

УЧЕТ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ В ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА

Пивоварова Н.В.

Оренбургский государственный университет, г. Оренбург

В современных рыночных условиях понятие инвестиций становится обыденным, ведь зачастую, осуществляя экономическую деятельность, мы либо сами являемся инвесторами, либо выступаем в роли лиц, привлекающих инвестиции. И в первом, и во втором случае требуется оценка объекта инвестирования на его инвестиционную привлекательность с целью определения перспективности вложений. И на этом этапе важнейшим вопросом предстает выбор методики оценки, которая позволит дать объективное определение привлекательности объекта инвестирования.

Инвестиции всегда находились в центре внимания экономики и экономической науки, т.к. они затрагивают глубинные основы хозяйственной деятельности и тем самым определяют процесс экономического роста в целом. А поскольку экономика регионов на настоящий момент является основным фактором не только стимулирования инновационной и инвестиционной деятельности, но и повышения качества жизни населения, то и с точки зрения оценки привлекательности для инвестиций регион необходимо взять за точку отсчета. Инвестиционный климат региона – одна из важнейших характеристик успешного развития экономики территории, поэтому очевидна необходимость исследования инвестиционной привлекательности региона и влияющих на нее факторов. В этом вопросе основной проблемой является недостаточность существующих методик, применяемых на практике при данной оценке для объективного анализа и мониторинга существующей ситуации.

Существующие и применяемые на практике методы оценки столь значимого показателя как инвестиционная привлекательность региона недостаточны, так как учитывают не весь диапазон элементов, формирующих инвестиционную привлекательность, порой не подходят для конкретного региона или вовсе делают оценку субъективной. Поэтому в данной работе автором предлагается разобраться в основных терминах и рассмотреть влияние такого фактора, как инвестиционные риски, на инвестиционную привлекательность региона и их взаимосвязь.

Придерживаясь мнению большинства ученых, сразу отметим, что инвестиционная привлекательность формируется двумя составляющими: инвестиционным риском и инвестиционным потенциалом. Инвестиционный потенциал – это совокупность всех имеющихся в данном регионе факторов производства, а также сфер приложения капитала. Инвестиционный риск - это вероятность потери или же прироста инвестируемого капитала, т.е. недополучения или увеличения возможного дохода от осуществления проекта. Следовательно, рейтинг инвестиционной привлекательности представляется, по сути, взаимосвязанную оценку двух ее составляющих: потенциала и риска. К тому же, инвестиционная привлекательность определяет понятие

инвестиционной активности региона.

В свою очередь, инвестиционная привлекательность вместе с инвестиционной активностью определяют инвестиционный климат региона. При этом, под инвестиционным климатом понимается совокупность условий или факторов, которые влияют на действия инвестора по поводу осуществления вложений, таким образом, инвестиционная активность является результативным признаком и инвестиционной привлекательности, и инвестиционного климата, будучи их результатом.

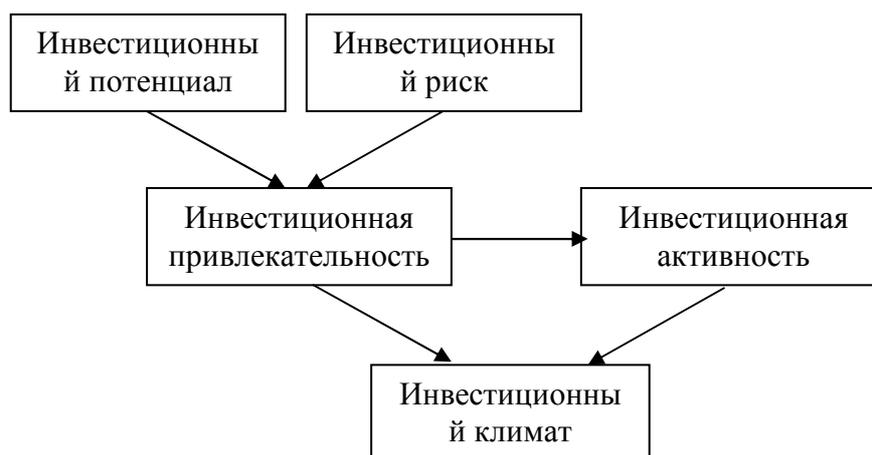


Рисунок 1. Соотношение основных понятий

Регионы могут иметь равный уровень инвестиционного потенциала, однако показатель привлекательности для инвестиций в них может существенно отличаться. Это связано с различным в них уровнем инвестиционного риска, ведь оценка инвестиционной привлекательности складывается из сопоставления потенциала региона и рисков для инвестирования.

Можно выделить основные виды рисков применительно к региональным системам (экономическим, социальным и экологическим):

- ✓ экономический риск, который связан с динамикой региональных экономических процессов;
- ✓ политический, влияние на который оказывает непредсказуемость последствий проводимой в регионе политики, а также возникновение конфликтов с применением военных действий и политическая поляризация населения;
- ✓ финансовый – показывает напряженность бюджета региона, совокупные финансовые результаты хозяйственной деятельности субъектов региона;
- ✓ социальный – отражает уровень социальной напряженности региона;
- ✓ законодательный – характеризует совокупность правовых норм, которые регулируют региональные экономические отношения;

✓ экологический, определяемый уровнем экологической безопасности;

✓ криминальный – определяется структурой и динамикой преступности в регионе.

При составлении рейтинга регионов по инвестиционной привлекательности приоритетными считаются регионы с наивысшим потенциалом и минимальными рисками. Во вторую группу будут отнесены регионы с меньшим потенциалом, но характеризующиеся также минимальным уровнем рисков. Следовательно, необходимо более тщательно подойти к оценке инвестиционных рисков, чтобы иметь достоверную оценку привлекательности региона в целом. При этом, необходимо проводить оценку рисков инвестирования по всем регионам, а не выборочно, используя полученную оценку как инструмент управления конкурентоспособностью.

Существует множество разнообразных методик расчета инвестиционных рисков, однако для региона наиболее приемлемы метод анализа чувствительности критериев эффективности инвестиций и метод достоверных эквивалентов.

Первый метод позволяет определить влияние определенных параметров на эффективность инвестиций и возникновение инвестиционных рисков, указывает вектор дальнейшего определения инвестиционных рисков региона, что в результате отражает степень чувствительности эффективности инвестиций к конкретным показателям. Суть метода состоит в выражении взаимосвязи между результатом конкретного вида инвестиций и исходными данными в форме математического уравнения или неравенства. После этого выявляются значения исходных данных с наибольшей вероятностью и возможные диапазоны их изменений. Затем, после смены региональных значений исходных показателей инвестиций, исследуется влияние этих данных на результат инвестирования.

Второй метод заключается в корректировке ожидаемого потока инвестиций с помощью ввода понижающих коэффициентов для каждого отдельного периода инвестирования. В результате происходит приведение ожидаемых инвестиций к той величине инвестиций, которая почти исключает возникновение рисков опасений. Указанный метод достаточно прост для расчета и ориентирован на инвестиции, не предполагающие наращивание величины риска.

При оценке рисков зачастую используется и метод сценариев, который достаточно наглядно отражающий инвестиционные результаты при тех или иных условиях, которые сложились в хозяйстве региона в данный момент времени. Особенность метода в том, что он позволяет обеспечивать региональное управление информацией об изменениях критериев, влияющих на привлечение в регион инвестиций, и о возможных отклонениях при реализации инвестиций.

Принимая во внимание все многообразие методик оценки как инвестиционной привлекательности в целом, так и рисков инвестиций, порой различия в них не принципиальны и, применительно к оценке российских

регионов, имеет место примерно равная степень неточности и неадекватности оценки. Хотя, если речь идет о иностранных инвесторах, вполне очевидно, что них определяющими будут критерии зарубежных оценок.

Список литературы

1. Изюмова О.Н. Факторы, формирующие инновационный потенциал, инвестиционную привлекательность региона и методика их оценки/О.Н. Изюмова//Современные научные исследования.-2011.-№2(2).-С.21.

2. Изюмова О.Н. Анализ методологических подходов к управлению и оценке инвестиционной привлекательности и инновационного потенциала региона/ О.Н. Изюмова//Управление экономическими системами: электронный научный журнал.-2011.-№35.-С.1.

3. Юссуф А. А. Совершенствование методики оценки инвестиционной привлекательности региональной хозяйственной системы с учетом инновационного развития экономики/А. А. Юссуф// Управление экономическими системами: электронный научный журнал.-2013.-№9(57).- С.43