

ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ

Экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами

АПК и сельское хозяйство

МАХАЧЕВ ДЖАМБУЛАТ МАГОМЕДПАЗИЛОВИЧ
соискатель ФГБОУ ВО «Дагестанский государственный университет»,
e-mail: djambikmax@mail.ru

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ АПК РЕГИОНА: СУЩНОСТЬ, ПОНЯТИЕ, ПОКАЗАТЕЛИ

Аннотация. В представленной статье уточнены сущность и содержание инвестиционной привлекательности АПК региона, отмечено, что инвестиционная привлекательность — это важнейший фактор активизации инвестиционной деятельности в АПК региона. Инвестиционная привлекательность рассматривается как комплексная социально-экономическая характеристика объекта по объективным и субъективным факторам, позволяющая инвестору принять решение о целесообразности инвестирования. Выявлено, что оценку инвестиционной привлекательности АПК региона следует проводить с учетом особенностей производства, экономического положения, в котором находится АПК в данный момент, а также уровня и эффективности государственной поддержки. Инвестиционная привлекательность содержит в себе две составляющие: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск, которые воплощают в себе целый ряд частных показателей. Районы, у которых низкий потенциал и высокий риск, в инвестиционном плане непривлекательны. На основе проведенного исследования делается вывод о том, что под действием одних и тех же условий региона может меняться как инвестиционный потенциал, так и инвестиционный риск.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность АПК региона, инвестиционная деятельность, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск, инвестиции, рынок капиталов, финансовый рынок, источники инвестирования.

MAKHACHEV JAMBULAT MAGOMEDPAZILOVICH
External Doctorate Student of FSBEI HE "Dagestan State University",
e-mail: djambikmax@mail.ru

INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE AIC OF THE REGION: THE SUBSTANCE, DEFINITION, INDICATORS

Abstract. The manuscript provided has specified the substance and essence of investment attractiveness of the AIC of the region. It has been noted that investment attractiveness is the most important factor of activation of the investment activity of the AIC of the region. Investment attractiveness is discussed as a complex social-economic characteristic of the site based on objective and subjective factors, allowing an investor to make a decision about the practicability of investing. It has been found that evaluation of investment attractiveness of the AIC of the region should be performed taking into account the typical features of production, economic state that the AIC is at the moment, as well as the level and effectiveness of state support. Investment attractiveness contains two components: the investment potential and the investment risk that contain a whole number of particular indicators. Regions with low potential and high risk are not attractive for investments. Based on the research performed, a conclusion has been made that under the impact of the same conditions of the region, both the investment potential and the investment risk may change.

Keywords: investment attractiveness, the AIC of the region, investment activity, an investment potential, an investment risk, investments, a capital market, a financial market, sources of investing.

В ходе решения вопроса о размещении и эффективном использовании инвестиций следует понимать взаимосвязь между формой и содержанием инвестиций. Этот вопрос в научной литературе недостаточно освещен. Конкретные виды инвестиций по источникам, объемам и назначению, то есть объектам вложения, являются формами инвестиций. Инвестиции по своему содержанию представляют комплекс экономических отношений, связанных с их формированием, направлением использования и результатом, то есть отношением между агентами инвестиционного процесса, включая государство.

Непременное условие оптимизации размеров инвестиций и программирования инвестиционного эффекта относится к совершенствованию форм и содержанию инвестиций в их теснейшей взаимосвязи.

Важно активизировать инвестиционную деятельность аграрного производства, поскольку эта деятельность — важный фактор, посредством которого предприятия АПК могут выйти из кризисного положения. С помощью активизации инвестиционных процессов создаются реальные предпосылки для того, чтобы увеличить производительность труда, решить социальные проблемы села [11, 15, 29].

Развитие ни одного сектора экономики, включая и такой, как агропромышленный, не может быть успешным, если отсутствуют необходимые для этого условия — высокие темпы и значительные масштабы накопления капитала [12, 13, 27].

Инвестиционный процесс является ключевым фактором развития экономики. Только при управлении процессом, связанным с повышением инвестиционной привлекательности, возможно решение задачи экономического развития. Каждый шаг, каждое действие в направлении повышения инвестиционной привлекательности являются средством, способствующим выходу из кризиса, и по этой причине повышение инвестиционной привлекательности является ключевым вопросом текущего момента [9]. Невозможно дать одно исчерпывающее определение понятию «инвестиции», поскольку оно достаточно объемное и широкое. [1,5,6,10,28]. Широкое толкование слова «инвестиции», которое присуще действующему российскому законодательству, предусматривает под этим понятием все материально-имущественные и иные ценности, к которым относятся и интеллектуальные, вкладываемые с целью получения прибыли или достижения социального эффекта в разные виды деятельности, прежде всего в предпринимательскую.

По своему содержанию понятие «инвестиции» в зависимости от раздела науки или области практической деятельности имеет свои особенности и трактуется по-разному.

Так, инвестиции в макроэкономике — это та часть совокупных расходов, которые связаны с приобретением новых средств производства (производственные или фиксированные инвестиции), а также средства, вложенные в жилищное строительство и в увеличение товарных запасов. Иначе говоря, под инвестициями в макроэкономике понимают часть валового внутреннего продукта, которая представляет собой прирост капитала в экономике, так как не была потреблена за текущий период.

Теория производства и макроэкономика в целом подразумевают под понятием «инвестиции» процесс, который создает новый, дополнительный капитал, вкладываемый в средства производства и человеческий капитал.

В экономической теории под инвестированием понимается созданный новый капитал, то есть инвестирование — это такой процесс, при котором происходит чистый прирост реального капитала общества.

С точки зрения финансовой теории, инвестирование — это приобретенные реальные или финансовые активы, то есть затраты, «проводимые в настоящее время для того, чтобы получить выгоду в будущем».

Классическая экономическая теория рассматривает рынок капиталов, как и финансовый рынок, в качестве рынка заемных средств. Под ценой здесь подразумевается процент, который выплачивает заемщик.

С точки зрения теории заемных средств, при анализе рынка капитала применяется неоклассическая методология, которая исследует факторы, определяющие спрос, предложение и равновесие на рынке. Установить равновесные объемы спроса и предложения инвестируемых средств и равновесной цены (процентная ставка) — это основное положение экономической

теории инвестиций.

Под финансовыми инвестициями следует понимать вклад средств в обмен на документально оформленные обязательства. Появление финансовых инвестиций послужило образованию финансового рынка. Классическая модель финансового рынка заключена в теории заемных средств. Благодаря этой теории возможен анализ фундаментальных факторов, образующих этот рынок, отслеживание закономерности установления рыночного равновесия, рыночных цен (ставок процента) и объемов инвестиций, в первую очередь финансовых.

Любые затраты, связанные с созданием нового или восстановлением существующего капитала, являются реальными инвестициями. Если сравнивать понятие «инвестиции» с понятием «капитальные вложения», то в понятие «инвестиции» входит более широкий круг экономических отношений. В отличие от централизованной плановой экономики в рыночной экономике объективно действуют другие критерии, с помощью которых отбираются инвестиционные проекты, и другая оценка их эффективности. В рыночной экономике инвестиционный процесс протекает в быстро меняющейся среде, в которой действия таких факторов, как неопределенность и риск, наиболее высокая. В этих условиях управление инвестиционным циклом должно быть высокопрофессиональным. Разработку инвестиционных программ, которые определяют процедуру предоставления кредитов и гарантий инвесторам, разработают алгоритм, связанный с созданием институциональных структур по информационному и техническому содействию инвестициям, следует проводить на макро-, мезо- и микроэкономических уровнях.

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, заказчики, пользователи инвестициями.

Объекты инвестиционной деятельности состоят из: вновь создаваемых и модернизируемых основных фондов и оборотных средств во всех отраслях и сферах народного хозяйства, ценных бумаг, целевых денежных вкладов, научно-технической продукции, других объектов собственности. А также имущественных прав и прав на интеллектуальную собственность, всех видов деятельности, не запрещенных законом [1, 4, 6, 10, 28].

Инвестиционная деятельность осуществляется исходя из следующих основных принципов:

– органы государственной власти и управления, общественные организации, юридические лица и граждане не вмешиваются в инвестиционную деятельность, которая не противоречит действующему законодательству;

– добровольность инвестирования;

– любые инвесторы не зависимо от того, какой формой собственности они обладают и каким видом деятельности занимаются, за исключением случаев, предусмотренных законодательством, равноправны;

– участники инвестиционной деятельности обладают равными правами;

– защищенность инвестиций;

– свободный выбор критериев при осуществлении инвестиционной деятельности;

– соблюдаются права и интересы граждан, юридических лиц и государства, охраняются законом в процессе осуществления инвестиционной деятельности [2, 4].

Инвесторы могут осуществлять совместное инвестирование на добровольных началах. Отношения между субъектами инвестиционной деятельности определяет договор (контракт) между ними. Реализация инвестиционной деятельности зависит от того, какими возможностями обладает инвестор, каковы задачи и масштабность программ инвестирования. Источники инвестирования состоят из:

– собственных финансовых ресурсов и внутрихозяйственных резервов инвесторов;

– заемных финансовых средств инвесторов¹;

– привлеченных финансовых средств инвестора²;

– денежных средств, которые централизуются объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке;

– инвестиционных ассигнований, которые выделены государственными бюджетами РФ, республик в составе России, местными бюджетами и соответствующими внебюджетными

¹ Банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства.

² Средства, полученные от продажи акций, паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц.

фондами;

– иностранных инвестиций [1, 6].

В экономической литературе нет четкого разграничения источников финансирования. Следует проводить разграничения между внутренним инвестированием за счет средств хозяйствующего субъекта (могут быть собственными), заемными (без участия инвестора со стороны) и внешними инвестициями, которые осуществляет внешний инвестор.

Государство в лице федеральных органов регулирует инвестиционную деятельность, проводит инвестиционную политику, направленную на социально-экономическое и научно-техническое развитие РФ, дает гарантии субъектам инвестиционной деятельности. Субъекты инвестиционной деятельности отвечают за то, чтобы все требования законодательства, действующие на территории РФ, а также обязательства, предусмотренные в договорах (контрактах), были соблюдены.

Следует отметить, учитывая то, что российские регионы сегодня значительно дифференцируются по социально-экономическим условиям, что методологически целесообразно в первую очередь рассмотреть инвестиционную привлекательность региона.

Инвестиционная деятельность на региональном уровне — это движущая сила социально-экономического развития регионов и государства, за которой ведется пристальное наблюдение региональными и государственными властями.

Наиболее часто понятие инвестиционная привлекательность применяется для того, чтобы оценить целесообразность осуществления инвестиций в тот или иной проект, выбрать альтернативные варианты с целью осуществить и определить эффективность размещения ресурсов [7].

В экономической литературе существуют разные подходы, связанные с определением, оценкой и анализом понятия инвестиционная привлекательность.

Традиционно под инвестиционной привлекательностью понимают условия инвестирования, которые оказывают влияние на инвестора в процессе выбора им того или иного объекта инвестирования. Объектами инвестирования могут быть как отдельный проект, так и предприятие, корпорация, город, регион и страна в целом. Нетрудно определить общее, что их ставит в один ряд — это собственный бюджет и собственная система управления.

Ряд специалистов считают, что понятие инвестиционная привлекательность и понятие инвестиционный климат тождественны и включают в себя инвестиционный потенциал и инвестиционный риск.

В то же время это не совсем точно, так как инвестиционная привлекательность — это составляющая инвестиционного климата. Инвестиционная привлекательность — это восприятие конкретным инвестором объекта инвестирования, в то время как инвестиционный климат — это категория, которая не зависит от того, какую характеристику дает субъект инвестирования, следовательно, исключаются любые субъективные мнения. Таким образом, напрашивается вывод, что инвестиционная привлекательность для разных инвесторов является разной, а инвестиционный климат для разных инвесторов остается постоянным, и это дает основание считать, что инвестиционная привлекательность является составляющей инвестиционного климата.

Многообразие объектов и целей инвестирования позволяет дать классификацию видов инвестиционной привлекательности. Исходя из уровня объекта инвестирования в социально-экономической системе можно выделить следующие виды инвестиционной привлекательности, включающие: мировую (транснациональную) инвестиционную привлекательность (в масштабах всего мира или содружества стран); национальную инвестиционную привлекательность³; инвестиционную привлекательность региона⁴; инвестиционную привлекательность предприятия [21].

Перечисленные уровни отличаются: инвестиционной привлекательностью экономики в целом⁵; инвестиционной привлекательностью отдельного производства (отрасли) [21].

Также можно выделить абсолютную инвестиционную привлекательность, представляющую собой характеристику одного объекта инвестирования, и сравнительную инвестицион-

³ Инвестиционная привлекательность отдельного государства.

⁴ В рамках отдельного региона: штата, области или другой внутригосударственной территориальной единицы.

⁵ Мировой экономики, региональной экономики и экономики предприятия.

ную привлекательность, представляющую собой характеристику объекта инвестирования в сравнении с другими объектами инвестирования.

По мнению Э. И. Крылова, инвестиционная привлекательность — это самостоятельная экономическая категория, для которой характерна устойчивость финансового состояния предприятия, доходность капитала, курс акций и уровень выплачиваемых дивидендов [26].

По мнению И. И. Ройзмана и И. В. Гришиной, инвестиционная привлекательность — это совокупность, включающая различные объективные признаки, свойства, средства, возможности, обуславливающие потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в основной капитал [8].

Если рассматривать инвестиционную привлекательность региона, то ее можно представить как совокупность, включающую различные объективные признаки, средства, возможности и ограничения, обуславливающие интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона.

Согласно А. М. Мозгоеву, инвестиционная привлекательность зависит от состояния внутренней и внешней среды ячейки инвестирования. Структура, кадры, технология и задачи деятельности организации определяются внутренней средой. Для внутренней среды характерны собственные характеристики, определяющие ее эффективность и инвестиционную привлекательность. Однако она погружена во внешнюю среду, основные компоненты которой отличаются объективностью, то есть состояние окружающей системы не зависит от того, какую оценку дал потенциальный инвестор, и определяется оно исходя из ее социальных, экологических и других параметров [18].

По мнению И. А. Бланка, инвестиционная привлекательность прямо зависит от стадии жизненного цикла объекта инвестирования. Инвестиционно привлекательными являются предприятия, которые находятся на стадии «роста» и «зрелости». На стадии «старения» предприятия инвестировать нецелесообразно [14]. Анализируя определение, предлагаемое И. А. Бланком, следует выделить две характеристики инвестиционной привлекательности: инвестиционная привлекательность — обобщающая характеристика инвестиционных качеств конкретного объекта; инвестиционная привлекательность оценивается конкретным инвестором.

Таким образом, И. А. Бланк считает, что фактически оценка инвестиционной привлекательности сводится к субъективной оценке конкретного объекта инвестирования потенциальным инвестором.

Ю. П. Рябов и Е. П. Рябова считают, что инвестиционная привлекательность — это комплексная характеристика социально-экономического объекта по множеству параметров, которая позволяет оценить целесообразности инвестирования в него [21].

У ученых Совета по изучению производительных сил Минэкономики РФ и РАН другая позиция в понимании инвестиционной привлекательности. Инвестиционную привлекательность страны, региона они понимают как систему или сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, которые в совокупности обуславливают потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в данную страну, регион, отрасль, предприятие.

Е. Б. Фалькович и ряд других авторов инвестиционную привлекательность понимают как систему экономических отношений между субъектами хозяйствования, связанную с эффективным развитием бизнеса и поддержанием его рыночной конкурентоспособности. Данные отношения определяются совокупностью показателей оценки различных аспектов деятельности предприятия [25].

С. М. Марков отмечает, что инвестиционная привлекательность отражает благоприятность ситуации, складывающуюся в той или иной стране (регионе) по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в страну (регион) [18].

А. П. Градов и другие авторы трактуют инвестиционную привлекательность региона как объем капитальных вложений, который можно привлечь в основной капитал региона, учитывая его инвестиционный потенциал и уровень инвестиционных рисков [20].

Из вышеизложенного напрашивается вывод о том, что инвестиционная привлекательность чрезвычайно емкое и сложное понятие. Инвестиционная привлекательность — это совокупность объективных (природно-климатических, геолого-географических, трудовых, производственных) и субъективных (экономических, социальных, культурных, политических, органи-

зационных, правовых, технологических) факторов, которые влияют на мнение инвестора вы- браться тот или иной объект инвестирования.

Оценивая инвестиционную привлекательность АПК региона необходимо учесть особенно- сти его производства и то положение, в котором предприятие находится в данный момент, а также уровень и эффективность государственной поддержки.

Основными составляющими инвестиционной привлекательности принято выделять «инвестиционный потенциал», который является количественной характеристикой инвестици- онной привлекательности, и «инвестиционный риск» — его качественная характеристика [7].

Инвестиционный потенциал региона — это реальные возможности региона по привлече- нию инвестиций.

Некоторыми авторами под «инвестиционным потенциалом» понимается «определенным образом упорядоченная совокупность инвестиционных ресурсов, посредством которых можно достичь эффекта синергизма при их использовании» [5].

С точки зрения В. В. Повереннова, инвестиционный потенциал — это категория, которая отражает степень возможного вложения средств в активы длительного пользования, в том числе вложения в ценные бумаги, для того чтобы получить прибыль или иные народнохозяй- ственные результаты. Региональный же инвестиционный потенциал — это упорядоченная со- вокупность инвестиционных ресурсов в пределах определенной территории, с помощью кото- рой возможно получить ожидаемый эффект при их использовании [16].

По мнению Р. Коуз, инвестиционный потенциал региона — это совокупная возможность отраслевых непостоянных ресурсов, с помощью которых возможно увеличение капиталово- оруженности труда и способности хозяйствующих субъектов обеспечить во времени устойчи- вый экономический доход [3].

С точки зрения Ю. П. Рябова и Е. П. Рябовой, инвестиционный потенциал состоит в учете основных макро- и микроэкономических показателей, насыщенности факторами производства (природные ресурсы, рабочая сила, основные фонды, инфраструктура и т. п.), потребитель- ском спросе населения и др. [21].

Инвестиционный потенциал региона определяется следующими частными потенциалами: ресурсно-сырьевым, трудовым, инновационным, институциональным, инфраструктурным, финансовым, потребительским.

Ресурсно-сырьевой потенциал региона определяется как часть совокупности природных ресурсов, которые могут применяться в настоящее время и в перспективе, учитывая экономи- ческое и техническое развитие общества и изученность территории. Интегральный показатель данного потенциала определяется взвешенной суммой экономических оценок отдельных ком- понентов потенциала. Рыночная специализация региона и его место в территориальном разде- лении труда зависит от ресурсно-сырьевого потенциала региона, который определяется коли- чеством, качеством и сочетанием ресурсов. Темпы и содержание регионального развития за- висят от размещения, условий добычи и характера использования природных ресурсов.

Трудовой потенциал состоит в качественной и количественной оценке рабочей силы. К ка- чественным характеристикам относится группа показателей, состоящая из: уровня профессио- нальной подготовки населения, возраста, пола, состояния здоровья. Количественные характе- ристики включают группу показателей, состоящую из: общей численности работающих, сред- немесячной оплаты труда, количества безработных. Демографический потенциал региона — это составляющая трудового потенциала.

Инновационный потенциал содержит в себе группу показателей, включающую уровень развития науки и внедрение достижений научно-технического прогресса (НТП). Важно, что если регионы хотят развиваться по экстенсивному пути, они должны использовать научные достижения.

Степень развития институциональной сферы региона влияет на эффективность и надеж- ность обмена на товарном, ресурсном и финансовом рынках. Необходимое условие растущей экономики — это динамично развивающиеся финансовые рынки и институты. А это говорит о необходимости реформировать банковский сектор, развивать фондовый рынок и инвестици- онные институты, развивать рынок страховых услуг.

Инфраструктурный потенциал оказывает значительное влияние на то, какое решение при-

мут инвесторы. Инфраструктурный потенциал зависит от следующих критериев: экономико-географическое положение региона, территориальное размещение, инфраструктурная освоенность и обеспеченность, развитие системы коммуникаций в регионе. Серьезное препятствие для привлечения инвестиций в регионе может возникнуть при отсутствии инфраструктурной обеспеченности. Благодаря инвестору может развиваться инфраструктура, но основные коммуникации должны быть уже готовы.

Финансовый потенциал характеризуется удельным весом прибыльных и убыточных предприятий АПК региона. Акцент делается на уровень прибыльности предприятий, особенно тех, которые определяют доходную составляющую регионального бюджета. Также особое внимание уделяется возможностям развивать социальный сектор и инфраструктуру региона.

Потребительский потенциал характеризуется платежеспособным спросом. Структура платежеспособного спроса положительно коррелирована с источниками формирования доходов населения. Исследование, связанное с изучением зависимости платежеспособного спроса от уровня доходов населения определило усиление дифференциации российских регионов по объему розничного товарооборота на душу населения.

Также следует уделить внимание производственному и интеллектуальному потенциалам.

Производственный потенциал отражает уровень валового продукта территории, долю убыточных предприятий, уровень производства продукции на душу населения, то есть определяет, в каком состоянии находится производственная сфера региона. Важный момент в формировании производственного потенциала — это отраслевая специализация предприятий региона и ее особенности.

Интеллектуальный потенциал отражает уровень удельного веса специалистов с высшим образованием, количество высших и профессиональных учебных заведений, количество людей, которые учатся в аспирантурах и докторантурах.

Вторая составляющая инвестиционной привлекательности региона — это инвестиционные риски. Наличие этих рисков говорит о том, насколько неполно будет реализован инвестиционный потенциал региона. Региональные инвестиционные риски определяются как неспецифические (некоммерческие) риски. Они обусловлены внешними факторами регионального характера. Среди таких факторов, в первую очередь, выступают социально-политическая обстановка в регионе, состояние природной среды и др.

В экономической литературе описаны более двух десятков видов рисков, которые влияют на инвестиционные процессы региона. Самый главный из них — инвестиционный риск, объединяющий различные риски каждого региона, которые оказывают на него влияние в той или иной степени.

По мнению А. В. Бугрова, инвестиционный риск характеризует вероятность того, каковы потери и доход от инвестиций, показывает, почему то или иное предприятие, отрасль, регион или страну нужно (или не нужно) инвестировать. [8]. А. В. Бугров, проводя анализ региональных инвестиционных рисков, выделил группу рисков, состоящую из финансовых, экономических, социальных.

Финансовый риск заключается в общем балансе задолженностей, которые имеют место между регионом и Федеральным центром, а также внутренней взаимной задолженности между предприятиями. Для того чтобы определить неудовлетворительную структуру баланса неплатежеспособных предприятий в ходе анализа финансовых рисков отраслей АПК, с учетом системы критериев, следует особо уделить внимание таким показателям, как коэффициент ликвидности и финансовой устойчивости. [8].

Анализ экономического риска отраслей АПК должен проводиться с учетом следующих показателей:

- удельного веса убыточных предприятий по отраслям;
- доли отрасли в валовом региональном продукте;
- соотношения кредиторской и дебиторской задолженности [8].

По мнению Н. А. Блатовой, А. П. Зудилина, В. П. Казакевич, А. А. Максютова, Г. А. Царицыной и Д. Э. Галкина необходимо учесть соотношение между заемными и собственными средствами. Отраслевые особенности не дают возможность определить конкретное значение данного показателя. Данное соотношение, по мнению инвесторов, должно стремиться к нулю

и быть меньше единицы [8, 17, 24].

Социальный риск региона заключается в определении возможностей для того, чтобы создать и развить производства с привлечением новой рабочей силы. Оценка социального риска АПК региона должна проводиться с учетом показателей, связанных с развитием инфраструктуры региона, медицинским обслуживанием, состоянием рынка труда, среднемесячной заработной платой в отрасли, прожиточным минимумом, экологическим состоянием региона [19]

Согласно мнению Е. Г. Чачиной и других авторов, инвестиционный риск в регионе определяется следующими частными типами рисков [23]: экологический, социальный, экономический, финансовый, политический, законодательный, криминальный.

Негативные тенденции в развитии региона, текущая экономическая ситуация в целом и в режимах финансово-кредитной деятельности отражается в экономических рисках.

К характерным показателям социального риска следует отнести: демографическую ситуацию, уровень жизни населения, социальную инфраструктуру, социальное неблагополучие. Негативное влияние на инвестиционную привлекательность оказывают безработица, забастовки, неблагоприятные условия труда, большое количество беженцев.

В экологическом риске отражается вероятность возникновения неблагоприятных природно-техногенных процессов, которые сопровождаются существенными экологическими последствиями. В регионах представляет интерес оценка величины суммарных экологических ущербов, которые возникают при загрязнении отдельных эколого-ресурсных компонентов (атмосферного воздуха, водных ресурсов, земельных ресурсов, биоресурсов)[18].

Больше всего инвесторы проявляют интерес к информационной и экономической безопасности. Рассматривая криминальный риск, учитывается уровень заказных убийств, коррумпированность структур власти, криминогенная опасность.

Важнейшая составляющая инвестиционного риска — это законодательство [20, 23]. Данный показатель рассчитывается с учетом как федеральных, так и региональных законов и нормативных актов, а также документов, регулирующих инвестиционную деятельность. Законодательство оказывает влияние на инвестиционный риск, регулирует возможности инвестирования в различные сферы и отрасли, определяет, в каком порядке должны использоваться отдельные факторы производства. Таким образом, законодательство воздействует на весь инвестиционный потенциал региона. Основные направления в рамках исследования законодательного риска состоят в юридических условиях инвестирования, степени развития законодательной базы, наличии механизмов гарантий и защиты инвестиций, порядке использования отдельных факторов производства [20, 23].

Важно учитывать и политический риск, поскольку он включает следующие факторы: уровень сепаратизма, соотношение и поведение основных правящих группировок. Именно от этих факторов зависит, насколько инвестиционная деятельность будет успешна и прибыльна. Данные показатели существенно влияют как на инвестиционный риск, так и на уровень инвестиционного потенциала, поскольку институциональная составляющая инвестиционного потенциала прямо зависит от политической ситуации в регионе. Из данного утверждения следует разделение политического риска на экстралегальный и легально-правительственный. Экстралегальный политический риск включает революции на макроуровне и терроризм как показатель микроуровня. Подобным образом легально-правительственный политический риск определяется изменениями в инвестиционном законодательстве и торговом регулировании. Следует отметить, что иностранными инвесторами уделяется большое внимание именно политической ситуации в регионе, а российскими — финансовому и законодательному рискам.

Вышеперечисленные виды рисков определяют величину инвестиционного риска региона. Каждый вид может иметь целую группу показателей, например, объем производства⁶; объем инвестиционных ресурсов⁷; суммарным объем финансовых средств⁸; совокупный объем капитальных вложений⁹; показатель социального потенциала региона; уровень жизни населения региона¹⁰; обеспеченность трудовыми ресурсами; показатель социальной инфраструктуры ре-

⁶ Валовой региональный продукт на душу населения региона с учетом покупательной способности.

⁷ Сумма инвестиций в расчете на душу населения региона.

⁸ Финансовая обеспеченность региона на душу населения с учетом покупательной способности.

⁹ Основные фонды отраслей экономики (по полной балансовой стоимости) на душу населения.

¹⁰ Соотношение среднедушевого дохода и среднедушевого прожиточного минимума.

гиона; политическая стабильность в регионе; уровень преступности¹¹; безработица¹²; доля маломужского населения¹³; экологический риск¹⁴.

Выделяя территориальные инвестиционные приоритеты необходимо ориентироваться на существующее распределение потенциалов и рисков.

Еще один показатель, характеризующийся соотношением риска и потенциала, — личные вклады населения: чем выше уровень экономического потенциала региона и чем ниже инвестиционный риск, тем выше уровень абсолютных и душевых размеров вкладов населения. Доля накопленных капитальных вложений и иностранных инвестиций показывает тенденцию к снижению по мере уменьшения инвестиционного потенциала региона. Следует отметить, что иностранные инвестиции часто полагаются на уровень инвестиционного риска, российские инвестиции — на инвестиционный потенциал.

Дополнительно инвестиционную привлекательность можно охарактеризовать группой показателей, состоящих из: выгодного транспортно-географического положения, благоприятной экологической ситуацией, прогрессивной социально-демографической структурой населения с достаточной долей лиц со средним и высшим образованием, безопасностью вложения капитала. Важное значение имеет сложившаяся структура хозяйства, а также наличие команды профессионалов в сфере управления хозяйственными объектами. Инвестиционная привлекательность представляет собой группу показателей, каждый из которых — важная составляющая.[22].

На основе проведенного исследования делается вывод о том, что под действием одних и тех же условий региона может меняться как инвестиционный потенциал, так и инвестиционный риск. Такой вывод делает понятие инвестиционная привлекательность основополагающим и представляется нам более обоснованным. Районы, у которых низкий потенциал и высокий риск в инвестиционном плане, непривлекательны. Но даже к таким регионам могут проявить интерес инвесторы, ориентированные на инвестиции в узкую сферу или пришедшие на высоко рискованную территорию ради того, чтобы получить сверхприбыли. Так, регионы, у которых наименьший риск, обладают наибольшими потенциалами и наоборот.

Литература

1. Абыкаев Н. Инвестиционный потенциал и экономический рост / Н. Абыкаев // *Экономист*. — 2000. — № 6. — С. 58–66.
2. Агеенко А. А. Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности отраслей экономики региона и отдельных хозяйствующих субъектов / А. А. Агеенко // *Вопросы статистики*. — 2003. — № 6. — С. 48.
3. Бакитжанов А., Филин С. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка / А. Бакитжанов, С. Филин // *Инвестиции в России*. — 2001. — № 5. — С. 12.
4. Бандурин А. В. Инвестиционная стратегия корпорации на региональном уровне / А. В. Бандурин, Б. А. Чуб. — М.: Наука и экономика, 1998. — 132 с.
5. Бандурин А. В. Проблемы организации эффективной инвестиционно-заемной деятельности корпораций в регионе / А. В. Бандурин, Ф. И. Шахманов. — М.: Наука и экономика, 1999. — 371 с.
6. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями. Пер. с англ. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. — 268 с.
7. Боброва И. И., Инвестиционная рулетка. Мистика финансовых рисков / И. Боброва, В. Зимин. — М.: вершина, 2006. — 480 с.
8. Бугров Алексей Владимирович. Факторы повышения экономической эффективности отраслей АПК в современных условиях (на материалах Тверской области): Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05: Тверь, 2004. — 192 с.
9. Гришина И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей / И. Гришина, А. Шахназаров, Н. Ройзман // *Инвестиции в России*. — 2001. — № 4. — С. 7.
10. Дохолян С. В. Развитие ресурсного потенциала агропромышленного комплекса в системе регионального воспроизводства / С. В. Дохолян, Ю. Д. Умавов // *Региональные проблемы преобразования экономики*. — 2011. — № 4. — С. 135–159.
11. Дохолян С. В. Системный подход к формированию концепции развития агропродовольственного комплекса региона / С. В. Дохолян, В. З. Петросянц // *Проблемы развития АПК региона*. — 2012. № 3. — С. 121–130.
12. Дохолян С. В. Стратегические направления устойчивого высокоэффективного аграрного производ-

¹¹ Число зарегистрированных преступлений на 100 тыс. человек населения.

¹² Численность безработных в процентном соотношении к численности экономически активного населения.

¹³ Доля населения с доходами ниже величины прожиточного минимума.

¹⁴ Выбросы загрязняющих веществ в атмосферу от стационарных источников.

- ства / С. В. Дохолян, Д. Г. Эмиргамзаев // Региональные проблемы преобразования экономики. — 2012. — № 3. — С. 168–185.
13. Ендовицкий Д. А. Анализ и оценка инвестиционной политики коммерческих организаций: Методология и методика / Д. А. Ендовицкий. — Воронеж: Изд-во Воронежского государственного университета, 1998. — 288 с.
14. Закиевский В. Г. Инвестиционная привлекательность сельскохозяйственного предприятия / В. Г. Закиевский, Н. А. Захарова. — Воронеж: Изд-во «Научная книга», 2004. — 178 с.
15. Зельднер А. Инвестиции — условие стабильности и экономического роста в АПК / А. Зельднер // АПК: экономика, управление. — 2005. — № 12. — С. 11–16.
16. Инвестиционная привлекательность агропроизводства // Экономика сельского хозяйства России. — 2006. — № 3. — С. 3–4.
17. Максютов А. А. Анализ долгов компании при определении ее кредитоспособности / А. А. Максютов // Деньги и кредит. — 2002. — № 3. — С. 52–55.
18. Марков С. М. Разработка стратегии повышения инвестиционной привлекательности регионально-промышленного комплекса: Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05: Санкт-Петербург, 2003. — 189 с.
19. Машкин А. Инвестиционная привлекательность региона / А. Машкин. — [Электронный ресурс]: Режим доступа: www.consult.ru/textl.mash.htm.
20. Региональная экономика / А. П. Градов, Б. И. Кузин, М. Д. Медников, С. Соколицын. — СПб.: Питер. — 2003. — 222 с.
21. Рябов Ю. П. Понятие и виды инвестиционной привлекательности / Ю. П. Рябов, Е. П. Рябова // Современная аграрная экономика: проблемы и решения. Часть 1. Сб. науч. трудов. — Воронеж, 2006. — С. 220–224.
22. Чапек В. Н. Инвестиционная привлекательность экономики России: Учеб. пособие / В. Н. Чапек. — Ростов-на-Дону: Феникс, 2006. — 252 с.
23. Чачина Е. Г. Региональный инвестиционный климат и его составляющие / Е. Г. Чачина. — [Электронный ресурс]: Режим доступа: www.anrb.ru/isei/cf2004/d775.htm. — Дата последнего обращения: 1.02.2016 г.
24. Чуб Б. А. Управление инвестиционными процессами в регионе / Б. А. Чуб. — М.: БУКВИЦА, 1999. — 186 с.
25. Шишкин А. Ф. Инвестиционная привлекательность предприятий АПК / А. Ф. Шишкин, Н. В. Шишкина, Е. Б. Фалькович. — Воронеж: Центрально-черноземное книжное издательство, 2006. — 169 с.
26. Экономическая оценка инвестиций / В. Е. Есипов, Г. А. Маховикова, И. А. Бузова, В. В. Терехова. — СПб.: Вектор, 2006. — 288 с.
27. Эминова Э. М. Государственное регулирование устойчивого развития аграрно-промышленного комплекса региона: на примере Республики Дагестан: диссертация ... кандидата экономических наук: 08.00.05 / Э. М. Эминова; [Место защиты: Дагестан. гос. ун-т]. — Махачкала, 2009. — 164 с.: ил.
28. Эминова Э. М. Механизм формирования стратегических приоритетов развития пищевой промышленности / Э. М. Эминова, А. М. Абдулатипова // Региональные проблемы преобразования экономики. № 11 — 2014. С. 44–54.
29. Эминова Э. М. Особенности государственного регулирования и управления АПК на региональном уровне / С. В. Дохолян, Ю. Д. Умавов, Э. М. Эминова // Экономика и предпринимательство. — № 12. — 2014. — С. 235–242.

References:

1. N. Abykayev And Other. Investment potential and economic growth / N. Anyhow Kaew // the Economist. — 2000. — No. 6. — Pp. 58-66.
2. Ageenko A. A. Methodological approaches to assessment of investment attractiveness of sectors and individual businesses / A. A. Ageenko // Questions of statistics. — 2003. — No. 6. — P. 48.
3. Bakihanov A., S. Filin Investment attractiveness of the region: methodological approaches and assessment / A. Bakihanov, S. Filin // Investment in Russia. — 2001. — No. 5. — S. 12.
4. Bandurin A. B. Investment strategy of the Corporation on the regional level / A. B. Bandurin, B. A. Chub. — M.: Science, 1998. — 132 p.
5. Bandurin A. B. the Problem of organization of efficient investment and borrowing activities of the corporations in the region / A. B. Bandurin, F. I. Rahmanov. — M.: Science, 1999. — 371 p.
6. Buffett, W. an Essay on investments, corporate Finance, and the office companies. Per. from English. — M.: Al'pina Biznes Buks, 2005. — 268 p.
7. Bobrova I. I., Investment roulette. Mystic financial risks / I. Bobrova, and V. Zimin. — M.: Vershina, 2006. — 480 p.
8. Bugrov, Alexey Vladimirovich. Factors of increase of economic efficiency of agriculture in modern conditions (on materials of the Tver area): Dis. kand. Ekon. Sciences: 08.00.05: Tver, 2004. — 192 с.
9. Grishina I. Comprehensive evaluation of investment attractiveness and investment activity of Russian regions: methodology of definition and Association analysis / I. Grishin, A. Shahnazarov, N. Roizman // Investment in Russia. — 2001. — No. 4. — S. 7.
10. Dokholyan S. V. development of the resource potential of agro-industrial complex in the system of regional reproduction / S. V. Dokholyan, Y. D. Umavov // Regional problems of transformation of the economy. — 2011. — No. 4. — P. 135-159.
11. Dokholyan S. V. System approach to the formation of the concept of development of agricultural complex of the region / S. V. Dokholyan, Petrosyants V. Z. // problems of development of agribusiness in the region. — 2012. No. 3. — P. 121-130.

12. Dokholyan S. V. *Strategic directions of sustainable high-efficient agricultural production* / S. V. Dokholyan, D. G. Amurgushev // *Regional problems of transformation of the economy*. — 2012. — No. 3. — S. 168-185.
13. Yendovitsky D. A. *Analysis and evaluation of investment policy of commercial organizations: Methodology and methods* / D. A. yendovitsky. — Voronezh: Publishing house Voronezh state University, 1998. — 288 p.
14. Zakrzewski, V. G. *Investment attractiveness of agricultural enterprises* / V. G. Zakrzewski, H. A. Zakharov. — Voronezh: Publishing house "Nauchnaya kniga", 2004. — 178 p.
15. Seldner *Investment — condition of stability and economic growth in the agricultural sector* / A. Zeldner // *APK: economy, management*. — 2005. — No. 12. — P. 11-16.
16. *Investment attractiveness of agricultural production* // *Economics of agriculture of Russia*. — 2006. — No. 3. — Pp. 3-4.
17. Maksyutov A. A. *Analysis of debts of the company in determining its creditworthiness* / A. A. Maksyutov // *Money and credit*. — 2002. — No. 3. — P. 52-55.
18. Markov, S. M. *Development of strategy of increase of investment appeal of the regional industrial complex: the Dissertation. kand. Ekon. Sciences: 08.00.05: St.-Petersburg, 2003. — 189 c.*
19. Mashkin A. *Investment attractiveness of the region* / A. Mash-kin. — [Electronic resource]: access Mode: www.consult.ru/textl.mash.htm.
20. *Regional economy* / A. P. Gradov, B. I. Kuzin, M. D. Mednikov, C. Sokolichin. — SPb.: Peter. — 2003. — 222 p.
21. Ryabov Yu. p. *the Concept and types of investment attractiveness* / Yu. Ryabov, P. E. Ryabov // *Modern agrarian economy: problems and solutions. Part 1. SB. scientific. works. — Voronezh, 2006. — S. 220-224.*
22. Capek, V. N. *Investment appeal of economy of Russia: Textbook. manual* / V. N. Capek. — Rostov-on-don: Phoenix, 2006. — 252 S.
23. Cucina E. G. *Regional investment climate and its membership, they* / E. G. Cocina. — [Electronic resource]: access Mode: www.anrb.ru/isei/cf2004/d775.htm. Date of last treatment: 1.02.2016 G.
24. Chub B. A. *Management of investment processes in the region* / B. A. Chub. — M.: LETTER, 1999. — 186 C.
25. Shishkin A. F. *Investment attractiveness of agricultural enterprises* / A. F. Shishkin, N. V. Shishkin, E. B., Falkovich. — Voronezh: Tsentral'no-chernozemnoe knizhnoe IZDATEL'stvo, 2006. — 169 S.
26. *Economic evaluation of investments* / V. E. Esipov, G. A. Makhovikov, Buzova I. A., V. V. Terekhova. — SPb.: Vector, 2006. — 288 p.
27. Eminova E. M. *State regulation of sustainable development of agrarian and industrial complex of region: on the Republic Dagestan: the dissertation ... of candidate of economic Sciences: 08.00.05 / E. M. Eminova; [a protection Place: Dagestan. GOS. UN-t]. — Makhachkala, 2009. — 164 p.: Il.*
28. Eminova, E. M. *the Mechanism of formation of strategic priorities of development of the food industry* / by E. M. Eminova, A. M. Abdulatipov // *Regional problems of transformation of the economy*. No. 11 — 2014. P. 44-54.
29. Eminova E. M. *Peculiarities of state regulation and management of agriculture at the regional level* / S. V. Dokholyan, Y. D. Umavov, E. M. Eminova // *Economics and entrepreneurship*. — No. 12. — 2014. — Pp. 235-242.