

УДК 338.9
ББК 65.9(2Р)+60.55
И 889

И 889 **Исследования молодых учёных: экономическая теория, социология, отраслевая и региональная экономика** / под ред. О.В. Тарасовой, А.А. Горюшкина – Новосибирск : ИЭОПП СО РАН, 2017. – 432 с.

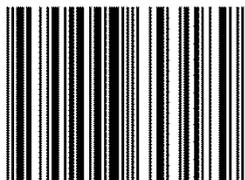
ISBN 978-5-89665-318-9

Сборник статей сформирован по итогам XIII Осенней конференции в новосибирском Академгородке «Актуальные вопросы экономики и социологии». Материалы сборника содержат результаты исследований по таким направлениям экономических и социологических исследований, как региональная экономика и территориальное развитие, экономика и управление предприятиями, социально-экономические проблемы современного общества, экономические проблемы экологии и природопользования, общеэкономические проблемы. Публикуемые материалы могут содержать спорные авторские идеи и помещены в сборнике для дискуссии.

Сборник предназначен для научных работников, преподавателей, аспирантов и студентов экономических факультетов вузов.

УДК 338.9
ББК 65.9(2Р)+60.55

ISBN 978-5-89665-318-9



9 785896 653189

© ИЭОПП СО РАН, 2017
© Коллектив авторов, 2017

ИВАНОВА А. И.

ИЭОПП СО РАН,

Новосибирский государственный университет, Новосибирск

**ОЦЕНКА ВЗАИМОСВЯЗИ УРОВНЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ФАКТИЧЕСКИХ
ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНАХ РФ**

Исследование посвящено оценке взаимосвязи между уровнем инвестиционной привлекательности и притоком инвестиций в основной капитал в регионах Российской Федерации. В качестве методов исследования автором был использован эконометрический анализ – построение модели панельных данных. В качестве показателя, характеризующего уровень инвестиционной привлекательности в регионах РФ, был использован рейтинг инвестиционной привлекательности, рассчитываемый российским аналитическим агентством «Эксперт».

Ключевые слова: инвестиции; инвестиционная привлекательность региона; инвестиционный рейтинг.

**EVALUATION OF THE CORRELATION BETWEEN THE LEVEL
OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS AND FACT INVESTMENT
IN THE REGIONS OF THE RUSSIAN FEDERATION**

The study focused on the correlation between the level of investment attractiveness and the inflow of investments in fixed capital in the Russian regions. The author used econometric analysis - construction of a model of panel data. The study used rating of investment attractiveness calculated by Russian analytical agency «Expert».

Keywords: investments; Investment attractiveness of the region; Investment rating.

Научно-техническое и социально-экономическое положение государства и общества в значительной степени зависит от объема и

структуры инвестиций, поступающих в экономику данной страны. Вопрос привлечения как иностранных, так и отечественных инвестиций в российскую экономику приобрел особую актуальность в последние годы, что связано с растущей неопределенностью геополитической ситуации, ослаблением рубля и падением мировых цен на экспортные товары. Поэтому в современной ситуации при разработке инвестиционной стратегии, как на федеральном, так и на региональном уровнях, важно оценивать, какие технические, институциональные, экономические факторы в большей степени влияют на инвестиционные решения, и в какой степени инвесторы руководствуются рейтингами инвестиционной привлекательности, публикуемыми различными аналитическими агентствами.

Целью данного исследования является оценка взаимосвязи между уровнем инвестиционной привлекательности и притоком инвестиций в основной капитал в регионах Российской Федерации.

В качестве основы оценки уровня инвестиционной привлекательности был выбран рейтинг инвестиционной привлекательности, публикуемый рейтинговым агентством «Эксперт».

Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов российского рейтингового агентства «Эксперт» был создан в 1996 году с целью учета национальных и региональных особенностей при оценке уровня инвестиционной привлекательности регионов. При разработке методики составления рейтинга учитывался как отечественный, так и зарубежный опыт анализа и оценки инвестиционной привлекательности различных стран. За период с 1996 по 2017 гг. методика расчета рейтинга неоднократно изменялась, что связано с изменением социально-экономической ситуации в стране и развитием нормативно-правовой базы [2].

В состав рейтинга входят две ключевых характеристики: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. В состав обобщенного показателя инвестиционного потенциала входят 9 частных потенциалов: природно-ресурсный, трудовой, производственный, потребительский, инфраструктурный, инновационный, институциональный, финансовый и туристический. Показатель инвестиционного риска, в свою очередь, состоит из 6 частных рисков: экономический, социальный, финансовый, управленческий, экологический и криминальный.

Для обеспечения наибольшей объективности оценки, при построении рейтинга используются преимущественно статистические данные федеральных ведомств, к которым относятся Федеральная служба го-

сударственной статистики, Министерство финансов России, Банк России, Казначейство России и другие.

Взаимосвязь между рейтингом инвестиционной привлекательности рейтингового агентства «Эксперт» и уровнем отечественных и иностранных инвестиций на душу населения была рассмотрена в статье Г. А. Унтуры «Анализ статистических связей между рейтингами инвестиционного климата и фактическими инвестициями в регионах России» [3]. Автором были использованы данные, охватывающие период с 1996 по 2002 гг., в качестве методов была использована логистическая регрессия. В результате расчетов было установлено, что взаимосвязь между инвестиционной привлекательностью регионов и фактическими объемами инвестиций существует только для отдельных лет (1997 г., 2000 г.) и существенно меняется в зависимости от лагов и выборок регионов, обладающих разным уровнем финансового и инновационного потенциала.

В данной работе оценивается взаимосвязь между рейтингом инвестиционной привлекательности рейтингового агентства «Эксперт» и притоком инвестиций на душу населения в регионах РФ с использованием модели панельных данных за период с 2001 по 2016 гг.

Модель имеет следующий вид:

$$G_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 R_{i,t-\tau} + \alpha_2 I_{i,t-1} + \alpha_3 GRP_{i,t-1} + \alpha_4 P_{i,t-1} + \sum_i^N D_i + \sum_t^T D_t + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

где:

- i – индекс региона, $i = 1, \dots, 77$;
- t – количество периодов, $t = 1, \dots, 15$;
- τ – величина лага, $\tau = 1, \dots, 5$;
- $G_{i,t}$ – приток инвестиций в основной капитал на душу населения в регионе i в году t ;
- $R_{i,t-\tau}$ – место региона i в рейтинге инвестиционной привлекательности РА «Эксперт» в году $t - \tau$;
- $I_{i,t-1}$ – объем инвестиций в основной капитал на душу населения в регионе i в году $t - 1$;
- $GRP_{i,t-1}$ – объем валового регионального продукта на душу населения в регионе i в году $t - 1$;
- $P_{i,t-1}$ – объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по виду экономической деятельности "Добыча полезных ископаемых" в регионе i в году $t - 1$;

- D_i – региональный индивидуальный фиксированный эффект;
- D_t – временной фиксированный эффект;
- $\varepsilon_{i,t}$ – стандартные ошибки.

В таблице 1 представлены статистики, характеризующие уровень значимости переменной рейтинга инвестиционной привлекательности при различных величинах лага.

Таблица 1

Значимость рейтинга инвестиционной привлекательности при различных величинах лага

	$\tau=1$	$\tau=2$	$\tau=3$	$\tau=4$	$\tau=5$
t -статистика	1,23	1,27	1,57	1,71	1,86
p -value	0,264	0,241	0,12	0,082	0,048*

* – значимость при 5% уровне значимости.

При помощи статистических методов было установлено, что инвестиционные рейтинги влияют на приток инвестиций в экономику региона с лагом равным 5 лет. Поэтому при построении итоговой модели примем $\tau = 5$.

Таблица 2

Результаты оценивания модели

	Коэффициент	t -статистика (p -value)
Инвестиции в основной капитал на душу населения в году $t-1$	-0,576	-15,09 (0,000)*
ВРП на душу населения	0,085	5,16 (0,000)*
Объем отгруженных товаров, выполненных работ и услуг по виду экономической деятельности "Добыча полезных ископаемых"	0,054	2,8 (0,005)*
Рейтинг инвестиционной привлекательности	–	1,86 (0,0475)*
Региональный индивидуальный фиксированный эффект	Да	
Временной фиксированный эффект	Да	
Количество наблюдений	770	
Количество регионов	77	

* – значимость при 5% уровне значимости.

Автокорреляция и гетероскедастичность были проверены тестами Дарбина-Уотсона и Бреуша-Пагана, согласно тесту Хаусмана наиболее подходящей оказалась модель с фиксированными эффектами.

На основании полученных результатов можно сделать вывод о том, что рейтинг инвестиционной привлекательности, рассчитываемый рейтинговым агентством «Эксперт», оказывает влияние на реальные инвестиционные процессы в регионах РФ. Также среди факторов, влияющих на приток инвестиций в российские регионы, можно выделить валовой региональный продукт, инвестиции в предыдущих периодах, а также наличие полезных ископаемых в регионе.

Литература

1. **Аникеева А.** Актуальные проблемы инвестиционных рейтингов регионов России // Инвестиции в России. – 2005. – №5. – С. 3-7.
2. **Рейтинговое** агентство «Эксперт». Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭКС-Аналитика». URL: <http://raexpert.ru/docbank//109/d31/3e8/5564b5d35605a92af9b47c6.pdf>.
3. **Унтура Г.А.** Анализ статистических связей между рейтингами инвестиционного климата и фактическими инвестициями в регионах России // Регион: экономика и социология. - 2004. - № 1. - С. 200–210.