

ІНВЕСТИЦІЇ

УДК 658.152:332

Цопа Н.В., д.э.н., доцент, НАПКС

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ

Обосновано формирование системы показателей, являющихся основой для комплексной оценки инвестиционной привлекательности региона. Инвестиционная привлекательность региона рассмотрена на принципах таксономии, учитывая показатели инвестиционной привлекательности предприятий, отраслей региональной экономики и государства.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность региона, инвестиционная привлекательность государства, оценка инвестиционной привлекательности.

ВВЕДЕНИЕ

Инвестиционная привлекательность отдельных регионов Украины является благоприятным условием развития региональной экономики и является основой формирования инвестиционной привлекательности государства в целом.

Оценка инвестиционной привлекательности на уровне страны, отрасли, регионов и предприятий является предметом исследования многих отечественных ученых: И.А.Бланка, В.П. Савчука, С.И. Прилипко, Е.Г. Величко. В качестве макроэкономических показателей, характеризующих региональную экономику, чаще всего, используют такие показатели, как: внутренний региональный продукт, внешнеторговый оборот, уровень капитальных вложений, объем промышленного производства на душу населения, уровень жизни населения, уровень безработицы, уровень потребительских цен, среднемесячную заработную плату населения, среднюю обеспеченность жильем населения региона. При этом использование набора перечисленных показателей, для оценки инвестиционной привлекательности региона, не всегда позволяет объективно определить рейтинг отдельного региона. С этой целью необходимо использовать совокупность показателей, которые формируются на основе оценки инвестиционной привлекательности предприятий, отраслей экономики в регионе, а также инвестиционных рисков.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Целью данной работы является обоснование формирования системы показателей, являющихся основой для комплексной оценки инвестиционной привлекательности региона. Исходя из этого инвестиционная привлекательность региона рассмотрена на принципах таксономии, учитывая показатели инвестиционной привлекательности предприятий, отраслей региональной экономики и государства.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Использование принципа таксономии подразумевает рассмотрение объекта с точки зрения его иерархического строения, таксономия (греч. *taxis* — расположение по порядку + *nomos* — закон) представляет собой теорию классификации и систематизации сложноорганизованных областей действительности, имеющих иерархическое строение [1, с. 20]. В связи с этим инвестиционную привлекательность необходимо рассматривать на уровне страны, отрасли, региона, предприятия, где реализуются конкретные проекты (рис. 1).



Рис. 1. Среда формирования инвестиционной привлекательности

Рассмотрим условия формирования инвестиционной привлекательности страны, являющиеся наиболее общими при выборе и реализации международных проектов.

При проведении оценки инвестиционной привлекательности страны как совокупности политических, правовых, экономических и социальных условий, обеспечивающих инвестиционную деятельность отечественных и зарубежных инвесторов, прежде всего, учитываются такие факторы как: политико-правовая среда, экономическая среда, социально-культурная среда, ресурсы, инфраструктура, экология (рис. 2).

В основе оценки инвестиционной привлекательности страны лежит оценка факторов макросреды, к которой относятся политико-правовые, экономические и социально-культурные факторы. Рассмотрим более подробно характеристику при-



Рис. 2. Элементы оценки инвестиционной привлекательности страны

веденных выше факторов. Политико-правовая среда характеризуется: политической стабильностью общества; наличием и стабильностью нормативной базы предпринимательской и инвестиционной деятельности; гарантией равенства форм собственности и инвестиций в переходный период и др. Экономическая среда включает: темпы роста инфляции; режим налогообложения и валютного регулирования; состояние фондового рынка и финансово-кредитной системы; емкость и платежеспособность внутреннего рынка. Оценка социально-культурной среды осуществляется наряду с оценкой ресурсов, инфраструктуры, экологии.

Результаты экспертных оценок, свидетельствуют о достаточно низкой привлекательности Украины как принимающей страны. В различных рейтингах ей отводится место от 120 до 150 среди государств мира. Невысокое положение занимает Украина и среди стран с переходной экономикой [2].

Тем не менее, Украина имеет мощный, промышленно развитый производственный потенциал, развитую инфраструктуру, выгодное географическое положение. По уровню экономического потенциала, как свидетельствуют экспертные оценки, Украина входит в число первых пяти стран Европы, а по эффективности его использования находится во второй сотне стран мира [3, с. 19].

Оценка инвестиционной привлекательности отдельных отраслей (подотраслей) экономики осуществляется по следующим основным элементам (рис. 3) [4, с. 16].

Каждый из перечисленных элементов включает в себя конкретные аналитические оценочные показатели, расчет которых основывается на соответствующих статистических данных и экспертных оценках. Так, уровень перспективности развития отрасли оценивается на основе следующих основных показателей и характеристик: значи-

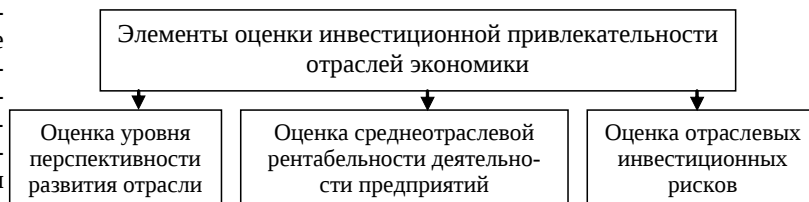


Рис. 3. Элементы оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики

мость отрасли в экономике страны; устойчивость отрасли к экономическому спаду; социальная значимость отрасли; обеспеченность развития отрасли собственными финансовыми ресурсами; степень государственной поддержки развития отрасли; стадии жизненного цикла отрасли. Уровень среднеотраслевой рентабельности деятельности предприятий оценивается на основе следующих коэффициентов: коэффициент рентабельности активов; коэффициент рентабельности собственного капитала; коэффициент рентабельности реализации продукции; коэффициент рентабельности текущих затрат. Уровень отраслевых инвестиционных рисков оценивается на основе следующих показателей: коэффициент вариации среднеотраслевого показателя рентабельности собственного капитала по отдельным годам анализируемого периода; коэффициент вариации показателей рентабельности в разрезе отдельных предприятий отрасли; уровень конкуренции в отрасли; уровень инфляционной устойчивости цен на продукцию отрасли; уровень социальной напряженности в отрасли.

С помощью перечисленных элементов рассчитываются интегральные показатели уровня инвестиционной привлекательности отдельных отраслей экономики, на основе которых проводится группировка отраслей экономики, в процессе которой устанавливаются: приоритетные отрасли по уровню инвестиционной привлекательности; отрасли с высоким уровнем инвестиционной привлекательности; отрасли со средним уровнем инвестиционной привлекательности; отрасли с низким уровнем инвестиционной привлекательности.

Проведенные исследования инвестиционной привлекательности отраслей экономики Украины по указанной схеме, показали, что к первой группе относятся такие отрасли, как: черная и цветная металлургия; производство натуральной кожи; парфюмерно-косметическая промышленность; спиртовая промышленность и инвестиционной привлекательности.

К отраслям с высоким уровнем инвестиционной привлекательности относятся следующие: нефтеперерабатывающая и нефтедобывающая промышленность; машиностроительная и металлообрабатывающая промышленность; цементная промышленность; винодельческое производство инвестиционной привлекательности.

Отрасли промышленности со средним уровнем инвестиционной привлекательности следующие: химическая, нефтехимическая промышленность; производство сборного железобетона; шерстяная промышленность; производство плодоовощных консервов; маслосыродельная промышленность.

К отраслям с низкой инвестиционной привлекательностью относятся: угольная промышленность; электроэнергетика; торфяная промышленность, сахарная промышленность и некоторые другие [2].

Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов осуществляется в той же последовательности, что и исследование инвестиционной привлекательности отраслей, однако, и показатели оценки, и факторы прогнозирования здесь несколько иные (рис. 4).

Каждый из перечисленных элементов (рассматриваемый как синтетический результат оценки) основывается на расчете и изучении конкретных аналитических показателей.

Уровень общеэкономического развития региона оценивается на основе следующих аналитических показателей: удельный вес региона в валовом внутреннем продукте и национальном доходе; объем произведенной промышленной и сельскохозяйственной продукции в регионе в расчете на душу населения; средний уровень доходов населения; среднегодовой объем капитальных вложений в регионе за ряд предшествующих лет и др.

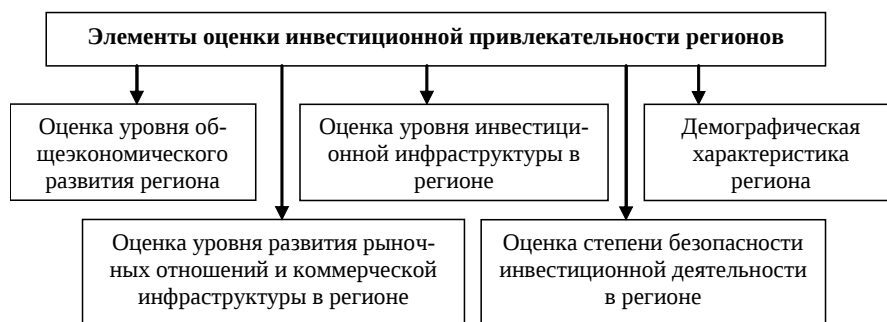


Рис. 4. Основные элементы оценки инвестиционной привлекательности регионов

Уровень развития инвестиционной инфраструктуры в регионе характеризуется следующими основными показателями: число подрядных строительных предприятий в регионе; объем местного производства основных строительных материалов; объем производства энергетических ресурсов в регионе (в перерасчете на электроэнергию); плотность железнодорожных путей

сообщения и автомобильных дорог с твердым покрытием в расчете на 100 кв. км территории; наличие фондовых и товарных бирж в регионе; количество брокерских контор, осуществляющих операции на рынке ценных бумаг и другие.

Демографическая характеристика региона оценивается на основе следующих основных показателей: удельный вес населения региона в общей численности жителей Украины; соотношение городского и сельского населения; удельный вес работающего населения (занятого на предприятиях и в организациях всех форм собственности и осуществляющего индивидуальную трудовую деятельность); уровень квалификации трудоспособного населения и другие.

Уровень развития рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры региона могут быть охарактеризованы следующими основными показателями: удельный вес предприятий негосударственной формы собственности в общем количестве предприятий в регионе; удельный вес продукции предприятий негосударственной формы собственности в общем объеме промышленной и сельскохозяйственной продукции региона; численность совместных предприятий с иностранными партнерами в регионе; численность банковских учреждений (включая филиалы в регионе); численность страховых компаний (включая их представительства) на территории региона и другие.

Степень безопасности инвестиционной деятельности в регионе оценивается на основе таких показателей: уровень экономических преступлений в расчете на 100 тыс. жителей региона; удельный вес незавершенных строительством объектов в общем количестве начатых строек за последние три года; удельный вес предприятий с вредными выбросами, превышающими предельно-допустимые нормы, в общем количестве предприятий региона; средний радиационный фон в городах региона и другие.

На основе пяти перечисленных элементов и их ранговой значимости в общей характеристике инвестиционной привлекательности рассчитываются интегральные показатели уровня инвестиционной привлекательности региона, по результатам расчета которых оценивается уровень инвестиционной привлекательности отдельных регионов страны. В процессе такой оценки устанавливаются: регионы приоритетной инвестиционной привлекательности; регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности; регионы

Таблица 1

Рейтинг уровня инвестиционной привлекательности регионов Украины

Диапазон интегрального показателя	Уровень инвестиционной привлекательности региона
1–0,8	ВЫСОКИЙ Донецкий
0,8–0,63	ВЫШЕ СРЕДНЕГО Днепропетровский, Запорожский, Киевский
0,63–0,37	СРЕДНИЙ Луганский, Львовский, Одесский, Полтавский
0,37–0,2	НЕЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ АР Крым, Винницкая, Закарпатская, Ивано-Франковская, Ровенская
0,2–0,0	ИНВЕСТИЦИОННО НЕПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫЙ Волинская, Житомирская, Кировоградская, Сумская, Тернопольская, Херсонская, Хмельницкая, Черкасская, Чернивецкая, Черниговская

со средним уровнем инвестиционной привлекательности; регионы с низким уровнем инвестиционной привлекательности.

При ранжировании регионов Украины по указанной схеме были выявлены отличительные особенности, присущие для каждой из указанных групп регионов (табл. 1) [5].

ВЫВОДЫ

Инвестиционную привлекательность региона необходимо рассматривать на принципах таксономии, в связи с тем, что, с одной стороны, она является основой формирования инвестиционной привлекательности государства, а, с другой стороны, она формируется исходя из инвестиционной привлекательности отдельных предприятий. В процессе оценки и прогнозирования инвестиционной привлекательности стран ранжируются синтетические показатели, характеризующие следующие стороны их развития: политико-правовая

среда, экономическая среда, оценка социально-культурной среды наряду с оценкой ресурсов, инфраструктуры, экологии.

Оценка инвестиционной привлекательности отдельных отраслей (подотраслей) экономики включает в себя анализ следующих элементов: уровень перспективности развития отрасли, оценка среднеотраслевой рентабельности деятельности предприятий, оценка отраслевых инвестиционных рисков.

Процесс оценки и прогнозирования инвестиционной привлекательности регионов предполагает исследование таких факторов, как общеэкономическое положение, демографическая характеристика, уровень развития рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры, степень безопасности инвестиционной деятельности. На основе оценки инвестиционной привлекательности объектов инвестирования устанавливаются объекты инвестирования с приоритетной инвестиционной привлекательности, с высоким уровнем инвестиционной привлекательности, со средним и с низким уровнем инвестиционной привлекательности.

Заключительным этапом изучения инвестиционного рынка является анализ и оценка инвестиционной привлекательности отдельных компаний и фирм, рассматриваемых в качестве потенциальных объектов инвестирования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Балабанов И.Т. Инновационный менеджмент / И.Т. Балабанов. — СПб.: Питер, 2001. — 304 с.
2. The Global Competitiveness Report 2009-2010. — Электронный ресурс. — Режим доступа: <http://www.weforum.org/pdf/GCR09/GCR20092010fullreport.pdf>
3. Савчук В.П. Анализ и разработка инвестиционных проектов / В.П. Савчук, С.И. Прилипко, Е.Г. Величко. — Киев: Абсолют-В, Эльга, 1999. — 304 с.
4. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента / А.И. Бланк. — К.: Ника-Центр, 1999. — 512 с.
5. Шульга А.Ю. Уровень инвестиционной привлекательности регионов Украины / А.Ю. Шульга // Бизнес-Информ. — 2010. — № 2 — С. 9-12. — Электронный ресурс. — Режим доступа: http://www.nbuv.gov.ua/portal/Soc_Gum/Bi/2010_2/9-12.pdf

Стаття надійшла до редакції 16 січня 2012 року