

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 её 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 объёмы 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 (gks.ru)
- ЕМИСС (fedstat.ru)
- Минфин России (minfin.ru)
- Казначейство России (roskazna.ru)
- Банк России (www.cbr.ru)
- МВД России (hmvд.рф)
- Минприроды России (www.mnr.gov.ru)
- Минкомсвязь России (minsvyaz.ru)

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

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

I. 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 чёрных 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. объёмы 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 объёма 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 объём разработанных передовых для России технологий.

7. Институциональный потенциал — включает в себя прямую оценку развитости финансовых и страховых институтов (количество акторов и объём 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 её изменение.

8. Финансовый потенциал — характеризует «условный объём 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.

II. 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 напряжённости 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 надёжности 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 счёт 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 следующих критериев, которые возможно отследить через призму статистики:

- способность региональной власти привлекать достаточный для дальнейшего развития экономики объём финансовых вложений, оцениваемый через удельный объём прямых инвестиций (с учётом на региональную специфику);
- 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;
- уровень транзакционных издержек и «скрытая» (нелегальная) экономическая деятельность, оцениваемые через показатель доли занятых в неформальном секторе экономики.

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 учётом тяжести преступлений, количества преступлений экономической направленности и преступлений, связанных с незаконным оборотом наркотиков.

III. 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:

- введён туристический потенциал;
- ведён управленческий потенциал.

3) С 2007 года:

- в связи с отменой прямых выборов губернаторов исключён 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);
- исключён 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).

IV. 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:

$$P_{ik} = \sum \Delta_{ijk} \div N_k,$$

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 $\sum_j \Delta_{ijk} = 100\%$;

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».

$$\Delta_{ik} = \frac{\sum_n [(D_{ijk \max} - D_{ijk}) \div (D_{ijk \max} - D_{ijk \min})]}{nk},$$

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 ($j=1, 2...6$);

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

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 ($k=1, 2...9$);

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 трёхмесячный период, предшествующий дате выхода рейтинга.

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

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

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 трёхмесячный 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 определённому 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 четвёртом 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 (1А);
- высокий потенциал — умеренный риск (1В);
- высокий потенциал — высокий риск (1С);
- средний потенциал — минимальный риск (2А);
- средний потенциал — умеренный риск (2В);
- средний потенциал — высокий риск (2С);
- пониженный потенциал — минимальный риск (3А1);
- незначительный потенциал — минимальный риск (3А2);
- пониженный потенциал — умеренный риск (3В1);
- пониженный потенциал — высокий риск (3С1);
- незначительный потенциал — умеренный риск (3В2);
- незначительный потенциал — высокий риск (3С2);
- низкий потенциал — экстремальный риск (3Д).