

Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭК-Аналитика»

Цель Рейтинга – независимая социально-экономическая оценка субъекта РФ с точки зрения его привлекательности для реализации инвестиционных вложений.

Методика составления Рейтинга впервые была разработана в 1996 году. При ее разработке учитывался как отечественный, так и зарубежный опыт анализа и сопоставления инвестиционной привлекательности различных стран (начиная с исследований Гарвардской школы бизнеса в конце 1960-х годов¹). За период с 1996 по 2016 гг. по мере изменения социально-экономической ситуации в стране, а также развития нормативно-правовой базы методика несколько раз модернизировалась (подробнее см. ниже).

Инвестиционная привлекательность регионов анализируется Агентством сквозь призму двух относительно самостоятельных характеристик: **инвестиционный потенциал** и **инвестиционный риск**.

Инвестиционный потенциал – количественная характеристика, учитывающая насыщенность территории региона факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т.п.), потребительский спрос населения и другие показатели, влияющие на потенциальные объемы инвестирования в регион.

Инвестиционный риск – качественно-количественная характеристика, которая отражает некоммерческие риски среды, с которыми приходится сталкиваться предпринимателям в субъекте, а также общее состояние бизнеса в регионе.

Основные источники информации. Для обеспечения наибольшей объективности оценки, рейтинг строится преимущественно на основе статистических данных федеральных ведомств, к которым относятся:

- Госкомстат (www.gks.ru)
- ЕМИСС (www.fedstat.ru)
- Минфин России (<http://minfin.ru/>)
- Казначейство России (www.roskazna.ru)
- Банк России (www.cbr.ru)
- МВД России (<https://мвд.пф/>)
- Минприроды России (<http://www.mnr.gov.ru/>)
- Минкомсвязь России (<http://minsvyaz.ru/>)

¹ Robert B. Stobaugh. How to Analyze Foreign Investment Climates. – Harvard Business Review, September–October 1969.

Кроме того, используется правовая база данных «Консультант Плюс», сайты российских и международных рейтинговых агентств, особых экономических зон и других институтов развития.

1 Инвестиционный потенциал

Инвестиционный потенциал региона складывается из 9 частных потенциалов (до 2005 года – из 8), каждый из которых, в свою очередь, характеризуется целой группой показателей:

1. **Природно-ресурсный потенциал** – средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов, в т.ч.:
 - балансовые запасы нефти и газа;
 - балансовые запасы углей;
 - балансовые запасы драгоценных металлов и камней;
 - балансовые запасы руд цветных и черных металлов;
 - балансовые запасы нерудных полезных ископаемых;
 - сельскохозяйственные угодья;
 - общий запас древесины и др.
2. **Трудовой потенциал** – размер рынка трудовых ресурсов (доля населения в трудоспособном возрасте) и образовательный уровень населения (доля занятых с высшим и средним специальным образованием).
3. **Производственный потенциал** – совокупный результат хозяйственной деятельности в регионе, в т.ч. объемы производства в промышленности, сельском хозяйстве и строительстве, оборот торговли и платных услуг населению.
4. **Потребительский потенциал** – или совокупная покупательная способность населения региона, которая оценивается на базе объема доходов населения, а также их покупательской активности.
5. **Инфраструктурный потенциал** – транспортно-географическое положение региона (в т.ч. положение относительно основного экономического центра страны, главных магистралей, портов, авиаузлов и пограничных переходов) и его инфраструктурная обеспеченность (развитость транспортной сети и связи).
6. **Инновационный потенциал** – оценивается на основе данных о количестве работников в научно-исследовательской сфере, финансовых затрат на научные исследования и разработки, а также инновационной активности. Активность измеряется через количество заявок на патенты и объем разработанных передовых для России технологий.
7. **Институциональный потенциал** – включает в себя прямую оценку развитости финансовых и страховых институтов (количество акторов и объем предоставляемых

услуг), а также косвенную оценку условий для развития малого и среднего бизнеса, индивидуальных предпринимателей и иностранного бизнеса через результат – их представленность в регионе и ее изменение.

8. **Финансовый потенциал** – характеризует «условный объем денежной массы» в регионе через измерение количества денег, находящихся в руках бизнеса (сальдированный финансовый результат деятельности организаций), власти (доходы бюджета) и населения.
9. **Туристический потенциал** – характеризует наличие мест «притяжения» в регионе (в т.ч. особое культурное и природное наследие), развитость туристской инфраструктуры (в частности мест размещения) и туристический поток.

2 Инвестиционный риск

Инвестиционный риск субъекта складывается из 6 частных рисков, каждый из которых, аналогично частным потенциалам характеризуется целой группой показателей:

1. **Экономический риск** отражает тенденции развития бизнеса в регионе через призму динамических показателей развития промышленности, сельского хозяйства и торговли, а также износ основных фондов и долю убыточных предприятий.
2. **Социальный риск** показывает уровень социальной напряженности в регионе, которая оценивается на основании показателей безработицы, доли населения с доходами ниже прожиточного минимума, а также этнических особенностей субъекта.
3. **Финансовый риск** показывает общий уровень финансовой надежности потенциальных контрагентов в регионе (в лице РОИВ и частных предпринимателей). Финансовое состояние региональных органов власти оценивается через призму текущей долговой нагрузки, способности покрывать расходы за счет собственных доходов и рейтингов кредитоспособности. Риски в бизнес-среде оцениваются через уровень просроченной кредиторской задолженности.
4. **Управленческий риск** – или уровень управления в регионе оценивается на базе 3 основных критериев, которые возможно отследить через призму статистики:
 - способность региональной власти привлекать достаточный для дальнейшего развития экономики объем инвестиций, оцениваемый через соотношение прямых инвестиционных вложений и ВРП;
 - качество управления региональным бюджетом, включая: качество бюджетного планирования, качество исполнения бюджета, финансовые взаимоотношения с муниципальными образованиями, качество управления государственной собственностью и прозрачность бюджетного процесса;

- способность региональной власти обеспечивать население минимальным уровнем необходимых социальных услуг через косвенный индикатор уровня младенческой смертности в регионе.

В качестве дополнительных стресс-факторов выступает наличие серьезных информационных поводов о коррупционных делах против представителей ОИВ субъекта и снятии губернатора с формулировкой «об утрате доверия».

5. **Экологический риск** – оценивает уровень загрязнения окружающей среды через выбросы в атмосферу от разных видов источников, сбросы неочищенных стоков в поверхностные воды, а также уровень радиационного фона.
6. **Криминальный риск** – характеризует уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений, количества преступлений экономической направленности и преступлений, связанных с незаконным оборотом наркотиков.

3 Методические изменения, которые необходимо учитывать при проведении ретроспективного анализа

Начиная с исследования 1998 года, были введены следующие методические изменения:

- 1) С 1998 года:
 - были введены финансовый потенциал и финансовый риск;
 - название «интеллектуальный потенциал» было изменено на «трудовой потенциал», а «ресурсно-сырьевой потенциал» – на «природно-ресурсный потенциал».
- 2) С 2005 года:
 - введен туристический потенциал;
 - введен управленческий потенциал.
- 3) С 2007 года:
 - в связи с отменой прямых выборов губернаторов исключен политический риск.
- 4) С 2010 года:
 - произошло разделение рейтинговой группы 3А (низкий потенциал – минимальный риск) на две новые группы: 3А1 (пониженный потенциал – минимальный риск) и 3А2 (незначительный потенциал – минимальный риск);
 - исключен законодательный риск в связи с выравниванием законодательного поля между регионами и невозможностью без использования масштабных опросов бизнеса оценить правоприменение действующего в регионе законодательства (где проявляются в данный период времени основные региональные различия).

4 Система агрегирования данных

Процесс агрегирования данных производится в **четыре этапа**.

1. На **первом этапе** оценки инвестиционной привлекательности рассчитываются доли каждого региона в России по 9 частным видам инвестиционного потенциала и индексы 6 частных видов инвестиционных рисков.

1.1 Доля региона по каждому виду инвестиционного потенциала определяется по среднему между долями субъекта от суммарных показателей по России. Формула:

$$P_{ik} = \Sigma \Delta_{ijk} / N_k,$$

где P_{ik} – доля i -го региона от России в целом по k -му виду потенциала;

Δ_{ijk} – доля i -го региона в России по j -му показателю, относящемуся к k -му виду потенциала. При этом $\Sigma_j \Delta_{ijk} = 100\%$;

N_k – число используемых индикативных показателей для оценки k -го вида потенциала.

1.2 Индекс каждого из 6 видов *инвестиционных рисков* региона рассчитывается по «минимаксному методу», когда регион с наименьшим значением принимается за «0», а с наибольшим за «1». Значения всех остальных регионов рассчитываются относительно «0» и «1».

$$\Delta_{ik} = \frac{\Sigma_n [(D_{ijk \max} - D_{ijk}) / (D_{ijk \max} - D_{ijk \min})]}{nk}$$

где Δ_{ik} – значение k -ого вида частного инвестиционного риска в i -ом регионе;

$D_{ijk \max}$ – величина j -ого показателя i -го региона с максимальным значением, относящегося к k -ому виду риска ($j = 1, 2 \dots 6$);

$D_{ijk \min}$ – величина j -ого показателя в i -ом регионе с минимальным значением, относящегося к k -ому виду риска ($j = 1, 2 \dots 6$);

D_{ijk} – значение j -ого показателя в i -ом регионе по k -ому виду инвестиционного риска;

nk – число индикативных показателей для оценки k -ого вида инвестиционного риска.

2. На **втором этапе** рассчитываются суммарный инвестиционный потенциал и интегральный инвестиционный риск.

2.1 *Величина совокупного инвестиционного потенциала* каждого региона рассчитывается как средневзвешенное по экспертным весам значение долей каждого региона по всем 9 видам частных потенциалов по следующей формуле:

$$R_i = \sum(X_{ik} \times M_k),$$

где R_i – условная средневзвешенная доля i -го региона в России по совокупному инвестиционному потенциалу;

X_{ik} – доля i -го региона в России по k -му виду потенциала ($k = 1, 2 \dots 9$);

M_k – средняя величина экспертного веса k -го вида потенциала.

Значение экспертных весов частных видов потенциалов (M_k) рассчитывается по результатам ежегодного анкетирования российских и иностранных экспертов и инвесторов, проводимого в трехмесячный период, предшествующий дате выхода рейтинга.

2.2 *Интегральный индекс инвестиционного риска* каждого региона рассчитывается как средневзвешенная сумма частных инвестиционных рисков региона:

$$Q_i = \sum(\Delta_{ik} \times N_k),$$

где Q_i – средневзвешенное значение i -го региона России по интегральному инвестиционному риску;

Δ_{ik} – значение индекса k -ого вида риска i -го региона;

N_k – средняя величина экспертного веса k -ого вида риска.

Значение экспертных весов частных видов рисков (N_k) рассчитывается по результатам ежегодного анкетирования российских и иностранных экспертов и инвесторов, проводимого в трехмесячный период, предшествующий дате выхода рейтинга.

3. На **третьем этапе** все регионы ранжируются по величине совокупного инвестиционного потенциала или интегрального инвестиционного риска. *Место региона* –

место в ранжированном ряду регионов (рэнкинге) по определенному параметру или их совокупности.

В рэнкинге потенциала первое место получает регион, имеющий наибольшее значение R_i . В случаях, когда фактические значения R_i у нескольких регионов оказываются равными, всей группе присваивается среднегрупповое место. При отсутствии какого-либо признака всем таким регионам присваивается последнее место. Например, Москве и Санкт-Петербургу присвоено последнее (85-е) место по природно-ресурсному потенциалу – за неимением такового.

Первое место по интегральному риску получает регион, имеющий наименьший риск (лучший регион). В случаях, когда фактические значения статистических показателей у нескольких регионов оказываются равными, всей группе присваивается среднегрупповое место.

4. На **четвертом этапе** сравнительной оценки инвестиционной привлекательности каждому региону присваивается **рейтинг инвестиционной привлекательности** – индекс, определяющий соотношение между уровнем интегрального инвестиционного риска и величиной совокупного инвестиционного потенциала региона. По соотношению величины совокупного потенциала и интегрального риска каждый регион России относится к одной из следующих рейтинговых категорий:

- высокий потенциал – минимальный риск (1A);
- высокий потенциал – умеренный риск (1B);
- высокий потенциал – высокий риск (1C);
- средний потенциал – минимальный риск (2A);
- средний потенциал – умеренный риск (2B);
- средний потенциал – высокий риск (2C);
- пониженный потенциал – минимальный риск (3A1);
- незначительный потенциал – минимальный риск (3A2);
- пониженный потенциал – умеренный риск (3B1);
- пониженный потенциал – высокий риск (3C1);
- незначительный потенциал – умеренный риск (3B2);
- незначительный потенциал – высокий риск (3C2);
- низкий потенциал – экстремальный риск (3D).