

СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ

УДК 330.322.011

СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА СТРАНЫ: ВОЗМОЖНОСТИ И НЕДОСТАТКИ¹

Г.Г. Скворцова¹, О.А. Кондратьева²

^{1,2}Тверской государственной технической университет, г. Тверь

В статье отмечается особая актуальность проблемы диагностики инвестиционного климата в рамках стратегии обеспечения экономической безопасности страны. Цель исследования – проведение обзора современных методик оценки инвестиционного климата страны и выявление наиболее перспективных для формирования основы развития качественных методов оценки. По результатам сравнительного анализа выявлены преимущества методики оценки инвестиционного климата (AVS – matrix Method), основанной на матричном подходе. Отмечено, что недостатки присущие другим методикам, в рамках данного алгоритма минимизированы. Изменяющаяся инвестиционная сфера предполагает постоянный мониторинг определяющих ее факторов. Научная новизна исследования заключается в обосновании целесообразности диагностики факторов, формирующих инвестиционный климат, как со стороны причин, способствующих притоку инвестиций, так и со стороны барьеров, препятствующих привлечению серьезных финансовых вложений в экономику любого уровня (национального, регионального, местного).

Ключевые слова: *инвестиции, инвестиционный климат, методики оценки инвестиционного климата*

Недостаточный объем инвестиций в реальный сектор экономики, обусловленный неблагоприятным инвестиционным климатом, в числе прочих, относится к основным вызовам и угрозам экономической безопасности, представленным в Стратегии экономической безопасности РФ [1]. На первом этапе реализации Стратегии среди мер, направленных на обеспечение экономической безопасности, – необходимость совершенствования механизмов мониторинга и оценки ее состояния. С позиций экономической и стратегической безопасности страны развитие методов диагностики инвестиционного климата и повышение их качества является актуальной задачей и определяет научный и практический смысл данного исследования.

Изучение инвестиционного климата предполагает работу с большим объемом данных, характеризующих объект инвестирования. Для обработки информации, ее анализа и дальнейшей оценки применяются различные подходы, которые постоянно совершенствуются и пополняются новыми методами [2]. Целью исследования является обзор современных методик оценки инвестиционного климата и выявление наиболее перспективных для формирования основы развития качественных инструментов оценки.

¹ Статья подготовлена при финансовой поддержке РФФИ, проект № 17-02-00185-ОГН

В обзоре современных методик оценки инвестиционного климата выделим возможности их использования и основные недостатки.

1. Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭКС-Аналитика» [3] (ранее рейтинговое агентство «Эксперт РА») основывается на анализе двух относительно самостоятельных характеристик: инвестиционный потенциал в виде совокупности действующих количественных характеристик, влияющих на потенциальные объемы инвестирования, и инвестиционный риск, множество переменных факторов риска, обуславливающих вероятность потери или дохода от инвестиций, а также общее состояние бизнеса в регионе.

Инвестиционный потенциал представляет собой сумму 9 частных потенциалов, каждый из которых характеризуется целой группой показателей, а интегральный риск складывается из 6 частных рисков, аналогично характеризуемый целой группой показателей (подробнее см. [4]). Оценка весов вклада показателей в инвестиционный климат рассчитывается на основе ежегодных результатов анкетирования российских и иностранных инвесторов и экспертов. По итогам сравнительной оценки каждому региону присваивается рейтинг или по-другому индекс соотношения между уровнем инвестиционного риска и инвестиционного потенциала.

2. В 2010 г. Российский союз предпринимателей и промышленников совместно с аудиторско-консалтинговой компанией КПМГ стали авторами исследования по изучению инвестиционного климата России с точки зрения иностранного инвестора. Согласно предложенной методике все факторы, принимаемые иностранным инвестором во внимание, можно условно отнести к одной из двух групп факторов. Под группой «жестких» факторов было принято понимать факторы, которые являются неотъемлемой частью существующей среды и не могут быть изменены в кратко- и среднесрочной перспективе. Влияние на них ограничено или невозможно. К «жестким» факторам можно отнести природные ресурсы, географическое положение, научно-техническую базу, рабочую силу, инфраструктуру.

Факторы управленческого и организационного характера, законодательство, внутренние возможности представителей соответствующих государственных организаций входят в группу «мягких» факторов. К ним также относится правовая среда, заинтересованность местных властей в привлечении прямых инвестиций, налоговое и финансовое стимулирование, эффективные каналы коммуникаций между властью и бизнесом [5]. Так, например, нарушение равновесия на рынке труда, вызванное изменением системы налогового регулирования или степенью участия профсоюзов, будет способствовать снижению стимулов для инвестирования [6, с. 78].

Стоит отметить, что при данном подходе «мягкие» факторы оказывались более сильными стимулами при принятии инвестиционного решения, т. к. только высокий уровень развития институционализма может обеспечить реализацию «жестких» факторов.

3. Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ в режиме мониторинга проводит исследования делового климата России. В основу подхода к обследованию положены конъюнктурные опросы руководителей организаций промышленного производства, строительства, розничной и оптовой торговли, сферы услуг [7, с. 84]. Методом оценки является проведение анкетного опроса руководителей организаций о состоянии и изменении показателей в возглавляемых ими

структурах за исследуемый период времени с указанием ожиданий на краткосрочную перспективу. На основе полученных результатов оценки рассчитываются композитные индикаторы делового климата, где наиболее распространенным индикатором выступает индекс предпринимательской уверенности, в процентах характеризующий обобщенное состояние предпринимательского поведения в различных секторах экономики.

4. Международный институт управленческого развития International Institute for Management Development (IMD) ежегодно проводит оценку инвестиционного климата, результаты и выводы публикуются в Мировом ежегоднике конкурентоспособности (WCY) [8]. Оценка инвестиционного климата проводится с позиции способности и возможности стран в создании и поддержке среды, в которой конкурируют предприятия.

По мнению А.С. Копосовой [9, с. 36], особенностью методики является разное количество критериев для оценки разных элементов. Они могут быть представлены как точными статистическими данными, доля которых составляет 2/3 от исследуемых показателей, так и неопределенными, – 1/3. В результате выводится консолидированный показатель, который определяет место страны в рейтинге WCY World Competitiveness Yearbook «Всемирный ежегодник конкурентоспособности».

5. Оценкой инвестиционного климата занимается и такая крупная международная организация, как Всемирный банк [10]. Основываясь на их исследованиях, Министерство экономического развития России разрабатывало меры по улучшению инвестиционного климата нашей страны. Методика предусматривает оценку инвестиционного климата с позиции простоты ведения бизнеса, это отражается в следующих десяти показателях, к которым относятся: процедуры открытия и закрытия бизнеса, получения разрешения на строительство, подключения к системе электроснабжения, регистрации имущества, получения кредита; механизмы по защите интересов инвесторов, уплате налогов, исполнению международных торговых операций, выполнению обязательств по контрактам.

Существенным пробелом оценки Всемирного банка является то, что она не предусматривает влияние политических факторов, которые на сегодняшний день играют значительную роль во всех сферах общественной жизни, и в инвестициях в том числе.

6. Консультативный совет по иностранным инвестициям в России (КСИИ), организация, созданная при сотрудничестве Правительства РФ и иностранных компаний в целях улучшения инвестиционного климата России, в рамках исследования определяла привлекательные для иностранного инвестора аспекты ведения бизнеса [11]. В их число попали: прибыльность проектов, емкость потребительского рынка и сырьевые запасы страны. Проводимая в стране экономическая политика оценивается неоднозначно, к основным рискам и проблемам респонденты отнесли коррупцию и бюрократию, также более половины действующих инвесторов отметили негативное влияние средств массовой информации.

7. Методика анализа инвестиционного климата на основе ABC-матрицы (AVS – matrix Method) [12]. Это пошаговый алгоритм оценки инвестиционного климата и расчета несистематической составляющей инвестиционного риска.

Несмотря на большое количество подходов к оценке инвестиционного климата, единой универсальной методики, тем более утвержденной на законодательном уровне, на настоящий момент в России не существует. Любая

методика оценки должна быть легко формализуемой и опираться на существующую в нашей стране систему статистических показателей; быть оптимально емкой и использовать относительно небольшое количество показателей [13, с. 87]. Авторами методики диагностики и оценки инвестиционного климата, отвечающего данным условиям, стала группа ученых Тверского государственного технического университета (ТвГТУ) под руководством профессора Г.А. Александрова. Рассмотрим методологию и особенности данного подхода.

Целью реализации пошаговой методики является оценка инвестиционного климата путем проведения его диагностики в системе «факторы – уровни хозяйствования» согласно разработанному алгоритму. В основе предлагаемого метода используется матричный подход. Созданная матрица является логической системой, которая синтезирует в себе как факторы, определяющие инвестиционную привлекательность, так и иерархические уровни их проявления и взаимодействия. Согласно методологии, матрица состоит из 16 клеток: элементами по горизонтали являются четыре группы факторов инвестиционного климата, по вертикали четыре уровня хозяйствования. В роли факторов, способствующих или препятствующих инвестициям, выступают: административно-правовые, экономические, ресурсно-технологические и социально-экологические аспекты. Другими компонентами иерархии являются различные уровни хозяйствования: предприятие, регион, отрасль и экономика страны в целом. На пересечении факторов и уровней, то есть в ячейках матрицы, представлена их взаимосвязь, которая является объектом подробного изучения. Каждая ячейка представляет собой систему взаимоотношений, установленных норм и особенностей.

В рамках методологии предусмотрен анализ взаимосвязей и взаимодействия между элементами матрицы, но основной целью является работа с ячейками матрицы. Анализ каждого элемента разработанной системы должен охватывать и максимально подробно описывать совокупность условий и факторов, которые способствуют инвестированию, а также включать компоненты, являющиеся барьерами и угрозами для экономического развития объекта инвестирования. На каждом отдельном уровне узким местом может оказаться любой показатель.

Отметим преимущества разработанного алгоритма по сравнению с методиками, рассмотренными выше. К позитивным отличительным моментам относятся:

– *матричный подход*. Разработанная матрица представляет собой модель, которая характеризуется емкостью содержания, и удобством графического представления и восприятия;

– *пошаговый алгоритм*. Для эффективности оценки инвестиционного климата и диверсифицируемой составляющей инвестиционного риска авторами был разработан 8-ми шаговый алгоритм с рекомендациями и описанием каждого этапа оценки (см. подробнее [13, с. 221–231]);

– *идентификация и структурирование факторов*. Основой для анализа и оценки инвестиционного климата является не просто набор неопределенного числа факторов, а логически структурированная целостная система с иерархическими уровнями и укрупненными группами факторов, находящимися во взаимосвязи и определяющими поток инвестиций;

– *факторно-рисковый анализ*. ABC-Матрица представляет собой сочетание двух важнейших подходов: факторного и рискового. Это позволяет

совместно проводить эффективный анализ как с позиции факторов, обуславливающих инвестиционный климат на исследуемом уровне; так и с точки зрения неизбежных рисков, существующих или возникающих в процессе инвестирования. Стоит отметить, что риск может быть рассмотрен как по отношению к инвестору, так и к объекту инвестирования, если речь идет, например, о формировании инвестиционной привлекательности региона и целесообразности инвестиционных проектов внутри него;

– *снижение зависимости (субъективности) конечного результата от экспертных оценок.* Проводить оценку инвестиционного климата и влияния на него различных факторов невозможно без участия специалистов. Известно, что результаты опросов включают в себя субъективный аспект, однако при грамотно разработанном алгоритме и четкой инструкции итоговая оценка экспертов будет наиболее реалистична и корректна. Оценка степени влияния и значимости каждого фактора на том или ином уровне проводится только на одном из этапов алгоритма, следующие стадии посвящены математическому расчету на основе полученных от экспертов результатов;

– *универсальность.* В отличие от большинства других методик, специализирующихся на оценке какого-то конкретного субъекта экономики, на основе ABC-матрицы может проводиться изучение инвестиционной привлекательности любого из четырех уровней хозяйствования: от предприятия до национальной экономики, что позволяет признать глобальность и всеобъемлющее значение данной методики;

– *комплексный анализ.* Структура матрицы дает возможность проводить вертикальный и горизонтальный анализ. С учетом вертикальной синергии система позволяет выявить характер проявления каждого фактора на всех уровнях; горизонтальный анализ подразумевает диагностику элементов всей группы факторов и их взаимодействие на одном уровне;

– *выявление системных факторов, имеющих проявления на каждой ступени, и специфических элементов, характерных для определенного уровня хозяйствования.* Данный аспект позволяет учитывать узкие места на каждом уровне в целях дальнейшей разработки маршрутной карты и индивидуальной стратегии для конкретного хозяйствующего субъекта (предприятие – отрасль – регион – национальная экономика);

– *оценка диверсифицирующей составляющей несистематических рисков.* Целью анализа в рамках данного подхода является не только оценка инвестиционного климата и ранжирование объектов по степени их привлекательности, но и выявление предпосылок для проявления рисков факторов, разработка мер по снижению или сведению к минимуму влияния барьеров для инвесторов и повышению благоприятных условий для потенциальных вложений.

К недостаткам ABC-матрицы на данном этапе относится недостаточная практическая апробация. Практическое использование позволило бы детально доработать каждый элемент матричной модели.

Таким образом, предложенный алгоритм диагностики и оценки инвестиционного климата на основе ABC-матрицы объединяет в себе достоинства всех представленных в обзоре методик. Рассматривая инвестиционный климат в действующей экономической системе, характерной для данного периода времени, методика позволяет определить все перспективы и угрозы развития инвестиционной деятельности, что актуально и с точки зрения изменения

методологии мониторинга и оценки инвестиционной деятельности с позиций стратегической безопасности экономики страны.

Список литературы

1. Стратегия экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года (утв. Указ Президента РФ от 13.05.2017 №208). URL:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_216629/1d8dcf5824d524113bfa09b9e9c672ac5d325365/ (дата обращения 22.03.2019).
2. Вякина И.В., Александров Г.А. О необходимости развития методологии оценки эффективности инвестиций // Российское предпринимательство. 2018. Т. 19. № 1. С. 195–206. doi: 10.18334/gr.19.1.38697. URL:<https://elibrary.ru/item.asp?id=32483727>.
3. РАЭК Аналитика [сайт]: URL: <https://raex-a.ru> (дата обращения 20.03.2019).
4. Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭК-Аналитика». URL: <https://raex-a.ru/ratings/regions/2015/method> (дата обращения: 20.03.2019).
5. Привлечение прямых иностранных инвестиций в регионы России. URL:https://www.hse.ru/data/2011/04/02/1211632006/Edited%20Version_RUS_06122010.pdf (дата обращения: 20.03.2019).
6. Оценка инвестиционного климата российских регионов глазами иностранных инвесторов. Совместное исследование КПМГ и РСПП (2013) // Право и инвестиции. 2013. №1–2. С. 76–79. URL:<https://elibrary.ru/item.asp?id=21560277>.
7. Фролова Е.А. Обзор методов и подходов к оценке инвестиционного и предпринимательского климата России // «Наука и общество», 2013. №3 (12). С. 82–90.
8. Рейтинг стран мира по уровню глобальной конкурентоспособности по версии IMD. URL: <https://gtmarket.ru/ratings/the-imd-world-competitiveness-yearbook/info> (дата обращения 28.03.2019).
9. Копосова А.С. Развитие системы государственного финансового регулирования иностранных инвестиций в России: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Анастасия Сергеевна Копосова. Москва, 2014. 211 с.
10. Doing Business 2018. URL: <http://novorusmir.ru/archives/31784> (Дата обращения: 20.03.2019).
11. Инвестиционный климат в России: мнение иностранных инвесторов. URL:<https://fiac.ru/ru/pdf/EY-investment-climate-in-russia-2015-rus.pdf> (дата обращения: 27.03.2019).
12. Александров Г.А., Вякина И.В., Скворцова Г.Г. ABC-матрица для анализа факторов, обуславливающих инвестиционную привлекательность // Деп. в РАО 18.04.2013, № 20558.
13. Александров Г.А. Формирование инвестиционно-привлекательного климата региона: концепция, диагностика, инновации / Александров Г.А., Вякина И.В., Скворцова Г.Г.; под ред. Г.А. Александрова. М. : Экономика, 2014. 302 с. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25335461>.

MODERN METHODS TO ASSESSING THE COUNTRY'S INVESTMENT CLIMATE: OPPORTUNITIES AND DISADVANTAGES

G.G. Skvortsova¹, O.A. Kondratyeva²

Tver state technical University, Tver

The article highlights the particular urgency of the problem of diagnosing the investment climate as part of the strategy for ensuring the economic security of the country. The purpose of the study is to review current assessment methods of investment climate and identify the most promising for forming the basis for the development of qualitative assessment methods. According to the study the authors reveal the advantages of the complex AVS matrix method, based on the matrix approach. The research points out that the disadvantages in other techniques can be minimized within this algorithm. The changing investment sphere implies constant monitoring of the factors determining it. The scientific novelty of the study is to substantiate the feasibility of diagnosing the factors that shape the investment climate both from the aspects that contribute to the inflow of investment, and from the barriers that prevent the attraction of serious financial investments in the economy of any level (national, regional, local).

Keywords: *investments, investment climate, investment climate assessment techniques*

Об авторах:

СКВОРЦОВА Галина Геннадьевна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики и управления производством, Тверской государственный технический университет, г. Тверь, e-mail: gala-skvortsova@mail.ru

КОНДРАТЬЕВА Ольга Алексеевна – аспирант кафедры экономики и управления производством, Тверской государственный технический университет, г. Тверь e-mail: ol.kruzh@yandex.ru

About the authors:

SKVORCOVA Galina Gennad'evna – PhD, associate professor at the department of economics and management, TvSTU, Tver e-mail: gala-skvortsova@mail.ru

KONDRAT'EVA Ol'ga Alekseevna – postgraduate student, TvSTU, Tver , e-mail: ol.kruzh@yandex.ru

References

1. Strategija jekonomicheskoj bezopasnosti Rossijskoj Federacii na period do 2030 goda (utv. Ukaz Prezidenta RF ot 13.05.2017 №208). URL:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_216629/1d8dcf5824d5241136fa09b9e9c672ac5d325365/ (data obrashhenija 22.03.2019).
2. Vjakina I.V., Aleksandrov G.A. O neobходимosti razvitija metodologii ocenki jeffektivnosti investicij // Rossijskoe predprinimatel'stvo. 2018. T. 19. № 1. S. 195–206. doi: 10.18334/rp.19.1.38697. URL:<https://elibrary.ru/item.asp?id=32483727>.
3. RAJeKS Analitika [sajt]: URL: <https://raex-a.ru> (data obrashhenija 20.03.2019).
4. Metodika sostavlenija rejtinga investicionnoj privlekatel'nosti regionov Rossii kompanii «RAJeKS-Analitika». URL: <https://raex-a.ru/ratings/regions/2015/method> (data obrashhenija: 20.03.2019).
5. Privlechenie prjamyh inostrannyh investicij v regiony Rossii. URL:https://www.hse.ru/data/2011/04/02/1211632006/Edited%20Version_RUS_06122010.pdf (data obrashhenija: 20.03.2019).

6. Ocenka investicionnogo klimata rossijskih regionov glazami inostrannyh investorov. Sovmestnoe issledovanie KPMG i RSPP (2013) // Pravo i investicii. 2013. №1–2. S. 76–79. URL:<https://elibrary.ru/item.asp?id=21560277>.
7. Frolova E.A. Obzor metodov i podhodov k ocenke investicionnogo i predprinimatel'skogo klimata Rossii // «Nauka i obshhestvo», 2013. №3 (12). S. 82–90.
8. Rejting stran mira po urovnju global'noj konkurentosposobnosti po versii IMD. URL: <https://gtmarket.ru/ratings/the-imd-world-competitiveness-yearbook/info> (data obrashhenija 28.03.2019).
9. Koposova A.S. Razvitie sistemy gosudarstvennogo finansovogo regulirovanija inostrannyh investicij v Rossii: dis. ... kand. jekon. nauk: 08.00.10 / Anastasija Sergeevna Koposova. Moskva, 2014. 211 s.
10. Doing Business 2018. URL: <http://novorusmir.ru/archives/31784> (Data obrashhenija: 20.03.2019).
11. Investicionnyj klimat v Rossii: mnenie inostrannyh investorov. URL:<https://fiac.ru/ru/pdf/EY-investment-climate-in-russia-2015-rus.pdf> (data obrashhenija: 27.03.2019).
12. Aleksandrov G.A., Vjakina I.V., Skvorcova G.G. AVS-matrica dlja analiza faktorov, obuslovlivajushhh investicionnuju privlekatel'nost' // Dep. v RAO 18.04.2013, № 20558.
13. Aleksandrov G.A. Formirovanie investicionno-privlekatel'nogo klimata regiona: koncepcija, diagnostika, innovacii / Aleksandrov G.A., Vjakina I.V., Skvorcova G.G.; pod red. G.A. Aleksandrova. M. : Jekonomika, 2014. 302 s. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25335461>.