

Голайдо И.М., Сухорукова Н.В., Цвырко А.А.

## ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА

**Голайдо Ирина Михайловна**

кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»  
ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет экономики и торговли»; РФ, 302028, г. Орел, ул. Октябрьская, д. 12  
girm@mail.ru

**Golaido Irina Mikhailovna**

Candidate of Economic Sciences, Associated Professor  
Orel State University of Economics and Trade; 12 Oktyabrskaya Street, Orel 302028, Russian Federation  
girm@mail.ru

**Сухорукова Наталья Валерьевна**

кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Экономика и экономическая безопасность»  
Среднерусский институт управления – филиал ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»; РФ, 302028, г. Орел, бульвар Победы, д. 5А  
Suh19751975@mail.ru

**Sukhorukova Natalya Valerjevna**

Candidate of Economic Sciences, Associated Professor  
Central Russian Institute of Management – Branch of The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration; 5A Pobedy Boulevard, Orel 302028, Russian Federation  
Suh19751975@mail.ru

**Цвырко Александр Александрович**

кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Экономика и экономическая безопасность»  
Среднерусский институт управления – филиал ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»; РФ, 302028, г. Орел, бульвар Победы, д. 5А  
Ser2508@rambler.ru

**Tsvyrko Alexander Aleksandrovich**

Candidate of Economic Sciences, Associated Professor  
Central Russian Institute of Management – Branch of The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration; 5A Pobedy Boulevard, Orel 302028, Russian Federation  
Ser2508@rambler.ru

Развитие инновационной экономики в России вызывает необходимость стимулировать инвестиционную активность регионов. В условиях цифровизации экономики повышение инвестиционной привлекательности регионов способствует росту ВВП и, как следствие, благоприятному инвестиционному климату. Положительная тенденция объемов инвестиций позволяет удовлетворять экономические, социальные и культурные потребности граждан страны. Несмотря на то, что федеральными властями предпринимаются значительные меры в сфере экономической политики, направленные на повышение инвестиционной привлекательности России, данный показатель имеет низкое значение, а внутри страны инвестиционный климат субъектов крайне неоднороден.

Поэтому в сложившейся ситуации улучшение инвестиционной привлекательности региона возможно с применением различных правовых, экономических, кадровых, административных инструментов.

В научной статье авторами проведена оценка инвестиционной привлекательности региона на основе системы частных потенциалов и частных рисков. По результатам проведенного комплексного анализа выявлены основные негативные тенденции, препятствующие привлечению инвестиционных ресурсов. Авторами выявлены приоритетные направления, влияющие на рост инвестиционной привлекательности. Составлен прогноз изменения инвестиционного потенциала Орловской области.

**Ключевые слова:** инвестиционный потенциал, инвестиционный климат, инвестиции, инвестиционный риск.

Development of innovative economy in Russia causes the necessity to stimulate the investment activity of the regions. Under conditions of economy digitalization, increase of investment appeal of the regions promotes Gross Domestic Product growth and as a consequence, favorable investment climate. The positive tendency of investments volumes allows satisfying economic, social and cultural needs of the citizens of the country.

In spite of the fact that federal authorities undertake considerable measures in the sphere of economic policy aimed at increase of investment appeal of Russia, this indicator is low value, and within the country the investment climate of the subjects is extremely heterogeneous.

Therefore, in this situation improvement of investment appeal of the region is possible with application of various legal, economic, personnel, and administrative tools.

In the article the authors estimate the investment appeal of the region on the basis of private potentials and private risks system. As the results of the complex analysis, the basic negative tendencies interfering attraction of investment resources are revealed. The authors reveal the priority directions influencing growth of the investment appeal. The forecast of investment potential change of the Orel region is made.

**Keywords:** investment potential, investment climate, investment appeal, investments, investment risk.

Для цитирования: Голайдо И.М., Сухорукова Н.В., Цвырко А.А. Оценка инвестиционной привлекательности региона // Вестник ОрелГИЭТ. – 2020. – № 2(52). – С. 54-63. – <http://dx.doi.org/10.36683/2076-5347-2020-2-52-54-63>

To cite this article: Golaido I.M., Sukhorukova N.V., Tsvyrko A.A. Assessment of the Investment Appeal of the Region. *OrelSIET bulletin*. 2020; 2(52): 54-63. (In Russ.). – <http://dx.doi.org/10.36683/2076-5347-2020-2-52-54-63>

В настоящее время наиболее значимыми являются вопросы, которые касаются стимулирования экономического роста, повышения уровня социально-экономического развития региона и роста общего благосостояния.

В связи с этим при реализации экономической политики страны в современных условиях приоритетными должны стать следующие мероприятия:

- 1) рост уровня инвестиционной привлекательности России путем создания благоприятного делового климата и условий для бизнеса;
- 2) достижение сбалансированного государственного бюджета;
- 3) обеспечение стабильных условий налогообложения и оптимального регулирования цен и тарифов;
- 4) повышение качества жизни и рост инвестиций в человеческий капитал;
- 5) сбалансированность регионального развития;
- 6) улучшение качества функционирования органов государственной власти;
- 7) повышение уровня информационных технологий и поддержки высокотехнологичных секторов экономики.

Анализ последних лет показал, что значительное внимание должно отводиться проблемам повышения инвестиционной привлекательности за счет активного развития рынка инвестиций, поскольку это является ключевым фактором, способствующим сбалансированному развитию региона [2].

В настоящее время инвестиции играют исключительно важную роль в социально-экономическом развитии регионов нашей страны. Анализ ретроспективы развития данной области знаний показал, что во многом это объясняется тем, что сейчас в развитии нашей страны особое место занимает предпринимательство, отсутствовавшее во времена СССР, когда главенствовала командно-плановая экономика. Вопрос здесь заключается в том, что развитие предпринимательства невозможно без инвестиций, а инвестиции – это оптимальный способ удовлетворения интересов авторов интересных инвестиционных проектов и инвесторов [6].

Основными, сдерживающими создание благоприятного инвестиционного климата факторами выступают:

- инфраструктурные ограничения, которые препятствуют созданию высокотехнологичных и энергоемких производственных мощностей, характеризующихся высокой производительностью труда;
- отсутствие региональных институтов развития, интегрированных в федеральный и международный инвестиционные процессы;
- недостаточно эффективное использование существующих на данный момент преимуществ экономика-географического положения;
- низкий уровень ликвидности основных фондов большинства организаций и, как следствие, невозможность активного использования инвестиционных механизмов, таких как долгосрочное кредитование, лизинг;
- низкий уровень инвестиционной и эмиссионной активности организаций;
- зависимость экономики от внешних факторов, таких как конъюнктура рынка и цены на сельскохозяйственную продукцию, размеры транспортных тарифов, тарифов на топливно-энергетические ресурсы;
- сокращение численности населения региона;
- «слабость» бюджетной базы регионального бюджета.

На основании статистических данных произведем оценку инвестиционной привлекательности Орловской области.

По данным рейтингового агентства «Эксперт РА», Орловская область находится на 63 месте общероссийского рейтинга инвестиционной привлекательности регионов РФ.

По мнению экспертов, Орловская область имеет повышенный инфраструктурный потенциал (23 место). В то же время регион заметно отстает (не поднимается выше 63 места) и имеет низкий уровень институционального, финансового, трудового, производственного, инновационного, природно-ресурсного, потребительского, туристического потенциалов.

Большим плюсом, по мнению специалистов агентства, является антикризисная устойчивость региона, которую они связывают с реализацией в Орловской области антикризисных мероприятий и созданием специальной антикризисной комиссии.

Рассчитаем инвестиционную привлекательность Орловской области и соседних регионов.

При этом для расчета частных индикаторов инвестиционной привлекательности региона в качестве максимального значения частного показателя будем использовать его значение в лучшем по данному

показателю региону РФ. Таким образом, введем такое понятие, как «эталонный регион» – это абстрактный регион с лучшими значениями рассматриваемых частных показателей среди всех регионов РФ. С ним фактически и будет сравниваться инвестиционная привлекательность всех рассматриваемых регионов – он будет выступать для них эталоном, к которому необходимо стремиться. Для расчета частных рисков (индикаторов) в качестве показателей «эталонного региона» будут использоваться худшие значения данных показателей среди всех регионов РФ [3].

В результате анализа официальных статистических данных были получены частные показатели инвестиционной привлекательности для Орловской области и для наилучшего по данному показателю региона в России (эталонного региона) [7].

Рассчитанные значения данных потенциалов вместе со значениями данных потенциалов для эталонного региона приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Рассчитанные значения частных потенциалов для Орловской области и эталонного региона

<b>Частные потенциалы</b>	<b>Орловская область</b>	<b>Эталонный регион</b>
производственный	0,006	0,7
трудовой	0,410	0,7
потребительский	0,350	0,65
инфраструктурный	0,250	0,6
финансовый	0,012	0,6
институциональный	0,097	0,4
инновационный	0,015	0,4
природно-ресурсный	0,002	0,35
Итоговый	0,239	2,46

Рассчитаем значение итогового потенциала для Орловской области:

$$P = \frac{0,006 \cdot 0,41 + 0,41 \cdot 0,35 + 0,35 \cdot 0,25 + 0,25 \cdot 0,012 + 0,012 \cdot 0,097 + 0,097 \cdot 0,015 + 0,015 \cdot 0,002}{0,7 \cdot 0,7 + 0,7 \cdot 0,65 + 0,65 \cdot 0,6 + 0,6 \cdot 0,6 + 0,6 \cdot 0,4 + 0,4 \cdot 0,4 + 0,4 \cdot 0,35} \cdot 100\% = 9,7\%$$

Аналогично рассчитаем значения частных рисков (индикаторов) для Орловской области.

Рассчитанные значения данных рисков вместе со значениями данных рисков для эталонного региона приведены в таблице 2.

Таблица 2 – Рассчитанные значения частных рисков для Орловской области и эталонного региона

<b>Частные риски</b>	<b>Орловская область</b>	<b>Эталонный регион</b>
экономический	0,51	0,9
финансовый	0,02	0,9
социальный	0,45	0,7
криминальный	0,34	0,65
экологический	0,02	0,4
Итоговый	0,189	2,515

В соответствии с формулой, сократив общие множители, рассчитаем значение итогового риска для Орловской области:

$$R = \frac{0,51 \cdot 0,02 + 0,02 \cdot 0,45 + 0,45 \cdot 0,34 + 0,34 \cdot 0,02}{0,9 \cdot 0,9 + 0,9 \cdot 0,7 + 0,7 \cdot 0,65 + 0,65 \cdot 0,4} \cdot 100\% = 7,5\%$$

Рассчитанные значения итоговых потенциалов и итоговых рисков для всех рассматриваемых регионов приведены в таблице 3.

Таблица 3 – Значения итоговых потенциалов и итоговых рисков для рассматриваемых регионов

<b>Регион</b>	<b>Итоговый потенциал, %</b>	<b>Итоговый риск, %</b>
Орловская область	9,7	7,5
Брянская область	9,9	6,6
Калужская область	11,7	7,5
Курская область	9,7	5,6
Липецкая область	12,4	7,0
Тульская область	12,4	5,8

Результаты анализа показали, что все рассмотренные регионы имеют низкий, ближе к умеренному уровень инвестиционного потенциала и низкий уровень инвестиционного риска. Наилучший инвестиционный потенциал среди рассмотренных регионов имеют Липецкая область и Тульская область, а наилучший (наименьший) инвестиционный риск – Курская область.

Исследования показали, что Орловская область имеет низкий, ближе к умеренному инвестиционный потенциал и низкий инвестиционный риск. В сравнении же с соседними регионами Орловская область имеет не только самый низкий инвестиционный потенциал, но также и самый высокий инвестиционный риск, что в совокупности указывает на ее инвестиционную непривлекательность на фоне рассмотренных областей ЦФО [9].

Обобщая результаты, полученные при использовании этих методик, отметим, что самостоятельно проведенные расчеты полностью подтвердили выводы специалистов рейтингового агентства «Эксперт РА», что свидетельствует о корректности выбранных методик для расчета инвестиционной привлекательности регионов.

Однако недостатком данных методик является слабая масштабируемость и зависимость от мнения экспертов весов частных потенциалов (рисков). Было бы целесообразно иметь такую методику, которая определяла данные веса (то есть масштабировала частные показатели по значимости) исходя из имеющихся значений частных потенциалов (рисков), без привязки к мнению экспертов.

На сегодняшний день повышение инвестиционного рейтинга региона входит в ключевые проблемы, решение которых должно осуществляться на региональном уровне [4].

На протяжении последних лет в регионе реализуются мероприятия, направленные на рост инвестиций в экономику, такие как:

- налоговые преференции;
- увеличение числа производственных площадок, обеспеченных инженерной инфраструктурой;
- создание благоприятных условий для ведения предпринимательской деятельности.

Правительство Орловской области существенно переработало региональное законодательство, направленное на оживление притока инвестиций в область.

На сегодняшний день региональное законодательство предполагает:

- предоставлять налоговые льготы по тем платежам, которые поступают в областной бюджет;
- предоставлять государственные гарантии Орловской области на конкурсной основе инвестиционным проектам, финансируемым за счет средств областного бюджета;
- предоставлять субсидии за счет средств областного бюджета с целью обеспечения производственных площадок на территории Орловской области производственной инфраструктурой, включая проведение работ по землеустройству, постановку сформированных земельных участков, предназначенных для размещения указанной инфраструктуры, на государственный кадастровый учет и государственную регистрацию прав субъектов инвестиционной деятельности на них;
- предоставлять специальный инвестиционный контракт;
- предоставлять информационную, организационную и правовую поддержку.

Проведенная оценка инвестиционной привлекательности Орловской области показала, что регион не только занимает низкую позицию в общероссийском рейтинге, но и по многим параметрам отстает от соседних областей [8].

Разработанная нами методика позволяет не только рассчитать итоговые значения частных потенциалов и частных рисков без привлечения экспертов, но и дает возможность определить «идеальные» значения частных показателей (то есть тех, к которым необходимо стремиться) несколькими способами.

Разница с методикой ученых ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ» состоит в определении итогового потенциала [1].

Проведенный анализ показал, что для определения данного потенциала можно использовать метод идеальной точки, часто применяющийся для анализа эффективности функционирования сложных систем [5]. В данном случае итоговый потенциал можно определить по формуле для расчета обобщенного показателя эффективности в методе идеальной точки, при этом вначале необходимо определить нормированные значения вычисленных потенциалов в соответствии с выражением:

$$K_i^H = \frac{K_i - K_i^{\min}}{K_i^{\max} - K_i^{\min}}, \quad (1)$$

где  $K_i^H$  – нормированное значение потенциала;

$K_i$  – рассчитанное в соответствии с формулой (2) значение потенциала;

$K_i^{\max}$  – максимальное (идеальное) значение потенциала;

$K_i^{\min}$  – минимальное (наихудшее) значение потенциала.

Идеальное и наихудшее значение частных потенциалов можно определить несколькими различными способами, но в рассматриваемом случае в качестве максимального (идеального) значения потенциала целесообразно использовать их веса  $d_i$ . Минимальным значением потенциала является его нулевое значение.

В итоге получаем следующее выражение для расчета нормированного значения потенциала:

$$K_i^H = \frac{K_i}{d_i} \quad (2)$$

В случае если наилучшим (идеальным) значением является минимальное значение показателя, то нормированные значения потенциалов определяются в соответствии с выражением:

$$K_i^H = \frac{K_i^{max} - K_i}{K_i^{max} - K_i^{min}} \quad (3)$$

По аналогии с выражением (3) получаем следующее выражение для расчета нормированного значения потенциала применительно к рассматриваемому случаю:

$$K_i^H = \frac{d_i - K_i}{d_i} \quad (4)$$

Далее на основе метода идеальной точки производится расчет итогового (обобщенного) значения потенциала:

$$P = \sqrt{\sum_{i=1}^m (1 - K_i^H)^2}, \quad (5)$$

где  $m$  – число составляющих потенциалов.

В соответствии с данным итоговым (обобщенным) значением потенциала лучшим является регион, имеющий минимальное отклонение от идеальной точки.

Для расчета нормированных значений частных потенциалов для всех рассматриваемых регионов в соответствии с методом «идеальной точки» воспользуемся выражением (2) и аналитическими данными.

Также в соответствии с выражением (5) рассчитаем значения итоговых потенциалов для рассматриваемых регионов.

Пример расчета нормированных значений частных потенциалов в соответствии с предложенной методикой на примере Орловской области иллюстрируется следующими выражениями:

- производственный:

$$K_1^H = \frac{0,006}{0,7} \approx 0,009 ;$$

- трудовой:

$$K_2^H = \frac{0,41}{0,7} \approx 0,59 ;$$

- потребительский:

$$K_3^H = \frac{0,35}{0,65} \approx 0,54 ;$$

- инфраструктурный:

$$K_4^H = \frac{0,25}{0,6} \approx 0,42 ;$$

- финансовый:

$$K_5^H = \frac{0,012}{0,6} \approx 0,02 ;$$

- институциональный:

$$K_6^H = \frac{0,097}{0,4} \approx 0,24 ;$$

- инновационный:

$$K_7^H = \frac{0,015}{0,4} \approx 0,04 ;$$

- природно-ресурсный:

$$K_8^n = \frac{0,002}{0,35} \approx 0,006 .$$

Пример расчета итогового потенциала в соответствии с предложенной методикой на примере Орловской области иллюстрируется следующим выражением:

$$P = \sqrt{(1-0,009)^2 + (1-0,59)^2 + (1-0,54)^2 + (1-0,42)^2 + (1-0,02)^2 + (1-0,24)^2 + (1-0,04)^2 + (1-0,006)^2} = 2,268$$

Результаты расчетов для всех рассматриваемых регионов приведены в таблице 4.

Таблица 4 – Нормированные значения частных потенциалов и рассчитанные значения итогового потенциала по регионам

Частные потенциалы	Орловская область	Брянская область	Калужская область	Курская область	Липецкая область	Тульская область
производственный	0,009	0,007	0,011	0,01	0,01	0,009
трудовой	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59
потребительский	0,54	0,51	0,58	0,57	0,58	0,57
инфраструктурный	0,42	0,45	0,5	0,35	0,5	0,53
финансовый	0,02	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05
институциональный	0,24	0,24	0,32	0,23	0,3	0,33
инновационный	0,04	0,24	0,1	0,24	0,5	0,36
природно-ресурсный	0,006	0,011	0,011	0,011	0,006	0,006
Итоговый	2,268	2,184	2,183	2,201	2,055	2,075

В соответствии с данным итоговым (обобщенным) значением потенциала лучшим является регион, значение итогового потенциала у которого минимально, то есть имеющий минимальное отклонение от идеальной точки.

Соответственно, проведенные исследования показали, что наилучший инвестиционный потенциал среди рассмотренных регионов имеют Липецкая область и Тульская область, что согласуется с данными других методик. Наименьшие значения производственного, инновационного и финансового потенциала у Орловской области.

В соответствии с выражением (4) и аналитическими данными рассчитаем нормированные значения частных рисков для всех рассматриваемых регионов. Также в соответствии с выражением (5) рассчитаем значения итоговых рисков для рассматриваемых регионов.

Пример расчета нормированных значений частных рисков в соответствии с предложенной методикой на примере Орловской области иллюстрируется следующими выражениями:

- экономический:

$$R_1^n = \frac{0,9 - 0,51}{0,9} \approx 0,43 ;$$

- финансовый:

$$R_2^n = \frac{0,9 - 0,02}{0,9} \approx 0,98 ;$$

- социальный:

$$R_3^n = \frac{0,7 - 0,45}{0,7} \approx 0,36 ;$$

- криминальный:

$$R_4^n = \frac{0,65 - 0,34}{0,65} \approx 0,48 ;$$

- экологический:

$$R_5^n = \frac{0,4 - 0,02}{0,4} \approx 0,95 .$$

Пример расчета итогового риска в соответствии с предложенной методикой на примере Орловской области иллюстрируется следующим выражением:

$$R = \sqrt{(1-0,43)^2 + (1-0,98)^2 + (1-0,36)^2 + (1-0,48)^2 + (1-0,95)^2} = 1,004 .$$

Результаты расчетов для всех рассматриваемых регионов приведены в таблице 5.

Таблица 5 – Нормированные значения частных рисков и рассчитанные значения итогового риска для всех рассматриваемых регионов

<b>Частные риски</b>	<b>Орловская область</b>	<b>Брянская область</b>	<b>Калужская область</b>	<b>Курская область</b>	<b>Липецкая область</b>	<b>Тульская область</b>
экономический	0,43	0,44	0,51	0,44	0,44	0,47
финансовый	0,98	0,97	0,97	0,97	0,97	0,96
социальный	0,36	0,39	0,43	0,41	0,44	0,4
криминальный	0,48	0,54	0,43	0,68	0,65	0,72
экологический	0,95	0,97	0,95	0,97	0,8	0,87
<b>Итоговый</b>	<b>1,004</b>	<b>0,948</b>	<b>0,945</b>	<b>0,875</b>	<b>0,889</b>	<b>0,859</b>

Из данных таблицы видно, что наименьший итоговый инвестиционный риск у Тульской области. Орловская область, напротив, имеет наибольшее значение итогового инвестиционного риска и финансового риска среди исследуемых регионов.

Основным недостатком, препятствующими привлечению инвестиционных ресурсов, является то, что Орловская область достаточно поздно вступила в борьбу за них с ведущими регионами страны [10].

Снижение инвестиционной привлекательности Орловской области началось в конце 2008 – начале 2009 годов. Эксперты связывают это с лишением инвесторов налоговых льгот. В результате регион не только не приобрел новых инвесторов, но и старые изменяли свои планы не в пользу Орловской области.

В условиях кризиса преодолеть это конкурентное отставание будет очень сложно. Однако, имея возможность проанализировать инвестиционную привлекательность региона, выявить слабые и сильные стороны области, новые власти могут скорректировать инвестиционную политику с учетом полученных данных.

Результаты, полученные при оценке инвестиционной привлекательности региона, дают возможность рассчитать значения частных потенциалов и частных рисков на несколько следующих лет.

Для формирования прогноза инвестиционной привлекательности Орловской области необходимо рассчитать для нее значения итогового инвестиционного потенциала и итогового инвестиционного риска за последние несколько лет.

В соответствии с формулами и весом частных индикаторов рассчитаем значения частных потенциалов (индикаторов) для Орловской области за последние несколько лет.

Рассчитанные значения данных потенциалов и рассчитанные значения итогового потенциала для Орловской области за эти годы приведены в таблице 6.

Таблица 6 – Нормированные значения частных потенциалов и рассчитанные значения итогового потенциала для Орловской области в 2015-2019 гг.

<b>Частные потенциалы</b>	<b>2015 г.</b>	<b>2016 г.</b>	<b>2017 г.</b>	<b>2018 г.</b>	<b>2019 г.</b>
производственный	0,005	0,005	0,006	0,006	0,006
трудовой	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
потребительский	0,3	0,32	0,34	0,35	0,36
инфраструктурный	0,08	0,08	0,09	0,09	0,09
финансовый	0,01	0,011	0,012	0,012	0,012
институциональный	0,087	0,095	0,091	0,097	0,097
инновационный	0,125	0,018	0,022	0,015	0,013
природно-ресурсный	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
<b>Итоговый</b>	<b>0,162</b>	<b>0,163</b>	<b>0,177</b>	<b>0,181</b>	<b>0,186</b>
<b>Итоговый потенциал в % по отношению к эталонному региону</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>7,2</b>	<b>7,4</b>	<b>7,6</b>

Проведенные расчеты свидетельствуют о том, что за анализируемый период прослеживается четкая тенденция роста итогового потенциала области как в целом, так и по отношению к эталонному региону. Это свидетельствует о положительной динамике уровня инвестиционной привлекательности региона.

Аналогично значения частных рисков и рассчитанные значения итогового риска для Орловской области приведены в таблице 7.

Таблица 7 – Нормированные значения частных рисков и рассчитанные значения итогового риска для Орловской области в 2015-2019 гг.

Частные риски	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
экономический	0,50	0,49	0,50	0,51	0,52
финансовый	0,014	0,018	0,019	0,019	0,019
социальный	0,43	0,41	0,44	0,45	0,47
криминальный	0,35	0,37	0,35	0,34	0,34
экологический	0,012	0,01	0,012	0,011	0,01
Итоговый	0,174	0,176	0,182	0,181	0,187
Итоговый риск в % по отношению к эталонному региону	6,9	7,0	7,2	7,2	7,4

Для удобства составления прогноза инвестиционной привлекательности Орловской области объединим два влияющих на нее показателя (инвестиционный потенциал и инвестиционный риск) в один по следующей формуле:

$$N_i = P_i \cdot (1 - R_i), \quad (6)$$

где  $N_i$  – общий инвестиционный потенциал Орловской области в  $i$ -м году;  
 $P_i$  – итоговый потенциал Орловской области в  $i$ -м году (в размах);  
 $R_i$  – итоговый риск Орловской области в  $i$ -м году (в размах).

Рассчитанный в соответствии с выражением (6) общий инвестиционный потенциал Орловской области по годам приведен в таблице 8.

Таблица 8 – Общий инвестиционный потенциал Орловской области в 2015-2019 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Итоговый потенциал по отношению к эталонному региону	0,066	0,066	0,072	0,074	0,076
Итоговый риск по отношению к эталонному региону	0,069	0,07	0,072	0,072	0,074
Общий инвестиционный потенциал	0,96	0,94	1	1,03	1,03

Построенный в соответствии с данными таблицы 8 график инвестиционного потенциала Орловской области в рассматриваемом периоде времени приведен на рисунке 1.

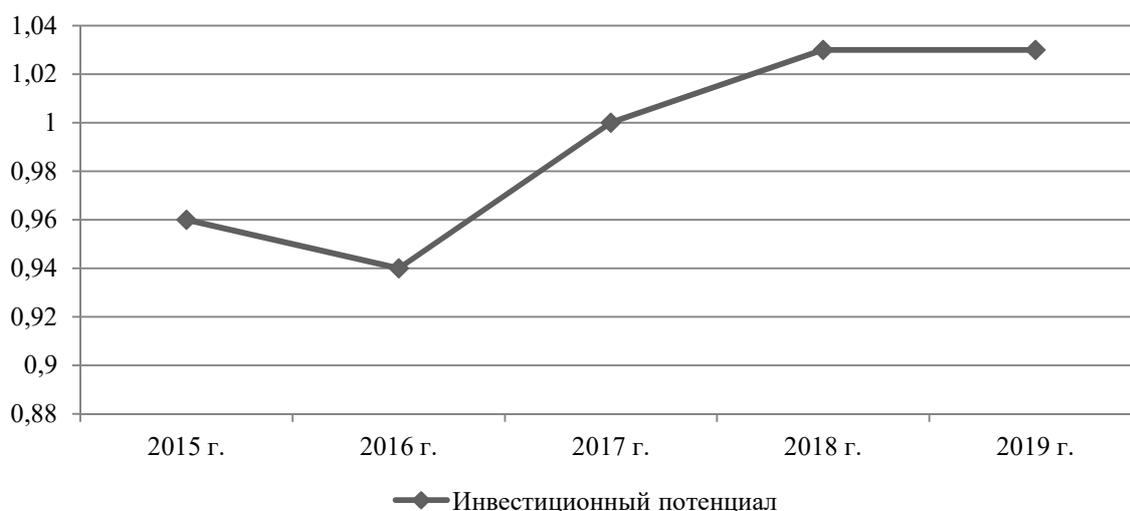


Рисунок 1 – Инвестиционный потенциал Орловской области в 2015-2019 гг.

С помощью корреляционного анализа установлено, что значение инвестиционного потенциала Орловской области в 2015 г. плохо коррелирует с данными за другие годы. Вероятно, это могло произойти из-за ошибочно определенного в 2015 г. объема инновационных товаров, работ, услуг, в связи с чем значение инвестиционного потенциала за этот год нецелесообразно использовать для построения прогноза.

Анализ графика на рисунке 1 показал, что наибольший рост инвестиционного потенциала в Орловской области происходил в период 2016-2017 гг., затем рост инвестиционного потенциала замедлился и остановился в промежутке 2018-2019 гг. Вероятнее всего, сильное замедление роста инвестиционного потенциала Орловской области, произошедшее в 2018 г., обусловлено начавшимся в это время падением курса рубля по отношению к иностранным валютам и введенными экономическими санкциями против РФ, что привело к рецессии в российской экономике.

Для аппроксимации инвестиционного потенциала Орловской области в 2015-2019 гг. целесообразно использовать квадратичную функцию. С помощью математической системы Mathcad были подобраны коэффициенты квадратичной функции, наилучшим образом аппроксимирующие график на рисунке 1:

$$y_t = 0,77 + 0,11t - 0,0115t^2. \quad (7)$$

В соответствии с выражением (7) был составлен прогноз изменения инвестиционного потенциала Орловской области на 2020-2021 гг., приведенный на рисунке 2.

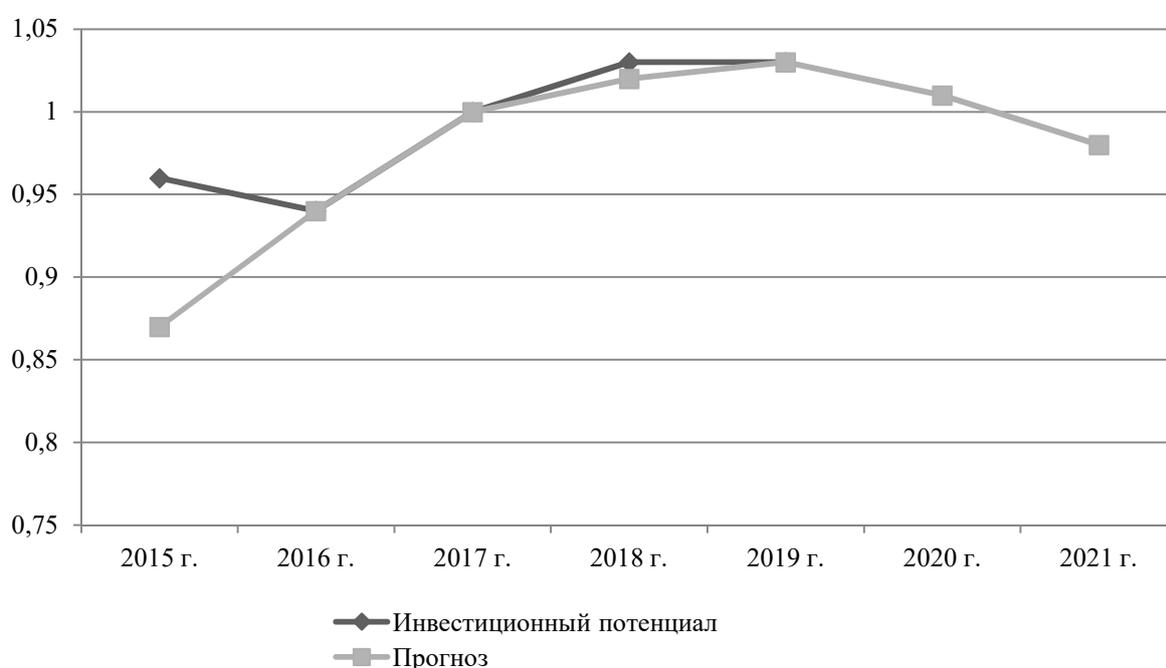


Рисунок 2 – Прогноз инвестиционного потенциала Орловской области на 2020-2021 гг.

На основе составленного прогноза можно говорить о снижении инвестиционного потенциала Орловской области в 2020-2021 гг. Расчет полностью совпадает с общероссийскими тенденциями.

Проведенный анализ показал, что за период 2015-2019 гг. увеличились производственный и инфраструктурный потенциалы Орловской области, а вот трудовой потенциал остался на прежнем уровне.

Полученные результаты и практика регионов, инвестиционная деятельность которых была отмечена Министерством регионального развития РФ, позволили выделить приоритетные направления повышения инвестиционной привлекательности Орловской области:

- развитие агропромышленного комплекса;
- улучшение демографической ситуации;
- снижение оттока кадров в другие регионы;
- создание бизнес-инкубаторов;
- формирование инвестиционного имиджа Орловской области.

Оценка инвестиционной привлекательности регионов констатирует снижение уровня инвестиционных рисков в стране. В настоящее время развитие регионов ограничено рядом экономических и социаль-

ных факторов, которые в большей мере определяются общей макроэкономической ситуацией, нежели усилиями региональных органов власти.

#### **Список литературы**

1. Васильев С.В. Инвестиционная привлекательность региона и методы ее оценки // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2018. – Т. 7. – № 11. – С. 68-74.
2. Васильчиков А. В. Развитие системы новых драйверов роста регионов // Проблемы современной экономики. – 2020. – № 1 (73). – С. 99-102.
3. Голованова Л.А., Шешукова Г.В. Основы проектного управления инвестиционной привлекательностью региона // Ученые заметки ТОГУ. – 2018. – Т. 9. – № 2. – С. 259-265.
4. Зайнуллина Д.Р. Повышение инвестиционной привлекательности региона, как фактор инновационного развития // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2018. – № 12 (98). – С. 161-166.
5. Куриков В.М., Ташиланова Ю.В. Методология оценки инвестиционной привлекательности региона // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2019. – № 5-1. – С. 99-103.
6. Палкина М.В., Кислицына В.В. Об инвестиционной привлекательности региона в стратегировании его пространственного развития // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2018. – Т. 5. – № 3 (75). – С. 65-68.
7. Снегирева Т.К. Региональные инвестиционные процессы, оценка рисков и пути решения проблем // Вопросы управления. – 2017. – № 6 (49). – С. 115-118.
8. Траченко М.Б., Джигоев В.А. Оценка инвестиционной привлекательности регионов: какая методика отвечает интересам инвестора? // Государственное управление. Электронный вестник. – 2019. – № 76. – С. 92-108.
9. Чирихин С.Н. Практика формирования инвестиционного имиджа российских регионов // Проблемы современной экономики. – 2019. – № 4 (72). – С. 123-128.
10. Шевченко И.В., Галюкова З.А. Пути совершенствования методов оценки инвестиционной привлекательности регионов России // Экономика и предпринимательство. – 2017. – №2-2 (79). – С. 312-317.