

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САМАРСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ АКАДЕМИКА С.П. КОРОЛЕВА»
(САМАРСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ)

А.Б. ЛИСЯНСКИЙ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНА

Рекомендовано редакционно-издательским советом федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева» в качестве учебного пособия для обучающихся по основной образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.04 Государственное и муниципальное управление

САМАРА
Издательство Самарского университета
2020

УДК 330.322(075)
ББК 65.9(2Рос)-56я7
Л 639

Рецензенты: д-р ист. наук, проф., зав. кафедрой государственного
и муниципального управления С. А. М а р т ы ш к и н,
д-р экон. наук, проф. кафедры «Экономика
промышленности и производственный менеджмент»
А. И. Л а д о ш к и н

Лисянский, Александр Борисович

Л 639 **Инвестиционная привлекательность региона:** учебное
пособие / *А.Б. Лисянский.* – Самара: Издательство
Самарского университета, 2020. – 108 с.

ISBN 978-5-7883-1491-4

Рассмотрены теоретические и практические аспекты формирования и анализа инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации. Представлены основные характеристики инвестиционной привлекательности региона, определены основные методики ее оценки, основные факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность. Рассмотрены особенности государственного регулирования инвестиционной привлекательности.

Предназначено для студентов направления подготовки 38.03.04 Государственное и муниципальное управление.

Подготовлено на кафедре управления человеческими ресурсами.

УДК 330.322(075)
ББК 65.9(2Рос)-56я7

ISBN 978-5-7883-1491-4

© Самарский университет, 2020

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
ТЕМА 1. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНА И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ	6
ТЕМА 2. ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ.....	23
ТЕМА 3. АНАЛИЗ ПОДХОДОВ И МЕТОДИК ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ ...	30
ТЕМА 4. РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ	35
ТЕМА 5. МЕХАНИЗМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ	43
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	73
ПРИЛОЖЕНИЕ 1	77
ПРИЛОЖЕНИЕ 2	91
ПРИЛОЖЕНИЕ 3	96
ПРИЛОЖЕНИЕ 4	97
ПРИЛОЖЕНИЕ 5	99
ПРИЛОЖЕНИЕ 6	102
ПРИЛОЖЕНИЕ 7	104

ВВЕДЕНИЕ

Привлечение инвестиций – одна из основных проблем современного общества. Высокая инвестиционная привлекательность является главным фактором повышения конкурентоспособности региона, а также обеспечения высоких и устойчивых темпов социально-экономического роста.

Сам же процесс инвестирования играет важную роль в экономике любой страны. Инвестирование в значительной степени определяет экономический рост государства, занятость населения и составляет существенный элемент базы, на которой основывается экономическое развитие общества.

Инвестиционная привлекательность регионов – интегральная характеристика отдельных регионов страны с позиции инвестиционного климата, уровня развития инвестиционной инфраструктуры, возможностей привлечения инвестиционных ресурсов и других факторов, которые существенно влияют на формирование доходности инвестиций и инвестиционных рисков. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов должны быть непосредственно связаны с государственной региональной политикой. Целью этой политики является обеспечение эффективного развития регионов с учетом рационального использования разнообразных экономических возможностей каждого из них.

На сегодняшний день привлечение инвестиций в реальный сектор экономики – вопрос ее выживания. Будут инвестиции – будет развитие реального сектора и экономический подъем, в случае же если не удастся привлечь – деградация экономики, ликвидация производств, обеднение страны, социальные взрывы и другие нежелательные явления. Любое незначительное повышение инвестиционной привлекательности – это дополнительные возможности для выхода из кризиса. Но в дальнейшем инвестиционная привлекательность остается статичной величиной, хотя и несколько более высокой. Необходимо динамичное устойчивое движение. Только в этом случае отдельные инвестиции превратятся в поток.

Осуществить это возможно, лишь управляя процессом повышения инвестиционной привлекательности. Следовательно, вопрос управления инвестиционной привлекательностью является ключевым.

Данное учебное пособие включает теоретические и практические аспекты формирования инвестиционной привлекательности регионов.

В результате освоения курса «Инвестиционная привлекательность региона» обучающийся должен:

Знать:

- тенденции развития инвестиционной политики в регионах, её принципов и видов;
- сущность понятий инвестиционный потенциал и инвестиционный имидж региона;
- сущность основных методик оценки инвестиционной привлекательности региона;
- структуру процесса формирования инвестиционной привлекательности региона;
- состав инструментов регионального воздействия на инвестиционную привлекательность и инвестиционную активность региона.

Уметь:

- собирать необходимую информацию для оценки инвестиционной привлекательности региона;
- оценивать основные факторы формирования инвестиционной привлекательности региона;
- обосновать рейтинг инвестиционной привлекательности региона с учетом потенциала, неопределенности и рисков;
- анализировать и выявлять критерии эффективности инвестиционных решений.

Владеть:

- методикой оценки инвестиционной привлекательности региона применительно к конкретному объекту;
- методикой оценки инвестиционного потенциала региона;
- методикой оценки инвестиционных рисков;
- навыками разработки программы повышения инвестиционной привлекательности региона.

ТЕМА 1. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНА И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ

Инвестиции относятся к числу важнейших факторов развития социально-экономической системы страны. Их масштабы, структура и эффективность, по существу, определяют состояние, перспективы и конкурентоспособность национальной экономики.

Изменения в количественных соотношениях инвестиций влияют на объем общественного производства и занятости населения, структурные сдвиги в народно-хозяйственном комплексе, развитие отраслей и сфер экономики. Кроме того, именно динамика инвестиций является тем фундаментальным параметром воспроизводственного процесса, который отражает распределение ресурсов между текущим потреблением и формированием базы для будущего роста.

Рассмотрим важнейшие функции инвестиций.

1. Формирование ресурсов для воспроизводства экономики. Инвестиции – это динамический процесс смены форм капитала и превращения вложенных средств в прирост капитальной стоимости ресурсов. С этой точки зрения инвестиционные ресурсы обеспечивают постоянное замещение изнашиваемых факторов производства. Инвестиционная деятельность в этой связи является одной из важнейших цепей обратной связи в воспроизводственном процессе (рис.1).

Объем формируемых инвестиций определяет тип воспроизводства экономики: простой, расширенный или суженный. Основным индикатором в этом случае выступает показатель чистых инвестиций.

Валовые инвестиции – общий объем инвестированных средств в определенном периоде, направленный на новое строительство, приобретение средств производства.

Чистые инвестиции – это валовые инвестиции за вычетом амортизационных отчислений в отчетном периоде.

Если объем валовых инвестиций превышает объем амортизационных отчислений и, следовательно, чистые инвестиции представляют собой положительную величину, прирост производственного потенциала обеспечивает расширенное воспроизводство. Экономика находится в стадии роста, растущей деловой активности.



Рис. 1. Место инвестиций в процессе общественного воспроизводства

При равенстве валовых инвестиций и амортизационных отчислений, т. е. нулевом значении чистых инвестиций, в экономику поступает такое же количество инвестиционных средств, какое и потребляется, происходит простое воспроизводство общественного продукта. Оно характеризуется отсутствием экономического подъема. В случае превышения суммы амортизационных отчислений над величиной валовых инвестиций показатель чистых инвестиций является отрицательной величиной. Их сокращение приводит к уменьшению производственного потенциала и, как следствие, экономическому спаду.

2. Обеспечение роста доходов в экономике. Изменение объема чистых инвестиций неизменно ведет к изменению доходов в экономике. Этот эффект основан на том, что потоки доходов и расходов взаимосвязаны: расходы одного хозяйствующего субъекта выступают как доходы другого. Всякое изменение дохода при определенном соотношении между потреблением и сбережением вызывает соответствующее изменение потребления и сбережения. Поэтому рост первоначального объема инвестиций ведет к многократному увеличению доходов на последующих стадиях. Это так называемый эффект мультипликатора.

Дж. М. Кейнс (1883-1946) в работе «Общая теория занятости, процента денег» (1936) описывает этот процесс так: «...когда происходит прирост общей суммы инвестиций, то доход увеличивается на сумму, которая в k раз превосходит прирост инвестиций», k – это мультипликатор инвестиций (определенное соотношение между доходом и инвестициями). А вот сокращение объема инвестиций приводит к еще большему снижению доходов в экономике, потому что эффект мультипликатора действует и в обратном направлении.

3. Структурные преобразования общественного производства. Изменение структуры, пропорций общественного производства в целях его рационализации неосуществимо без значительных капиталовложений. С другой стороны, сами инвестиции по своей природе стимулируют подобные изменения, так как концентрируются, прежде всего, в наиболее эффективных и перспективных секторах экономики, обеспечивая тем самым перелив капитала из одной отрасли в другую.

4. Реструктуризация хозяйствующих субъектов. Этот процесс требует, как правило, значительных объемов инвестиций для модернизации, снижения себестоимости выпускаемой продукции и освоения новых видов товаров и услуг, поэтому инвестиции в этом случае способствуют не только финансовому оздоровлению предприятия, но и его адаптации к новым рыночным условиям.

5. Обеспечение инновационного типа развития экономики. Эта функция обусловлена объективной связью инвестиций с инновационными факторами, их участием в научно-технической и ин-

новационной деятельности. Инвестиции в инновационном процессе являются одним из основных факторов, обеспечивающих успех инновационной деятельности.

В англоязычной литературе экономическая система нового типа называется knowledge based economy – «экономика, базирующаяся на знании». Научные технологии и продукты становятся товаром, спрос на который в настоящее время возрастает высокими темпами, и эта тенденция сохранится в обозримой перспективе.

6. Группа социальных функций инвестиций связана с обеспечением повышения занятости, воспроизводством «человеческого капитала», развитием социальной сферы и другими социальными эффектами инвестирования. Получение этих социальных результатов возможно, прежде всего, за счет инвестирования в развитие производства. С другой стороны, целевые инвестиции в «человеческий капитал» – в науку, образование, здравоохранение – также способствуют улучшению результатов деятельности в экономике, поскольку расширяют знания, удлиняют работоспособный период, укрепляют здоровье человека и т.д.

Таким образом, инвестиции являются важнейшим ресурсным источником развития социально-экономической системы страны.

Эффективность использования инвестиций в значительной степени зависит от их структуры. Необходимо различать общую структуру инвестиций, структуру реальных инвестиций и капитальных вложений, структуру портфельных инвестиций.

Под общей структурой инвестиций понимается соотношение между реальными и портфельными инвестициями. Структура реальных инвестиций представляет собой соотношение между инвестициями в основной и оборотный капитал. Структура портфельных инвестиций – это соотношение инвестиций в акции, облигации, другие ценные бумаги, а также в активы других предприятий в их общей величине.

В России преимущественным направлением являются реальные инвестиции в форме капитальных вложений. Наибольший интерес в практическом плане представляет структура именно ка-

питательных вложений. К реальным инвестициям относятся вложения в основной капитал, в материально-производственные запасы, в нематериальные активы. Основное место в структуре реальных инвестиций занимают инвестиции в основной капитал.

В свою очередь, вложения в основной капитал включают капитальные вложения и инвестиции в недвижимость.

С позиции жизненного цикла хозяйствующих субъектов реальные инвестиции принято подразделять на начальные инвестиции, экстенсивные инвестиции и реинвестиции.

Начальные инвестиции направляются на основание предприятия. Экстенсивные инвестиции направляются на расширение существующих предприятий, прирост их производственного потенциала, в том числе предполагающий расширение сферы деятельности. Реинвестиции связаны с процессом воспроизводства основных фондов на существующих предприятиях. Это может быть замена устаревшего оборудования и технологических процессов на новые, повышение эффективности производства, его рационализация, диверсификация производства, в результате которой меняются не только номенклатура выпускаемой продукции, но иногда и профиль предприятия.

Сергеев И.В. отмечает следующие виды структур капитальных вложений:

- технологическую;
- отраслевую;
- территориальную.

Под технологической структурой капитальных вложений понимается состав затрат на сооружение какого-либо объекта и их доля в общей сметной стоимости. Эта структура показывает, какая доля капитальных вложений в их общей величине направляется на строительно-монтажные работы, на приобретение машин, оборудования и их монтаж, на проектно-изыскательские и другие затраты.

Под отраслевой структурой капитальных вложений понимается их распределение и соотношение по отраслям промышленности и народного хозяйства в целом. Ее совершенствование заключается в обеспечении пропорциональности и в более быстром развитии тех отраслей, которые обеспечивают ускорение НТП во всем народном хозяйстве.

Под региональной структурой капитальных вложений понимается их распределение и соотношение по субъектам Российской Федерации. Она зависит от уровня индустриального развития и инвестиционной привлекательности того или иного региона России.

В определении эффективности инвестиций в экономической системе региона большую роль играет структура инвестиций по источникам финансирования и по формам собственности. Отслеживаются показатели, определяющие доли инвестиций, которые принадлежат государству, муниципальным органам, частным юридическим или физическим лицам, или организации в смешанной форме собственности.

По источникам финансирования инвестиции могут подразделяться на собственные, привлеченные средства, а также бюджетные средства. В зависимости от того, где вкладывается капитал (в пределах страны или за рубежом), выделяют внутренние (отечественные) и внешние (иностранные) инвестиции. В свою очередь, внутренние инвестиции делятся на финансовые и реальные, а внешние – на прямые и портфельные.

Финансовые инвестиции означают использование наличного капитала для приобретения (покупки) акций, облигаций и других ценных бумаг, выпускаемых предприятиями и государством. При таком инвестировании имеет место перемещение титулов собственности, что дает право на получение нетрудового дохода. Капитал в виде ценных бумаг называется фондовым, или фиктивным, поскольку он не является реальным богатством и не имеет реальной стоимости (в отличие от капитала, вложенного в различные сферы и отрасли общественного производства).

Реальные инвестиции – это вложение капитала в разные сферы и отрасли народного хозяйства (общественного производства) с целью обновления существующих и создания новых «капитальных» (материальных) благ, и как следствие – получение намного большей прибыли. Такие реальные инвестиции называют также производственными; однако, в практике хозяйствования за ними закрепилось другое название – капитальные вложения.

Внешние прямые инвестиции – это вложение капитала за рубежом, причем величина инвестиций должна составлять на ме-

нее 10 % стоимости того или иного конкретного проекта. Зарубежные инвестиции, составляющие меньше 10 % стоимости осуществляемого с их помощью капитального проекта, являются портфельными. Периодический анализ соотношения прямых и портфельных инвестиций имеет практическое значение для установления общих масштабов участия иностранного капитала в сфере развития и повышения эффективности производства, других направлениях деятельности субъектов хозяйствования.

Эффективность долгосрочного финансирования модернизации существующих и строительства новых производственных и непроизводственных объектов в значительной степени зависит от пропорций между государственными и частными инвестициями.

Естественно, что по мере ускорения разгосударствления и приватизации собственности, акционирования государственных предприятий все больше будет возрастать доля частного капитала в общем объеме инвестиций, способствуя повышению уровня эффективности как внутренних, так и внешних инвестиций.

Поскольку эффективность инвестиционной деятельности регионов в наибольшей степени определяется уровнем инвестиционной привлекательности, реализуемой в рамках инвестиционной стратегии, наиболее важным является раскрытие сущности понятия «инвестиционная привлекательность региона».

Однозначного понятия инвестиционной привлекательности региона в настоящее время не существует. В экономической литературе данная категория трактуется с различных позиций (табл. 1).

Таким образом, при определении инвестиционной привлекательности региона и её составляющих выделяют два основных подхода.

Авторы первого из них отождествляют понятия «инвестиционной привлекательности» региона и «инвестиционного климата».

В частности, рейтинговое агентство «Эксперт РА» дает следующее определение: «инвестиционная привлекательность тождественна понятию инвестиционный климат и включает в себя инвестиционный потенциал (объективные возможности страны) и инвестиционный риск (условия деятельности инвестора)».

Необходимо отметить, что данное определение позволяет выявить критерии, руководствуясь которыми инвестор принимает

решение об инвестировании. Любой инвестор, рассматривая имеющиеся объекты инвестирования, оценивает их потенциальную доходность и риск. Сравнивая реальное соотношение доходности и риска по каждому объекту вложений с необходимым для достижения цели инвестирования, инвестор делает вывод о целесообразности вложений конкретно для него в данный момент времени. Можно согласиться с аналитиками рейтингового агентства «Эксперт РА» – инвестиционный климат, как и инвестиционная привлекательность, действительно может определяться через инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Однако данные термины нельзя отождествлять: инвестиционный климат более ёмкое понятие, чем инвестиционная привлекательность.

**Таблица 1. Различные трактовки категории
«инвестиционная привлекательность региона»**

№ п/п	Авторы	Трактовки
1	Литвинова В.В.	Инвестиционная привлекательность региона – это интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона, отражающая субъективное восприятие региона потенциальным инвестором
2	Ахтариева Л.Г.	Инвестиционная привлекательность региона – это интегральный показатель, который определяется по совокупности ее экономических и финансовых показателей, показателей государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития. Инвестиционная привлекательность определяет вектор движения физического, финансового, интеллектуального и человеческого капиталов в страну или за ее рубежи
3	Янгильбаева Л.Ш.	Под инвестиционной привлекательностью региона следует понимать сформированное существующими рисками и устоявшимся инвестиционным потенциалом состояние региональной экономики, подтвержденное показателями рентабельности, реальности и перспективности финансовых инвестиций в социальное или экономическое развитие региона

4	Журова Л.И., Адрианова Д.Е.	Инвестиционная привлекательность региона – это совокупность признаков (условий, ограничений), определяющих приток капитала в регион и оцениваемых инвестиционной активностью
5	Третьяков А. Г.	Инвестиционная привлекательность региона – это система или сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный платёжеспособный спрос на инвестиции в данный регион
6	Национальное рейтинговое агентство	Инвестиционная привлекательность региона определяется как совокупность факторов, влияющих на целесообразность, эффективность и уровень рисков инвестиционных вложений на территории данного региона
	Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)	Инвестиционная привлекательность регионов анализируется сквозь призму двух относительно самостоятельных характеристик: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск

Согласно методическим рекомендациям Министерства экономического развития и торговли по оценке инвестиционной привлекательности региона (второй подход), инвестиционная привлекательность региона наряду с инвестиционной активностью в нём (в противоположность первому подходу) является одним из структурных элементов инвестиционного климата.

В международной практике обычно под инвестиционной привлекательностью объекта (территории, региона, организации) понимается лишь совокупность некоммерческих рисков «вхождения» инвестора в данный регион (некоммерческие риски непосредственно связаны с прямыми или косвенными действиями принимающего государства, которые причиняют ущерб иностранным инвесторам, осуществившим капиталовложения в экономику страны-реципиента).

Рассматривая понятие шире, так как одних некоммерческих рисков недостаточно для объективной оценки, можно использовать следующее определение: инвестиционная привлекательность региона – это совокупность объективных экономических, соци-

альных и природных признаков, средств, возможностей и ограничений, определяющих приток капитала в регион и оцениваемых инвестиционной активностью.

Таким образом, второе определение актуально дополняет первое: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск формируют инвестиционную привлекательность региона (вероятность достижения инвестором цели определяется понятием «риск», а полнота – понятием «потенциал»), инвестиционная привлекательность региона определяет инвестиционную активность, а инвестиционный климат, в свою очередь, определяется инвестиционной активностью и инвестиционной привлекательностью. Взаимосвязь данных понятий представлена на рис. 2.

Кроме того, инвестиционная привлекательность – это, скорее, субъективное понятие, так как она сильно зависит от типа инвестора и его целей, а инвестиционный климат – скорее, объективное, поскольку отражает тенденции, влияющие на всех участников инвестиционного процесса.

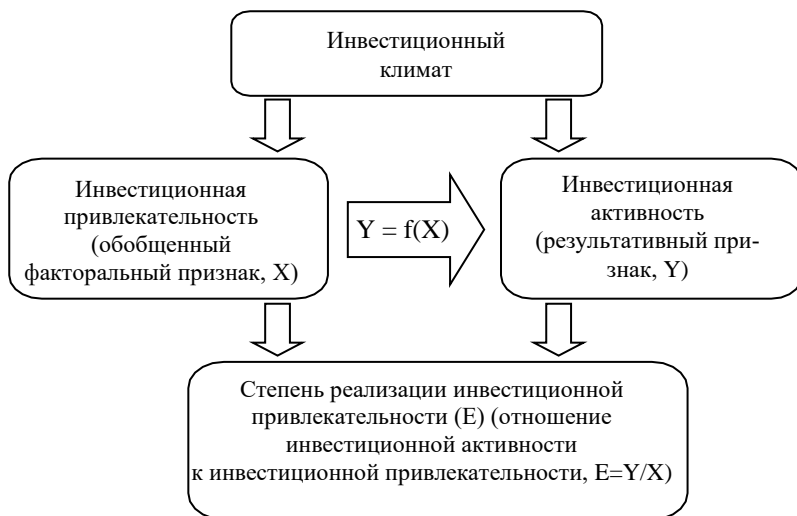


Рис. 2. Связь понятий инвестиционная привлекательность, инвестиционная активность и инвестиционный климат региона

Различают следующие виды инвестиционного климата:

- инвестиционный климат в масштабах группы стран (транс-национальный);
 - инвестиционный климат отдельного государства (нацио-нальный);
 - инвестиционный климат региона (в рамках отдельного ре-гиона: штата, субъекта или другой внутригосударственной терри-ториальной единицы);
 - инвестиционный климат муниципального образования;
 - инвестиционный климат отрасли.
- Таким образом, укрупненно можно выделить:
- инвестиционный климат территории;
 - инвестиционный климат отрасли (рис. 3).

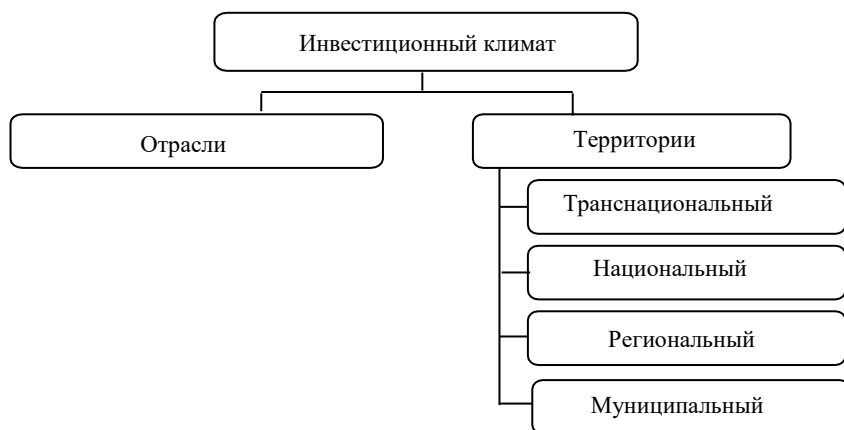


Рис. 3. Виды инвестиционного климата

Наряду с понятиями «инвестиционная привлекательность», «инвестиционный климат» также используются «инвестиционная репутация» и «имидж региона».

Инвестиционный имидж (ИИ) – понятие, сравнительно недавно появившееся в инвестиционном секторе российской экономики, являющееся частью инвестиционного маркетинга, влияющее на развитие территории и оказывающее непосредственное воздей-

ствие на инвестиционную привлекательность и инвестиционный климат региона. Между понятиями инвестиционный климат и инвестиционный имидж существуют взаимосвязь и взаимозависимость.

Понятие инвестиционный имидж используется применительно к объектам разного уровня: страна – регион – сектор (или отрасль промышленности) – отдельные предприятия, организации, компании. При этом существует зависимость и влияние при формировании имиджа более высокого уровня от объектов более низкого уровня (например, на имидже страны отражается имидж регионов и т.д.). Инвестиционный имидж территории (стран, регионов) во многом формируется и зависит от общей экономической политики государства. Инвестиционный имидж секторов, отраслей, компаний связан и зависит от проводимой промышленной политики, от выбранных приоритетных направлений, методов и инструментария, которые отражаются в отраслевых стратегиях, программах социально-экономического развития регионов, долгосрочных концепциях, стратегиях, основных направлениях деятельности правительства, государственных программах и других программных документах.

Матрица соотношений между инвестиционным климатом и инвестиционным имиджем представлена в табл. 2.

Таблица 2. Соотношения между инвестиционным климатом и инвестиционным имиджем

<p><i>1. Благоприятный инвестиционный климат соответствует благоприятному инвестиционному имиджу</i></p> <p>Это желательная ситуация для субъектов всех уровней, целенаправленно работающих на свой имидж. Ситуация характерна для большинства экономически развитых стран, где инвестиционный имидж уже сложился</p>	<p><i>2. Благоприятный инвестиционный климат не соответствует имиджу</i></p> <p>Имидж хуже климата. Ситуация представляется гипотетической, но на практике может встречаться, обусловлена неполной, неадекватной, вводящей в заблуждение информацией о реальном состоянии дел в экономике и жизни страны (регионов). Например, регион, обладающий неплохими условиями инвестирования, о которых инвесторы плохо осведомлены (вследствие информационной закрытости)</p>
---	--

<p><i>3. Благоприятный инвестиционный имидж в условиях неблагоприятного инвестиционного климата</i></p> <p>Практически нереальная ситуация. Однако она иногда может быть создана в результате значительных инвестиций в неценовую конкуренцию между экономиками. Речь идет не об издержках ведения бизнеса, которые имеют непосредственное отношение к инвестиционному климату, а об издержках создания мнения инвесторов относительно ведения бизнеса на соответствующей территории</p>	<p><i>4. Неблагоприятный инвестиционный климат и инвестиционный имидж</i></p> <p>Не существует асимметрии в условиях для инвестирования и восприятия инвесторов. Ситуация широко распространена в мировой практике.</p> <p>Потенциальная отдача от создания благоприятного инвестиционного имиджа минимальна, поскольку требуется не столько его поддержание, сколько создание. Основные усилия нужно направлять не столько на создание благоприятного имиджа, сколько на оздоровление инвестиционного климата</p>
--	--

Анализ динамики результатов оценки инвестиционной привлекательности регионов России позволяет определить текущую ситуацию в сфере инвестиционного обеспечения хозяйственной деятельности, выявить проблемы и закономерности, характерные для различных регионов России на современном этапе развития, обозначить возможные направления корректировки региональных программ инвестирования.

Существует ряд методик оценки инвестиционной привлекательности, каждая из которых в разной степени отражает благоприятность условий осуществления инвестиционной деятельности и диагностирует наличие ряда факторов, способствующих или препятствующих данному процессу.

К числу наиболее доступных и распространенных форм представления результатов оценки инвестиционной привлекательности можно отнести рейтинги, поскольку, будучи компактными и простыми в построении, данные инструменты сравнительного анализа являются достаточно понятными и информативными.

Объекты анализа ранжируются по различным критериям с целью сопоставления в единой системе представлений итоговых

результатов и систематизации соотношения объектов по выбранным направлениям исследований.

Одной из наиболее комплексных и адекватно отражающих ситуацию в российской экономике методик оценки инвестиционной привлекательности регионов является интегральная оценка рейтингового агентства «Эксперт РА», согласно которой инвестиционная привлекательность регионов может быть оценена по состоянию и динамике двух комплексных показателей, интегрирующих в себе все вышеперечисленные институциональные факторы и условия, инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

Инвестиционный потенциал – количественная характеристика, учитывающая насыщенность территории региона факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т.п.), потребительский спрос населения и другие показатели, влияющие на потенциальные объемы инвестирования в регион.

Инвестиционный потенциал региона складывается из 9 частных потенциалов (до 2005 года – из 8), каждый из которых, в свою очередь, характеризуется целой группой показателей:

1. Природно-ресурсный потенциал – средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов, в т. ч.:

- балансовые запасы нефти и газа;
- балансовые запасы углей;
- балансовые запасы драгоценных металлов и камней;
- балансовые запасы руд цветных и черных металлов;
- балансовые запасы нерудных полезных ископаемых;
- сельскохозяйственные угодья;
- общий запас древесины и др.

2. Трудовой потенциал – размер рынка трудовых ресурсов (доля населения в трудоспособном возрасте) и образовательный уровень населения (доля занятых с высшим и средним специальным образованием).

3. Производственный потенциал – совокупный результат хозяйственной деятельности в регионе, в т. ч. объемы производ-

ства в промышленности, сельском хозяйстве и строительстве, оборот торговли и платных услуг населению.

4. Потребительский потенциал – или совокупная покупательная способность населения региона, которая оценивается на базе объема доходов населения, а также их покупательской активности.

5. Инфраструктурный потенциал – транспортно-географическое положение региона (в т.ч. положение относительно основного экономического центра страны, главных магистралей, портов, авиаузлов и пограничных переходов) и его инфраструктурная обеспеченность (развитость транспортной сети и связи).

6. Инновационный потенциал – оценивается на основе данных о количестве работников в научно-исследовательской сфере, финансовых затрат на научные исследования и разработки, а также инновационной активности. Активность измеряется через количество заявок на патенты и объем разработанных передовых для России технологий.

7. Институциональный потенциал – включает в себя прямую оценку развитости финансовых и страховых институтов (количество акторов и объем предоставляемых услуг), а также косвенную оценку условий для развития малого и среднего бизнеса, индивидуальных предпринимателей и иностранного бизнеса через результат – их представленность в регионе и ее изменение.

8. Финансовый потенциал – характеризует «условный объем денежной массы» в регионе через измерение количества денег, находящихся в руках бизнеса (сальдированный финансовый результат деятельности организаций), власти (доходы бюджета) и населения.

9. Туристический потенциал – характеризует наличие мест «притяжения» в регионе (в т. ч. особое культурное и природное наследие), развитость туристской инфраструктуры (в частности мест размещения) и туристический поток.

Инвестиционный риск – качественно-количественная характеристика, которая отражает некоммерческие риски среды, с которыми приходится сталкиваться предпринимателям в субъекте, а также общее состояние бизнеса в регионе.

Инвестиционный риск субъекта складывается из 6 частных рисков, каждый из которых аналогично частным потенциалам характеризуется целой группой показателей:

1. Экономический риск отражает тенденции развития бизнеса в регионе через призму динамических показателей развития промышленности, сельского хозяйства и торговли, а также износ основных фондов и долю убыточных предприятий.

2. Социальный риск показывает уровень социальной напряженности в регионе, которая оценивается на основании показателей безработицы, доли населения с доходами ниже прожиточного минимума, а также этнических особенностей субъекта.

3. Финансовый риск показывает общий уровень финансовой надежности потенциальных контрагентов в регионе (в лице РОИВ и частных предпринимателей). Финансовое состояние региональных органов власти оценивается через призму текущей долговой нагрузки, способности покрывать расходы за счет собственных доходов и рейтингов кредитоспособности. Риски в бизнес-среде оцениваются через уровень просроченной кредиторской задолженности.

4. Управленческий риск – или уровень управления в регионе оценивается на базе 3 основных критериев, которые возможно отследить через призму статистики:

- способность региональной власти привлекать достаточный для дальнейшего развития экономики объем инвестиций, оцениваемый через соотношение прямых инвестиционных вложений и ВРП;

- качество управления региональным бюджетом, включая: качество бюджетного планирования, качество исполнения бюджета, финансовые взаимоотношения с муниципальными образованияами, качество управления государственной собственностью и прозрачность бюджетного процесса;

- способность региональной власти обеспечивать население минимальным уровнем необходимых социальных услуг через косвенный индикатор уровня младенческой смертности в регионе.

В качестве дополнительных стресс-факторов выступает наличие серьезных информационных поводов о коррупционных

делах против представителей ОИВ субъекта и снятии губернатора с формулировкой «об утрате доверия».

5. Экологический риск – оценивает уровень загрязнения окружающей среды через выбросы в атмосферу от разных видов источников, сбросы неочищенных стоков в поверхностные воды, а также уровень радиационного фона.

6. Криминальный риск – характеризует уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений, количества преступлений экономической направленности и преступлений, связанных с незаконным оборотом наркотиков.

ТЕМА 2. ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ

Инвестиционная привлекательность зависит от большого числа факторов. Факторы, влияющие на уровень инвестиционной привлекательности, определяются исходя из их множественности и возможности их идентификации для количественной оценки.

Производственные факторы определяют возможность разработки и производства конкурентоспособной продукции, отвечающей установленным требованиям.

В их основе лежат производительность труда, уровень развития производства, используемых технологий и т.д. При этом оценка производственных факторов должна ориентироваться на национальные и международные стандарты, регламентирующие комплекс всесторонних требований к организации обеспечения качества в процессе разработки и производства продукции [7].

Из факторов этой группы существенное влияние на инвестиционную привлекательность оказывают состояние основных фондов (степень изношенности) и уровень используемых технологий.

Важным фактором является, по мнению авторов, степень диверсифицированности производства, характеризующая степень оперативности реагирования на запросы рынка.

Анализ влияния ресурсных факторов на инвестиционную привлекательность требует определения наличия комплекса ресурсов, необходимых для обеспечения функционирования производства, и оценки степени эффективности их использования.

Основными видами ресурсов, определяющих инвестиционную привлекательность региона, являются финансовые, трудовые (прежде всего, интеллектуальные) и информационные ресурсы.

Финансовые ресурсы необходимы для реализации инвестиционных проектов, а их достаточность свидетельствует также о возможности технического перевооружения производства.

Информационные ресурсы в настоящее время являются важнейшими факторами инвестиционной привлекательности региона.

Одним из основных компонентов информационных ресурсов является совокупность объектов интеллектуальной собственности (наличие товарных знаков, патентов, ноу-хау и т.д.), при этом важную роль играет обеспечение прав на интеллектуальную собственность. Кроме того, необходимо учитывать новизну и обновляемость таких информационных ресурсов, как параметры, характеризующие способность дальнейшего развития научно-технического задела.

Комплекс инфраструктурных факторов определяет обеспеченность региона объектами социальной, производственной и технологической инфраструктур.

Под социальной инфраструктурой подразумеваются наличие и состояние жилья и учреждений, обеспечивающих социально-культурные услуги населению (учреждения образования, здравоохранения, культуры, спорта). Социальная инфраструктура сосредоточена вокруг населенных пунктов.

Социальная инфраструктура является важным фактором, определяющим направление миграции экономически активного населения, состояние трудового потенциала региона.

Производственная инфраструктура характеризует насыщенность территории региона источниками и сетями тепло- и энергосбережения, энергетики, транспорта, водоснабжения, канализации, связи и других обеспечивающих производств.

В связи с повышающейся долей затрат на энергоносители, сырье и материалы, транспортное обслуживание состояние и развитие производственной инфраструктуры характеризует возможность стабильного развития региона в перспективе и потенциал для снижения издержек производства.

Близость расположения к основным источникам сырья, энергоресурсам, потребителям продукции – один из важных параметров инфраструктурного фактора.

В ряде исследований упоминается такое понятие, как рыночная инфраструктура. Данный фактор по существу характеризу-

ет развитие и эффективность использования рыночного инструментария на территории региона (состояние фондов, уровень маркетинга и т.д.).

При оценке воздействия инфраструктурного фактора предлагается охарактеризовать уровень развития инфраструктуры (как отношение числа объектов инфраструктуры к площади региона) и доступность объектов инфраструктуры (как отношение стоимости разового использования объектов инфраструктуры к среднему уровню заработной платы в регионе) [9]. Данные показатели и способы оценки, по мнению автора статьи, относятся к понятию «социальная инфраструктура».

В настоящее время важнейшим компонентом инфраструктуры является информационная инфраструктура, характеризующая степень применения информационных технологий в экономической деятельности.

К инфраструктурным факторам следует отнести наличие и состояние учреждений, обеспечивающих производственные функции, например, оказывающих финансовые, консалтинговые, страховые услуги (инфраструктура рыночной экономики).

В данной работе под инфраструктурой понимается не только производственная и социальная, но и технологическая инфраструктура.

Модернизация экономической системы и создание инновационной экономики невозможны без такого важного фактора, как технологическая структура (инфраструктура технологического развития).

Основным источником инвестиций в такой объект капиталовложений, как технологическая инфраструктура (приравненная по значению к фундаментальным исследованиям), является бюджет.

В силу объективных особенностей современного этапа развития производительных сил продолжается возрастание роли науки и инновационных технологий в процессе воспроизводства, что находит выражение в усилении взаимосвязи экономического и социального развития с научно-техническим прогрессом.

Основным средством обеспечения научно-технического и социально-экономического прогресса является информатизация.

Информация и информационные технологии в современном мире столь значимы, что формируют новый тип общества.

Первым этапом постиндустриального общества, пришедшего на смену индустриальному, является общество информационное.

Определяющим критерием информационного общества является то, что информация и информационные технологии позволили создать принципиально новую постиндустриальную хозяйственную систему, которая определяет социально-экономический, научно-технический, культурный, нравственный прогресс человечества на данном этапе его развития.

Финансовые средства через науку и образование человека преобразуются в интеллектуальный и человеческий капитал, то есть затраты на повышение творческого потенциала через любые формы обучения являются инвестиционными по своей природе, так как они повышают способность человеческой личности эффективно участвовать в общественном производстве.

Индустриальное общество отличается от постиндустриального уровнем развития технологической инфраструктуры.

Модернизация экономики России требует формирования технологической инфраструктуры на основе развития компьютерных технологий и создания множества компьютерных центров, объединенных в единую информационную систему.

Создание инфраструктуры для достижения целевого значения инвестиционной привлекательности региона – один из главных методологических моментов управления инвестиционной привлекательностью. Для российских регионов это означает прежде всего создание элементов рыночной инфраструктуры на основе изменения отношений собственности.

Институциональные факторы – факторы, определяющие эффективность применения рыночных механизмов для реализации инвестиционного потенциала региона.

При исследовании институциональных факторов необходимо учитывать особенности функционирования предприятий различных организационно-правовых форм и специфику их органов управления (менеджмента). Фактически речь идет о реальном распределении капитала между собственниками, при этом важным показателем является степень участия государства и иностранного капитала. Одним из ведущих факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность, является инновационный.

Для создания основ экономики инновационного типа принят ряд мер:

- разработана и реализуется государственная промышленная и инновационная политика;
- введено дополнительное налоговое стимулирование инноваций;
- организованы внедренческие особые экономические зоны;
- учреждены новые федеральные финансовые институты инвестиционно-инновационной направленности.

Создаются условия для интеграции науки, образования и промышленности: фундаментальная и прикладная наука, образование получают государственную поддержку, одновременно развивается государственно-частное партнерство в сфере науки и технологий.

Совершенствуется система государственного заказа на подготовку высококвалифицированных специалистов.

Однако, как показал опыт кризиса 2008–2009 гг., принятых мер оказалось недостаточно. Для решения задачи инновационного (технологического) совершенствования производства необходима высокая инвестиционная активность всех хозяйствующих субъектов.

Недооценка факторов, формирующих современный экономический уклад, тормозит инновационное развитие экономики России, в том числе в высокотехнологичных областях.

Инновационный фактор оказывает значительное влияние на процесс формирования (обновления) производственного потенциала региона.

Обеспечение инновационного развития производительных сил – основная задача модернизации России.

В обозримой перспективе существует угроза зависимости экономики России от зарубежных инновационных разработок (в частности, технологий, видов продукции, методов управления производством).

Демографический фактор отражает общее состояние населения региона и условий жизни. Он рассматривается как комплекс следующих составляющих: численность и плотность населения, половозрастная характеристика, продолжительность жизни,

занятость населения по уровню безработицы, продолжительности работы, сферы деятельности, возможности миграции трудоспособного населения. Этот фактор обусловлен социальными условиями жизни населения.

Интеллектуальные ресурсы характеризуются уровнем образованности, квалификации, опыта работы по видам экономической деятельности.

В ряде исследований рассматривается трудовой фактор как комплекс составляющих параметров, характеризующих наличие рабочей силы, ее профессиональный и интеллектуально-образовательный уровень, а также стоимость рабочей силы (средняя стоимость одного часа рабочего времени в регионе, средняя заработная плата).

Фактор интеллектуальных ресурсов должен быть выделен из демографического фактора как наиболее инвестиционно значимый.

Комплекс составляющих факторов интеллектуальных ресурсов представлен параметрами, характеризующими развитие науки (в том числе количество организаций, занимающихся научно-исследовательской и опытно-конструкторской деятельностью), образования, культуры, уровень квалификации трудовых ресурсов (специализация).

При инвестировании современных технологических процессов требования к уровню интеллектуальных ресурсов достаточно велики. Значение интеллектуальных ресурсов невелико при инвестировании в сырьевой сектор экономики.

К законодательному (правовому) фактору относятся законы, регламентирующие инвестиционную деятельность.

При оценке влияния законодательного фактора на инвестиционную привлекательность региона необходимо выделение составляющих фактора из федерального и регионального законодательства.

Законодательный фактор можно разделить на два комплекса:

- комплекс составляющих, оказывающих позитивное воздействие на инвестиционную привлекательность региона, обеспечивающих права отечественных и иностранных инвесторов;

- комплекс составляющих, оказывающих негативное воздействие на инвестиционную привлекательность региона, ограничивающих инвестиционную деятельность (бюрократические ограничители и уголовно наказуемые преступления).

Комплекс составляющих, влияющих на ограничение инвестиций, характеризуется, с одной стороны, такими явлениями, как коррупция, вымогательство, с другой стороны, сложностью решения организационных вопросов, обусловленной бюрократическими моментами.

Перечень рассматриваемых факторов, характеризующих инвестиционную привлекательность региона, остается практически неизменным для различных инвесторов, но при этом меняется распределение факторов по степени значимости для инвестора.

Формирование факторов инвестиционной привлекательности – основная цель и основная функция управления инвестиционной привлекательностью.

ТЕМА 3. АНАЛИЗ ПОДХОДОВ И МЕТОДИК ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ

Оценка инвестиционной привлекательности региона – это процесс определения субъективного восприятия инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона потенциальным инвестором, в ходе которого показатели объекта оценки соотносятся с выбранной базой сравнения.

С помощью анализа существующих подходов и методик оценки можно выделить три основных подхода к оценке инвестиционной привлекательности региона.

1. Выявление основополагающих факторов, наличие которых однозначно определяет инвестиционную привлекательность региона (например, имидж региона, динамика ВРП, объёмов производства).

2. Учёт нескольких факторов, которые, с точки зрения своего влияния на инвестиционную привлекательность региона, считаются равноправными, при этом каждый фактор определяется конкретным набором показателей (например, характеристика экономического потенциала, развитость рыночной инфраструктуры, политические факторы, финансовые и др.).

3. Анализ широкого набора факторов, которые влияют на инвестиционную привлекательность как агрегированный показатель инвестиционного потенциала и инвестиционного риска (например, ресурсно-сырьевой, производственный потенциал, политический, экономический риск).

В рамках рассмотренных подходов можно выделить три большие группы методов оценки инвестиционной привлекательности региона (табл. 3):

- 1) математические методы;
- 2) методы факторного анализа экономических показателей;
- 3) методы экспертных оценок.

Среди всего многообразия методик оценки инвестиционной привлекательности региона выделяются следующие:

– методика «РАЭксперт»;

Таблица 3. Методы оценки инвестиционной привлекательности региона

Параметры	Экономико-математические методы	Методы факторного анализа	Методы экспертных оценок
Описание методов	Использование корреляционного и дисперсионного анализа, методов оптимизации, математического моделирования, межотраслевого баланса	Составление и анализ укрупнённых групп, состоящих из близких по смыслу показателей (факторов)	Сочетание анализа количественных характеристик изучаемого субъекта и аргументированных суждений экспертов (руководителей и специалистов)
Преимущества	1. Формализованный алгоритм. 2. Однозначность полученных результатов. 3. Минимизация влияния «человеческого фактора»	1. Ранжирование с использованием статистических данных, отражающих ситуацию в регионе. 2. Учёт взаимосвязи многих факторов. 3. Комплексность	1. Использование не только регулярной статистической информации, но и качественной разовой информации. 2. Достоверность информации благодаря опытным экспертам
		1. Позволяют объединять регионы в группы со сходными условиями инвестиционной деятельности. 2. Наглядность и понятность полученных результатов	
Недостатки	1. Нет обоснованности включения показателей в модель. 2. Нет возможности определить вклад каждого показателя в итоговую оценку	1. Субъективизм установления критерияльных нормативных индикаторов и весов. 2. Недостаточная обоснованность выбора совокупности факторов	1. Субъективизм экспертных оценок. 2. Трудоёмкость. 3. Высокая стоимость

		1. Невозможность определить реальную дистанцию между участниками рейтинга. 2. Непрозрачность методики определения показателей. 3. Низкая оперативность рейтингов из-за задержек сбора, группировки и анализа информации региональными органами государственной статистики
--	--	---

–методика Совета по изучению производственных сил Минэкономразвития РФ;

– методика Агентства стратегических инициатив;

– методика Национального рейтингового агентства;

– авторские методики (Барда, Сивелькина, Смаглоковой, Хуснуллина, Климовой);

– зарубежные методики (Euromoney, Forbes, Fitch, Moody's, S&P).

Каждая из вышеназванных методик имеет собственные преимущества и недостатки, представленные в табл. 4.

Таблица 4. **Преимущества и недостатки методик оценки инвестиционной привлекательности региона**

Преимущества	Недостатки
Методика «РА Эксперт»	
1. Открытость и доступность результатов для инвесторов 2. Аргументированность суждений экспертов, знакомых с состоянием дел в регионах 3. Популярность рейтинга и узнаваемость его конечных результатов 4. Широкий круг респондентов 5. Признание иностранными инвесторами	1. Субъективность мнений экспертов 2. Недостаточно оперативная адаптация метода к меняющимся условиям 3. Отсутствие информации о реальной дистанции между участниками 4. Отсутствие фактора специфики капиталоемкости важнейших отраслей региона 5. Отсутствие ясности в оценке инвестиционного потенциала и рисков при сведении в общий показатель 6. Трудоёмкость и непрозрачность

Методика Совета по изучению производственных сил Минэкономразвития РФ	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Присутствие взаимосвязи между инвестиционной привлекательностью и инвестиционной активностью 2. Аргументированность мнений экспертов 3. Возможность обоснования достоверности результатов 4. Большая часть показателей оценивается статистическими методами 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Отсутствие фактора специфики капиталоемкости важнейших отраслей региона 2. Субъективность мнений экспертов 3. Отсутствие фактора инновационного потенциала региона 4. Непрозрачность методики в оценке показателей, составляющих инвестиционный потенциал и риски
Методика Агентства стратегических инициатив	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Открытость и доступность результатов для инвесторов 2. Аргументированность суждений экспертов, знакомых с состоянием дел в регионах 3. Популярность рейтинга и узнаваемость его конечных результатов 4. Широкий круг респондентов 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Субъективность мнений экспертов 2. Отсутствие информации о реальной дистанции между участниками 3. Отсутствие фактора специфики капиталоемкости важнейших отраслей региона 4. Узкий подход к ИПР, базирующийся в основном на оценке степени поддержки малого и среднего бизнеса 5. Отсутствие фактора инновационного потенциала региона 6. Ограниченное число участников рейтинга
Методика Национального рейтингового агентства	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Открытость и доступность результатов для инвесторов 2. Аргументированность суждений экспертов, знакомых с состоянием дел в регионах 3. Популярность рейтинга и узнаваемость его конечных результатов 4. Широкий круг респондентов 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Субъективность мнений экспертов 2. Отсутствие информации о реальной дистанции между участниками 3. Отсутствие фактора специфики капиталоемкости важнейших отраслей региона 4. Отсутствие фактора инновационного потенциала региона
Авторские методики	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Обоснованность применяемых подходов к оценке ИПР 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Непопулярность у инвесторов 2. Отсутствие публичного доступа потенциальных инвесторов к результатам оценки 3. Сложность реальной оценки ИПР при сравнении результатов по большому количеству методик

Зарубежные методики	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Открытость и доступность результатов для инвесторов 2. Аргументированность суждений экспертов 3. Популярность рейтинга и узнаваемость его конечных результатов 4. Признание иностранными инвесторами 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Субъективность мнений экспертов 2. Отсутствие информации о реальной дистанции между участниками 3. Отсутствие фактора специфики капиталоемкости важнейших отраслей региона 4. Узкий подход к ИПР, базирующийся в основном на оценке степени поддержки малого и среднего бизнеса 5. Не учитывается специфика российской экономической системы

Таким образом, по результатам проведённого анализа можно сделать вывод, что все рассмотренные методики имеют ряд недостатков и полностью не учитывают специфику инвестиционной привлекательности регионов России. Эффективная методика должна обладать следующими свойствами:

- популярность среди потенциальных инвесторов;
- наличие открытого доступа к результатам;
- адаптивность к изменяющимся экономическим условиям;
- возможность оценить реальную дистанцию между регионами и выявить динамику их позиций;
- комплексность (исследование должно проводиться как на микроуровне, так и на макроуровне, учитывать качественные и количественные показатели);
- учёт отраслевой специфики региона;
- учёт инвестиционной и инновационной активности;
- обоснованность применяемых инструментов и результатов.

ТЕМА 4. РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ

К числу наиболее доступных и распространенных форм представления результатов оценки инвестиционной привлекательности можно отнести рейтинги, поскольку, будучи компактными и простыми в построении, данные инструменты сравнительного анализа являются достаточно понятными и информативными. Объекты анализа (в нашем случае – регионы) ранжируются по различным критериям с целью сопоставления в единой системе представлений итоговых результатов и систематизации соотношения объектов по выбранным направлениям исследований.

Методики рейтинговой оценки условно можно разделить на три группы:

1) основанные на применении экспертных балльных оценок (методика Гарвардской школы бизнеса, методика журнала «Euromoney», методика присвоения кредитного рейтинга и др.);

2) основанные на применении статистических балльных оценок (методика «Эксперт РА», методика экономического департамента Банка Австрии, методика «Инвестиционной газеты», методики К. Гусевой и И. Бланка и др.);

3) основанные на применении интегрального показателя, включающего различные частные показатели инвестиционной привлекательности (методика экономического департамента Банка Австрии, методика «Эксперт РА» и др.).

Необходимо отметить, что каждой из перечисленных групп методик присуща некоторая методологическая ограниченность. Так, экспертные балльные оценки в подавляющем большинстве случаев являются субъективными и, как правило, нивелируют реальный разброс показателей инвестиционной привлекательности исследуемых территорий в силу влияния человеческого фактора (личное предпочтение) и инстинктивного отторжения экспертами крайних (как положительных, так и отрицательных) оценок. Ста-

статистические балльные оценки могут также содержать значительную погрешность, поскольку изначально ограничены применяемыми интервалами разделения данных или заранее заданным диапазоном балльных оценок. Кроме того, ряд признаков инвестиционной привлекательности региона не может быть оценен статистическими методами: географическое положение относительно выхода на внешние рынки, политическая стабильность и т.д. Интегральные показатели, широко применяемые сегодня в целях сравнительного анализа, также методологически несовершенны.

Сопоставление регионов относительно друг друга по одному или совокупности признаков показывает, насколько один регион превосходит другой (другие) по данному критерию. Однако без должного внимания остаются прочие частные показатели инвестиционной привлекательности, что может быть немаловажным в определении приоритетов вложения средств для потенциальных инвесторов. Тем не менее именно рейтинги позволяют оценить реальное соотношение инвестиционной привлекательности регионов и определить возможные направления совершенствования региональной и национальной инвестиционной политики.

Наиболее распространенный рейтинг инвестиционной привлекательности регионов составляется Рейтинговым агентством «Эксперт».

В отличие от предыдущего, данный рейтинг традиционно строится на основе официальной информации Росстата и статистики федеральных ведомств: Минфина, Банка России, Минсвязи, МВД и Минприроды.

Вначале проводится процесс агрегирования данных, который производится в четыре этапа.

1. На первом этапе оценки инвестиционной привлекательности рассчитываются доли каждого региона в России по 9 частным видам инвестиционного потенциала и индексы 6 частных видов инвестиционных рисков.

1.1 Доля региона по каждому виду инвестиционного потенциала определяется по среднему между долями субъекта от суммарных показателей по России (формула 1):

$$P_{ik} = \Sigma \Delta_{ijk} / N_k, \quad (1)$$

где P_{ik} – доля i -го региона от России в целом по k -му виду потенциала; Δ_{ijk} – доля i -го региона в России по j -му показателю, относящемуся к k -му виду потенциала. При этом $\sum_j \Delta_{ijk} = 100\%$;

N_k – число используемых индикативных показателей для оценки k -го вида потенциала.

1.2 Индекс каждого из 6 видов инвестиционных рисков региона рассчитывается по «минимаксному методу», когда регион с наименьшим значением принимается за «0», а с наибольшим – за «1». Значения всех остальных регионов рассчитываются относительно «0» и «1»:

$$\Delta_{ik} = \frac{\sum_n [(D_{ijk} \max - D_{ijk}) / (D_{ijk} \max - D_{ijk} \min)]}{nk}, \quad (2)$$

где Δ_{ik} – значение k -го вида частного инвестиционного риска в i -м регионе; $D_{ijk} \max$ – величина j -го показателя i -го региона с максимальным значением, относящегося к k -му виду риска ($j = 1, 2, \dots, 6$); $D_{ijk} \min$ – величина j -го показателя в i -м регионе с минимальным значением, относящегося к k -му виду риска ($j = 1, 2, \dots, 6$); D_{ijk} – значение j -го показателя в i -м регионе по k -му виду инвестиционного риска; nk – число индикативных показателей для оценки k -го вида инвестиционного риска.

2. На втором этапе рассчитываются суммарный инвестиционный потенциал и интегральный инвестиционный риск.

2.1 Величина совокупного инвестиционного потенциала каждого региона рассчитывается как средневзвешенное по экспертным весам значение долей каждого региона по всем 9 видам частных потенциалов по формуле (3):

$$R_i = \sum (X_{ik} \cdot M_k), \quad (3)$$

где R_i – условная средневзвешенная доля i -го региона в России по совокупному инвестиционному потенциалу; X_{ik} – доля i -го региона в России по k -му виду потенциала ($k = 1, 2, \dots, 9$); M_k – средняя величина экспертного веса k -го вида потенциала.

Значение экспертных весов частных видов потенциалов (Mk) рассчитывается по результатам ежегодного анкетирования российских и иностранных экспертов и инвесторов, проводимого в трехмесячный период, предшествующий дате выхода рейтинга.

2.2 Интегральный индекс инвестиционного риска каждого региона рассчитывается как средневзвешенная сумма частных инвестиционных рисков региона (формула 4):

$$Qi = \sum(\Delta ik Nk), \quad (4)$$

где Qi – средневзвешенное значение i -го региона России по интегральному инвестиционному риску; Δik – значение индекса k -го вида риска i -го региона; Nk – средняя величина экспертного веса k -го вида риска.

Значение экспертных весов частных видов рисков (Nk) рассчитывается по результатам ежегодного анкетирования российских и иностранных экспертов и инвесторов, проводимого в трехмесячный период, предшествующий дате выхода рейтинга.

3. На третьем этапе все регионы ранжируются по величине совокупного инвестиционного потенциала или интегрального инвестиционного риска. Место региона – место в ранжированном ряду регионов (рэнкинге) по определенному параметру или их совокупности.

В рэнкинге потенциала первое место получает регион, имеющий наибольшее значение Ri . В случаях, когда фактические значения Riu нескольких регионов оказываются равными, всей группе присваивается среднегрупповое место. При отсутствии какого-либо признака всем таким регионам присваивается последнее место. Например, Москве и Санкт-Петербургу присвоено последнее (85-е) место по природно-ресурсному потенциалу – за неимением такового.

Первое место по интегральному риску получает регион, имеющий наименьший риск (лучший регион). В случаях, когда фактические значения статистических показателей у нескольких регионов оказываются равными, всей группе присваивается среднегрупповое место.

4. На четвертом этапе сравнительной оценки инвестиционной привлекательности каждому региону присваивается рейтинг инвестиционной привлекательности – индекс, определяющий соотношение между уровнем интегрального инвестиционного риска и величиной совокупного инвестиционного потенциала региона. По соотношению величины совокупного потенциала и интегрального риска каждый регион России относится к одной из следующих рейтинговых категорий:

- высокий потенциал – минимальный риск (1A);
- высокий потенциал – умеренный риск (1B);
- высокий потенциал – высокий риск (1C);
- средний потенциал – минимальный риск (2A);
- средний потенциал – умеренный риск (2B);
- средний потенциал – высокий риск (2C);
- пониженный потенциал – минимальный риск (3A1);
- незначительный потенциал – минимальный риск (3A2);
- пониженный потенциал – умеренный риск (3B1);
- пониженный потенциал – высокий риск (3C1);
- незначительный потенциал – умеренный риск (3B2);
- незначительный потенциал – высокий риск (3C2);
- низкий потенциал – экстремальный риск (3D).

В рейтинге Национального рейтингового агентства рассматриваются семь факторов региональной инвестиционной привлекательности:

1. Обеспеченность региона природными ресурсами и качество окружающей среды в регионе: наличие в регионе основных видов природных ресурсов (в том числе топливно-энергетических), уровень загрязнения окружающей среды, возможности очистки стоков и переработки отходов производства.

2. Трудовые ресурсы региона: основные характеристики трудовых ресурсов региона, в том числе численность экономически активного населения, уровень занятости и безработицы, объем предложения квалифицированной рабочей силы, а также производительность труда.

3. Региональная инфраструктура: уровень развития и доступности как «жесткой», так и «мягкой» инфраструктуры. В по-

нятие «жесткой» инфраструктуры включается транспортная, энергетическая, телекоммуникационная, жилищная инфраструктура. «Мягкая» инфраструктура включает в себя несколько составляющих, из которых с точки зрения инвестиционной привлекательности наибольшее значение имеет финансовая инфраструктура.

4. Внутренний рынок региона (потенциал регионального спроса): уровень развития внутреннего рынка региона (в том числе масштабы секторов розничной торговли и платных услуг), располагаемые доходы и покупательная способность населения региона.

5. Производственный потенциал региональной экономики: совокупные результаты и особенности экономической деятельности предприятий, уже работающих в регионе (объем и динамика производства, размер активов, их качество и эффективность их использования).

6. Институциональная среда и социально-политическая стабильность: экспертная оценка эффективности регионального законодательства, регулирующего взаимодействие власти и инвесторов, экспертная оценка благоприятности регионального налогового законодательства (наличие налоговых льгот и возможности их получения), уровень социальной и криминальной напряженности в регионе.

7. Финансовая устойчивость регионального бюджета и предприятий региона: состояние государственных финансов в регионе (сумма налоговых поступлений, сбалансированность бюджета, региональный государственный долг), а также оценка финансового положения предприятий региона (прибыльность (убыточность) фирм, состояние кредиторской и дебиторской задолженности организаций, наличие инвестиционных ресурсов).

Для оценки перечисленных семи факторов специалистами НРА был составлен набор из 53 показателей (прокси-переменных). Показатели, используемые в методике НРА для оценки факторов инвестиционной привлекательности региона, можно разделить на три группы:

1. Статистические показатели традиционно используются для оценки большинства факторов инвестиционной привлекательности регионов. Источником таких показателей являются официальные

публикации статистических органов, а также федеральных органов власти. В методике НРА используются данные, предоставленные Росстатом, Банком России, Генеральной прокуратурой РФ, Министерством финансов РФ, Министерством связи и массовых коммуникаций РФ, Министерством природных ресурсов и экологии РФ.

2. Опросы предпринимательского сообщества позволяют оценить показатели инвестиционной привлекательности, не измеряемые количественно. В методике НРА используются результаты опросов, проводимых Росстатом в рамках обследования инвестиционной активности организаций. В этих опросах принимают участие руководители организаций из всех регионов России, которые выделяют ключевые внутренние и внешние факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность.

3. Экспертные оценки применяются при изучении факторов инвестиционной привлекательности региона, статистика по которым не ведется или не публикуется в открытом доступе. В методике НРА экспертные мнения используются для оценки качества институциональной среды и уровня социально-политической стабильности. Экспертные оценки выставляются аналитиками НРА и независимыми экспертами с помощью стандартизированной балльной шкалы.

Для определения относительной значимости отдельных факторов в итоговой оценке инвестиционной привлекательности был проведен опрос экспертов – представителей инвестиционного и научного сообщества (специалистов в области прямых и портфельных инвестиций, имеющих опыт работы с инвестиционными проектами в российских регионах).

Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности региона присваивается по специальной шкале, разделенной на три большие категории, внутри каждой из которых выделяются три уровня:

- Категория «регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности»:

- Группа IC1 (высокая инвестиционная привлекательность – первый уровень).

- Группа IC2 (высокая инвестиционная привлекательность – второй уровень).

- Группа IC3 (высокая инвестиционная привлекательность – третий уровень).
- Категория «регионы со средним уровнем инвестиционной привлекательности»:
 - Группа IC4 (средняя инвестиционная привлекательность – первый уровень).
 - Группа IC5 (средняя инвестиционная привлекательность – второй уровень).
 - Группа IC6 (средняя инвестиционная привлекательность – третий уровень).
- Категория «регионы с умеренным уровнем инвестиционной привлекательности»:
 - Группа IC7 (умеренная инвестиционная привлекательность – первый уровень).
 - Группа IC8 (умеренная инвестиционная привлекательность – второй уровень).
 - Группа IC9 (умеренная инвестиционная привлекательность – третий уровень).

ТЕМА 5. МЕХАНИЗМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ

Государственная региональная инвестиционная политика осуществляется органами центрального и местного управления. Централизованная региональная инвестиционная политика заключается в регулировании инвестиций в разрезе регионов или типов территорий и населенных мест (сельские, малые города и города). Как правило, она направлена на ускорение развития проблемных территорий, формирование и развитие свободных экономических зон, приоритетное развитие сельских территорий, малых и средних городов.

Инвестиционная политика региональных органов государственного управления направлена на развитие местного хозяйства, различных отраслей экономики и инфраструктуры, реализацию инвестиционных проектов.

К источникам государственных инвестиций и инструментам инвестиционной политики относятся: средства бюджета и внебюджетных фондов; налоговые инвестиционные кредиты, предоставляемые предприятиям; средства, привлекаемые на фондовом рынке на долгосрочной основе; бюджетные ссуды. Кроме того, важное значение для управления инвестиционным процессом имеет такой инструмент, как государственные гарантии, предоставляемые по кредитам, выдаваемым на реализацию инвестиционных проектов.

Политика в области иностранных инвестиций. Важнейшим направлением увеличения иностранных инвестиций является улучшение инвестиционного климата и снижение рисков для инвесторов, связанных с возможными убытками. Виды рисков, с которыми встречаются инвесторы, включают:

- политический, определяется степенью устойчивости региональной власти и стабильностью политической ситуации в регионе и стране;

- экономический, включает риск неблагоприятного изменения экономической ситуации (спад производства, ускорение инфляции и девальвации и т.д.);

- криминальный, который определяется уровнем преступности, в т.ч. экономической;

- законодательный, заключается в риске неблагоприятного изменения законодательства.

На уровне региона действует ряд льгот и преференций в отношении иностранных инвесторов. Возможности региональных органов государственного управления по расширению налоговых стимулов ограничены. Наиболее эффективным направлением активизации политики привлечения иностранных инвестиций для местных органов управления является развитие производственной и рыночной инфраструктуры. Следует иметь в виду, однако, что в любой стране существуют сферы, в которые доступ иностранного капитала закрыт (например, оборонные отрасли). При разработке и реализации политики в области иностранных инвестиций следует определять приоритеты, основываясь на долгосрочных социально-экономических и экологических критериях.

Региональная инновационная политика направлена на решение следующих задач:

- сглаживание дисбаланса в уровне научно-технического развития между различными регионами и территориями, крупными, средними и малыми центрами;

- решение региональных проблем научно-технического развития;

- формирование условий для укрепления научно-технического потенциала во всех районах и отраслях, включая АПК;

- формирование сети инновационных центров и инкубаторов.

Основным инструментом региональной инновационной политики являются региональные научно-технические программы (РНТП). Они формируются на основании предложений научно-технических советов и направлены на создание и освоение новой техники, технологий, решение актуальных задач научно-

технического развития регионов. В отраслевой структуре тематики РНТП около трети приходится на машиностроение, четверть – на АПК, пятая часть – экология, проблемы рационализации использования природных ресурсов.

Органы местного управления и самоуправления:

- осуществляют формирование и реализацию научно-технических программ и инновационных проектов;
- выступают государственными заказчиками региональных научно-технических и иных программ инновационного развития областей;
- осуществляют контроль за выполнением региональных научно-технических программ и инновационных проектов;
- создают и содействуют созданию и развитию субъектов инновационной инфраструктуры.

Налоговая политика призвана быть важнейшим составным звеном экономической политики государства, обеспечивающим формирование федерального, региональных и местных бюджетов, содействующим развитию производства, предпринимательства, стимулирующим инвестиционную деятельность.

Долгое время основной упор при разработке налоговой политики на всех уровнях власти делался не на регулирующую (экономическую) функцию налогов, а на фискальную – максимально возможный в краткосрочной перспективе рост налоговых поступлений в бюджет. В результате современная российская налоговая система характеризуется яркой фискальной ориентацией и требует совершенствования, так как не обеспечивает необходимого наполнения доходов бюджетов всех уровней.

Региональная налоговая политика, по мнению авторов, – это деятельность региональных органов государственной власти по управлению различными элементами региональных налогов (ставки, льготы, период), участниками налоговых правоотношений, региональным налоговым законодательством.

Можно выделить две стадии для региональной налоговой политики:

- 1) формирование;
- 2) реализация.

На стадии формирования региональной налоговой политики происходит:

- определение целей и задач региональной налоговой политики в рамках общей экономической стратегии страны в целом и отдельного региона.
- разрабатывается региональное налоговое законодательство;
- рассматривается налоговая составляющая бюджетного процесса региона.

В результате формирования региональной налоговой политики определяется налоговая система соответствующего региона и механизмы управления ею.

На стадии реализации региональной налоговой политики происходит:

- обеспечение поступления налогов и сборов на всех уровнях бюджетной системы;
- апробирование и совершенствование регионального налогового законодательства;
- развитие кадровой составляющей региональной налоговой политики;
- в конечном итоге обосновывается необходимость внесения изменений в действующую региональную налоговую политику или разработки новой региональной налоговой политики.

В ходе реализации региональной налоговой политики корректируется налоговая система региона; совершенствуются механизмы управления.

Необходимо отметить, что формирование и реализация региональной налоговой политики тесно взаимосвязаны и находятся в постоянном развитии в соответствии с изменяющимися приоритетами экономической стратегии государства.

Алгоритм деятельности, связанной с организацией региональной налоговой политики, можно представить в виде следующих блоков.

1. Анализ текущего состояния налогового потенциала региона и возможных перспектив его развития.

2. Составление планов, т.е. принятие решений о будущих социально-экономических целях региона и способах их достижения, в том числе налоговыми методами.

3. Осуществление плановых решений. Результатом этой деятельности являются реальные экономические показатели: повышение благосостояния, инвестиционной активности, собираемости налогов и т.д.

4. Сравнение реальных результатов с плановыми показателями, а также создание предпосылок для корректировки действий региона в нужном направлении.

5. Контроль, являющийся последним блоком региональной налоговой политики и позволяющий оценить эффективность планового процесса в регионе.

Одной из сложнейших задач проводимой налоговой политики считается реализация мер по созданию адекватной налоговой системы, обеспечивающей эффективное регулирование экономических процессов, связанных с формированием, распределением и использованием доходов.

Однако сложившееся в Российской Федерации распределение финансово-налоговой компетенции позволяет говорить о невозможности реализации субфедеральными органами власти современной региональной налоговой политики.

Основным нормативно-правовым документом, регламентирующим налоговую компетенцию всех участников налоговых отношений, а также официальные подходы и принципы к построению налоговой системы Российской Федерации, является Налоговый кодекс. Что касается налоговой компетенции органов власти разного уровня, то она в настоящее время заключается в следующем (ст. 5, 12 Налогового кодекса):

- Налоговый кодекс (т.е. федеральный уровень) устанавливает исчерпывающий перечень налогов: федеральных, региональных и местных;

- региональные и местные органы власти имеют право вводить или не вводить установленные Налоговым кодексом соответственно региональные и местные налоги (должны быть приняты соответствующие законы или нормативно-правовые акты);

- Налоговый кодекс устанавливает основные элементы налоговых обязательств по региональным и местным налогам;

- региональные и местные органы власти имеют право устанавливать свои ставки (в пределах разрешенных), порядок и сроки уплаты налогов и могут устанавливать налоговые льготы, основания и порядок их применения.

Структура налоговой системы определена ст. 13 НК. Получается, что наиболее ценные с доходной точки зрения налоги закреплены за федеральным уровнем. Поэтому большинство федеральных налогов выполняют функции бюджетно-налогового регулирования, и реальные возможности для реализации субфедеральными органами власти региональной налоговой политики – крайне малы.

Одним из общепризнанных критериев качества налоговой системы является ее нейтральность, то есть минимизация ее влияния на принятие экономических решений. Налоговые льготы, наоборот, по своей сути призваны влиять на принятие инвестором экономических решений. Они являются важным инструментом налоговой политики, в частности ее регулирующей функции. Многие страны с развивающимися и переходными экономиками активно используют налоговые льготы для привлечения прямых иностранных инвестиций, накоплен значительный опыт эффективного применения таких мер. Так, ОЭСР регулярно проводит исследования в области налоговых льгот и публикует их результаты.

Следует отметить, что налоговые инвестиционные льготы – один из факторов, влияющих на выбор решения об инвестициях, наряду с экономической и политической стабильностью, правовой защищенностью и другими факторами. Если экономика не привлекательна для стратегических инвестиций, то, скорее всего, основные иностранные вложения будут делаться в краткосрочные и высокоприбыльные проекты, для которых наличие или отсутствие налоговых льгот не является существенным фактором в принятии решения.

Необходимо учитывать, что любые льготы для иностранных инвестиций сделают привлекательными инвестиции местного капитала через иностранные организации, стимулируя отток капитала. Чрезмерное и бессистемное предоставление льгот для разумного инвестора будет свидетельствовать об их недолгосрочности и

непредсказуемости последующего развития событий и может послужить негативным фактором при принятии инвестиционного решения.

Поскольку отмена льгот – довольно болезненный процесс для многих инвесторов, при введении льготы нужно быть готовым к серьезному сопротивлению любым попыткам ее отмены. Так, отмена Россией налоговых льгот в Байконуре, широко известном по многочисленным злоупотреблениям и созданию агрессивных схем налоговой оптимизации, была негативно встречена казахстанской стороной, рассматривавшей в качестве ответной меры обращение в Экономический суд СНГ.

Можно выделить несколько факторов, которые оправдывают предоставление льгот в отношении иностранных инвестиций.

Конкурентоспособность в международном отношении. При наличии сравнимых по инвестиционной привлекательности соседних стран налоговые инвестиционные льготы могут оказаться ключевым фактором в выборе решения. Однако введение льготы без координации действий с соседними странами почти наверняка повлечет принятие страной-соперницей аналогичных мер, выравнивающих положение, и в конечном счете снизит бюджетные поступления.

Компенсация недостаточной рыночной привлекательности. В тех случаях, когда объективные условия (географическая удаленность, отсутствие стабильного инвестиционного законодательства) делают ту или иную страну и отрасль менее привлекательными, инвестору может быть предоставлена компенсация в виде налоговых льгот, которые уравнивают недостатки в остальных сферах. Однако нужно быть осторожным и уменьшать налоговое бремя лишь в отношении «колеблющихся» инвестиций. Предоставление налоговых льгот компаниям, нацеленным на инвестиции в любом случае, только уменьшает бюджетные поступления.

Развитие отдельных регионов. Для снижения безработицы и социальной нестабильности государству может быть выгодно отказать от финансовых поступлений (или некоторой их части) в обмен на устранение неблагоприятных факторов посредством привлечения иностранных инвестиций в развитие производств.

Решение макроэкономических проблем. Установление налоговых инвестиционных льгот может быть направлено на развитие отдельных отраслей народного хозяйства.

В части технической классификации налоговые инвестиционные льготы можно разделить на несколько видов.

«Налоговые каникулы» – то есть установление срока (как правило, первые несколько лет после начала операций), в течение которого налоги не взимаются. Достоинством этого метода является его простое применение, несмотря на то, что эта льгота направлена не столько на привлечение инвестиций, сколько на открытие новых компаний, и интересна быстроокупающимся проектам, не привлекающим долгосрочных инвестиций. Помимо этого, у других компаний группы появляется соблазн искусственно аккумулировать прибыль в такой освобожденной от налога компании, поэтому необходимо следить за правильным распределением прибыли в рамках группы (трансфертное ценообразование) и за тем, чтобы освобождаемая прибыль происходила именно от льготуемых видов деятельности.

Сниженная налоговая ставка. От «налоговых каникул» эту льготу отличает постоянный характер, а значит, и большая привлекательность для долгосрочных инвестиционных проектов.

Однако остаются вопросы администрирования целевого использования и пресечения попыток «приписать» прибыль от других видов деятельности к льготуемой. Неблагоприятный опыт применения этой льготы в российских условиях в ЗАТО, Калмыкии, Ингушетии и на других территориях показал, что само наличие льготы не способно создать инвестиционную привлекательность региона и служит лишь способом налоговой оптимизации.

Расширенные возможности для вычета из налоговой базы капитальных вложений или ускоренная амортизация. Возможно, как применение специальных вычетов из суммы налога, рассчитанного согласно общим правилам, так и вычет капитальных вложений из налогооблагаемой базы. Последний может производиться через ускоренную амортизацию и через возможность увеличения вычетов в размере, превышающем стоимость капитальных вложений. В целом такая инвестиционная льгота более эффективна, нежели «налоговые каникулы» и сниженная налоговая ставка. Тем не менее для предотвращения злоупотреблений необходим

контроль за объективной оценкой стоимости капитальных вложений и другие меры, контролирующие оправданность предоставления льготы (создание рабочих мест, развитие региона, увеличение налоговых платежей за счет косвенных налогов и т.п.). Например, создание крупной лизинговой компании с фактическим использованием оборудования за рубежом будет противоречить цели предоставления этой льготы и не должно допускаться.

Сниженная ставка налога у источника на дивиденды, проценты и роялти. Поскольку бремя налога у источника часто несет плательщик дохода, разумно предоставить пониженные ставки налога на удержание с целью понижения стоимости привлекаемых инвестиций. С другой стороны, низкие ставки удержания у источника (или их отсутствие) стимулируют искусственный вывод капитала из страны, что делает необходимым контроль обоснованности выплат и их размера. Помимо этого, большинство капиталом экспортирующих стран применяют зачет как метод устранения двойного налогообложения таких доходов, а, следовательно, все предоставленные льготы в стране-источнике будут «съедены» при обложении налогом в стране резидентства их получателя, если в двустороннем соглашении между странами нет оговорки, что льготированная часть налога считается уплаченной в стране-источнике. Тем не менее, когда риски, связанные с инвестициями в политически и экономически нестабильные страны, не компенсируются налоговыми льготами, созданные для привлечения инвестиций налоговые механизмы начинают играть роль «черных дыр» в экономике и инструментов налогового планирования.

Организация специальных экономических зон для производства экспортноориентированной продукции и высоких технологий. Организация таких зон предусматривает введение сниженных налоговых ставок по определенным видам налогов и специального таможенного режима на территории таких экономических зон. Цель создания специальных зон – привлечение высокотехнологического производства (исследовательских и инновационных компаний). Эта налоговая льгота дает возможность компаниям вывести отдельные части производства в данную юрисдикцию без необходимости уплачивать косвенные налоги и таможенные сборы. При этом вывоз продукции на остальную территорию страны считается импортом и подлежит обложению НДС и таможенными

пошлинами. Преимуществом таких зон является ориентированность на мобильный капитал, который не пришел бы в ту или иную юрисдикцию без налоговых льгот, и поэтому не влечет возможных налоговых потерь при предоставлении льгот компаниям, которые в любом случае пришли бы в данную юрисдикцию. Расположение получающих льготы компаний на относительно небольшой территории упрощает администрирование и помогает предотвратить злоупотребления.

На сегодняшний день особые экономические зоны являются одним из самых главных агентов во внешнеэкономической деятельности стран. Более чем в 120 странах мира функционируют особые экономические зоны. Их годовой оборот составляет более 700 млрд долларов, а внутри системы занято более 50 млн человек.

Зоны свободной торговли стали функционировать еще в XII-XIII веках – Ганзейский союз, который оказал огромное влияние на торговые отношения между Западной и Восточной Европой.

Далее, в XVI-XVII веках зоны свободной торговли стали создаваться в Италии, Германии и даже в России.

Наиболее широкое определение особых экономических зон можно найти в книге «Свободные экономические зоны» Т.П. Данько и Э.М. Окрут (1998 год). «Свободные экономические зоны – это суверенная территория государства, являющаяся составной частью хозяйственного комплекса страны, где обеспечивается производство и распределение общественного продукта для достижения общенациональной интегрированной, корпоративной цели с использованием специальных механизмов регулирования общественно-экономических отношений производства и распределения, способных к диффузному расширению ее границ».

Такое довольно «тяжелое» и сложное определение лишь подчеркивает тот факт, что особая экономическая зона всегда будет находиться под юрисдикцией государства, где она расположена.

Если говорить в целом об особых экономических зонах, то их можно определить как часть национального экономического пространства, на котором действует специальный налоговый и таможенный режим для осуществления торговли, предпринимательской деятельности или научных разработок.

Современные исследователи данного феномена выделяют три волны развития особых экономических зон. Для каждой

стадии и для каждого периода можно дать свое собственное определение.

Например, в 1973 году Международная конвенция по упрощению и гармонизации таможенных процедур (Киотская конвенция) дала трактовку термину особые экономические зоны, основываясь на принципе таможенной экстерриториальности, так как в 1970-е годы в мире преобладали зоны свободной торговли.

Такой тип особых экономических зон (то есть зон, ориентированных на внешнюю торговлю) получил широкое распространение в мировой торговой практике, но требовал дальнейшего развития в силу присущих ему ограниченных возможностей.

Далее, в 1980-х годах, когда широкое распространение получили промышленно-производственные зоны, появилось определение, предложенное в 1992 году Всемирным банком с учетом их новых функций. Эта организация характеризует особые экономические зоны промышленного типа как производственные площадки, на территории которых осуществляется экспортно-ориентированное промышленное производство (с целью дальнейшей продажи и реализации не только в другие страны, но и внутри того или иного государства).

Первая промышленно-производственная зона, наиболее похожая на современные, была создана в 1959 году в ирландском аэропорту Шеннон [4].

Такой тип особых экономических зон активно способствовал развитию производства, а значит, и созданию дополнительных рабочих мест в наиболее депрессивных регионах государства.

Однако с развитием технологий стал появляться новый тип особых экономических зон – технопарки. Их главной целью стало не только производство и реализация произведенной продукции, но и проведение научно-исследовательских работ. Одной из самых важных задач технопарков на сегодняшний день является создание цепочки: от изобретения того или иного устройства вплоть до его реализации на рынке [5, с. 82].

Свободные экономические зоны постоянно развиваются, отражая новые потребности и вызовы национальных хозяйств и мировой экономики.

Первоначально свободной экономической зоной считалась особая территория крупного морского порта или примыкающего к

нему района, выделенная из таможенной территории страны для свободного беспошлинного ввоза и вывоза иностранных товаров. Статус свободных портов имели Ливорно (1547г.), Генуя (1595 г.), Венеция (1661 г.), Марсель (1669 г.). На территории России – Одесса (1817 г.), Владивосток (1862 г.), Батуми (1878г.). В настоящее время имеют статус «свободный порт»: в Швейцарии – Букс, Женевпорт, в Бразилии – Манаус, в Румынии – Сулина и некоторые другие. В таких портах товары хранятся на складах неограниченный или ограниченный срок, а затем поставляются на внутренний рынок данной страны с уплатой пошлины или вывозятся беспошлинно за границу.

По мере монополизации рынка и усиления протекционистской политики государств «свободные порты» стали видоизменяться в свободные экономические зоны, где все большее значение приобретает переработка товара. В начале 60-х годов свободные экономические зоны из собирающих пунктов и пунктов распределения все чаще становятся местом обработки и трансформации товаров при льготных условиях их экспорта из зон. С 80-х годов свободные экономические зоны начинают использоваться для преодоления застоя в отдельных отраслях промышленности, банковского и страхового дела, развития отдельных регионов, находящихся в кризисном состоянии [3, с. 183].

Согласно Международной концепции по упрощению и гармонизации таможенных процедур, принятой в Киото (Япония) 18 мая 1973г., под свободной экономической зоной (или «зоной-франко») понимается часть территории страны, на которой ввезенные товары не попадают под национальную таможенную юрисдикцию и, следовательно, освобождены от обычных процедур таможенного контроля и налогообложения.

Общей характерной чертой различных видов свободных экономических зон является наличие благоприятного инвестиционного климата, включающего в себя таможенные, финансовые, налоговые льготы и преимущества по сравнению с общим режимом для предпринимателей, существующим в той или иной стране.

Конкретные льготы и стимулы имеют некоторые количественные отличия по зонам разных стран, по существу они, как правило, сходны. Выделяют четыре основные группы льгот:

1. Внешнеторговые льготы. Они предусматривают введение особого таможенно-тарифного режима (снижение или отмену экспортно-импортных пошлин) и упрощенного порядка осуществления внешнеторговых операций.

2. Налоговые льготы содержат нормы, связанные с налоговым стимулированием конкретных видов деятельности или поведения предпринимателей. Эти льготы могут затрагивать налоговую базу (прибыль, стоимость имущества и т.д.), отдельные ее составляющие (амортизационные отчисления, издержки на зарплату, научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, транспорт), уровень налоговых ставок, вопросы постоянного или временного освобождения от налогообложения.

3. Финансовые льготы включают различные формы субсидий. Они предоставляются в виде более низких цен на коммунальные услуги, снижения арендной платы за пользование земельными участками и производственными помещениями, льготных кредитов и др.

4. Административные льготы предоставляются администрацией зоны с целью упрощения процедур регистрации предприятий и режима въезда-выезда иностранных граждан, а также оказания различных услуг [10, с. 36].

Названные льготы применяются в самых различных комбинациях. Льготы, предоставляемые свободным экономическим зонам, не всегда являются главным стимулом для притока в страну иностранного капитала. Более существенными в этом отношении могут оказаться такие факторы, как политическая стабильность, инвестиционные гарантии, качество инфраструктуры, квалификация рабочей силы, упрощение административных процедур и др.

Цели создания свободных экономических зон варьируются в широких пределах в зависимости от экономических, социальных, иногда политических условий той или иной страны. В развитых капиталистических странах свободные экономические зоны создаются, как правило, в застойных районах, страдающих безработицей, с недоразвитой инфраструктурой. Придавая таким районам статус зон, правительства этих стран не делают акцента на привлечении иностранных инвестиций, а стараются создать условия, максимально стимулирующие развитие имеющихся производств,

интегрированных во внутренний рынок, а также обеспечение дополнительных рабочих мест.

Можно выделить следующие цели создания ОЭЗ:

- привлечение передовой, по отношению к национальной, технологии;
- активизация экономики путем привлечения иностранного капитала;
- поступление валютных активов и таким образом увеличение валютных запасов;
- насыщение внутреннего потребительского рынка;
- повышение уровня занятости населения и качественного состояния рабочей силы;
- создание современной рыночной инфраструктуры;
- приобретение мирового опыта в области управления экономикой, международного предпринимательства;
- ускоренное развитие депрессивных районов.

Организационно-экономические формы свободных экономических зон достаточно многообразны. Иногда довольно трудно классифицировать ту или иную свободную зону однозначно, поскольку они обладают чертами многих зон. Примерная классификация по признаку хозяйственной специализации – профилю деятельности большинства хозяйствующих в зоне фирм представлена в табл. 5.

Таблица 5. Разновидности свободных экономических зон

Торговые зоны	Промышленно-производственные (экспортно-производственные) зоны	Технико-внедренческие (научно-промышленные) парки	Сервисные (офшорные) центры
Зоны свободной торговли	Экспортно-производственные зоны	Технологические зоны	Свободные банковские зоны
Зоны внешней торговли		Промышленные парки	

Приграничные торговые зоны	Импортозамещающие зоны	Технопарки	Свободные страховые зоны
Магазины беспошлинной торговли		Технополисы	Рекреационно-туристические зоны
Свободные таможенные зоны и свободные склады	Экспортно-импортные зоны	Инновационные центры и другие виды зон	Офшорные зоны
Комплексные ОЭЗ		Международные ОЭЗ	
Зоны свободного предпринимательства (Западная Европа, Канада)		Зона свободной мировой торговли (ЕАСТ, НАФТА, СНГ)	
Особые экономические районы и прибрежные города (Китай)		Таможенный союз (Арабский общий рынок, ЕврАзЭС)	
Зоны обработки информации (Ямайка)		Общий рынок (МЕРКОСУР, Андский общий рынок)	
Особые экономические зоны (Россия)		Полный экономический союз (Бенилюкс, Евросоюз)	

Свободные (беспошлинные) таможенные зоны (СТЗ). Эти зоны, как и свободные торговые зоны, относятся к зонам первого поколения. Они существуют с XVII-XVIII вв. Свободные тамо-

женные зоны представляют собой транзитные или консигнационные склады для хранения, упаковки и незначительной обработки товаров, предназначенных для экспорта. Такие зоны часто называют бондовыми складами или свободными таможенными территориями. В них обычно открывают свои филиалы нерезидентные для данной страны предприятия-импортеры. Свободные таможенные зоны освобождаются от таможенных пошлин на ввоз и вывоз товаров. Они имеются во многих странах, но наиболее распространены в индустриально развитых странах.

Зоны свободной торговли (ЗСТ) также широко распространены в мире. Наибольшее развитие они получили в США. Их создание предусмотрено специальным законом США от 1934 г., целью которого было поощрение торговли, ускорение торговых операций, сокращение торговых издержек. Такие зоны представляют собой ограниченные участки территории США, в пределах которых установлен льготный, по сравнению с общим, режим хозяйственной, в том числе, внешнеэкономической деятельности. Законом было установлено, что при каждом официальном порте прибытия могут быть созданы одна или несколько внешнеторговых свободных зон.

В соответствии с существующим законодательством США свободные таможенные зоны, действующие на территории страны, подразделяются на зоны общего назначения и специализированные (субзоны). Зоны общего назначения занимают небольшое пространство (несколько кв. км) и находятся за пределами национальной таможенной территории. В них осуществляются операции по складированию и переработке ввезенных товаров (упаковка, сортировка, маркировка, доработка и т.п.).

Субзоны создаются для отдельных крупных компаний, деятельность которых выходит за рамки зон общего назначения. В субзонах производится экспортная или импортозамещающая продукция. Субзоны являются результатом использования комбинации режимов зон свободной торговли и импортозамещающих производственных зон. К середине 90-х годов в США насчитывалось около 500 зон свободной торговли.

К числу простейших зон свободной торговли можно отнести специальные магазины «дьюти фри» в крупных международных аэропортах. С точки зрения режима они рассматриваются как

находящиеся за пределами государственных границ. К зонам свободной торговли относятся также и традиционные свободные гавани (порты) с льготным торговым режимом.

Промышленно-производственные зоны относятся к зонам второго поколения. Они возникли в результате эволюции торговых зон, когда в них стали ввозить не только товар, но и капитал, заниматься не только торговлей, но и производственной деятельностью.

Промышленно-производственные зоны создаются на территории со специальным таможенным режимом, где производится экспортная или импортозамещающая продукция. Эти зоны пользуются существенными налоговыми и финансовыми льготами. Наибольшее распространение, особенно в развивающихся странах, получили экспортно-производственные зоны (ЭПЗ). Современная модель таких зон берет начало от зональной структуры, созданной в 1959 г. в ирландском аэропорту Шеннон. Наибольший эффект от таких зон был получен в «новых индустриальных странах».

Технико-внедренческие зоны относят к зонам третьего поколения (70–80-е годы). Технико-внедренческая деятельность (ТВД) – это создание и реализация научно-технической продукции, доведение ее до промышленного применения, включая изготовление, испытание и реализацию опытных партий, а также создание программных продуктов, систем сбора, обработки и передачи данных, систем распределенных вычислений и оказание услуг по внедрению и обслуживанию таких продуктов и систем (п. 2 ст. 10 № 116-ФЗ от 22.06.2005) [14, с. 21].

Сервисные зоны представляют собой территории со льготным режимом предпринимательской деятельности для фирм и организаций, оказывающих различные финансово-экономические, страховые и иные услуги.

К числу сервисных зон относятся офшорные зоны (ОЗ) и налоговые гавани (НГ), которые привлекают предпринимателей благоприятным валютно-финансовым, фискальным режимом, высоким уровнем банковской и коммерческой секретности, лояльностью государственного регулирования.

Комплексные зоны образуются путем установления особого, льготного по сравнению с общим, режима хозяйственной деятельности на территории отдельных административных образований.

Международные свободные экономические зоны представляют собой добровольное объединение пограничных областей различных государств, прежде всего в хозяйственной сфере, с целью интенсификации внешнеэкономических связей друг с другом («Туманган» (Россия, Монголия, Китай), Еврорегионы «Карпатский» (Румыния, Молдова, Украина) и др.).

Перспективы создания и дальнейшего усовершенствования ОЭЗ в российской экономике во многом зависят от постоянного совершенствования и повышения эффективности законодательства РФ в области создания и функционирования особых экономических зон, а также от создания оптимальных методов контроля за его исполнением.

Одна из задач, которую необходимо решить в кратчайшие сроки, – упрощение администрирования в ОЭЗ, устранение дублирующих функций контролирующих органов, практическая реализация системы «одного окна».

Важно также заняться вопросами разработки четкого регламента работы администраций непосредственно в зонах, в том числе определить рамки их компетенций, порядок действий в тех или иных случаях, утвердить порядок обучения, функциональные и должностные инструкции их сотрудников. Все это позволит работать администрациям зон структурированно, оперативно и, что самое главное, предсказуемо для резидентов. В случае если данный вопрос будет решен положительно, ОЭЗ в России станут обладателями серьезного конкурентного преимущества, которое не менее важно, чем, например, те или иные зональные преференции.

Серьезной проблемой, требующей скорейшего вмешательства, является далеко не самый привлекательный инвестиционный климат, сформировавшийся на текущий момент в российских особых экономических зонах. Малый объем предоставляемых резидентам льгот, особенно в сравнении с новыми индустриальными странами, – очевидный недостаток российских ОЭЗ, который приводит к нежеланию бизнеса вкладывать денежные средства и развиваться в зонах. При этом мы считаем, что степень государственного стимулирования и поддержки резидентов ОЭЗ должна быть не одинаковой для всех, а, наоборот, дифференцированной в зави-

симости от срока и объемов инвестиций, доли затрат, произведенных на территории ОЭЗ, важности и приоритетности осуществляемого резидентом зоны проекта для экономики региона и страны в целом. Такой подход поможет решить ряд ранее обозначенных проблем, связанных с малыми вливаниями финансовых ресурсов иностранными инвесторами, незначительным объемом экспорта из ОЭЗ, кроме того, данный подход может быть использован в качестве инструмента воздействия для инвесторов, не выполняющих своих обязательств.

Еще одним важным для потенциальных инвесторов вопросом является создание инфраструктуры за счет государства. Изначально государство обещало полностью решить эти вопросы, но постепенно пошли затяжки по срокам, сокращение финансирования и т.д. Именно это больше всего дискредитирует идею ОЭЗ. В целом медлительность федеральных властей в решении вопросов функционирования ОЭЗ сильно снижает эффективность этого механизма. Характерно, что наиболее успешные примеры российских ОЭЗ приходятся на регионы, власти которых проявляли максимальную инициативу, в том числе постоянно подталкивая центр к более активным действиям. В этом смысле можно позитивно оценивать последние тенденции по передаче дополнительных полномочий в этой сфере субъектам Федерации [6, с. 14].

Обобщая наши предложения, можно констатировать, что для развития ОЭЗ в России необходимо увеличить объем льгот, активизировать инфраструктурное обустройство, усовершенствовать механизмы администрирования в зонах, повысить оперативность государственных решений и передать больше функций на места. Это позволило бы в 2-3 раза увеличить ежегодный объем частных инвестиций в российские ОЭЗ и, как следствие, создать новые рабочие места и повысить поступления в бюджет нашей страны.

На наш взгляд, перспективы повышения эффективности особых экономических зон связаны не только с реформированием уже существующих типов ОЭЗ, но и созданием абсолютно новых для нашей страны типов этих хозяйственно-территориальных образований: кластерных и международных ОЭЗ.

В целях поиска дополнительной эффективности развития нашей страны была разработана и одобрена Правительством РФ Концепция кластерной политики в Российской Федерации, где развитие кластеров в России является одним из условий повышения конкурентоспособности отечественной экономики и интенсификации механизмов частно-государственного партнерства.

Кластеры характеризуются как объединения производственных компаний, научно-исследовательских и образовательных учреждений, поставщиков оборудования и услуг, а также иных субъектов, действующих в определенной сфере, географически расположенных в непосредственной близости друг от друга, взаимодополняющих друг друга и работающих совместно с целью получения конкурентных преимуществ, создания наукоемкой и высокотехнологичной продукции.

Опыт развития кластерных систем показывает, что они дают значительный импульс региональному развитию, в том числе повышению экономической активности депрессивных территорий, а также развитию малого и среднего бизнеса. Также кластерный подход в открытой экономике является важным условием для привлечения зарубежных инвестиций. Таким образом, наряду со специальными экономическими зонами современная экономическая наука выделяет такой специфический инструмент территориального развития, как кластеры.

Несмотря на то, что главные цели и задачи ОЭЗ и кластеров сходны, существуют значительные отличия. Во-первых, территория кластера не ограничивается законодательно, ее размеры зависят от экономической целесообразности. Во-вторых, создание кластеров не предполагает фиксированного льготного таможенного, налогового, финансового, административного режимов для географически локализованных взаимосвязанных компаний. В-третьих, создание и развитие кластера в основном направлено на внутреннее развитие отечественных предприятий и взаимодействие между ними, а развитие экспорта является второстепенной задачей [15, с. 316].

Тем не менее создание кластера позволяет участникам не только взаимодействовать и развивать местные предприятия, но и повышать конкурентоспособность региона и государства на мировом рынке.

На основании вышесказанного мы считаем, что крайне актуальным и эффективным типом ОЭЗ для нашей страны будут кластерные зоны. Создание этого нового экономического механизма базируется на синтезе Закона об особых экономических зонах в РФ и Концепции кластерной политики на территории России. Таким образом, данный тип зон имеет черты как особых экономических зон, так и непосредственно кластера, в результате чего кластерная зона получает дополнительные преимущества благодаря государственному регулированию и поддержке.

Мы охарактеризовали бы кластерные зоны как комплексные ОЭЗ, создаваемые для полного цикла производства высокотехнологичной готовой продукции стратегически важных отраслей Российской Федерации, в виде обособленной территории, разделенной на несколько кластерных образований, на которой используется дифференцированный подход к распределению льгот. Поясняя данное определение, хотим отметить два существенных момента:

- кластерная ОЭЗ должна быть разделена на несколько кластерных образований с целью развития региона базирования зоны и соседствующих территорий разнонаправленно, что одновременно поможет диверсифицировать потенциальные риски;

- дифференцированный (индивидуальный) подход к распределению льгот внутри ОЭЗ позволит стимулировать различные направления деятельности в зависимости от их приоритетности, которая, в свою очередь, определяется различными факторами в конкретный момент времени.

При эффективной реализации на практике идеи создания кластерных зон и достаточном финансировании этого проекта, они должны стать очагом развития наукоемких производств, что позволит наладить выпуск конкурентоспособной на мировых рынках продукции, в первую очередь, в стратегически важных для России отраслях (авиация, ракетно-космическая промышленность, судостроение, радиоэлектронная промышленность, атомный энергостроительный комплекс и др.).

Мониторинг инвестиционной деятельности в регионе и инвестиционной привлекательности региона.

Инвестиционная привлекательность – свойство территории, являющееся интегральным и многофакторным. Оно имеет значительную дифференциацию в территориальном отношении. Следовательно, и оценка должна проводиться на разных территориальных уровнях. Кроме того, инвестиционная привлекательность изменчива во времени, поэтому необходимы периодические систематические оценки и наблюдения.

К настоящему времени созданной и действующей системы мониторинга инвестиционной привлекательности какого-либо региона пока не существует. Периодически публикуются экспертные оценки инвестиционного климата по отдельным территориям России в журнале «Эксперт», но конкретные методики не приводятся. Иностранные инвесторы ориентируются на оценки многочисленных фирм, регулярно отслеживающих инвестиционный климат во многих странах мира, в том числе и в России. Однако оценки инвестиционного климата в нашей стране, даваемые зарубежными экспертами без участия российских, представляются не всегда достоверными. Эпизодические оценки инвестиционного климата отдельных территорий проводятся в рамках научно-исследовательских работ.

Можно выделить следующие принципы создания системы мониторинга инвестиционной привлекательности территорий, основанные на отражении реально существующих условий и предпосылок эффективности инвестиций:

1. Объективность оценок инвестиционной привлекательности разных сфер развития региона.
2. Временная определенность – месяц, квартал, год, три-пять лет.
3. Территориальная привязанность характеристик и оценок инвестиционной привлекательности.
4. Многоуровневость системы мониторинга (в зависимости от степени территориальной дифференциации характеристик и оценок инвестиционной привлекательности).
5. Учет изменчивости и динамичности характеристик.
6. Сопоставимость территориальных уровней в оценках инвестиционной привлекательности.

7. Критериальность оценок – введение в систему мониторинга специальных критериев качества инвестиционной привлекательности, а также оценки тенденций изменений этого качества.

Инвестиционная привлекательность региона – понятие многомерное. Оно отражается в сочетании параметров – природно-географических, экономических, социальных, экологических. Все они дифференцированы по территории, привязаны к территории. В связи с этим сама характеристика инвестиционной привлекательности – явление территориальное, и ее наиболее полное отражение возможно в системе многоуровневого районирования территории.

Предлагаются следующие территориальные уровни для оценки инвестиционной привлекательности:

1-й уровень – крупные экономические районы или федеральные округа. На этом уровне возможны, например, сравнительные оценки показателей Дальнего Востока с другими крупными регионами России – экономическими районами или федеральными округами.

2-й уровень – субъекты Российской Федерации. На этом уровне возможны сравнительные оценки показателей.

3-й уровень – территориальные единицы дробного экономического районирования. На этом уровне возможна детализация оценок инвестиционной привлекательности различных частей территорий республик, краев, областей.

4-й уровень – территории отдельных муниципальных образований:

- а) городов, городских округов;
- б) сельских районов, сел.

На этом уровне возможна детализация оценок и сравнительные оценки внутри республик, краев, областей.

При формировании системы мониторинга необходимо учитывать, что в оценке инвестиционной привлекательности регионов, сфер хозяйственной деятельности конкретными «инвесторами» (включая и руководителей федерального, регионального уровней и частных российских, зарубежных инвесторов и др.) наряду со строгими объективными критериями всегда присутствует элемент субъективизма, связанного с личностным восприятием действительности (объективных свойств территорий) частными (отечественными и зарубежными) инвесторами, экспертами, руководителями субъектов РФ, министерств.

Для получения объективных показателей инвестиционной привлекательности территорий необходима налаженная и постоянно действующая система мониторинга, основными задачами которого могут быть:

1. Текущая оценка инвестиционной привлекательности региона и ее изменений во времени.
2. Оценка сравнительных преимуществ (или недостатков) отдельных районов, подрайонов, городов, поселений.
3. Получение текущей информации об уровне инвестиционной привлекательности соответствующей территории для оценки «вписываемости» в ее пределы отдельных инвестиционных проектов.
4. Оценка возможных изменений инвестиционной привлекательности района при реализации тех или иных инвестиционных проектов.
5. Получение информации для решения отдельных прогнозных задач по региональному развитию.

По нашим оценкам, на каждом уровне (в каждом звене) мониторинга должны быть созданы группы по 2-3 человека с соответствующим компьютерным обеспечением и связями через Интернет.

Важнейшей практической задачей создания системы мониторинга становится выявление и характеристика отдельных показателей состояния инвестиционного климата региона и отслеживание тенденций их динамики. Анализ соответствующей литературы и собственные исследования позволили нам выделить следующие основные группы показателей – типы индикаторов, а также отдельные показатели для системы мониторинга инвестиционного климата в регионе (табл. 6).

Интегральными являются показатели инвестиционной емкости и инвестиционного потенциала территории.

Инвестиционная емкость территории – некоторый предельно возможный объем инвестиций, который может быть вложен в ее развитие за определенный фиксированный период времени (год, три, пять, десять лет) и при определенных фиксированных на существующий период времени условиях (транспортных, энергетических, социальных, экономических, экологических).

В инвестиционной емкости территории (территориально-хозяйственной единицы) следует выделять две части: эффективную

часть инвестиционной емкости – объем инвестиций, который может быть вложен в развитие региона с существенной прибылью, эффективностью; неэффективную часть инвестиционной емкости – объем инвестиций, который при данных условиях не может быть вложен с прибылью, с существенной эффективностью. Например, в регионе возможно освоение некоторых природных ресурсов, но без существенной прибыли, с большими затратами.

Таблица 6. Основные индикаторы инвестиционной привлекательности региона

Тип индикаторов	Показатели	Ед. изм.	Период времени	Источники получения
1	2	3	4	5
Инженерно-геологические	Тип рельефа, тип грунтов, сейсмичность	Градусы, баллы	Годовые, многолетние	Геологические и сейсмслужбы
Природно-ресурсные	Виды отдельных природных ресурсов, их количественные и качественные характеристики	м ³ , т, проценты и др.	Абсолютные запасы на соответствующий период времени для невозобновимых ресурсов, м ³ /сут., год	Подразделения администраций по природным ресурсам
Природно-климатические	Температура (по сезонам, средняя, максимальная, минимальная); осадки (по сезонам, средние, максимальные, минимальные); ветры; атмосферное давление; экстремальные явления	Градусы, мм, м/сек, мм рт. ст. и др.	Суточная, месячная, квартальная, теплый и холодный период, среднегодовая	Данные гидрометслужбы

Социально-демографические	Численность населения и его динамика, плотность населения, его структура, трудовые ресурсы, экономически активное население, численность безработных, число свободных вакансий, уровень образования по категориям населения, денежные доходы, заработная плата по секторам экономики, покупательная способность, величина прожиточного минимума, обеспеченность населения жильем	Чел., проценты, руб./чел., ср. мес. зарплата	Абсолют. и относит. значения на рассматриваемый период времени, в месяц, год и др.	Официальные данные органов статистики
Экономические	Валовой региональный продукт, ВРП на душу населения, элементы национального богатства, структура экономики, основные показатели промышленности, наличие избытков (или дефицита) энергетических мощностей, пропускная и провозная способность различных видов транспорта, величина транспортных и энергетических тарифов, рентабельность основных видов производств и услуг, нормативные и реально сложившиеся затраты на основные виды строительно-монтажных работ,	Млн руб./год, проценты, млн т, млн дол. США	Год, пятилетие и др.	Официальные данные органов статистики

	консолидированный бюджет, инвестиции в основной капитал, сложившаяся эффективность инвестиций, зарубежные инвестиции в разные секторы экономики, сложившаяся эффективность иностранных инвестиций, внешнеторговый оборот, число предприятий с иностранными инвестициями в разных секторах экономики и их рентабельность			
Экономико-географические	Инфраструктурная обустроенность территории (плотность транспортной сети по различным видам транспорта, наличие, мощность, плотность энергетических, информационных, водопроводных, канализационных и др. сетей), обеспеченность социальной инфраструктурой, ресурсообеспеченность по базовым видам ресурсов – земельных (территориальных), водных, строительных материалов, территориальные различия, дифференциация показателей, их динамика	Чел./км ² , км/км ² , руб./тыс. км	На рассматриваемый период, год	Экономико-географические

Экологические	Отдельные характеристики состояния окружающей среды: качество воздушной, водной среды, загрязнение почвенного покрова, состояние растительного покрова, концентрация загрязняющих, токсичных веществ и их соотношения с соответствующими ПДК и ПДВ	г/м ³ , г/л, мг/м ³ , проценты и др.	Мес., год, сезон	Гидрометслужбы, системы мониторинга санэпидстанций, экологические лаборатории
Интегральные	Инвестиционная емкость (эффективная и неэффективная части), инвестиционный потенциал, их динамика. Различные системы районирования – природного, природно-ресурсного, природно-хозяйственного, экономического и др. Оценки геополитического положения регионов. Различные рейтинговые и экспертные оценки	Млн, млрд руб., млн руб./тыс. км ²	На рассматриваемый период, год, три года, пятилетие	Расчетные

Инвестиционная привлекательность (инвестиционный климат) региона (территории) определяется прежде всего величиной эффективной инвестиционной емкости и тенденциями ее динамики (роста). Неэффективная инвестиционная емкость района, тенденции ее изменений, динамики также являются важной характеристикой инвестиционной привлекательности района.

Собственный инвестиционный потенциал района – предельно возможный объем собственных инвестиционных ресурсов,

имеющихся, производимых в данном районе. С точки зрения инвестиционной привлекательности важна динамика инвестиционного потенциала – прирост, падение, стагнация.

Важной характеристикой является разность между инвестиционной емкостью района (эффективной) и его собственным инвестиционным потенциалом. Положительную разность можно назвать инвестиционными потребностями района, отрицательную – избыточным, или межрайонным инвестиционным потенциалом.

Опыт разработки и реализации региональных программ повышения инвестиционной привлекательности. Цели, задачи и содержание программ. Целевые показатели программы.

Целевые программы представляют собой увязанные по ресурсам, исполнителям и срокам осуществления комплексы научно-исследовательских, опытно-конструкторских, организационно-хозяйственных и иных мероприятий, обеспечивающих эффективное решение конкретных задач в области государственно-федеративного строительства, научно-технического, экономического, инвестиционного, социально-демографического, внешне-экономического, культурного, экологического и регионального развития РФ. Программно-целевой метод дает возможность достижения целей, предусматривающих коренные сдвиги в развитии экономики и социальной сферы, переход к новым состояниям экономических систем, которые не могут быть достигнуты в процессе реализации частных целей развития каких-либо отдельных производственных, инфраструктурных или иных элементов региональных хозяйственных систем.

«Для программно-целевого метода характерно то, что он обеспечивает реализацию одновременно двух типов интеграции социально-экономических и научно-технических процессов: пространственной, когда требуется объединить усилия субъектов, принадлежащих к различным отраслям, регионам или формам собственности, и временной, когда требуется добиться четкой последовательности и единства различных этапов (стадий) общего процесса движения к конечной цели (федеральной, региональной или муниципальной значимости), предусмотренной программой» [8].

Реализуемые в настоящее время программы развития регионов и отдельных муниципальных образований не всегда обеспечивают интеграционный эффект. В итоге не достигается системный, мультипликационный эффект, позволяющий получить максимальную выгоду для всех муниципальных образований территории. В этой связи особо актуальна проблема разработки и реализации целевых программ развития не только на уровне районов и городов, но и на уровне отдельных проблемных субрегионов территорий.

Эти проблемы могут быть устранены в случае разработки цепочки взаимосвязанных субрегиональных и муниципальных целевых программ и управления их реализацией в соответствии с единой концепцией регионального развития страны, основываясь на эффективной системной методологии. Чрезвычайно важно при этом иметь в виду факт значительного регионального различия по всем важнейшим социально-экономическим показателям на душу населения.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Агентство стратегических инициатив [Электронный ресурс]: URL: <http://asi.ru/> (дата обращения 21.09.2017).
2. *Анисимова, В.Ю.* Инвестиционная привлекательность нефтегазодобывающей промышленности России / В.Ю. Анисимова // Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями: межвуз. сб. науч. тр. – Самара: Изд-во Самар. гос. экон. университета, 2014. С. 15-19.
3. *Анисимова, В.Ю.* Общие принципы механизма активизации инвестиционной деятельности / В.Ю. Анисимова // Проблемы развития предприятий: теория и практика: материалы 13-й Междунар. науч.-практ. конф., 27-28 ноября 2014 г. – Самара: Изд-во Самар. гос. экон. университета, 2014. Ч. 2. – 336 с.
4. *Анисимова, В.Ю.* Управление инвестиционной привлекательностью промышленных предприятий в условиях отсутствия экономического роста страны / В.Ю. Анисимова // Аудит и финансовый анализ. 2015. № 3. С. 269-271.
5. *Анисимова, В.Ю.* Кластерная система как фактор повышения инвестиционной привлекательности нефтедобывающего комплекса региона / В.Ю. Анисимова // Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями: межвуз. сб. науч. тр. 2012. № 2. С. 3-10.
6. *Ахтариева, Л.Г.* Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности регионов / Л.Г. Ахтариева // Вестн. УГНТУ. Наука, образование, экономика. Сер.: Экономика. 2014. №1 (7). С. 233-239.
7. *Аюпова, Л.К.* Организационно-экономический механизм совершенствования инвестиционной деятельности промышленных

предприятий: автореф. дис. ... канд. экон. наук / Л.К. Аюпова. – Самара: Изд-во Самар. гос. экон. университета, 2007. С. 1-23.

8. *Вилков, И.Н.* К вопросу о рейтингах инвестиционной привлекательности регионов / И.Н. Вилков // Вестн. Пермского университета. 2016. №1 (28). С. 90-97.

9. *Давыдова, Л.В.* Оценка инвестиционной привлекательности региона / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская // Финансы и кредит. 2013. №11 (539). С. 30-35.

10. *Журова, Л.И.* Оценка инвестиционной привлекательности российских регионов / Л.И. Журова, Д.Е. Адрианова // Вестн. Волжского университета им. В.Н. Татищева. 2010. № 20. С. 50-58.

11. *Литвинова, В.В.* Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография / В.В. Литвинова. – М.: Финансовый университет, 2013. – 116 с.

12. *Маевский, А.В.* Кредитный рейтинг и инвестиционная привлекательность региона / А.В. Маевский // Российское предпринимательство. 2013. №16 (238). С. 58-63.

13. Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭКС – Аналитика» [Электронный ресурс] // Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА») URL: <http://raexpert.ru/ratings/regions> (дата обращения 03.10.2017).

14. *Мякшин, В.Н.* Факторы инвестиционной привлекательности региона и их оценка / В.Н. Мякшин // Региональная экономика: теория и практика. 2014. №14. С. 23-33.

15. Национальное рейтинговое агентство [Электронный ресурс]: URL: <http://www.ra-national.ru/>

16. *Парфенова, Е.Н.* Повышение инвестиционной привлекательности региона: проблемы и направления / Е.Н. Парфенова // Энергосбережение. Энергетика. Энергоаудит. 2015. № 6 (137). С. 43-50.

17. *Пахалов, А.М.* Методические аспекты оценки инвестиционной привлекательности регионов [Электронный ресурс] //

Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. 2014. № 1 (1). С. 53-62. URL: <http://dx.doi.org/10.18334/grfi.1.1.8>

18. *Ройзман, И.* Динамика инвестиционной привлекательности и инвестиционной конкурентоспособности российских регионов в среднесрочной перспективе / И. Ройзман // Инвестиции в России. 2009. № 9. С. 3-14.

19. *Рыбникова, К.С.* Классификация факторов и рисков, влияющих на инвестиционную привлекательность регионов / К.С. Рыбникова // Экономика и управление: проблемы, решения. 2015. № 10. С. 81-83.

20. *Семина, Л.А.* Инвестиционная привлекательность: теоретический аспект / Л.А. Семина // Вестн. ЧелГУ. 2010. № 14. С. 17-19.

21. *Ситнова, И. А.* Институциональные факторы и условия обеспечения инвестиционной привлекательности регионов России / И.А. Ситнова, А.В. Лисица // Вестн. ЧелГУ. 2014. № 5 (334). С. 74-86.

22. *Смирнова, Е.В.* Методика оценки инвестиционной привлекательности региона / Е.В. Смирнова, М.Ю. Жуков // Вестн. Сибирского государственного аэрокосмического университета им. академика М.Ф. Решетнева. 2010. № 2. С. 146-150.

23. *Третьяков, А. Г.* Управление инвестиционной активностью в регионе: автореф. дис. ...канд. экон. наук. / А.Г. Третьяков. – М.: РАГС, 2006. – 18 с.

24. *Хмелева, Г.А.* Оценка дифференциации регионов по уровню инновационного развития / Г.А. Хмелева // Управление экономическими системами. 2011. № 6. [Электронный ресурс] URL: <http://www.uecs.ru>

25. *Хмелева, Г.А.* Оценка степени сформированности инновационной региональной подсистемы / Г.А. Хмелева, Т.А. Шевченко // Вестн. Самарского государственного университета. 2013. № 7 (108). С. 101-110.

26. *Шаховская, Л.С.* Инвестиционная привлекательность регионов как ключевой фактор привлечения иностранных инвестиций / Л.С. Шаховская, А.А. Безлепкина // Крымский научный вестник. 2017. № 1. С. 24-38.

27. *Янгульбаева, Л.Ш.* Сущность и экономическое содержание инвестиционной привлекательности региона / Л.Ш. Янгульбаева // Пространство экономики. 2012. № 3-2. С. 143-148.

28. *Яшина, Н.И.* Исследование инвестиционной привлекательности регионов / Н.И. Яшина, С.П. Борисова, В.С. Новикова // Управленец. 2015. № 6 (58). С. 44-51.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Типовые тестовые варианты заданий для самостоятельной работы

Вариант №1

- 1) Инновация характеризуется:
 - a) коммерциализуемостью новшества;
 - b) ориентацией на удовлетворение потребностей разработчика;
 - c) возможностью спланировать;
 - d) измеримостью результата.
- 2) Инновация отличается от прочих бизнес-процессов:
 - a) ориентацией на коммерциализацию;
 - b) фундаментальной неопределенностью;
 - c) низкими рисками;
 - d) характером целеполагания.
- 3) К основным классификационным характеристикам инновации относятся:
 - a) длительность разработки;
 - b) сфера приложения;
 - c) степень новизны;
 - d) характер результата.
- 4) Расставить в порядке убывания уровни восприятия новизны:
 - a) новое для страны;
 - b) новое для фирмы;
 - c) новое для отрасли;
 - d) абсолютная новизна (изобретение);
 - e) новое для производственно-сбытовой сферы.
- 5) По характеру применения различают следующие типы инновации:
 - a) картографические;
 - b) технологические;

- с) имитационные;
- д) верно (а) и (б);
- е) все ответы верны.

6) Какие типовые стратегии развития НЕ подходят для инновационной компании:

- а) специализация
- б) дифференциация;
- с) лидерства в издержках;
- д) подходят все;
- е) ни одна не подходит.

7) Коммерческий риск больше при:

- а) радикальном товарном нововведении;
- б) модифицирующем нововведении;
- с) технологическом нововведении;
- д) комплексном нововведении.

8) К организационно-управленческим уровням инновационного менеджмента относят:

- а) юридический;
- б) стратегический;
- с) тактический;
- д) верны все;
- е) ни одно не верно.

9) При имитационной стратегии, в сравнении с другими стратегиями выхода на новые рынки, сводится до минимума:

- а) коммерческий риск;
- б) регулярные риски;
- с) технологический риск;
- д) макроэкономические риски.

10) Основными свойствами инноваций НЕ являются:

- а) производственная применимость;
- б) научно-техническая новизна;
- с) инвестиционная привлекательность;
- д) коммерческая реализуемость;
- е) свойства отсутствуют.

11) Установите порядок стадий процесса разработки нового продукта:

- a) коммерциализация;
- b) исследования;
- c) нужда рынка/проблема;
- d) развитие;
- e) распространение и адаптация.

12) Что необходимо для быстрого распространения инновации?

- a) наличие в продукте сложных инновационных решений;
- b) развитая инфраструктура, требуемая инновационному продукту;
- c) сравнительные преимущества продукта требуют времени на объяснения.

13) Существует ли зависимость между жизненным циклом (ЖЦ) товара и жизненным циклом (ЖЦ) технологии?

- a) нет, это независимые понятия;
- b) да, ЖЦ товара включает в себя множество ЖЦ технологий;
- c) да, ЖЦ технологии включает в себя множество ЖЦ товаров;
- d) верный ответ отсутствует.

14) Существует ли зависимость между жизненным циклом (ЖЦ) рынка/отрасли и жизненным циклом (ЖЦ) технологии?

- a) нет, это независимые понятия;
- b) да, на протяжении жизненного цикла рынка/отрасли проходит несколько жизненных циклов технологий;
- c) да, на протяжении жизненного цикла технологии проходит несколько жизненных циклов рынков/отраслей;
- d) верный ответ отсутствует.

15) Задачами субъектов инновационной инфраструктуры являются:

- a) создание инновационных производств и вывод на рынок инновационных продуктов;
- b) содействие развитию кооперативных связей между субъектами инновационной системы;

с) проведение фундаментальных исследований по отдельным областям знаний;

д) проведение прикладных исследований по отдельным областям знаний;

е) верно всё;

ф) нет верного ответа;

16) Из каких элементов состоит процесс распространения/диффузии инноваций?

а) фундаментальные исследования;

б) каналы коммуникации;

с) прототип;

д) нет верного ответа.

17) В чем состоит практическая значимость инноватики как области научного знания?

Вариант № 2

1) Особенности функционирования новой отрасли являются:

а) наличие большого количества информации о продукции и технологиях;

б) наличие стабильных правил поведения участников;

с) технологическая неопределённость;

д) верно (а) и (б)

е) нет верного ответа;

2) В чем заключается особенность стратегии «открытых инноваций»?

а) весь инновационный процесс в организации следует чётко контролировать, защищать результаты инновационной деятельности и самостоятельно коммерциализировать;

б) организации не следует держать весь накопленный инновационный потенциал внутри себя, а нужно обмениваться результатами инновационной деятельности с другими участниками рынка;

с) верно (а) и (б);

д) нет верного ответа.

3) Из каких элементов состоит процесс распространения/диффузии инноваций?

- a) фундаментальные исследования;
- b) каналы коммуникации;
- c) прототип;
- d) нет верного ответа.

4) Поставьте в правильном порядке этапы процесса восприятия инноваций:

- a) решение;
- b) знание;
- c) реализация;
- d) поддержка/одобрение;
- e) убеждение.

5) Какие существуют характеристики инновационной технологии, способствующие её распространению/диффузии?

- a) сравнимые преимущества;
- b) дизайн;
- c) степень износа;
- d) верны все;
- e) нет верного ответа.

6) Задачами субъектов инновационной инфраструктуры являются:

- a) создание инновационных производств и вывод на рынок инновационных продуктов;
- b) проведение фундаментальных исследований по отдельным областям знаний;
- c) проведение прикладных исследований по отдельным областям знаний;
- d) развитие образовательной инфраструктуры инновационной деятельности;
- e) верно все;
- f) нет верного ответа;

7) Какие из этих структур относятся к инновационной инфраструктуре?

- a) технопарки;

- b) наукограды;
- c) венчурные фонды;
- d) верны все;

8) В модели 5 сил Портера учитываются следующие элементы:

- a) потенциальные новички отрасли;
- b) основные конкуренты в отрасли;
- c) товары-заменители (субституты);
- d) верны все;
- e) нет верного ответа;

9) Особенности функционирования новой отрасли являются:

- a) наличие большого количества информации о продукции и технологиях;
- b) наличие стабильных правил поведения участников;
- c) технологическая неопределённость;
- d) верно (a) и (b)
- e) нет верного ответа;

10) При имитационной стратегии, в сравнении с другими стратегиями выхода на новые рынки, сводятся до минимума:

- a) коммерческий риск;
- b) регулярные риски;
- c) технологический риск;
- d) макроэкономические риски.

11) Основными свойствами инноваций являются:

- a) производственная применимость;
- b) научно-техническая новизна;
- c) инвестиционная привлекательность;
- d) коммерческая реализуемость;
- e) свойства отсутствуют.

12) Установите порядок стадий процесса разработки нового продукта:

- a) коммерциализация;
- b) исследования;
- c) нужда рынка/проблема;

- d) развитие;
- e) распространение и адаптация.

13) Какие типовые стратегии развития НЕ подходят для инновационной компании?

- a) специализация;
- b) дифференциация;
- c) лидерства в издержках;
- d) верно все;
- e) нет верного ответа.

14) Инновация характеризуется:

- a) коммерциализуемостью новшества;
- b) ориентацией на удовлетворение потребностей разработчика;
- c) возможностью спланировать;
- d) измеримостью результата.

15) Коммерческий риск больше при:

- a) радикальном товарном нововведении;
- b) модифицирующем нововведении;
- c) технологическом нововведении;
- d) комплексном нововведении.

16) К организационно-управленческим уровням инновационного менеджмента относят:

- a) юридический;
- b) стратегический;
- c) тактический.
- d) верно всё;
- e) нет верного ответа.

17) Перечислите основные методы оценки инновационно-инвестиционных проектов.

Вариант № 3

1) Инновация отличается от прочих бизнес-процессов:

- a) ориентацией на коммерциализацию;

- b) фундаментальной неопределенностью;
- c) низкими рисками;
- d) характером целеполагания.

2) Инновация характеризуется:

- a) коммерциализуемостью новшества;
- b) ориентацией на удовлетворение потребностей разработчика;
- c) возможностью спланировать;
- d) измеримостью результата.

3) При имитационной стратегии, в сравнении с другими стратегиями выхода на новые рынки, сводится до минимума:

- a) коммерческий риск;
- b) регулярные риски;
- c) технологический риск;
- d) макроэкономические риски.

4) В чем заключается особенность стратегии «открытых инноваций»?

a) весь инновационный процесс в организации следует чётко контролировать, защищать результаты инновационной деятельности и самостоятельно коммерциализировать;

b) организации не следует держать весь накопленный инновационный потенциал внутри себя, а нужно обмениваться результатами инновационной деятельности с другими участниками рынка;

- c) верно (a) и (b);
- d) нет верного ответа.

5) Из каких элементов состоит процесс распространения/диффузии инноваций?

- a) фундаментальные исследования;
- b) каналы коммуникации;
- c) прототип;
- d) нет верного ответа.

6) Поставьте в правильном порядке этапы процесса восприятия инноваций:

- a) решение;
- b) знание;

- с) реализация;
- д) поддержка/одобрение;
- е) убеждение.

7) Какие существуют характеристики инновационной технологии, способствующие её распространению/диффузии?

- а) сравнимые преимущества;
- б) дизайн;
- с) степень износа;
- д) верны все;
- е) нет верного ответа.

8) Расставить в порядке убывания уровни восприятия новизны:

- а) новое для страны;
- б) новое для фирмы;
- с) новое для отрасли;
- д) абсолютная новизна (изобретение);
- е) новое для производственно-сбытовой сферы.

9) По характеру применения различают следующие типы инновации:

- а) технологические;
- б) имитационные;
- с) картографические;
- д) верно (а) и (б);
- е) верны все.

10) Какие типовые стратегии развития подходят для инновационной компании?

- а) специализация;
- б) дифференциация;
- с) лидерства в издержках;
- д) подходят все;
- е) ни одна не подходит.

11) Коммерческий риск больше при:

- а) радикальном товарном нововведении;
- б) модифицирующем нововведении;
- с) технологическом нововведении;
- д) комплексном нововведении.

12) К организационно-управленческим уровням инновационного менеджмента относят:

- a) юридический;
- b) стратегический;
- c) тактический;
- d) верны все;
- e) нет верного ответа.

13) Основными свойствами инноваций НЕ являются:

- a) производственная применимость;
- b) научно-техническая новизна;
- c) инвестиционная привлекательность;
- d) коммерческая реализуемость;
- e) нет верного ответа.

14) Установить порядок стадий процесса разработки нового продукта:

- a) коммерциализация;
- b) исследования;
- c) нужда рынка/проблема;
- d) развитие;
- e) распространение и адаптация.

15) Что необходимо для быстрого распространения инновации?

- a) наличие в продукте сложных инновационных решений;
- b) на рынке существует развитая инфраструктура, требуемая инновационному продукту;
- c) сравнительные преимущества продукта требуют времени на объяснения.

16) Существует ли зависимость между жизненным циклом (ЖЦ) рынка/отрасли и жизненным циклом (ЖЦ) технологии?

- a) нет, это независимые понятия;
- b) да, на протяжении жизненного цикла рынка/отрасли проходит несколько жизненных циклов технологий;
- c) да, на протяжении жизненного цикла технологии проходит несколько жизненных циклов рынков/отраслей;
- d) нет верного ответа.

17) Назовите основные типы инновационных стратегий?

Вариант № 4

1) Инновация отличается от прочих бизнес-процессов:

- a) ориентацией на коммерциализацию;
- b) фундаментальной неопределенностью;
- c) низкими рисками;
- d) характером целеполагания.

2) Инновация характеризуется:

- a) коммерциализуемостью новшества;
- b) ориентацией на удовлетворение потребностей разработчика;
- c) возможностью спланировать;
- d) измеримостью результата.

3) При имитационной стратегии, в сравнении с другими стратегиями выхода на новые рынки, сводится до минимума:

- a) коммерческий риск;
- b) регулярные риски;
- c) технологический риск;
- d) макроэкономические риски.

4) В чем заключается особенность стратегии «открытых инноваций»?

a) весь инновационный процесс в организации следует чётко контролировать, защищать результаты инновационной деятельности и самостоятельно коммерциализировать;

b) организации не следует держать весь накопленный инновационный потенциал внутри себя, а нужно обмениваться результатами инновационной деятельности с другими участниками рынка;

- c) верно (a) и (b);
- d) нет верного ответа;

5) Из каких элементов состоит процесс распространения/диффузии инноваций:

- a) фундаментальные исследования;
- b) каналы коммуникации;
- c) прототип;
- d) нет верного ответа.

б) Поставьте в правильном порядке этапы процесса восприятия инноваций:

- а) решение;
- б) знание;
- с) реализация;
- д) поддержка/одобрение;
- е) убеждение.

7) Какие существуют характеристики инновационной технологии, способствующие её распространению/диффузии?

- а) сравнимые преимущества;
- б) дизайн;
- с) степень износа;
- д) верны все;
- е) нет верного ответа.

8) Расставить в порядке убывания уровни восприятия новизны:

- а) новое для страны;
- б) новое для фирмы;
- с) новое для отрасли
- д) абсолютная новизна (изобретение);
- е) новое для производственно-сбытовой сферы.

9) По характеру применения различают следующие типы инновации:

- а) технологические;
- б) имитационные;
- с) картографические;
- д) верно (а) и (б);
- е) верны все.

10) В модели 5 сил Портера НЕ учитываются следующие элементы:

- а) потенциальные новички отрасли;
- б) основные конкуренты в отрасли;
- с) товары-заменители (субституты);
- д) верны все;
- е) нет верного ответа.

- 11) Коммерческий риск больше при:
- a) радикальном товарном нововведении;
 - b) модифицирующем нововведении;
 - c) технологическом нововведении;
 - d) комплексном нововведении.

12) К организационно-управленческим уровням инновационного менеджмента относят:

- a) юридический;
- b) стратегический;
- c) тактический;
- d) верны все;
- e) нет верного ответа.

13) Основными свойствами инноваций НЕ являются:

- a) производственная применимость;
- b) научно-техническая новизна;
- c) инвестиционная привлекательность;
- d) коммерческая реализуемость;
- e) свойства отсутствуют.

14) Установите порядок стадий процесса разработки нового продукта:

- a) коммерциализация;
- b) исследования;
- c) нужда рынка/проблема;
- d) развитие;
- e) распространение и адаптация.

15) Что необходимо для быстрого распространения инновации?

- a) наличие в продукте сложных инновационных решений;
- b) развитая инфраструктура, требуемая инновационному продукту;
- c) сравнительные преимущества продукта требуют времени на объяснения.

16) Существует ли зависимость между жизненным циклом (ЖЦ) товара и жизненным циклом (ЖЦ) технологии?

- a) нет, это независимые понятия;
- b) да, ЖЦ товара включает в себя множество ЖЦ технологий;
- c) да, ЖЦ технологии включает в себя множество ЖЦ товаров;
- d) верный ответ отсутствует.

17) Перечислите основные типы инновационных стратегий и дайте их характеристику.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Пример итогового теста

1. Главное свойство денег, учитываемое при инвестировании, состоит в:

- а) обесценивании с течением времени;
- б) наращивании процентов;
- в) платности использования;
- г) срочности использования.

2. Годовой уровень инфляции = ...% годовых, если месячный уровень инфляции составляет 1% (за месяц):

- а) 1;
- б) 12;
- в) более 12;
- г) менее 1.

3. Финансово-экономические расчеты (высшие финансовые вычисления, финансовая математика) рассматривают изменение стоимости денежных средств, произошедшее в первую очередь в результате ...:

- а) инфляции;
- б) девальвации;
- в) инвестирования;
- г) деноминации.

4. При использовании простых процентов величина FV рассчитывается по формуле:

- а) $FV = PV \cdot (1 - n \cdot d)$;
- б) $FV = PV \cdot (1 + n \cdot i)$;
- в) $FV = D \cdot (1 + n \cdot i)$;
- г) $FV = PV (1 - n \cdot d)$.

5. Формула расчета FV при математическом дисконтировании по ставке i :

- а) $FV = \frac{PV}{(1 - n \cdot d)}$;

б) $FV = \frac{PV}{(1+n*i)}$;

в) $FV = PV (1-d)n$;

г) $FV = PV \cdot (1+i)n$.

6. Нарращение по правилу простого процента происходит по сравнению с наращением по правилу сложного процента ...

а) быстрее;

б) медленнее;

в) медленнее в рамках одного года, затем быстрее;

г) быстрее в рамках одного года, затем медленнее.

7. Амортизация – это:

а) процесс переноса стоимости основных фондов на выпускаемую продукцию в течение их нормативного срока службы;

б) денежные средства, направляемые на обновление основных фондов;

в) износ;

г) способ обесценивания основных фондов предприятия.

8. Инвестиционная политика государства – это:

а) комплекс мер адресной поддержки предприятий и организаций, имеющих стратегически важное значение для экономики;

б) документ стратегического планирования, содержащий основы управления денежными потоками территории;

в) комплекс целенаправленных мероприятий по созданию благоприятных условий для всех субъектов хозяйствования с целью оживления инвестиционной деятельности, подъема экономики, повышения эффективности производства и решения социальных проблем;

г) социально ориентированная программа действий по росту качества жизни населения.

9. К основным причинам снижения роста иностранных инвестиций можно отнести:

а) амортизационная политика;

б) отсутствие заключенных международных договоров о финансовом сотрудничестве;

в) низкая величина денежной массы и денежной базы национальной валюты;

г) нестабильность национальной валюты.

10. Механизм реализации инвестиционной политики должен включать в себя:

а) реформирование национальной нормативно-правовой базы функционирования рынка инвестиций в соответствии с международными требованиями и нормами;

б) выбор источников и методов финансирования инвестиций, определение сроков реализации;

в) выбор способа реализации научно-технической политики;

г) снижение уровня инфляции в субъекте РФ до ползучей.

11. К особенностям инвестиционной политики в регионах можно отнести влияние следующих факторов:

а) экономическая и социальная политика, проводимая в регионе;

б) интеграционный потенциал территории;

в) порядок взаимодействия между федеральным и региональным; руководителями исполнительной власти;

г) форс-мажорные обстоятельства.

12. Эффективность инвестиционной политики можно измерить:

а) степенью изменения уровня жизни населения;

б) степенью изменения инвестиционного климата в регионе;

в) степенью роста доходов предприятий;

г) степенью роста доходов государственных служащих, ответственных за реализацию инвестиционной политики в регионе.

13. В соответствии с ФЗ РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» под инвестициями следует понимать:

а) капитальные вложения, осуществляемые в национальную экономику, в соответствии с условиями договора, заключенного между сторонами – заемщиком и инвесторов, по поводу использования полученных средств в реальном секторе экономики;

б) финансовые активы, находящиеся в собственности юридических и физических лиц, использование которых осуществля-

ется в соответствии с действующим законом и гарантирует получение фиксированного дохода в средне- и долгосрочной перспективе;

в) вложения, осуществляемые частыми лицами и организациями, с целью получения краткосрочного дохода;

г) денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

14. Чистые инвестиции – это:

а) средства, направленные на расширение производства;

б) затраты на замещение старого оборудования;

в) валовые инвестиции за вычетом суммы амортизации основного капитала;

г) вложения в ценные бумаги.

15. Портфельные инвестиции – это:

а) инвестиции в денежные средства;

б) инвестиции в покупку ценных бумаг;

в) инвестиции во внеоборотные активы;

г) инвестиции в знания.

16. Прямые инвестиции.

а) вложение в покупку ценных бумаг;

б) вложения, направленные на увеличение основных фондов предприятия;

в) вложение в денежные средства в иностранной валюте;

г) вложения без посредников.

17. От последствий инфляционного роста более защищены:

а) иностранные инвестиции;

б) финансовые инвестиции;

в) смешанные инвестиции;

г) реальные инвестиции.

18. К основным целям инвестиций в ту или иную сферу экономики следует отнести:

а) рост акционерного капитала и, соответственно, доходов акционеров;

б) максимизация объемов производства;

в) реализация социальных программ региона;

г) создание условий эффективного развития производственной сферы.

19. Государственно-частное партнерство – это:

а) институт государственной власти;

б) форма частной организации;

в) форма взаимодействия бизнеса и государства;

г) форма взаимодействия бюджетных организаций и государства.

20. Наиболее широко применяемой в мировой практике формой государственно-частного партнерства в инфраструктурных отраслях является:

а) концессия;

б) корпоратизация;

в) государственные контракты;

г) делегирование управленческих функций.

21. Аренда на определенный срок (как правило, от нескольких месяцев до нескольких лет) технических средств и сооружений производственного назначения, называется:

а) концессией;

б) инвестицией;

в) лизингом;

г) аутсорсингом.

22. Если ставка процента ниже ожидаемой нормы прибыли, то:

а) инвестирование будет прибыльным;

б) инвестирование будет нейтральным;

в) инвестирование будет убыточным;

г) инвестирование будет с высоким уровнем риска.

Тематика рефератов

1. Участие в инвестиционной деятельности путем передачи имущества инвестору.
2. Источники финансирования инвестиционного процесса.
3. Современная инвестиционная политика промышленных корпораций.
4. Структура государственного сектора экономики.
5. Участие иностранного капитала в субъектах государственного сектора экономики.
6. Социально-экономические последствия инвестиционной деятельности.
7. Правовые основы отношений государства и инвесторов.
8. Стадии, участники, факторы инвестиционных процессов в регионе.

Примерные вопросы для собеседования

1. Механизм эффективной реализации инновационных проектов.
2. Принципы формирования обоснованной региональной инвестиционной политики.
3. Государственные инвестиции: перспективные направления вложения
4. Нормативно-правовое регулирование государственных инвестиций
5. Частные инвестиции. Стимулирование частных инвестиций населения со стороны государства.
6. Отраслевые приоритеты инвестирования
7. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный потенциал региона.
8. Региональный инвестиционный стандарт АСИ (Агентства стратегических инициатив).
9. Инвестиционные паспорта МО.
10. Инвестиционный риск. Виды инвестиционного риска.
11. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов по набору критериев.
12. Анализ поступлений иностранных инвестиций в регионы – на основе статистических материалов ежегодника Регионы России.
13. Направления повышения эффективности государственных инвестиций в регионе.
14. Анализ инвестиционных предложений отраслевых объектов в заявках на государственную поддержку в субъектах Российской Федерации – на основе опубликованных материалов на официальных сайтах органов региональной власти.
15. Изучение содержания Национального рейтинга состояния инвестиционного климата.
16. Государственная поддержка концессионной деятельности.
17. Примеры концессии в практике регионов.
18. Проанализировать типовые концессионные соглашения.

19. Привести примеры самых результативных концессионных соглашений в субъектах РФ.

20. Региональный инвестиционный комплекс и осуществление государственных капитальных вложений.

21. Стратегия инвестиционного развития и структурных преобразований в регионе.

22. Инвестиционная деятельность, ее стадии. Оборот инвестиций.

23. Классификация инвестиций.

Примеры кейсов

Задание 1.

При венчурном инвестировании в два инновационных предприятия на выбор следует учитывать, что первая инвестиция допускает потерю инвестором 1 млн. руб. с вероятностью 0,5; вторая инвестиция допускает потерю 2 млн. руб. с вероятностью 0,3.

Какое решение сопряжено с наименьшим риском?

Задание 2.

В ЦНИИ приборостроения планировалось выполнить в течение 4-х лет 5 ОКР. Из них успешно завершены в намеченные сроки только 3 ОКР с фактическими затратами по теме «А» – 7340 тыс. руб., по теме «В» – 8360 тыс. руб. и по теме «С» – 8410 тыс. руб. По двум другим темам сроки выполнения были перенесены на более поздний период времени. Объемы рискоинвестиций составили в первый год четырехлетнего периода 10620 тыс. руб., во второй – 11100 тыс. руб., в третий – 11320 тыс. руб. и в четвертый – 11510 тыс. руб. Затраты по переходящим (незавершенным работам) оказались на начало анализируемого периода времени в сумме 16980 тыс. руб., а наконец 13012 тыс. руб. Следует оценить фактическую результативность научно-технической деятельности ЦНИИ.

Задание 3.

Определить стоимость ноу-хау в рублях в лицензионном договоре, если договор заключен на 5 лет. Цена единицы продукции составляет 10 \$. Планируется продажа 1000 шт. в месяц.

Задание 4.

В конце января 2001 г. петербургский дилер замороженных продуктов компания МБК прекратила сотрудничество с концерном «Радиоли». Компания МБК продавала 20-25% продукции кон-

черна. Причиной разрыва МБК называет некорректное поведение концерна – срыв поставок и требование наряду с пельменями продавать другую продукцию концерна – котлеты и блинчики. В свою очередь руководство «Радиоли» объясняет конфликт тем, что МБК отдавала предпочтение «Дарья». Это выразалось в плохом представлении продукции на прилавках магазинов – два-три вида «Радиоли» и 10 «Дарья», хотя у «Радиоли» достаточный ассортимент для более широкой выкладки. Такое отношение к себе руководство «Радиоли» объясняет тем, что МБК финансово взаимосвязана с «Дарья». Что может предпринять руководство концерна «Радиоли», учитывая, что с МБК работает около 50% розничных точек Петербурга?

Задание 5.

Инновационный проект, требующий инвестиций в размере 160 000 \$, предполагает получение годового дохода в размере 30 000 \$ на протяжении 15 лет. Оцените целесообразность такой инвестиции при цене капитала 15 %.

Задание 6.

Разработать рейтинговую систему оценки инновационных проектов.

Задание 7.

В летнее время, когда практически все виды бизнеса останавливаются на мертвой точке, очень интересным видом бизнеса оказывается бизнес по оказанию услуг в области общественного питания – это производство хот-догов, продажа напитков и т.п. Оцените рентабельность производства сладкой ваты.

Задание 8.

На рынке существует две модификации требуемого для внедрения новой технологической линии станка. М1 стоит 15000 \$, М2 стоит 21000 \$. Прогнозируемая прибыль на единицу продукции М1 – 20 \$, М2 – 24 \$.

Спрос на продукцию складывается в объеме 1200 единиц с вероятностью 0,4 и 2000 единиц с вероятностью 0,6. Какой станок предпочтительнее выбрать?

Задание 9.

Вы инвестировали свои средства в новый проект. Каков Ваш выбор – получение 5000 \$ через год или 12000 \$ через 6 лет, при цене капитала:

- а) 0 %,
- б) 12 %,
- в) 20 %.

Рекомендации: следует сравнить настоящую стоимость ожидаемых в будущем сумм и выбрать большую величину при соответствующей цене капитала.

Задание 10.

Инновационный проект, рассчитанный на 15 лет, требует инвестиций в размере 150 000 \$. В первые 5 лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 10 лет ежегодный доход составит 50 000 \$. Следует ли принять этот проект при цене капитала 15 %?

Примерная тематика контрольных работ

1. Понятие, характеристика и особенности инвестиционной деятельности в региональной экономике.
2. Понятие инвестиций, их виды и методы оценки.
3. Инвестиционная политика РФ: направления, участники.
4. Инвестиционная политика субъекта РФ (на выбор): содержание, документальное оформление.
5. Инвестиционная стратегия субъекта РФ (на выбор) и условия ее реализации в системе стратегического планирования и управления.
6. Государственные капитальные вложения в региональную экономику: опыт субъектов РФ (на выбор).
7. Роль государства в привлечении инвестиций в региональную экономику.
8. Основные институты, участвующие в развитии инвестиционного процесса в субъектах РФ.
9. Понятие и содержание инвестиционного проекта, реализуемого в региональной экономике.
10. Меры инвестиционной политики, учитывающие специфику развития субъекта РФ (на выбор).
11. Механизмы реализации инвестиционных проектов в субъекте РФ. Формы и способы участия государства.
12. Нормативно-правовые основы разработки и реализации инвестиционной политики в субъекте РФ (на выбор).
13. Государственно-частное партнерство: правовые основы и условия реализации в субъекте РФ (на выбор).
14. Современная инвестиционная политика промышленных корпораций и ее влияние на инвестиционную политику государства.
15. Иностранные инвестиции и тенденции их движения в субъектах РФ в условиях санкций.
16. Роль АСИ (Агентства стратегических инициатив) в разработке и реализации инвестиционной политики региона.
17. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный потенциал субъекта РФ (на выбор).

18. Содержание и результаты реализации Регионального инвестиционного стандарта АСИ (Агентства стратегических инициатив) на территории субъекта РФ (на выбор).

19. Инвестиционный риск. Виды инвестиционного риска.

20. Рейтинги инвестиционной привлекательности субъектов РФ: характеристика и результаты применения.

21. Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата в субъектах РФ (на выбор).

22. Примеры самых результативных концессионных соглашений в субъектах РФ (на выбор).

**Примерные вопросы к зачету/экзамену по дисциплине:
«Инвестиционная привлекательность региона»**

1. Определение инвестиций и инвестиционной деятельности.
2. Основные задачи инвестиций. Виды инвестиций, условия их применения.
3. Основные участники инвестиционной деятельности в регионе. Объекты инвестиционной деятельности в регионе.
4. Основные права и обязанности участников инвестиционной деятельности.
5. Понятие инвестиционной политики, цель инвестиционной политики, принципы инвестиционной политики.
6. Основные направления инвестиционной политики, механизм реализации инвестиционной политики.
7. Основные формы и методы государственного регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности.
8. Источники финансирования инвестиций.
9. Источники формирования бюджета развития, сфера применения средств бюджета развития.
10. Порядок предоставления государственных ресурсов на инвестиционные цели.
11. Особенности предоставления средств за счет государственных источников финансирования на возвратной и безвозвратной основе.
12. Состав собственных источников финансирования инвестиций на предприятиях.
13. Состав привлеченных и заемных источников финансирования инвестиций на предприятии.
14. Иностранные инвестиции. Разрешенные формы инвестиционной деятельности, разрешенные иностранным инвесторам в РФ.
15. Инвестиционный проект, классификация инвестиционных проектов.
16. Жизненный цикл инвестиционного проекта.

17. Классификация методов инвестиционных расчетов.
18. Проектное кредитование: понятие и сущность, виды, отличие обычного и проектного кредитования.
19. Классификация рисков при инвестиционном кредитовании предприятий.
20. Этапы функционирования системы инвестирования инноваций.
21. Методы регулирования инвестиционной деятельности в регионе.
22. Основы управления инвестиционными рисками.
23. Формирование инвестиционного климата в регионе.
24. Инвестиционное обеспечение структурной перестройки промышленности региона.
25. Комплексная оценка местного инвестиционного климата.
26. Стимулирование инвестиций в российских регионах.
27. Повышение инвестиционной активности и региональные стратегии структурных преобразований.
28. Современная инвестиционная политика промышленных корпораций.
29. Инвестиционная деятельность в регионах России.
30. Ранжирование субъектов Российской Федерации по степени благоприятности инвестиционного климата.
31. Теоретические и практические вопросы экономической оценки инвестиций.
32. Определение приоритетных направлений региональной инвестиционной политики.
33. Инвестиционные параметры регионального развития.
34. Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата.
35. Региональный инвестиционный стандарт АСИ (Агентства стратегических инициатив).

Учебное издание

Лисянский Александр Борисович

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНОВ

Учебное пособие

Редактор И.П. Ведмидская
Компьютерная вёрстка И.П. Ведмидской

Подписано в печать 01.06.2020. Формат 60×84 1/16.
Бумага офсетная. Печ. л. 6,75.
Тираж 120 экз. (1-й з-д 1-25). Заказ . Арт. – 28(Р1У)/2020.

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САМАРСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ АКАДЕМИКА С.П. КОРОЛЕВА»
443086 САМАРА, МОСКОВСКОЕ ШОССЕ, 34.
(САМАРСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ)
443086, САМАРА, МОСКОВСКОЕ ШОССЕ, 34.

Изд-во Самарского университета.
443086, Самара, Московское шоссе, 34.

