

**Компанейцева Галина Александровна,**  
студентка III курса ФГБОУ ВПО «Вятский государственный универси-  
тет», г. Киров  
[gakomka@yandex.ru](mailto:gakomka@yandex.ru)



**Инвестиционная привлекательность:  
уровни, методы оценки, направления повышения**

**Аннотация.** В статье рассматриваются соотношения понятий, основные уровни и методы оценки инвестиционной привлекательности, а также определены современные проблемы её повышения.

**Ключевые слова:** инвестиционный климат, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск, инвестиционная активность.

**Раздел:** (04) экономика.

Проблемы оценки инвестиционной привлекательности отдельных хозяйствующих субъектов рассматриваются в системе финансового управления бизнесом, и здесь мы осознаем немаловажную роль инвестиционного климата, который в свою очередь

Инвестиционный климат – комплекс экономических, политических, социальных, географических характеристик для определенной территории, оказывающих непосредственное влияние на возможности осуществления инвестиций и их результаты.

Инвестиционный климат состоит из двух составляющих, первая – инвестиционная привлекательность, вторая – инвестиционная активность.

Инвестиционная привлекательность – совокупность объективных экономических, социальных и природных признаков, средств, возможностей и ограничений, которые определяют инвестиционную активность инвесторов (масштаб и темпы частных инвестиций [1].

Инвестиционная привлекательность, в свою очередь, состоит из инвестиционного потенциала, выражающегося в количественной характеристике инвестиционной привлекательности, и инвестиционного риска, как качественной характеристики.

Инвестиционный потенциал – определенным образом упорядоченная совокупность инвестиционных ресурсов, позволяющих добиться эффекта синергизма при их использовании [2].

Инвестиционный риск – вероятность возникновения финансовых потерь в виде снижения капитала или утраты дохода, прибыли, в рамках непосредственности условий инвестиционной деятельности [3].





Рис. 1. Составляющие инвестиционного климата

Рассмотрим структуру инвестиционной привлекательности на разных уровнях:

#### **Оценка инвестиционной привлекательности на региональном уровне**

Для оценки инвестиционной привлекательности на региональном уровне необходимо оценить ее составляющие, а именно инвестиционный потенциал и инвестиционные риски.

На региональном уровне **инвестиционный потенциал** понимается как совокупность экономических, социальных и географических свойств региона, имеющих непосредственную значимость для привлечения инвестиций в основной капитал данного региона [4].

Учитываются основные макроэкономические характеристики как сумма предпосылок для инвестирования в регион, которая зависит от существования разнообразных сфер инвестирования, а так же от экономического развития региона.

Инвестиционный потенциал региона складывается из следующих потенциалов, представленных на рис. 2: ресурсно-сырьевого (обеспеченность ресурсами), трудового (уровень квалификации), инновационного (уровень развития науки и внедрения новых технологий), потребительского (покупательная способность), финансового (налоговая база и прибыльность предприятий региона), инфраструктурного (географическое положение региона и уровень развития его инфраструктуры), институционального (развитие институтов рыночной экономики).



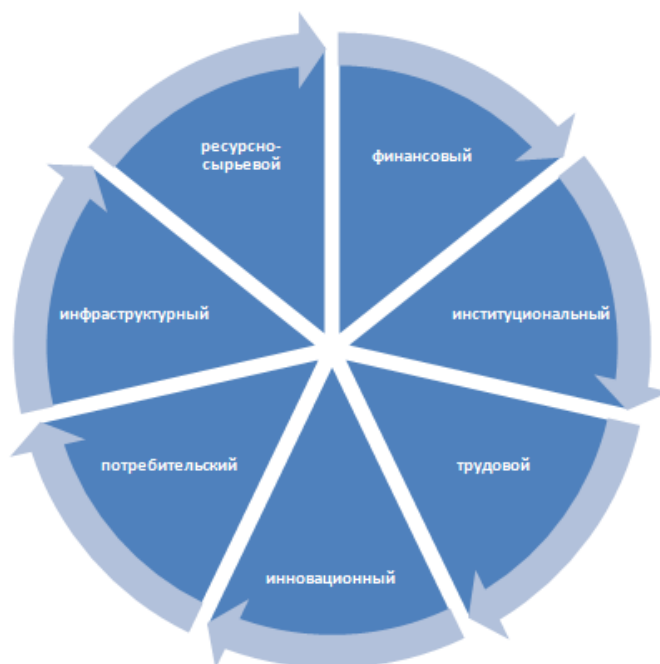


Рис. 2. Структура инвестиционного потенциала региона

Следующей составляющей инвестиционной привлекательности региона является инвестиционный риск, обусловленный некоммерческими внешними факторами регионального происхождения [5].

Инвестиционный риск в регионе обуславливается следующими частными рисками: экологическим (экологическая и природная ситуация в регионе), социальным (социальная напряженность в регионе), экономическим (степень экономического спада), финансовым (степень сбалансированности регионального бюджета и предприятий), политическим (согласованность действий власти в вопросах создания мер по сбалансированию инвестиционного потенциала), законодательного (юридические условия), криминального (уровень преступности, размеры теневой экономики [6].

Инвестиционная привлекательность на уровне региона – совокупность признаков, средств, возможностей и ограничений, от которых зависит количество привлеченных инвестиций в основной капитал региона.

Для оценки инвестиционной привлекательности региона используют интегральный комплексный метод. Частные факториальные признаки, описанные в структуре инвестиционного потенциала региона и инвестиционных рисках, формируют интегральный показатель, с помощью которого производится оценка инвестиционной привлекательности.

Численное значение интегрального показателя по России принимается равным за 100 процентов, а интегральный показатель отдельного региона определяется в от этого среднего уровня.

В число частных факторов включены основные, инвестиционно значимые, помогающие произвести объективную оценку. В качестве числовой характеристики факторов принимают данные государственной статистики или производные от ее данных.

Интегральные уровни инвестиционной привлекательности регионов – относительные показатели и не зависят от размеров территории и численности населения.

Существуют как позитивные факторы, повышающие инвестиционную привлекательность, так и негативные факторы, снижающие ее, такие как уровень безработи-



цы и уровень преступности. Всего насчитывается 22 частных фактора, из которых 6 являются негативными: доля убыточных предприятий, доля малоимущего населения, уровень преступности, уровень безработицы, уровень экологического загрязнения и дискомфорта, уровень конфликтности трудовых отношений.

Состав инвестиционно значимых показателей:

1. Показатели инвестиционного потенциала региона

1.1. Производственно-финансовый потенциал: объем и темп изменения объема промышленного производства, доля развития малого предпринимательства, доля убыточных предприятий, суммарный объем внутренних инвестиционных ресурсов, объем розничного товарооборота, уровень экспорта продукции.

1.2. Социальный потенциал: обеспеченность жильем, обеспеченность личным автотранспортом, обеспеченность автомобильных дорог с твердым покрытием, объем платных услуг, уровень жизни.

1.3. Природно-географический потенциал: объем запасов нефтегазового комплекса, наличие запасов минерально-сырьевых ресурсов, географическое и внешне-торговое расположение.

2. Показатель инвестиционного риска: доля малоимущего населения, уровень преступности, уровень безработицы, уровень экологического загрязнения и дискомфорта, отношение населения к формированию рыночной экономики, уровень конфликтности трудовых отношений, уровень политической стабильности.

Все частные показатели приводятся к сопоставимому виду по единой методологии.

Далее фактические показатели сводятся к единому показателю с помощью формулы равномерной средней [7].

**Оценка инвестиционной привлекательности на отраслевом уровне**

Инвестиционная привлекательность оценивается при помощи комплексного метода, учитывающего инвестиционный потенциал и инвестиционные риски, связанные с ним.

Значение имеют как фактический уровень показателей, так и отклонение от установленного уровня. Следовательно, чем меньше отклонение, тем выше инвестиционная привлекательность отрасли.

Для определения привлекательности используют систему показателей, характеризующих риск развития: уровень, рост и тенденция изменения отрасли.

За основу показателя уровня берется показатель вариации, отражающий амплитуду. Чем меньше этот показатель, тем меньший инвестиционный риск мы наблюдаем.

$$V = \frac{\sigma}{\bar{x}} \cdot 100\% \quad (1)$$

$$\sigma^2 = \frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n}$$

где  $\sigma^2$  – дисперсия,  
 $\bar{x}$  – среднее значение признака,  
 $n$  – число наблюдений.

Коэффициент вариации позволяет судить об однородности совокупности, характеризующей уровень риска:

- < 17% – абсолютно однородная, безрисковый уровень;
- 17–33% – достаточно однородная, низкий уровень риска;
- 35–40% – недостаточно однородная, средний уровень риска;



– 40–60% – это говорит о большой колеблемости совокупности, высокий уровень риска.

Для характеристики роста используют коэффициент Спирмена, показывающий устойчивость роста.

$$r = 1 - \frac{6 \sum d^2}{n(n^2 - 1)}, \quad (2)$$

где  $\sum d^2$  – сумма квадратов разностей рангов, а  $n$  – число парных наблюдений.

Практический расчет коэффициента ранговой корреляции Спирмена включает следующие этапы:

1) Сопоставить каждому из признаков их порядковый номер (ранг) по возрастанию (или убыванию).

2) Определить разности рангов каждой пары сопоставляемых значений.

3) Возвести в квадрат каждую разность и суммировать полученные результаты.

4) Вычислить коэффициент корреляции рангов по формуле:

Тенденция изменения отражается через критерий устойчивости уровней на основе показателей динамики.

Процесс построения модели выполняется по следующей модели: первоначально оценивается потенциал отрасли, затем оценивается уровень инвестиционного риска и возможность финансовых потерь, после чего определяется коэффициент инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, и в заключении, вычисляется общая инвестиционная привлекательность на основе полученных данных [8].

### **Оценка инвестиционной привлекательности на уровне организации**

Существует множество подходов для оценки инвестиционной привлекательности организации.

В мировой практике применяются следующие подходы:

#### **1. Бухгалтерский подход**

Данный подход основан на анализе внутренней информации об организации. Для оценки привлекательности компании производят следующие расчеты: оценку состояния денежных средств, расчетов и прочих активов, оценку структуры источников средств, оценку формирования и использования основных средств и прочих внеоборотных активов, оценку затрат и запасов.

#### **2. Рыночный подход**

Строится на базе внешней информации о компании. Применим для компаний, разместивших свои акции на рынке ценных бумаг.

Для оценки привлекательности компании используют следующие показатели: общий доход на вложение в акции компании, рыночная добавленная стоимость на акции компании, отношение рыночной капитализации к капиталу, средневзвешенная стоимость капитала.

#### **3. Комбинированный подход**

Основывается на оценке внешних и внутренних факторов, таких как: коэффициент, сопоставляющий цену акции к доходу на акцию, отношение рыночного капитала к выручке, отношение капитализации компании к прибыли до вычета налога на прибыль, начисления процентов по кредиту и амортизации.

Для более глубокой и детальной оценки инвестиционной привлекательности компании существует комплексная оценка инвестиционной привлекательности,



строящаяся на оценке экономического потенциала, эффективности деятельности и деловой активности, характеристике бизнес – развития.

Экономический потенциал включает в себя долю основных средств в валюте баланса, коэффициент износа. Параллельно с оценкой экономического потенциала производят расчет финансового состояния предприятия, зависящего от оптимального размещения и качества экономических ресурсов, структуры источников финансирования, ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости.

Эффективность деятельности и деловая активность базируются на следующих составляющих: показателях оборачиваемости капитала и рентабельности. Деловая активность подразумевает ускорение оборачиваемости оборотных средств, что освобождает часть денежных средств, ранее вложенных в запасы.

Характеристика бизнес – развития состоит из факторов развития компании, банковской истории, уровня управления и роли акционеров, деловой репутации и характеристике рыночного риска.

Все вышеперечисленные совокупности характеристик имеют критерии оценки, но основе среднестатистических показателей и с учетом региональных факторов.

Для совокупности характеристик устанавливается бальная оценка от 1 до 5. Каждой характеристике присваивается значение важности с помощью экспертной оценки, базирующейся на согласованности по критериям, логическом анализе, постановке приоритетов.

Общая интегральная оценка по предприятию высчитывается как сумма произведения бальных оценок и весовых значений важности соответственно.

#### **Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности**

Существующие методы определения инвестиционной привлекательности имеют ряд проблем: отсутствие единой трактовки базовых понятий исследования, различие анализируемых данных, недостаточная методологическая разработанность приемов анализа, нерегулярность оценок, недостаточный учет специфических региональных особенностей.

Инвестиционная привлекательность оценивается как определенный количественный показатель, оценивающий место в общем ряду, однако реального инвестора интересует не только инвестиционный потенциал и инвестиционные риски, но и их совокупность, отражающаяся в инвестиционном рейтинге.

Для рейтинговой оценки региональной инвестиционной привлекательности используется экономико-статистический анализ, метод многомерной средней, паттерн, относительная разница и сумма мест. Итоговый рейтинг представляет собой среднее арифметическое из полученных оценок [9].

Для оценки рейтинговой инвестиционной привлекательности предприятия оценивают показатели рыночной позиции фирмы, финансового состояния, уровня маркетинга, информационной прозрачности, инвестиционной стоимости и инвестиционного риска.

Рыночные позиции определяются долей предприятия на отдельных сегментных рынках и динамикой объемов продаж, эффективностью маркетинговой деятельности, инвестиционной стоимостью предприятия.

Финансовое состояние оценивается по формуле интегрального показателя инвестиционной привлекательности. Расчет осуществляется на основе предпочтительных для инвесторов показателей доходности или платежеспособности.

Уровень маркетинга состоит из следующих составляющих: управление деятельностью (принятие всех управленческих решений с учетом рыночной специфики), формирование маркетинговой системы и управления спросом.



Информационная прозрачность включает в себя открытость информации о компании, представленной в полном объеме бухгалтерской отчетности.

Далее каждого из шести показателей назначается степень в соответствии с положением предприятия.

Степени ранжируются от А до D: А – высшая степень, В – средняя степень, С – низкая степень, D – неблагоприятная степень.

Итоговой рейтинг организации будет выражен формулой вида АААААА, АААВВВ и так далее.

Данный способ дает возможность увидеть структуру общей инвестиционной привлекательности, а так же получить однозначную оценку о риске вложения, заменив категория рейтинга баллами.

### **Проблемы повышения инвестиционной привлекательности**

Всемерное повышение инвестиционной привлекательности достигается путем мобилизации и повышения эффективности использования экономических, социальных, политических, правовых и природных факторов роста производительности; улучшением условий функционирования бизнеса как результат поддержания здоровой конкуренции, а так же минимизации рисков.

Повышение инвестиционной привлекательности достигается путем разработки осуществления целевых программ, формируемых за счет средств различных бюджетов.

Непосредственное участие ресурсов в реализации наиболее значимых инвестиционных проектов играет немаловажную роль в повышении привлекательности.

Ну и конечно, важна финансовая поддержка наукоемких и высокотехнологичных производств, а так же поддержка и стимулирование малого и среднего бизнеса, так как именно предприятия данного уровня стимулируют конкуренцию и развивают производства на высокой научной и технической основе.

Индивидуального подхода требует повышение инвестиционной привлекательности отдельной компании. Он состоит в следующих рекомендациях: избавление от непрофильных активов (данные активы не приносят прибыль, а лишь усложняют структуру бизнеса), понятность и прозрачность структуры (правильное оформление документов и избавление от неотрегулированных споров), технологическое управление предприятием (отлаженный механизм работы компании), привлечение специализированных работников, поддержание репутации, привлечение иностранных инвесторов, открытость информации о компании, снижение рисков (использование страхования или хеджирования), постоянное стремление к развитию, работа на финансовых рынках, продажа идей, стремление к максимизации прибыли [10].

### **Ссылки на источники**

1. Бондарева Т., Ройзман И. Динамика инвестиционной привлекательности и инвестиционной конкурентоспособности российских регионов // Инвестиции в России. – 2008. – № 9. – С. 3.
2. Бандурин А. В., Шахманов Ф. И. Проблемы организации эффективной инвестиционно-заемной деятельности организации в регионе. – М., 1999.
3. Закшевский В. Г., Захарова Н. А. Инвестиционная привлекательность сельскохозяйственного предприятия. – Воронеж, 2004.
4. Самойлова Л. Б. Оценка инвестиционного климата региона: теория, методика, практика. – URL: [conf.rvshu.ru/rus/conf/doclads/samoylova.doc](http://conf.rvshu.ru/rus/conf/doclads/samoylova.doc).
5. Гришина И. В. Инвестиционная активность в РФ: методология прогнозирования с использованием интегрального показателя инвестиционной привлекательности регионов // Региональные и отраслевые проблемы экономического реформирования России. – М.: Экономика, 2000.
6. Чачина Е. Г. Региональный инвестиционный климат и его составляющие. – URL: [www.anrb.ru/d775.html](http://www.anrb.ru/d775.html)



7. Гришина Н., Ройзман И., Шахназаров А. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов. Методика определения и характеристика взаимосвязей // Инвестиции в России. – 2001. – № 4. – С. 5.
8. Васильева Н. К., Ушвидский М. Л. Инвестиционная привлекательность сельского хозяйства региона // Аграрная наука. – № 2-7. – С. 5.
9. Кузменко Т. В. Оценка и направления повышения инвестиционной привлекательности территории // Региональная экономика. – 2006. – № 11. – С. 44.
10. Скворцов М. Секреты инвестиционной привлекательности // Консультант. – 2006. – № 13. – С. 74.

**Galina Kompaneytseva,**

third year student, Vyatka State University, Kirov

[gakomka@yandex.ru](mailto:gakomka@yandex.ru)

#### **Investment attractiveness: levels, evaluation methods, ways to improve**

**Abstract.** This article examines the relationship between the concepts, basic levels and methods of evaluation of investment attractiveness, as well as identify current problems of its increase.

**Key words:** investment climate, investment potential, investment risk, investment activity.

#### **References**

1. Bondarev, T. & Roizman, I. (2008) "Dynamics of investment attractiveness and competitiveness of Russian regions investment", *Investments in Russia*, № 9, p. 3 (in Russian).
2. Bandurin, A. V. & Shamkhani, F.I. (1999) *Problems of organization of effective investment - borrowing activities of the organization in regione*, Moscow (in Russian).
3. Zakshevskiy, V.G. & Zakharova, N.A. (2004) *Investment attractiveness of the agricultural enterprise*, Voronezh (in Russian).
4. Samoilov, L.B. *Assessment of the investment climate in the region: the theory, methodology, praktika*. Available at: [conf.rvshu.ru/rus/conf/doclads/samoylova.doc](http://conf.rvshu.ru/rus/conf/doclads/samoylova.doc) (in Russian).
5. Grishina, I. V. (2000) "Investment activity in the Russian Federation: forecasting methodology using the integral index of investment attractiveness of regions. Proc.", *Regional and sectoral problems of economic reform in Russia*, Economics, Moscow (in Russian).
6. Chachina, E. G. *Regional investment climate and its sostavlyayuschie*. Available at: [www.anrb.ru/d775.html](http://www.anrb.ru/d775.html) (in Russian).
7. Grishin, N., Roizman, I. & Shahnazarov, A. (2001) "Integrated assessment of investment attractiveness and investment activity of the Russian regions. Method of determination and characterization of the relationship", *Investments in Russia*, № 4, p. 5 (in Russian).
8. Vasilyeva, N. K. & Ushvidsky, M. L. "investment attractiveness of the region", *Agriculture Agricultural Science* № 2 - 7, p. 5 (in Russian).
9. Kuzmenko, T. V. (2006) "Evaluation and ways to improve the investment attractiveness of the area", *Regional economy*, № 11, p. 44 (in Russian).
10. Skvortsov, M. (2006) "Secrets of investment attractiveness", *Consultant*, № 13, p. 74 (in Russian).

#### **Рекомендовано к публикации:**

Горевым П. М., кандидатом педагогических наук,

главным редактором журнала «Концепт»;

Караниной Е. В., доктором экономических наук



Поступила в редакцию <i>Received</i>	16.02.2015	Получена положительная рецензия <i>Received a positive review</i>	18.02.2015
Принята к публикации <i>Accepted for publication</i>	18.02.2015	Опубликована <i>Published</i>	03.04.2015

[www.e-koncept.ru](http://www.e-koncept.ru)

© Концепт, научно-методический электронный журнал, 2015

© Компанейцева Г. А., 2015