

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КАК ИНДИКАТОР ОТРАСЛЕВОГО РАЗВИТИЯ

*Леценко Мария Олеговна*

*В статье рассматривается понятие "инвестиционная привлекательность" в качестве индикатора отраслевого развития. Анализируется категория "инвестиционный климат", чем он характеризуется. Раскрываются понятия "инвестиционный потенциал" и "инвестиционный риск". Выявляются факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность отрасли. Делается вывод об увеличении конкуренции между инвесторами за право инвестирования в отрасль при повышении инвестиционной привлекательности.*

*Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиции, инвестиционный климат, инвестиционный потенциал, инвестиционные риски.*

*JEL коды: E 220.*

В экономических публикациях термин «инвестиционная привлекательность» появился совсем недавно и используется преимущественно при характеристике и оценке объектов инвестирования, осуществлении рейтинговых сопоставлений, сравнительного анализа инвестиционных процессов применительно к различным уровням хозяйственной иерархии и этапам политического развития<sup>1</sup>.

Понятия «инвестиционная привлекательность», «инвестиционный климат», «инвестиционная активность» исследованы не до конца, что показывает анализ научных исследований в области инвестиционной привлекательности отрасли и практики ее применения. Понятие «инвестиционный климат» используется для объединения понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционная активность».

Большое число производственных процессов и разнообразие способов присвоения производственных благ объясняют многоструктурность экономики народного хозяйства. Структура национальной экономики отображает ее систему и звенья. Социально-экономические изменения в обществе, внедрение научно-технического прогресса в производственные процессы и другие глобальные процессы могут привести к изменению структуры национальной экономики. Появление новых отраслей и подотраслей обусловлено исчезновением старых, происходит постоянная смена ассортимента продукции. Отрасль – это средний уровень функционирования макроэкономической категории народного хозяйства. Изучение отраслей позволяет понимать сложные процессы, происходящие в экономике.

Инвестиционный климат представляет собой совокупность различных объективных условий для привлечения инвестиций, показывающая степень реализации привлеченных инвестиций через активную инвестиционную деятельность.

Категория «инвестиционный климат» применяется в экономической науке и практике для анализа условий рационального использования инвестиций как обобщенная

---

<sup>1</sup> Мануйленко В.В. Реализация методики оценки инвестиционной привлекательности региона и основные направления ее повышения. - М., 2012.

характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, предопределяющих благоприятные или неблагоприятные условия для инвестирования в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, корпорации)<sup>2</sup>.

Двумя способами характеризуется структура инвестиционного климата в литературе. В первом случае, ее рассматривают как совокупность инвестиционного потенциала, инвестиционного риска и инвестиционного законодательства как на уровне России, так и на уровне регионов<sup>3</sup>, во втором – как совокупность политических (устойчивой законодательной базы, политической стабильности и др.) и экономических (развитая инфраструктура и эффективная налоговая система) факторов<sup>4</sup>.

Отдельно идентифицируется отраслевой инвестиционный климат, определяющий «условия для долгосрочного вложения капитала в различные отрасли» или «систему социально-экономических отношений, формирующихся под воздействием широкого круга взаимосвязанных процессов на макро-, микро- и собственно отраслевых уровнях и создающих предпосылки для появления устойчивых мотиваций»<sup>5</sup>.

Совокупность экономических, политических и иных факторов, которые сформированы под влиянием политики государства, характеризуют инвестиционный климат.

Понятие «инвестиционный климат» характеризует степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе, отрасли) по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в страну (регион, отрасль)<sup>6</sup>.

Наличие условий инвестирования, при которых инвестор может выбирать ту или иную отрасль или объект инвестирования, обычно характеризуется как «инвестиционная привлекательность». Объектом инвестирования в разных случаях могут выступать как отдельные проекты, так и целые предприятия, корпорации, отрасли и даже в некоторых случаях страны. Всех их объединяет наличие собственного бюджета и системы управления. Отрасль, как объект инвестиционной привлекательности, в силу своих особенностей имеет определенную специфику, а также, в силу целостности своей структуры, не является уникальным. Именно эта особенность и позволяет сравнивать отрасли друг с другом.

Инвестиционная привлекательность, являющаяся комплексным показателем, позволяет отражать уровень отраслевого развития. Инвестиционная привлекательность включает в себя совокупность различных объективных признаков, возможностей экономической системы, свойств, признаков, которые обуславливают потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции. Инвестиционная привлекательность включает в себя инвестиционный потенциал и инвестиционный риск, и может быть определена как совокупность этих двух понятий.

### **Инвестиционный потенциал**

Формирование потенциального дохода инвестора и определение эффективности вложений при полном отсутствии рисков определяет инвестиционный потенциал.

<sup>2</sup> Ясин Е. Инвестиционный климат в России. - М., 2006.

<sup>3</sup> Фукс В.Г., Волдорин А.Н. Пути улучшения инвестиционного климата и стимулирования деловой активности в регионах. - М., 2006.

<sup>4</sup> Мальков Э.Д. Оценка инвестиционного климата в России. - М., 2005.

<sup>5</sup> Гусева К. Ранжирование субъектов РФ по степени благоприятности инвестиционного климата. - М., 2002.

<sup>6</sup> Инвестиционный климат в России: Доклад экспертного института. - М., 2006.

Наиболее значимые факторы при оценке инвестиционного потенциала отрасли:

- общенациональные:
  - конкретно реализуемая экономическая модель реформирования страны;
  - институциональные факторы;
  - общественно-политические факторы;
  - развитая и легитимная законодательная база;
  - конкурентоспособность государства на международном рынке капиталов;
- региональные:
  - социальные факторы;
  - экономические факторы;
  - налогово-фискальные факторы;
  - общественно-политические факторы;
  - этнокультурные факторы;
  - правовые факторы.

### **Инвестиционный риск**

Инвестиционный риск оценивается как объективный и закономерный элемент инвестиционной привлекательности. Он влияет на инвестиционную деятельность посредством уменьшения потенциального инвестиционного дохода при проявлении различных видов риска.

Виды потенциальных рисков:

- экономические (экономическое развитие страны);
- политические (участие в управлении страной собственников крупных предприятий отрасли);
- социальные (уровень социальной напряженности в стране);
- экологические (уровень загрязнения окружающей среды);
- и другие.

Одним из недостатков подхода является то, что инвестиционная привлекательность отрасли определяется как данность, которая не предполагает возможности активного изменения: анализ данных факторов и рисков дает понять, что эти возможности на самом деле являются очень ограниченными.

Основные факторы, которые влияют на инвестиционную привлекательность отрасли:

1. Наличие квалифицированной рабочей силы является одним из важных факторов для развития любого бизнеса.
2. Финансовые ресурсы и присущая им инфраструктура.
3. Транспортная инфраструктура определяет логистический критерий в политике управления развитием бизнеса.
4. Индекс промышленного производства как основа для инвестиционной привлекательности.
5. Уровень цен на энергоресурсы и земельные ресурсы в регионе определяет возможности в реализации конкурентной политики каждого вида бизнеса между собой.

6. Отраслевая специализация показывает приоритетные направления в развитии бизнеса на основе отраслевой специфики, сложившихся рыночных отношений и ресурсного потенциала.
7. Близость рынков позволяет эффективно управлять издержками в разрезе стоимостного подхода в управлении бизнесом.
8. Стабильность политического положения формирует интерес инвесторов к возможности эффективной деятельности.
9. Покупательная способность населения определяет возможность управления динамикой доходов и следовательно динамикой капитализации компаний.
10. Качество системы образования и профессиональной подготовки кадров формирует один из главных факторов производства для любого бизнеса.
11. Стратегия развития отрасли делает возможным для бизнеса сделать необходимые прогнозы, тем самым снизить риски и неопределенность<sup>7</sup>.

Другими словами, основными факторами, влияющими на инвестиционную привлекательность отрасли, являются:

- ресурсный фактор;
- инфраструктурный фактор;
- кадровый фактор;
- социальный фактор;
- экологический фактор;
- инновационный фактор.

Каждый из приведенных факторов, в свою очередь, характеризуется определенным набором показателей, состав которых определяется уровнем и особенностями той или иной отрасли с позиции инвестора.

Количество факторов, формирующих инвестиционную привлекательность, теоретически безгранично (например, даже пропорция ВИЧ-инфицированных тоже может быть одним из факторов такой привлекательности). Однако в состав индикаторов инвестиционной привлекательности включаются только инвестиционно значимые факторы<sup>8</sup>.

Функциональная зависимость существует в качестве взаимосвязи между инвестиционной привлекательностью и инвестиционной активностью. Данная взаимосвязь при сопоставлении может показать реальное использование инвестиционного потенциала.

Исходя из необходимости разработки нового концептуального подхода для оценки инвестиционной привлекательности отрасли для различных инвесторов в условиях рынка, Бакиева А.А. предлагает следующие основные положения:

- ориентация на потенциального инвестора, поэтому построение модели оценки инвестиционной привлекательности должно базироваться на удовлетворении потребностей различных типов инвесторов;
- использование принципа системности, позволяющего исследовать инвестиционную привлекательность отрасли как целостность взаимодействующих разнокачественных, но одновременно совместимых элементов, существенные связи между которыми фиксируются в виде определенной структуры;

---

<sup>7</sup>Акимочкин А.А. Проблемы и особенности развития инвестиционной привлекательности региона. М., 2011.

<sup>8</sup>Ройзман И., Бондарева Т. Динамика инвестиционной привлекательности и инвестиционной конкурентоспособности российских регионов в среднесрочной перспективе. - М., 2008.

- применение принципа комплексности при выборе обоснованного круга основных показателей инвестиционной привлекательности, позволяющих объективно оценивать ее уровень и использовать полученные результаты в управлении инвестиционным процессом;
- аккумуляция показателей инвестиционной привлекательности<sup>9</sup>.

Инвестиционная привлекательность отрасли - интегральная характеристика отдельных отраслей страны с позиции инвестиционного климата, уровня развитости инвестиционной инфраструктуры, возможностей привлечения инвестиционных ресурсов в отрасли, а также других факторов, которые существенно влияют на формирование доходности инвестиций и инвестиционных рисков. Инвестиционная стратегия компании разрабатывается для оценки инвестиционной привлекательности отдельных отраслей.

Растущая популярность инвестиционной деятельности и желание хозяйствующих субъектов увеличить свой инвестиционный и экономический потенциал определяют тот факт, что инвестиционные ресурсы, которые достаточно мобильны, распределяются между теми отраслями, которые могут производить конкурентоспособную продукцию с наименьшими рисками, также обладающими более развитой производственной, социальной и рыночной инфраструктурой. Существенное влияние на решения об инвестировании отрасли оказывает государственное регулирование экономики (налоговая, инвестиционная, инновационная и другие политики). Взаимосвязь категорий, которые участвуют в инвестиционном процессе, представлена на Рисунке 1.

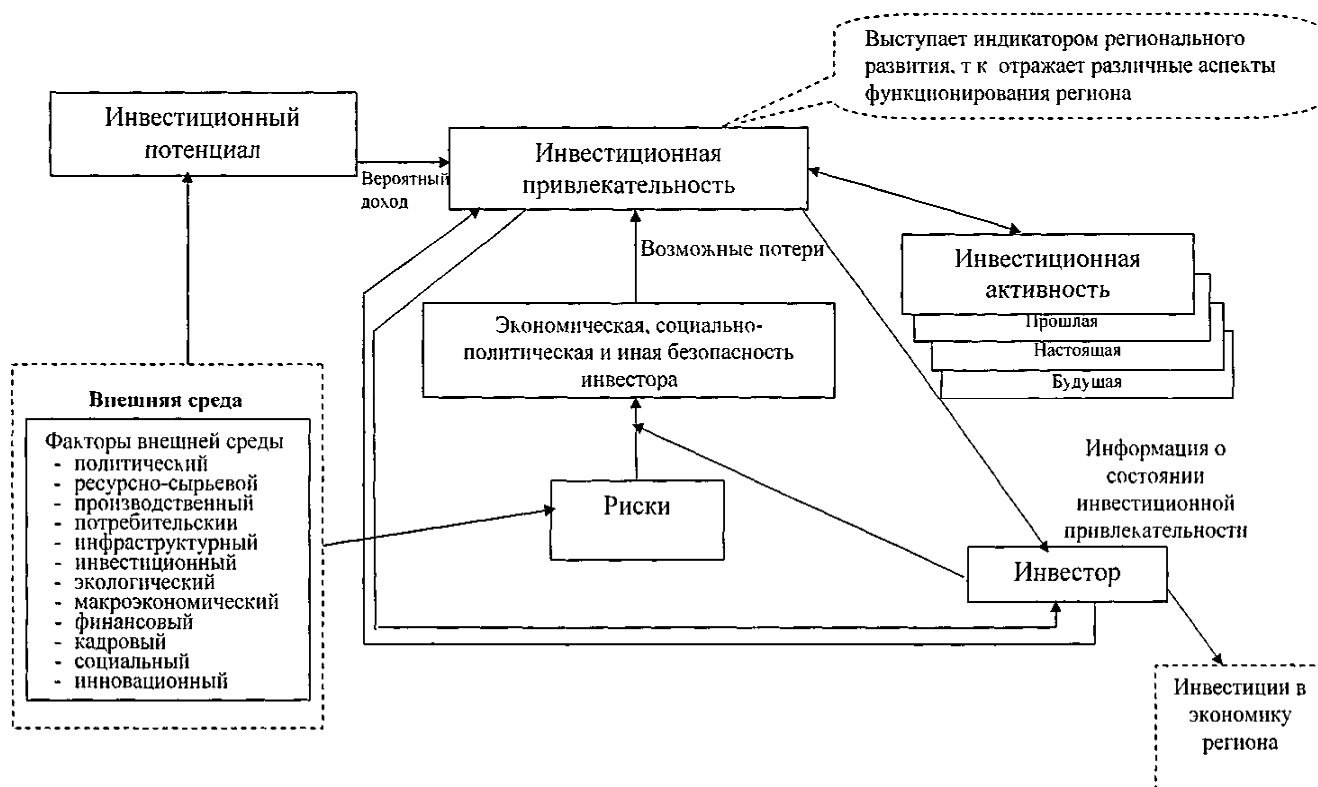


Рисунок 1. Основные структурные элементы инвестиционного процесса и их взаимосвязь<sup>10</sup>.

<sup>9</sup> Бакиева А.А. Теоретические и методические основы оценки инвестиционной привлекательности региона. - СПб., 2008.

<sup>10</sup> Егорова Л.К. Управление инвестиционной привлекательностью региона. - М., 2006.

Повышение инвестиционной привлекательности увеличивает конкуренцию между инвесторами за право инвестирования в отрасль. Оно также увеличивает конкуренцию на рынке товаров и услуг, что может способствовать снижению цен и увеличению качества продукции.

#### Список литературы

1. Бакиева А.А. Теоретические и методические основы оценки инвестиционной привлекательности региона. - СПб., 2008. - 298 с.
2. Егорова Л.К. Управление инвестиционной привлекательностью региона. - М., 2006. - 315 с.
3. Гусева К. Ранжирование субъектов РФ по степени благоприятности инвестиционного климата. - М., 2002. - 413 с.
4. Инвестиционный климат в России: Доклад экспертного института. - М., 2006. - 356 с.
5. Мальков Э.Д. Оценка инвестиционного климата в России. - М., 2005. - 60 с.
6. Мануйленко В.В. Реализация методики оценки инвестиционной привлекательности региона и основные направления ее повышения. - М., 2012. - 255 с.
7. Ройзман И., Бондарева Т. Динамика инвестиционной привлекательности и инвестиционной конкурентоспособности российских регионов в среднесрочной перспективе. - М., 2008. - 324 с.
8. Фукс В.Г., Волдорин А.Н. Пути улучшения инвестиционного климата и стимулирования деловой активности в регионах. - М., 2006. - 214 с.
9. Ясин Е. Инвестиционный климат в России. - М., 2006. - 205 с.

## INVESTMENT APPEAL AS INDICATOR OF BRANCH DEVELOPMENT

*Leshchenok Maria Olegovna,*

Peoples' Friendship University of Russia  
117198, Moscow, Miklukho-Maklaya str., 6

*In article the concept "investment appeal" as the indicator of branch development is considered. The category "investment climate" is analyzed, than it is characterized. The concepts "investment potential" and "investment risk" reveal. The factors influencing investment appeal of branch come to light. The conclusion about increase in the competition between investors for the right of investment into branch at increase of investment appeal is drawn.*

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

*JEL codes: E 220.*