

Министерство образования Республики Беларусь  
Учреждение образования  
«Полоцкий государственный университет»

**УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ:  
МЕЖДУНАРОДНЫЕ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ**

Электронный сборник статей

II Международной научно-практической конференции,  
посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета

(Новополоцк, 7–8 июня 2018 г.)

Новополоцк  
Полоцкий государственный университет  
2018

**Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты**  
[Электронный ресурс] : электронный сборник статей II международной научно-практической конференции, посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета, Новополоцк, 7–8 июня 2018 г. / Полоцкий государственный университет. – Новополоцк, 2018. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).

Впервые материалы конференции «Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты» были изданы в 2012 году (печатное издание).

Рассмотрены демографические и миграционные процессы в контексте устойчивого развития экономики; обозначены теоретические основы, практические аспекты управления человеческими ресурсами; выявлены и систематизированы драйверы инклюзивного экономического роста в Беларуси и за рубежом; раскрыты актуальные финансовые и экономические аспекты развития отраслей; приведены актуальные проблемы и тенденции развития логистики на современном этапе; отражены современные тенденции совершенствования финансово-кредитного механизма; освещены актуальные проблемы учета, анализа, аудита в контексте устойчивого развития национальных и зарубежных экономических систем; представлены новейшие научные исследования различных аспектов функционирования современных коммуникативных технологий.

Для научных работников, докторантов, аспирантов, действующих практиков и студентов учреждений высшего образования, изучающих экономические дисциплины.

*Сборник включен в Государственный регистр информационного ресурса. Регистрационное свидетельство № 3061815625 от 23.05.2018.*

Компьютерный дизайн М. С. Мухоморовой  
Технический редактор А. Э. Цибульская.  
Компьютерная верстка Т. А. Дарьяновой.

211440, ул. Блохина, 29, г. Новополоцк, Беларусь  
тел. 8 (0214) 53 05 72, e-mail: a.lavrinenko@psu.by

## ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ГОРОДА

*Е.П. Лисиченок, канд. экон. наук, доц., И.В. Граблевская, Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк, Республика Беларусь*

Необходимость изучения инвестиционной привлекательности города (региона) обусловлена важностью эффективного управления ею, направленного на ее повышение. Высокая инвестиционная привлекательность города способствует более активному привлечению инвестиций, что в конечном итоге будет содействовать укреплению конкурентоспособности города (региона). Следует отметить значительный интерес отечественных и зарубежных авторов к вопросам оценки инвестиционной привлекательности города (региона), что также свидетельствует об актуальности и важности решения проблем ее повышения. Тем не менее, наличие большого количества точек зрения затрудняет выработку единого теоретико-методического подхода к оценке инвестиционной привлекательности города (региона).

Управление инвестиционной привлекательностью города (региона) определяется тем, что понимает автор под данной экономической категорией. В связи с этим рассмотрим подходы авторов к характеристике сущности данной категории (табл. 1):

Таблица 1. – Подходы авторов к характеристике сущности категории «инвестиционная привлекательность города (региона)»

Автор, источник	Сущность
Н. Н. Мурашко [1]	<i>Под инвестиционной привлекательностью регионов следует рассматривать совокупность различных факторов, посредством которых можно определить состояние внешней инвестиционной среды, в которой предполагается осуществление и развитие конкретного инвестиционного процесса.</i>
М. Ковалев, А Якубович [2]	<i>Инвестиционная привлекательность (иногда говорят – инвестиционный климат) – это совокупность факторов, позволяющих сделать вывод о возможности извлечения дохода с учетом степени рискованности инвестиций.</i>
И. М. Подмолотина, О. И. Авцинов [3]	<i>Инвестиционная привлекательность является обобщенным факториальным критерием компонент инвестиционного климата региона. Она представляет собой совокупность различных объективных признаков, средств, возможностей и ограничений, определяющих инвестиционную активность в нем.</i>
Т. В. Крамин В. А. Леонов А. В. Тимирясова [4]	<i>Под инвестиционной привлекательностью понимают интегральную характеристику потенциала отдельных предприятий, отраслей, регионов генерировать доход на вложенные инвестиции с учетом уровня инвестиционных рисков.</i>
рейтинговое агентство «Эксперт Ра» [5]	<i>Инвестиционная привлекательность регионов анализируется сквозь призму двух относительно самостоятельных характеристик: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск</i>

Окончание таблицы 1

Автор, источник	Сущность
М. И. Аникина [6]	<i>Инвестиционная привлекательность региона</i> – это совокупность его природных, социально-экономических, политических, экологических и пр. условий, значимых для привлечения инвестиций в основной капитал и определяющих потенциал размещения инвестиций (инвестиционный потенциал) и риски, связанные с таким размещением (инвестиционные риски).
В. В. Литвинова [7]	<i>Инвестиционная привлекательность региона</i> – это интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона, отражающая субъективное восприятие региона потенциальным инвестором.

Источник: составлена автором на основе анализа литературных источников.

Представленные в таблице подходы отечественных и зарубежных авторов позволяют сделать следующие выводы:

1. Инвестиционную привлекательность региона чаще всего рассматривают как совокупность факторов и условий;
2. Инвестиционную привлекательность представляют как совокупность двух характеристик: инвестиционного потенциала и инвестиционного риска;
3. Инвестиционная привлекательность региона должна предусматривать возможность извлечения дохода.

В.В. Литвинова [7] в своей монографии представила точки зрения на инвестиционную привлекательность таких авторов как: И.И. Ройзман, И.А. Бланк, В.А. Толмачев, А. Мозгоев, В.А. Машкин, Л.С. Валинурова, Н.Ю. Трясицина. По ее мнению, инвестиционную привлекательность часто связывают с целесообразностью вложения средств в интересующий инвестора объект инвестирования, это один из наиболее распространенных подходов к трактовке данного понятия. Как правило, в этом случае авторы говорят о наличии определенных свойств объекта, условий среды, которые позволяют принять инвестиционное решение.

Таким образом, наши выводы согласуются с точкой зрения данного автора.

По мнению В.В. Литвиновой, основным отличием понятия инвестиционной привлекательности региона является набор рассматриваемых факторов, который не ограничивается финансово-экономическими факторами, а также включает политические, социальные, институциональные, правовые и другие аспекты [7].

Далее обратимся к анализу методических подходов, которые используются авторами при оценке инвестиционной привлекательности региона (города).

Так как наиболее распространенным подходом к оценке инвестиционной привлекательности региона является ее рассмотрение сквозь призму двух подсистем: инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, изучение подходов к оценке будем проводить также в разрезе этих двух составляющих.

При этом освещая методические подходы к оценке следует остановиться и на факторах, определяющих инвестиционный потенциал и инвестиционный риск, и их составляющих.

Некоторые авторы, например, предлагают включать в состав факторов и составляющих, определяющих инвестиционную привлекательность региона, следующие (табл. 2):

Таблица 2. – Составляющие инвестиционного потенциала региона

потенциал	Автор		
	В. В. Литвинова	Эксперт РА	Т. В. Крамин; В. А. Леонов; А. В. Тимирясова
	производственный	производственный	производственный
	трудовой	трудовой	финансовый
	потребительский	потребительский	ресурсно-сырьевой
	инфраструктурный	инфраструктурный	трудовой
	финансовый	финансовый	потребительский
	институциональный	институциональный	инфраструктурный
	инновационный	инновационный	инновационный
	природно-ресурсный	природно-ресурсный	институциональный
	туристический	туристический	

Источник: составлена автором на основе [4, 5, 7].

Таким образом, мы наблюдаем, что авторы достаточно единодушны в выделении составляющих инвестиционного потенциала региона.

Аналогично определим состав факторов, определяющих инвестиционный риск (табл. 3).

Таблица 3. – Состав факторов, определяющих инвестиционный риск

риск	Автор		
	В. В. Литвинова	Эксперт РА	Т. В. Крамин; В. А. Леонов; А. В. Тимирясова
	законодательный (правовой)	экономический	экономический
	управленческий (политический)	социальный	социальный
	экономический	финансовый	экологический
	социальный	управленческий	криминальный
	экологический	экологический	финансовый
	криминальный	криминальный	законодательный
	финансовый		

Источник: составлена автором на основе [4, 5, 7].

Итак, мы можем сделать вывод, что состав факторов, определяющих инвестиционный риск региона, также достаточно однороден с позиции различных авторов. Это свидетельствует о том, что существует достаточно однозначная точка зрения большинства авторов относительно составляющих инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона.

Поэтому ключевым моментом являются инструменты и методы оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

А. Г. Чернышов и Л. А. Челмакина [8] отмечают, что:

- в качестве исходной информации для составления рейтингов инвестиционной привлекательности используются статистические данные по развитию регионов, законодательные акты, имеющие отношение к регулированию инвестиционной деятельности, результаты региональных исследований и опросов, публикации в печати;

- при составлении практически всех рейтингов в той или иной степени используются экспертные оценки. Отечественные и иностранные эксперты привлекаются для формирования набора показателей, по которому будет оцениваться инвестиционная привлекательность региона и оценки весов этих показателей в результирующей интегральной оценке;

- в общем виде составление рейтинга включает следующие этапы [8]:

1. Выбирается и обосновывается набор показателей, наиболее точно, по мнению экспертов, отражающих состояние инвестиционного комплекса региона;

2. Каждому показателю или группе однородных показателей присваиваются весовые коэффициенты, соответствующие его (их) вкладу в инвестиционную привлекательность региона;

3. Рассчитывается интегральная оценка инвестиционной привлекательности для каждого региона.

В силу достаточно большого разнообразия используемых методов оценки инвестиционной привлекательности региона (города) отразим более детально позиции белорусских авторов.

Н.Н. Мурашко отмечает, что существующие методы диагностики инвестиционной привлекательности регионов можно подразделить на три большие группы: экономико-математические методы, методы факторного анализа, методы экспертных оценок. Как правило, используется комбинация приведенных методов [1].

Автор выделил следующие подходы и основные методы оценки инвестиционной привлекательности регионов [1]:

1. *Подходы оценки инвестиционной привлекательности и климата регионов*: узкий подход (оценка производится на основе уровня прибыльности активов); факторный подход (оценка производится на основе суммы средневзвешенных оценок факторов); рисковый подход (оценка производится с точки зрения вероятности потерь инвестиций и их доходности); временной подход (оценка производится с точки зрения вероятности потерь инвестиций и их доходности в динамике).

2. *Группы методов оценки инвестиционной привлекательности и климата регионов*

- Экономико-математические методы: метод суммы мест; метод балльных оценок; метод многомерной средней; метод относительных разностей; метод помощи планированию посредством относительных показателей технической оценки;

- Метод анализа факторов (метод регрессионного анализа; метод факторного анализа);

- Метод экспертных оценок (метод мозговой атаки; дельфийский метод).

М. Ковалев, А. Якубович [2] предлагают расчёт интегрального показателя инвестиционной привлекательности, включающий следующие этапы:

1. Первичные данные нормируются в индикаторы методом минимум-максимум, который преобразовывает все данные в диапазон [0, 1];

2. Нормированные индикаторы агрегируются в микроиндексы. Для агрегации используется среднее арифметическое;

3. Инвестиционная привлекательность города формируется из двух групп показателей, которые определяют индексы: инвестиционный потенциал и инвестиционные риски. Основными составляющими инвестиционного потенциала города выступают четыре микроиндекса-потенциала (частные потенциалы): ресурсно-трудовой, институциональный, потребительский и финансовый, каждый из которых характеризуется своей группой показателей. Основными составляющими инвестиционных рисков города выступают три микроиндекса-риска (частные риски): социальный, экологический и финансовый, каждый из которых характеризуется своей группой показателей.

Подводя итог, следует отметить, что выбор методов оценки инвестиционной привлекательности региона (города) обуславливается, прежде всего, имеющейся информационной базой. В Республике Беларусь целесообразно опираться на данные Национального статистического комитета, а также территориальных органов государственной статистики. При этом при определении весовых коэффициентов чаще всего используются экспертные методы. Таким образом, целесообразно применять комбинацию методов, позволяющих решать разнообразные исследовательские задачи.

Более четкое понимание теоретико-методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности региона (города) позволит практически исследовать данные вопросы применительно к регионам (городам) Республики Беларусь.

#### Список литературных источников

1. Мурашко, Н.Н.; Оценка инвестиционной привлекательности регионов Республики Беларусь и возможности ее прогнозирования / Н.Н. Мурашко [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://rep.bntu.by/.../Ocenka\\_investicionnoj\\_privlekatelnosti\\_regionov\\_Respubliki\\_Belarus\\_i\\_vozmozhnosti\\_eyo\\_prognozirovaniya.pdf?](https://rep.bntu.by/.../Ocenka_investicionnoj_privlekatelnosti_regionov_Respubliki_Belarus_i_vozmozhnosti_eyo_prognozirovaniya.pdf?) – Дата доступа: 01.04.2018.

2. Ковалев, М. Инвестиционная привлекательность городов / М. Ковалев; А. Якубович [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.bsu.by/sm.aspx?guid=226263](http://www.bsu.by/sm.aspx?guid=226263). ☒ Дата доступа: 02.04.2018.

3. Подмолотина, И. М. / И. М. Подмолотина, О. И. Авцинов. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.vestnik-vsuet.ru/vguit/article/download/528/494](http://www.vestnik-vsuet.ru/vguit/article/download/528/494). – Дата доступа: 01.04.2018.

4. Крамин, Т. В. Инвестиционная привлекательность региона как основа разработки и реализации регионального инвестиционного проекта / Т.В. Крамин, В.А. Леонов, А.В. Тимирясова // Вектор науки ТГУ. № 2 (24), 2013. – С. 293-300.

5. Методика рейтинга инвестиционной привлекательности регионов Эксперт РА [электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://raexpert.ru/ratings/regions/concept>. - Дата доступа: 05.04.2018.

6. Аникина, М.И. Передовые методики оценки инвестиционной привлекательности регионов России // Наука вчера, сегодня, завтра: сб. ст. по матер. XXXVI междунар. науч.-практ. конф. № 7(29). – Новосибирск: СибАК, 2016. – С. 144-151.

7. Литвинова, В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография. ☒ М.: Финансовый университет, 2013. ☒ 116 с.

8. Чернышов, А.Г. Методы оценки инвестиционной привлекательности регионов / А.Г. Чернышов; Л.А. Челмакина [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [docplayer.ru/52740301-Metody-ocenki-investicionnoj\\_privlekatelnosti-regionov.html](http://docplayer.ru/52740301-Metody-ocenki-investicionnoj_privlekatelnosti-regionov.html). – Дата доступа: 03.04.18.