

УДК 338.9

## ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Комарова С.Л., ст. преп., Поклад Г.В., маг., Пилипенко К.С., студ.  
Белорусско-Российский университет  
г. Могилёв, Республика Беларусь

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная привлекательность, регионы Республики Беларусь, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск.

**Реферат.** Инвестиционная привлекательность региона – является фундаментальным фактором способствующим социально-экономическому развитию региона и страны в целом. От степени инвестиционной привлекательности зависит объем поступления инвестиций в реальный сектор экономики, который способствует модернизации основных фондов предприятий, развитию малого и среднего бизнеса, созданию новых рабочих мест и развитию инновационной сферы региона. Создание благоприятного инвестиционного климата и высокой инвестиционной привлекательности в регионах позволяет государству повысить свою политическую и финансовую устойчивость от внешних факторов и угроз. Инвестиции имеют большое значение как для экономики страны в целом, так и для отдельных субъектов. На макроуровне инвестиции служат основой для научно-технического прогресса страны, повышения конкурентоспособности предприятий, проведения мероприятий по охране окружающей среды и создания инновационной сферы страны. На микроуровне инвестиции позволяют развивать и расширять производства предприятия, производить модернизацию основных фондов, улучшить качество продукции и повышать технический уровень производства. Актуальность темы исследования обусловлена ролью регионов в условиях рыночной экономики, так как роль инвестиций в регион создает экономическую базу для решения социально-экономических проблем.

Сегодня инвестиции являются главным фактором социально-экономического развития любого региона. От объема инвестиций зависят важнейшие показатели деятельности субъектов экономики на различных уровнях.

Повышение инвестиционной привлекательности позволяет развивать не только микроэкономическую сферу региона, но и макроэкономическую, и влияет на общий уровень жизни в регионе. Инвестиционная привлекательность – это совокупность факторов (экономических, социальных, политических, географических, природных), отражающая инвестиционный потенциал региона и включающая в себя инвестиционные риски.

Для оценки инвестиционной привлекательности Могилевской области в работе будет использоваться методика кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА».

«Эксперт РА» – это российское кредитное рейтинговое агентство, занимающиеся присвоением рейтингов и исследовательской деятельностью в сфере экономики. Рейтинги агентства используются Банком России, Министерством Финансов, Министерством экономического развития, Московской биржей, а также сотнями компаний и органами власти при проведении конкурсов и тендеров. Сущность методики «Эксперт РА» заключается в расчете интегрального показателя, включающего в себя показатели инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Основными преимуществами данной методики являются: графическое представление результатов, практическая применимость, использование для анализа общедоступной официальной информации от Министерства статистики, финансов и Национального банка, а также признание данной методики иностранными инвесторами. На рисунке 1 представлен алгоритм проведения оценки инвестиционной привлекательности региона методом «Эксперт РА».

Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности заключается в следующем:

**Этап 1.** Определение целей оценки инвестиционной привлекательности региона. Сущность данного этапа заключается в том, что от выбранных целей будут зависеть последующие этапы, в особенности этап выбора состава показателей. Выделяют две основных цели оценки инвестиционного потенциала региона:

- внешнюю – проведение оценки для принятия решения о инвестировании средств в регион;
- внутреннюю – проведение оценки для анализа текущей ситуации и последующей реализации управленческих решений.

**Этап 2.** Определение состава показателей, требующихся для оценки инвестиционной привлекательности региона. В данном этапе, в зависимости от целей оценки, происходит отбор требующихся показателей. В методике «Эксперт РА» состав показателей делится на два основных интегральных показателя:

- показатели инвестиционного потенциала;
- показатели инвестиционного риска.

Инвестиционный потенциал региона состоит из следующих групп показателей: внешнеторгового, производственного, финансового, инфраструктурного, институционального, инновационного, инвестиционного, трудового и природно-ресурсного потенциала.

Инвестиционный риск – это вероятность потери инвестируемых средств или не получение ожидаемого дохода. В контексте региона, инвестиционный риск состоит

из 4 групп показателей, к которым относятся риски: экономический, финансовый, социальный, криминальный. Группы показателей инвестиционного риска региона могут менять в зависимости от ситуации в конкретном регионе.

**Этап 3.** Определение значимости каждой группы показателей. Вес каждой группы показателей определяется экспертами рейтингового агентства «Эксперт РА» и находится в свободном доступе. Поэтому в таблице 1 представлены веса групп показателей инвестиционного потенциала и риска.

**Таблица 1 – Веса групп показателей инвестиционного потенциала и риска**

Интегральный показатель	Группа показателей	Вес
Инвестиционный потенциал региона	Производственный потенциал региона	0,7
	Трудовой потенциал региона	0,7
	Потребительский потенциал региона	0,65
	Финансовый потенциал региона	0,6
	Инфраструктурный потенциал региона	0,6
	Институциональный потенциал региона	0,4
	Инновационный потенциал региона	0,4
	Инвестиционный потенциал региона	0,4
Инвестиционный риск региона	Природно-ресурсный потенциал региона	0,35
	Экономический риск региона	0,9
	Финансовый риск региона	0,9
	Социальный риск региона	0,7
	Криминальный риск региона	0,65

**Этап 4.** Сбор необходимых данных для оценки. В данном этапе происходит сбор данных из статистических сборников, статистических бюллетеней, данных научных исследований и работ, результатов экспертных оценок и опросов.

**Этап 5.** Проведение расчетов. Инвестиционная привлекательность региона складывается из групп показателей, который в свою очередь состоят из частных показателей. Каждая группа показателей потенциала и риска имеет свой вес, отражающий значимость этой группы при расчете интегрального показателя. Для определения процентного значение каждого показателя используется формула 1

$$p = \frac{Pc}{Pmax} \cdot 100 \%, \quad (1)$$

где  $p$  – вычисляемый показатель;  $p_c$  – значение показателя в оцениваемом регионе;  $p_{max}$  – максимальное значение показателя среди всех регионов.

После получения процентного выражения каждого показателя происходит вычисление интегрального показателя инвестиционного потенциала и риска для построения диаграммы по формуле 2.

$$I = \frac{\sum_{j=1}^n p_{ij}}{n_i}, \quad (2)$$

где  $I$  – вычисляемый показатель потенциала или риска региона;  $p_{ij}$  –  $j$ -ый показатель  $i$ -го потенциала (риска);  $n_i$  – число показателей в потенциале (риске);  $d_i$  – вес  $i$ -го потенциала (риска) в процентах.

Следующий шаг – вычисление итоговых показателей инвестиционного потенциала и риска региона. Для этого необходимо сравнить характеристики оцениваемого региона со значением «идеального региона». Под «идеальным регионом» понимается совокупность всех наилучших значений показателей потенциала региона и наименьших значений показателей риска инвестиций региона. Сравнение происходит путем построения лепестковой диаграммы, отложив на осях дугные по инвестиционному потенциалу (риску) конкретного региона и «идеального». Итоговое значение потенциала (риска) получается путем вычисления площадей двух фигур и их весов по формуле 3.

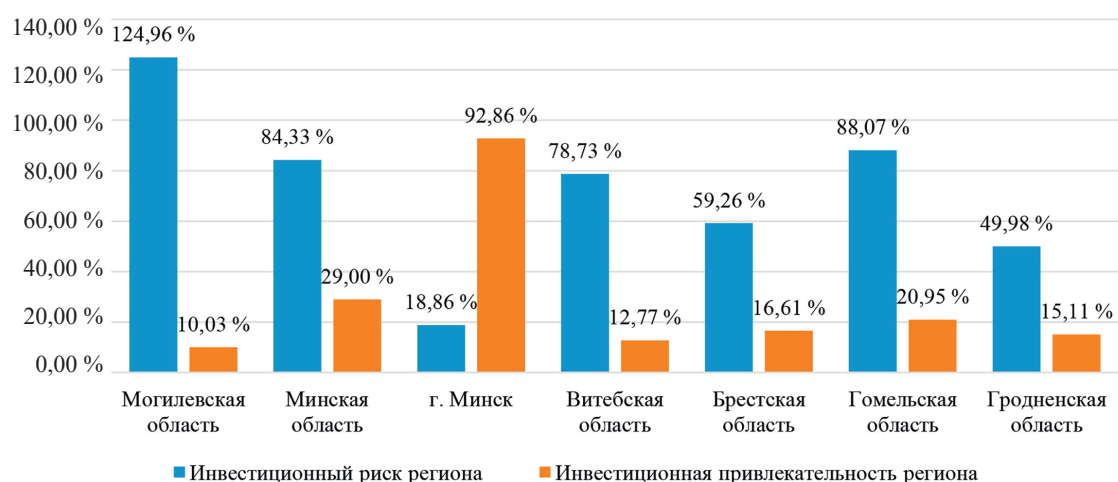
$$P = \frac{\sum_{a,b} \frac{1}{2} \cdot a \cdot b \cdot \sin \frac{2\pi}{m}}{\sum_{i_a, i_b} \frac{1}{2} \cdot d_a \cdot d_b \cdot \sin \frac{2\pi}{m}} \cdot 100 \%, \quad (3)$$

где  $P$  – итоговый потенциал или риск региона;  $a, b$  – каждая соседняя пара потенциалов (рисков);  $d_a, d_b$  – веса каждой соседней пары потенциалов (рисков);  $m$  – число потенциалов (рисков).

Результатом расчетов являются два значения, отражающие инвестиционный потенциал и инвестиционный риск региона, совокупность этих двух чисел позволяет оценить инвестиционную привлекательность региона.

**Этап 6.** Формирование результатов и формулировка выводов. В результате оценки можно сделать вывод о сложившейся инвестиционной привлекательности в регионе, при неудовлетворительных результатах оценки сформировать рекомендации по улучшению ситуации. Также, исходя из результатов, возможно спрогнозировать инвестиционную привлекательность на ближайшее будущее.

Исходя из выше описанного алгоритма расчета оценки инвестиционной привлекательности региона, на рисунке 1 представлены результаты оценки инвестиционной привлекательности регионов в Республики Беларусь.



**Рисунок 1 – Результат оценки инвестиционной привлекательности регионов Республики Беларусь**

По результатам оценки можно сделать следующий вывод:

1. Наибольшую инвестиционную привлекательность имеет город Минск, у него наилучшие показатели инвестиционного потенциала и наименьшие показатели инвестиционного риска, следовательно, можно сказать, что основной приток инвестиций сфокусирован в городе Минске. Государственным органам следует обратить внимание на проблемы инвестиционной привлекательности регионов.

2. Регионом с наименьшей инвестиционной привлекательностью является Могилевская область. У нее наименьшие показатели инвестиционного потенциала и наибольший инвестиционный риск среди всех регионов. Анализ структуры инвестиционного потенциала показал, что регион имеет слабый приток инвестиций, это закономерно в связи с наименьшей привлекательностью, а также в регионе слабо развит малый бизнес. В целом в Могилевской области следует разработать ряд мероприятий по улучшению ситуации.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Агаева, Л. К. Инвестиционная привлекательность региона : учебник / Л. К. Агаева, В. Ю. Анисимова. – Самара: САМАРА, 2018. – 24 с.
2. Акулич, М. В. Инвестиционный маркетинг. Инвестиционная привлекательность страны, региона, отрасли / М. В. Акулич. – Москва : ЛитагентРидеро, 2016. – 42 с.
3. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка / А. Дамодаран. – Москва : Альпина Бизнес Букс, 2017. – 898 с.
4. Ендовицкий, Д. А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности : методология и практика / Д. А. Ендовицкий. – Москва : Финансы и статистика, 2018. – 400 с.
5. Киселева, Н. В. Инвестиционная деятельность / Н. В. Киселева, [и др.] – Москва : КноРус, 2014. – 432 с.

6. Литвинова, В. В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона / В. В. Литвинова. – Москва : Финансовый университет, 2015. – 139 с.

7. Официальный сайт Национального статистического комитета [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 13.09.2020.