

УДК 662.642: 621.926.7

Д.В.Кудрявцева (4 курс, каф. ММ), А.А.Миролюбов, к.э.н., доц.

## АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РФ ПО РЕГИОНАМ

В данной работе рассматриваются распределение инвестиций по регионам РФ, рейтинговая оценка регионов, динамика и тенденции изменений инвестиционного климата.

*Инвестиционная привлекательность* регионов России определяется двумя основными характеристиками: инвестиционным риском и инвестиционным потенциалом.

Величина *инвестиционного риска* показывает вероятность потери инвестиций и дохода от них. Интегральный риск складывается из семи видов риска: законодательный, политический, социальный, экономический, финансовый, криминальный, экологический.

*Инвестиционный потенциал* учитывает основные макроэкономические характеристики, такие как: насыщенность территории факторами производства, потребительский спрос населения и другие показатели. Совокупный инвестиционный потенциал региона складывается из восьми частных потенциалов: трудовой, потребительский, инфраструктурный, производственный, инновационный, финансовый, институциональный, природно-ресурсный.

Итоговый ранг региона рассчитывался по величине взвешенной суммы частных показателей. В результате каждый регион характеризуется не только рангом, но и количественной оценкой, позволяющей установить, насколько велик его потенциал как объекта инвестиций и до какой степени велик риск инвестирования в данный регион. Подобная методика разработана рейтинговым агентством "Эксперт РА".

Собственно рейтингом является распределение регионов по значениям совокупного потенциала и интегрального риска на 12 групп:

потенциал \ риск	максимальный	высокий	средний	пониженный	незначительный	низкий
минимальный	1А	-	2А*	-	-	3А
умеренный	-	1В	2В	3В1	3В2	-
высокий	-	1С*	2С	3С1	3С2	-
экстремальный	-	-	-	-	-	3D

\*в настоящем рейтинге в эту группу не вошел ни один регион

Хотелось бы отметить следующие тенденции 2001-2002 годов:

- Усилилась дифференциация регионов. Так, в предыдущем рейтинге регионы с максимальным и минимальным рисками различались в 2,8 раза (Республика Ингушетия и Новгородская область, Чечня в этих сопоставлениях не учитывается), а в этом году - уже в 3,2 раза (Корякский АО и Новгородская область). По величине инвестиционного потенциала в прошлом рейтинге Москва опережала Корякский АО в 296 раз, в новом – уже в 333 раза

- Растет число регионов с минимальным инвестиционным риском. Если раньше самой многочисленной была группа регионов, где одновременно росли риск и потенциал, то в этом рейтинге самая представительная группа – те регионы, где снижаются и риски, и потенциал. Наибольших успехов в снижении инвестиционного риска добились Московская, Самарская, Свердловская и Иркутская обл. Однако значительно увеличился инвестиционный риск в небольших приграничных регионах.

- Формируется "инвестиционное ядро" России – интенсивное улучшение инвестиционного климата в регионах, расположенных между Москвой и Санкт-Петербургом – Московская, Ленинградская, Ярославская и Новгородская области. Они образуют своего рода "инвестиционный резерв" для реализации тех проектов, которые по различным причинам нецелесообразно или затруднительно осуществить в крупных мегаполисах.

Если же принять во внимание, что у Тверской и Вологодской областей тоже достаточно высокий инвестиционный рейтинг, то можно считать, что мы наблюдаем формирование инвестиционного ядра вдоль оси – трассы Е95. На долю регионов "инвестиционного ядра" приходится около одной трети совокупного инвестиционного потенциала России. Их доля в общем объеме прямых иностранных инвестиций достигла почти 47%.

- Лишь пять регионов, преимущественно крупных и средних (Московская, Ленинградская, Ярославская, Тульская области и Хабаровский край), качественно улучшили свои позиции в инвестиционном рейтинге. В то же время, 14 регионов (Красноярский и Приморский края, Белгородская и Волгоградская области, Санкт-Петербург) понизили свой рейтинговый класс. И в самой многочисленной категории ЗВ1 (пониженный потенциал - умеренный риск, своего рода "средний класс") количество регионов сократилось с 30 до 24.

С точки зрения улучшения инвестиционной привлекательности можно выделить следующие важные моменты:

- Формирование и совершенствование нормативной базы инвестиционной деятельности. В первую очередь это принятие регионального закона об инвестиционной деятельности. В настоящее время такие законы не приняты (либо не представлены в доступных источниках информации, что для инвестора равносильно) только в Москве, Ямало-Ненецком, Таймырском, Чукотском АО, Карачаево-Черкесской Республике, Камчатской области и Еврейском АО.

- Поиск новых форм поддержки инвесторов. Последними новациями в этой сфере являются полное или частичное погашение из средств регионального бюджета процентной ставки по кредитам, привлеченным для реализации инвестиционных проектов (особенно характерно для Новгородской, Ярославской, Белгородской, Калининградской, Астраханской, Кемеровской областях, в Красноярском крае), а также снижение ставок арендной платы за землю.

- Подготовленность региона к приему инвестиций. Речь идет о наличии каталогов инвестпроектов и кадастров инвестиционных площадок.

- Выработка региональной инвестиционной стратегии, основные положения которой должны реализовываться вне зависимости от личности главы администрации. Однако пока ни у одного субъекта федерации инвестиционной стратегии нет. Более того, какие-либо долгосрочные (на пять лет и более) комплексные планы или программы социально-экономического развития имеют лишь Татарстан, Башкортостан, Карелия, Мурманская, Ленинградская, Новгородская, Владимирская, Ярославская, Нижегородская, Пензенская, Самарская области.

Подводя итог, можно сделать следующие выводы:

- Совокупный рейтинг РФ улучшается (об этом же говорят результаты оценки инвестиционного климата России зарубежных рейтинговых агентств), объем иностранных

инвестиций продолжает расти (1-ый квартал 2003 г.- 165% по сравнению с 1-ым кварталом 2002 г.).

- Также улучшилась общая картина распределения рисков и потенциалов по регионам, однако усилилась их дифференциация (например, доля Москвы в общероссийском инвестиционном потенциале 18,289%, а доля Ненецкого АО – 0.069%).

- Основными проблемами привлечения инвестиций в регионы РФ являются: неотработанность законодательства; чрезмерные налоги; отсутствие механизма защиты иностранных инвестиций; криминогенность обстановки; распространение коррупции; плохо развитая инфраструктура (финансовая, транспортная, сервисная); таможенный режим; нерешённость многих вопросов собственности.

- Основными элементами региональной инвестиционной политики являются: принятие собственного инвестиционного законодательства; предоставление инвесторам различных льгот и стимулов финансового и нефинансового характера; создание организационных структур по содействию инвестициям; содействие в получении таможенных льгот; предоставление местных ресурсов; гарантии местных органов власти.