компании при определении ее инвестиционной привлекательности // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. 2019. № 1. С. 41–45.
URL: <http://www.journal-nio.com/images/2019/1-2019.pdf>
9. *Магомедова Д.Р.* Методы оценки инвестиционной привлекательности фирмы // Вестник Российского нового университета. Серия «Человек и общество». 2019. № 2. С. 14–19.
URL: <https://doi.org/10.25586/RNU.V9276.19.02.P014>
10. *Трясцина Н.Ю.* Формирование информации в интегрированной отчетности для оценки инвестиционной привлекательности компаний // Международный бухгалтерский учет. 2018. Т. 21. Вып. 3. С. 281–296. URL: <https://doi.org/10.24891/ia.21.3.281>
11. *Пятницкий Д.В.* Рейтинговая и стоимостная оценки инвестиционной привлекательности компаний // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2018. № 1. С. 52–60.

12. Тинькова Е.В., Тиньков С.А. Выбор методики и оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта // Вестник Российского нового университета. Серия «Человек и общество». 2018. № 2. С. 94–108. URL: <https://doi.org/10.25586/RNU.V9276.18.07.P94>
13. Бессонова Е.А., Губанова М.А. Проблемы и пути повышения инвестиционной привлекательности региона // Вопросы региональной экономики. 2017. Т. 30. № 1. С. 11–16. URL: <https://doi.org/10.21499/2078-4023-2017-30-1-11-16>
14. Кривцов А.И., Чистик О.Ф. Концептуальный подход к формированию инвестиционного климата в регионе // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2019. № 1. С. 22–29. URL: <http://vestnik.sseu.ru/index.php?cnt=1&idv=351>
15. Bose S., Roy S.K., Tiwari A.K. Measuring Customer-Based Place Brand Equity (CBPBE): An Investment Attractiveness Perspective. *Journal of Strategic Marketing*, 2016, vol. 24, iss. 7, pp. 617–634. URL: <https://doi.org/10.1080/0965254X.2016.1148766>
16. Чекашкина Н.Р. Стратегическое развитие региона: инвестиционная активность как детерминанта привлекательного имиджа территории // Региональная экономика: теория и практика. 2018. Т. 16. Вып. 2. С. 214–229. URL: <https://doi.org/10.24891/re.16.2.214>
17. Абрамова М.И. Оценка инвестиционного климата региона (на примере Саратовской области) // Экономическая безопасность и качество. 2019. № 1. С. 38–43. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnogo-klimata-regiona-2/viewer>
18. Александров Г.А., Вязина И.В., Скворцова Г.Г. Экономическая безопасность и инвестиционная привлекательность предприятий: характер взаимосвязи и проблема оценки // Экономические отношения. 2019. Т. 9. № 3. С. 2269–2284. URL: <https://doi.org/10.18334/eo.9.3.40915>
19. Якимова В.А. Исследование зон концентрации финансовых рисков на территориях опережающего социально-экономического развития, созданных в Дальневосточном федеральном округе // Управление финансовыми рисками. 2019. № 2. С. 132–152.
20. Докальская В.К., Ажлуни А.М. Комплексные методы оценки инвестиционного потенциала региона // Регион: системы, экономика, управление. 2019. № 1. С. 65–68. URL: <http://rseu.vrn.ranepa.ru/jfiles/20192005/9.pdf>
21. Траченко М.Б., Джигоев В.А. Оценка инвестиционной привлекательности регионов: какая методика отвечает интересам инвестора? // Государственное управление. Электронный вестник. 2019. № 76. С. 92–108. URL: <https://doi.org/10.24411/2070-1381-2019-10005>
22. Петрова С.В., Александров М.В., Ашмарин В.В., Евсеев А.С. Сравнительный анализ инвестиционной привлекательности регионов // Фундаментальные исследования. 2019. № 12. С. 160–164. URL: <https://fundamental-research.ru/pdf/2019/12/42640.pdf>
23. Рзун И.Г., Хлусова О.С., Зинченко А.Л. Теоретические и методические аспекты анализа инвестиционной привлекательности предприятия // Естественно-гуманитарные исследования. 2018. № 19. С. 60–69. URL: <http://academiyadt.ru/zhurnal-estestvenno-gumanitarnye-issledovaniya-egi-19-1-yanvar-mart-2018/>
24. Falk M. A Gravity Model of Foreign Direct Investment in the Hospitality Industry. *Tourism Management*, 2016, vol. 55, pp. 225–237. URL: <https://doi.org/10.1016/j.tourman.2016.02.012>

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.

A METHODOLOGY OF INTEGRATED ASSESSMENT OF THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE PRIORITY SOCIAL AND ECONOMIC DEVELOPMENT AREAS**Vilena A. YAKIMOVA ^{a,*}, Sergei V. KHMURA ^b**^a Amur State University (AmSU), Blagoveshchensk, Amur Oblast, Russian Federation
vilena_yakimova@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-5866-5652>^b Amur State University (AmSU), Blagoveshchensk, Amur Oblast, Russian Federation
sergey.khmura@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0003-0704-8755>

* Corresponding author

Article history:Article No. 66/2020
Received 11 February 2020
Received in revised form
27 February 2020
Accepted 11 March 2020
Available online
15 April 2020**JEL classification:** G23, R12,
R50**Keywords:** advanced
development zone, investment
appeal, investment risk,
investment potential,
comprehensive assessment**Abstract****Subject.** This article deals with the theoretical and methodological issues of assessing the investment attractiveness of the advanced development areas.**Objectives.** The article aims to clarify the economic essence of the category *Investment Attractiveness of Advanced Development Areas* and related categories, and improve the methodological support to assess the investment attractiveness taking into account the characteristics of these areas.**Methods.** For the study, we used the methods of analysis and synthesis, generalization, analogy, classification, grouping, and systematization.**Results.** The article presents a methodology for assessing the investment attractiveness of the advanced development areas, taking into account indicators classified under three groups, namely investment potential, investment environment, and investment risk. It also offers recommendations to determine the type of investment attractiveness.**Conclusions.** Investment attractiveness, as a complex characteristic of the advanced development area, gets formed in the context of the influence of internal and external factors that are quantifiable and qualitatively assessed. To meet the needs of investors, a methodology that includes current assessment and forecasts is needed, indicating the areas of possible investment risk.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2020

Please cite this article as: Yakimova V.A., Khmura S.V. A Methodology of Integrated Assessment of the Investment Attractiveness of the Priority Social and Economic Development Areas. *Regional Economics: Theory and Practice*, 2020, vol. 18, iss. 4, pp. 780–806.
<https://doi.org/10.24891/re.18.4.780>**References**

1. Sinenko O.A., Tsyganova T.D. [Special economic zones in Russia: practice of application of tax incentives and assessment of efficiency]. *Vestnik Ural'skogo federal'nogo universiteta. Seriya: Ekonomika i upravlenie = Bulletin of Ural Federal University. Series: Economics and Management*, 2018, vol. 17, no. 1, pp. 166–191. (In Russ.)
URL: <http://elar.urfu.ru/handle/10995/66412>
2. Vladimirova I.S. [Statistical assessment of investment attractiveness of regions of Volga Federal District taking into account risk factors and potential]. *Upravlenie ustoychivym razvitiem = Managing Sustainable Development*, 2019, no. 2, pp. 13–19.
URL: <http://www.kstu.ru/servlet/contentblob?id=287681> (In Russ.)

3. Dubrovskaya T.V. [Features of the analysis of the investment attractiveness of the regions of Siberia: The Krasnoyarsk Krai case study]. *Vestnik Sibirskogo instituta biznesa i informatsionnykh tekhnologii* = *Herald of Siberian Institute of Business and Information Technologies*, 2019, no. 2, pp. 49–54. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-analiza-investitsionnoy-privlekatelnosti-regionov-sibiri-na-primere-krasnoyarskogo-kraya/viewer> (In Russ.)
4. Kremin A.E. [Analysis of methodological approaches to assessing investment attractiveness of a region]. *Voprosy territorial'nogo razvitiya*, 2019, no. 2. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.15838/tidi.2019.2.47.3>
5. Grinchuk Yu.A., Abramova E.Yu. [Development of a system of key performance indicators to assess the investment attractiveness of the enterprise in the industry market]. *Gosudarstvennyi sovetnik* = *The State Counselor*, 2019, no. 3, pp. 5–11.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razrabotka-sistemy-klyuchevykh-pokazateley-effektivnosti-dlya-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-na-otraslevom/viewer> (In Russ.)
6. Leonchikova E.I., Baranova I.V. [Tools of evaluation of investment attractiveness of regions on the example of Siberian Federal District]. *Sibirskaya finansovaya shkola* = *Siberian Financial School*, 2018, no. 1, pp. 64–70.
URL: https://journal.safbd.ru/sites/default/files/articles/journal_sfs_safbd_2018-1.13.pdf (In Russ.)
7. Butorina O.V., Shishkina I.V. [The company's investment attractiveness: essence and comparison of assessment methods]. *Vestnik Permskogo natsional'nogo issledovatel'skogo politekhnicheskogo universiteta. Sotsial'no-ekonomicheskie nauki* = *PNRPU Sociology and Economics Bulletin*, 2017, no. 2, pp. 206–221. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.15593/2224-9354/2017.2.16>
8. Lipchanskaya K.Yu., Baigulova O.V. [The algorithm of the assessment of financial stability of a company when defining its investment attractiveness]. *Nauka i obrazovanie: khozyaistvo i ekonomika; predprinimatel'stvo; pravo i upravlenie*, 2019, no. 1, pp. 41–45.
URL: <http://www.journal-nio.com/images/2019/1-2019.pdf> (In Russ.)
9. Magomedova D.R. [Methods of evaluation of investment attractiveness of the company]. *Vestnik Rossiiskogo novogo universiteta. Seriya: Chelovek i obshchestvo* = *Vestnik of Russian New University. Series: Human and Society*, 2019, no. 2, pp. 14–19. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.25586/RNU.V9276.19.02.P.014>
10. Tryastsina N.Yu. [Presentation of information in integrated reporting to assess the investment attractiveness of companies]. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet* = *International Accounting*, 2018, vol. 21, iss. 3, pp. 281–296. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/ia.21.3.281>
11. Pyatnitskii D.V. [Rating and valuation of investment attractiveness of companies]. *Izvestiya vysshikh uchebnykh zavedenii. Seriya: Ekonomika, finansy i upravlenie proizvodstvom* = *News of Higher Educational Institutions. Series: Economy, Finance and Production Management*, 2018, no. 1, pp. 52–60. (In Russ.)
12. Tin'kova E.V., Tin'kov S.A. [Choice of methodology and estimation of investment attraction of economic subject]. *Vestnik Rossiiskogo novogo universiteta. Seriya: Chelovek i obshchestvo* = *Vestnik of Russian New University. Series: Human and Society*, 2018, no. 2, pp. 94–108. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.25586/RNU.V9276.18.07.P.94>
13. Bessonova E.A., Gubanova M.A. [Problems and ways to improve the investment attractiveness]. *Voprosy regionalnoi ekonomiki*, 2017, vol. 30, no. 1, pp. 11–16. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.21499/2078-4023-2017-30-1-11-16>

14. Krivtsov A.I., Chistik O.F. [The conceptual approach to the formation of investment climate in the region]. *Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta = Vestnik of Samara State University of Economics*, 2019, no. 1, pp. 22–29.
URL: <http://vestnik.sseu.ru/index.php?cnt=1&idv=351> (In Russ.)
15. Bose S., Roy S.K., Tiwari A.K. Measuring Customer-Based Place Brand Equity (CBPBE): An Investment Attractiveness Perspective. *Journal of Strategic Marketing*, 2016, vol. 24, iss. 7, pp. 617–634. URL: <https://doi.org/10.1080/0965254X.2016.1148766>
16. Chekashkina N.R. [Regional strategic development: Investment activity as a determinant of the attractive image of the place]. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika = Regional Economics: Theory and Practice*, 2018, vol. 16, iss. 2, pp. 214–229. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24891/re.16.2.214>
17. Abramova M.I. [Assessment of regional investment climate]. *Ekonomicheskaya bezopasnost' i kachestvo = Economic Security and Quality*, 2019, no. 1, pp. 38–43. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnogo-klimata-regiona-2/viewer> (In Russ.)
18. Aleksandrov G.A., Vyakina I.V., Skvortsova G.G. [Economic security and the investment attractiveness of enterprises: the nature of the relationship and the problem of assessment]. *Ekonomicheskie otnosheniya = Journal of International Economic Affairs*, 2019, vol. 9, iss. 3, pp. 2269–2284. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.18334/eo.9.3.40915>
19. Yakimova V.A. [Research of the zones of financial risks' concentration in the territories of socio-economic development created in the Far Eastern Russia]. *Upravlenie finansovymi riskami = Financial Risk Management Journal*, 2019, no. 2, pp. 132–152. (In Russ.)
20. Dokal'skaya V.K., Azhluni A.M. [Complex methods for evaluating the region's investment potential]. *Region: sistemy, ekonomika, upravlenie = Region: Systems, Economics, Management*, 2019, no. 1, pp. 65–68. URL: <http://rseu.vrn.ranepa.ru/jfiles/20192005/9.pdf> (In Russ.)
21. Trachenko M.B., Dzhioev V.A. [Evaluation of regions investment attractiveness: What methodology is best for investors?] *Gosudarstvennoe upravlenie. Elektronnyi vestnik*, 2019, no. 76, pp. 92–108. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24411/2070-1381-2019-10005>
22. Petrova S.V., Aleksandrov M.V., Ashmarin V.V., Evseev A.S. [Comparative analysis of investment attractiveness of regions]. *Fundamental'nye issledovaniya = Fundamental Research*, 2019, no. 12, pp. 160–164. URL: <https://fundamental-research.ru/pdf/2019/12/42640.pdf> (In Russ.)
23. Rzun I.G., Khlusova O.S., Zinchenko A.L. [Theoretical and methodical aspects of investment analysis attractiveness of the enterprise]. *Estestvenno-gumanitarnye issledovaniya*, 2018, no. 19, pp. 60–69. URL: <http://academiyadt.ru/zhurnal-estestvenno-gumanitarnye-issledovaniya-egi-19-1-yanvar-mart-2018/> (In Russ.)
24. Falk M. A Gravity Model of Foreign Direct Investment in the Hospitality Industry. *Tourism Management*, 2016, vol. 55, pp. 225–237. URL: <https://doi.org/10.1016/j.tourman.2016.02.012>

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.