

УДК 330.332

Гридасов В. М., Гончарова Н. М.

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ДОНЕЦКОГО РЕГИОНА

Инвестиционная привлекательность регионов все чаще оказывается в поле зрения инвесторов, которые хотят вложить инвестиции в конкретные регионы Украины в объеме необходимом для нормального экономического развития и получение прибыли в соответствующем размере.

При формировании экономической стратегии вложения денежных средств возникает проблема оценки степени привлекательности того или иного региона.

Независимыми экспертными агентствами проводятся оценки инвестиционной привлекательности регионов Украины. Однако до сих пор не определена единая методика для расчета показателей, входящих в оценку инвестиционной привлекательности обеспечивающих сопоставление полученных результатов, что затрудняет принятие решения.

Различные оценки инвестиционной привлекательности регионов встречаются в работах И. А. Бланка, С. О. Буткевича, О. В. Гаврилюка, В. М. Гридасова, Ю. В. Макогона, А. А. Пересады и некоторых других авторов.

Так, например, Бланк И. А. считает, что инвестиционная привлекательность определяется через уровень прибыли от вложения капиталов. Использование такого подхода отличается узкой сферой применения, так как для получения адекватных результатов необходимо, чтобы инвестиции осуществлялись с одинаковой степенью риска, что практически не возможно [1].

В частности Буткевич С. О. определяет инвестиционную привлекательность как совокупность различных характеристик. Данный подход получил наибольшее распространение среди украинских и российских ученых. В данном направлении методика оценки осуществляется с использованием инвестиционного климата, который включает в себя инвестиционную привлекательность и инвестиционную активность [2].

В то же время Гаврилюк О. В. считает, что инвестиционная привлекательность региона – это интегральная характеристика отдельных отраслей экономики с позиций перспективности развития, доходности инвестиций и уровня инвестиционных рисков [3].

Инвестиционная привлекательность определяется особенностями инвестиционных процессов в отдельных отраслях регионального комплекса. Текущее состояние инвестиционного климата формирует мнение инвестора и влияет на принятие решения по будущему размещению инвестиций.

Существуют разные научно-методические подходы расчета инвестиционной привлекательности региона. Проанализируем основные из них.

Одна из первых методик оценки инвестиционной привлекательности регионов Украины была разработана И. А. Бланком, она предполагает производить оценку на основании статистических данных развития региона: уровня общеэкономического развития региона, развития инвестиционных инфраструктур, уровня инвестиционного риска и перспективного развития региона. Недостатком является существования вероятности неточности оценки и сложность сопоставления результатов индивидуального подхода к оценке объектов инвестиций [1].

Интересный подход был предложенный С. О. Буткевичем. Предложено рассчитать в комплексе показатели и инвестиционной привлекательности и активности экономического развития региона, инвестиционной инфраструктуры, рыночных отношений, оценить

демографическую характеристику региона и инвестиционные риски. Этот подход указывает на корреляцию между инвестиционной привлекательностью и активностью, но расчет возможен только для определенной совокупности регионов [2].

Оценка инвестиционной привлекательности по методике Гаврилюк О. В. делается на основании только экспертных оценок, что и является ее недостатком, так как оценка будет субъективной. Эксперты оценивают производственный, финансовый, инвестиционный, трудовой, инфраструктурный и коммерческий потенциал региона [3].

Зарубежными агентствами предложено аккумулирование, как экспертных характеристик, так и обобщающих показателей экономического развития: экономическая среда, ресурсы и инфраструктура, социально-инфраструктурная среда и экология. Эта методика не позволяет выявить количественные различия между характеристиками инвестиционной привлекательностью в различных регионах.

Целью данного исследования является анализ существующих отечественных и зарубежных методик расчета инвестиционной привлекательности региона, обоснование собственной методики расчета, и непосредственно расчет инвестиционной привлекательности Донецкого региона.

С целью усовершенствования методики оценки инвестиционной привлекательности региона, предлагается использовать ряд показателей, которые перечислены и охарактеризованы для Донецкого региона.

В Донецком регионе богатый природный потенциал – большой запас минерально-сырьевых ресурсов, в частности углеводородных, но их месторождения недостаточно разработаны. Общие объемы добычи, переработки и потребления минеральных ресурсов постоянно возрастают, что свидетельствует о постепенной адаптации к рыночным отношениям и постепенно приводит к дефициту ряда полезных ископаемых.

Потребительский потенциал недостаточно высок, поскольку низкий прожиточный минимум. Сегодня государство гарантирует прожиточный минимум, который на минимум 20 % ниже рассчитанного по фактическим потребностям

Достаточно высок трудовой потенциал. Численность граждан, обратившихся в государственную службу занятости за помощью в трудоустройстве, уменьшается, Численность незанятого населения и официально зарегистрированных безработных также уменьшается. В общей численности безработных по-прежнему преобладают женщины.

Инновационный потенциал характеризуется большими расходами на научно – исследовательские и опытно- конструкторские работы превышающими валовой региональный продукт. Внедряются технологий комплексного использования минерального сырья и промышленных отходов. Реальный рынок интеллектуальной собственности в регионе практически отсутствует, хотя имеется значительный задел готовых результатов научно-исследовательской деятельности в виде патентов, лицензий.

Производственный потенциал характеризуется значительным объемом промышленного производства, при положительном темпе роста и достаточно высоким уровнем экспорта. Среди всех основных видов промышленной деятельности годовой объем продукции уменьшился только в угольной промышленности. Экспорт товаров из Донецкой области возрос. Производимая в регионе продукция направлялась в 136 стран мира.

Финансовый потенциал региона низок с достоверностью можно сказать, что доля убыточных предприятий высока, а уровень общей прибыли и объем выдачи кредитов банками предприятиям и частным предпринимателям мал. Отрицательным остается финансовый результат работы металлургического комплекса, химической и нефтехимической, угольной промышленности. В каждом городе и районе области убыточные предприятия поставлены на особый учет и с ними ведут работу местные органы власти и контролирующие органы.

Инфраструктурный потенциал выше среднего, так как в регионе достаточно обеспечение населения жильем домашними телефонами и автодорогами.

Политические риски средние, потому что распределение политических симпатий населения происходит между разными политическими партиями.

Климат достаточно дискомфортный в связи с большими сбросами загрязненных сточных вод в поверхностные водные объекты, загрязняющих атмосферу веществ, отходящих от стационарных источников, токсичных отходов производства. Уровень выбросов значительно превышен. В общей структуре вредных выбросов лидируют энергетические и металлургические предприятия.

Криминальный риск достаточно мал, исходя из числа зарегистрированных преступлений на душу населения в регионе и состава этого показателя.

Уровень инфляции катастрофический в связи с устаревшим составом потребительской корзины и увеличением цен во входящие в нее товары. В то же время «слабым звеном» является неразвитая инфраструктура для хранения продукции, прежде всего, овощей и фруктов. Негативно сказывается также наличие на пути к непосредственному потребителю большого количества посредников.

Социальные риски ближе к среднему, так как высока численность населения с доходами ниже прожиточного минимума.

Инвестиционная активность средняя в связи с уменьшением инвестиций в основной капитал. В Донецкой области в три раза сократился объём иностранных инвестиций. Причинами этого эксперты называют устаревшую структуру производства в регионе, отсутствие экономической стабильности в Украине и рост инфляции. В Донецкой области на сегодня разработано 165 социально-экономических проектов, которые ждут своих национальных и зарубежных инвесторов.

Расчет вышеперечисленных показателей для Донецкого региона предоставлен в табл. 1. Рассчитанные частные индексы сведем к обобщающему показателю.

Обобщающий показатель оценки инвестиционной привлекательности региона – это сводный уровень объективных социально-экономических, природно-географических и экологических показателей, характеризующих условия хозяйственного развития региона и оказывающие позитивное либо негативное влияние на формирование инвестиционной активности в нем.

Предварительный расчет инвестиционной привлекательности осуществим по формуле (1):

$$\mu = k_1 \times \varpi_1 + k_2 \times \varpi_2 + \dots + k_n \times \varpi_n, \quad (1)$$

где k_n – расчетное значение показателей инвестиционной привлекательности; ϖ_n – удельный вес показателей инвестиционной привлекательности.

Для Донецкого региона показатель равен:

$$\begin{aligned} \mu = & 0,8 \times 0,012 + 0,03 \times 0,024 + 0,46 \times 0,056 + 0,95 \times 0,048 + 0,68 \times 0,073 + 0,4 \times 0,039 + 0,7 \times 0,023 + \\ & + 0,03 \times 0,031 + 0,87 \times 0,018 + 0,64 \times 0,082 + 0,41 \times 0,037 + 0,11 \times 0,069 + 0,23 \times 0,015 + 0,43 \times 0,027 + \\ & + 0,6 \times 0,019 + 0,06 \times 0,038 + 0,3 \times 0,039 + 0,5 \times 0,064 + 0,9 \times 0,032 + 0,06 \times 0,082 + 0,91 \times 0,032 + \\ & + 0,26 \times 0,021 + 0,01 \times 0,03 + 0,04 \times 0,012 + 0,51 \times 0,044 + 0,68 \times 0,033 = 0,44125. \end{aligned}$$

Полученное значение показателя инвестиционной привлекательности показало, что инвестиционная привлекательность Донецкого региона средняя.

Этот показатель несколько расходится со сложившимся мнением относительно инвестиционной привлекательности Донецкого региона, однако на наш взгляд рассчитанное значение более точно соответствует сложившемуся положению вещей на рынке инвестиционных ресурсов. Достоверность ж полученного значения хорошо коррелируется с количеством иностранных инвесторов и объема их инвестиций по статистическим данным за предшествующие периоды.

Таблиця 1

Расчет основных показателей инвестиционной привлекательности региона

Показатель	Расчетное значение	Удельный вес
1	2	3
Природный потенциал	0,8	0,012
Потребительский потенциал	0,03	0,024
Количественная сторона трудовых ресурсов	0,46	0,056
Качественная сторона трудовых ресурсов	0,95	0,048
Образовательный уровень экономически активного населения	0,68	0,073
Инновационный потенциал	0,4	0,039
Институциональный потенциал	0,7	0,023
Объем промышленного производства	0,03	0,031
Коэффициент изменения объема промышленного производства	0,87	0,018
Коэффициент экспорта	0,64	0,082
Доля убыточных предприятий	0,41	0,037
Коэффициент прибыльности	0,11	0,069
Кредитный коэффициент	0,23	0,015
Обеспеченность населения жильем	0,43	0,027
Обеспеченность населения телефонами	0,6	0,019
Обеспеченность населения дорогами	0,06	0,038
Законодательный коэффициент	0,3	0,039
Коэффициент политических рисков	0,5	0,064
Коэффициент дискомфорта климата	0,9	0,032
Коэффициент криминального риска	0,06	0,082
Коэффициент инфляции	0,91	0,032
Коэффициент малоимущего населения	0,26	0,021
Коэффициент безработицы	0,01	0,03
Коэффициент конфликтности трудовых отношений	0,04	0,012
Коэффициент инвестиционной активности	0,51	0,044
Коэффициент роста инвестиций	0,68	0,033

ВЫВОДЫ

Сравнительный анализ методик определения инвестиционной привлекательности региона показал преимущества и недостатки методов. К сожалению, до настоящего момента не разработана единая система определения элементов, входящих в интегральный показатель инвестиционной оценки. В процессе проведения исследования сделана попытка обосновать собственный подход к решению данной проблемы. Преимущества предложенной методики состоят в том, что она позволяет избежать излишнего информационного утяжеления основного показателя при обеспечении достаточного комплексного подхода и характеристики региональных особенностей инвестиционных преимуществ, и минимального влияния случайных обстоятельств. Методика позволяет рассчитать показатели, которые характеризуют разные аспекты инвестиционной привлекательности региона. К приоритетным направлениям дальнейшей работы по данной тематике следует отнести усовершенствование расчета частных индексов с учетом влияния отдельных факторов и их групп, разработать методику оценки инвестиционных рисков в определенный этап развития экономики в конкретном регионе страны.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бланк И. А. *Инвестиционный менеджмент* / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 2006. – 551 с.
2. Буткевич С. О. *Инвестиційний клімат в Україні* / С. О. Буткевич // *Економіка і управління*. – 2003. – № 3. – С. 68–72.
3. Гаврилюк О. В. *Інвестиційний імідж та інвестиційна привабливість України* / О. В. Гаврилюк // *Фінанси України*. – 2008. – № 2 (147). – С. 68–81.

Статья поступила в редакцию 03.11.2011 г.