

УДК 622.3:332 (06)

А.Ф. Баташова

**ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ УГЛЕДОБЫВАЮЩЕГО
РЕГИОНА**

Семинар № 8

Повышение инвестиционной привлекательности – ключевой вопрос региональной инвестиционной политики. Приток инвестиций обеспечивает развитие реального сектора экономики. Для угледобывающих регионов – это также гарантия достижения сбалансированных экономических и социальных условий регионального развития. Несмотря на то, что объектом инвестирования может выступать проект, предприятие, город, регион, страна, именно регион является той структурной единицей, инвестиционные характеристики которой могут оказать наибольшее влияние на предпочтение отечественных и зарубежных инвесторов.

В настоящее время для оценки инвестиционной привлекательности региона используется методика, включающая оценку двух ключевых моментов – инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков.

Инвестиционный потенциал представляет собой совокупность объективных предпосылок для инвестиций. При определении инвестиционного потенциала обычно рассматривают восемь показателей:

- трудовой (трудовые ресурсы и их образовательный уровень);
- потребительский (совокупная покупательная способность населения региона);

- производственный (совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе);

- финансовый (объем налоговой базы и прибыльности предприятий региона);

- институциональный (степень развития ведущих институтов рыночной экономики);

- инновационный (уровень внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе).

- инфраструктурный (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обустроенность);

- природно-ресурсный (средне-взвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);

С 2005 года агентство "Эксперт РА" дополнило список показателей "туристической" составляющей.

Инвестиционный потенциал рассматривается как наименее динамичная составляющая инвестиционной привлекательности региона, практически не предполагающая возможного изменения. Считается, что наибольший вклад в формирование инвестиционного потенциала вносят факторы, накопленные в процессе многолетней хозяйственной деятельности: инфраструктурная освоенность территории, инновационный потенциал и интеллектуальный потенциал населения.

Таблица 1

Оценка инвестиционного потенциала Ростовской области

Ранги составляющих инвестиционного потенциала в 2004/2005 гг.								
Трудовой	Потребительский	Производственный	Финансовый	Институциональный	Инновационный	Инфраструктурный	Природно-ресурсный	Туристический
5	6	16	15	5	11	13	29	13

Таблица 2

Оценка инвестиционного риска Ростовской области

Ранги составляющих инвестиционного риска в 2004/2005 гг.						
Законодательный	Политический	Экономический	Финансовый	Социальный	Криминальный	Экологический
41	17	2	26	9	46	25

Инвестиционный риск характеризует возможность потери инвестиций и дохода от них. В отличие от инвестиционного потенциала это более динамичная составляющая, так как степень инвестиционного риска зависит от законодательной, политической, экономической, финансовой, социальной, криминальной и экологической ситуаций, которые могут быстро меняться.

До кризиса 1998 года при оценке инвестиционного климата отечественные потенциальные инвесторы ориентировались преимущественно на инвестиционный потенциал, мало принимая во внимание риски, в то время как зарубежные инвесторы всегда отдавали предпочтение оценке рисков.

Для зарубежных инвесторов наиболее важной составляющей инвестиционного риска является состояние законодательства. Несмотря на то, что территории регионов являются зоной действия федерального законодательства, региональные законодательные нормы могут, с одной стороны, значительно уменьшить инвестиционные риски, а с другой увеличить возможности инвестирования в некоторые отрасли, и, следовательно, повысить инвестиционный потенциал региона.

Результаты оценки инвестиционного потенциала и риска представляются в виде рейтингов регионов по каждой составляющей. Наибольшего доверия заслуживают рейтинги крупного российского консалтингового агентства "Эксперт РА". По данным агентства, общий показатель потенциала или риска рассчитывается как взвешенная сумма частных видов потенциала или риска. Показатели суммируются, каждый со своим весовым коэффициентом. Итоговый ранг региона рассчитывается по величине взвешенной суммы частных показателей. В результате, каждый регион помимо его ранга характеризуется количественной оценкой: насколько велик его потенциал как объекта инвестиций и до какой степени велик риск инвестирования в данный регион по сравнению со среднероссийским.

Анализируя связь между инвестиционным потенциалом, инвестиционным риском и притоками инвестиций, можно отметить следующую закономерность: иностранные инвесторы предпочитают регионы с высоким потенциалом и незначительным риском, в то время как значительная часть российских инвестиций направляется в высокодоходные

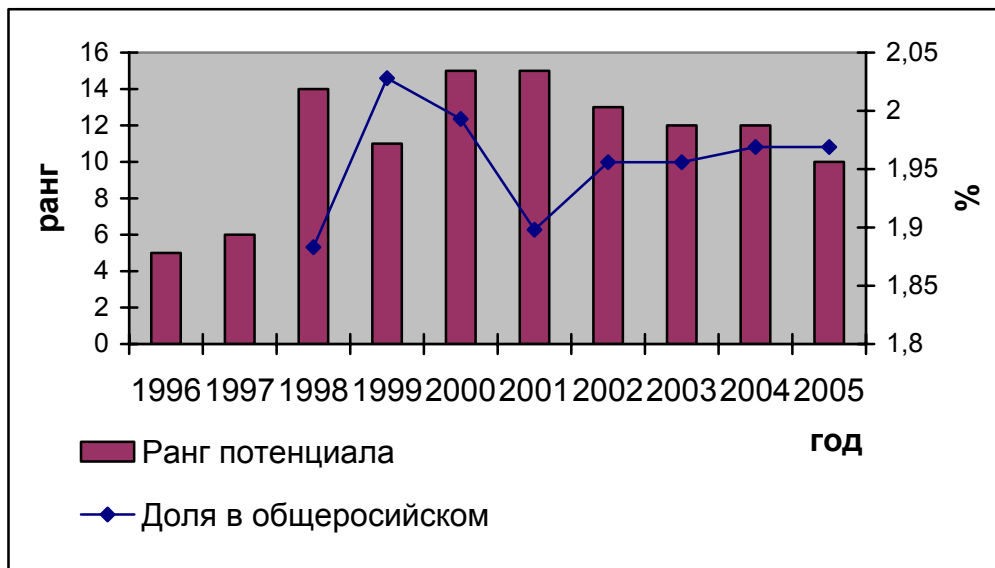


Рис. 1. Динамика показателей, характеризующих инвестиционный потенциал Ростовской области

сырьевые регионы с высоким и средним уровнем риска.

Рассмотрим показатели инвестиционной привлекательности Ростовской области – главного угледобывающего региона юга России.

В таблице рангов потенциалов в 2004/2005 гг. область занимает 10-е место среди 89 регионов и по сравнению с 2003/2004 гг. переместилась вперед на два пункта (с 12-го места). Ранги составляющих инвестиционного потенциала области представлены в табл. 1.

Доля области в общероссийском потенциале составила 1,951 %, изменение доли в потенциале по сравнению с 2003/2004 гг. составило - 0,01 %.

Динамика ранга потенциала и доли в общероссийском потенциале, начиная с 1996 г., представлена на рис. 1.

По результатам оценки инвестиционного риска можно говорить о значительном снижении инвестиционного риска за прошедший год, так как Ростовская область переместилась наверх

с 12-го по 6-е место. Область впервые вошла в десятку наименее рискованных регионов страны. Ранги по составляющим риска представлены в табл. 2. Средневзвешенный индекс риска в 2004/2005 гг. составил 0,869, что меньше уровня 2003/2004 гг. на 0,068 % (для сравнения индекс риска Санкт-Петербурга, занимающего 1-е место в ранжированном списке, составляет 0,826).

Таким образом, учитывая положительную динамику двух составляющих инвестиционного климата – инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, можно прогнозировать увеличение потока иностранных инвестиций в рассматриваемый регион.

Результаты оценки инвестиционного риска региона могут использоваться при учете риска конкретных инвестиционных проектов, в том числе проектов строительства, реконструкции и технического перевооружения угледобывающих предприятий. Суть предла-

гаемого метода – в формировании шкалы, ставящей в соответствие средневзвешенный индекс риска региона раз-


меру премии за риск в ставке дисконта при расчете показателей экономической эффективности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Петросов А.А., Мангуш К.С. Экономические риски горного производства. – М.: Издательство Московского государственного горного университета, 2002.

2. Хохлов Н.В. Управление риском. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999.

3. Интернет-ресурс www.raexpert.ru.

4. Интернет-ресурс www.b2russia.ru. 

Коротко об авторах

Баташова Анна Федоровна – кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и право» ШИ (ф) ЮРГРТУ (НПИ).

Доклад рекомендован к опубликованию семинаром № 8 симпозиума «Неделя горняка-2006». Рецензент д-р техн. наук, проф. *В.А. Харченко*.



ДИССЕРТАЦИИ

ТЕКУЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ЗАЩИТАХ ДИССЕРТАЦИЙ ПО ГОРНОМУ ДЕЛУ И СМЕЖНЫМ ВОПРОСАМ

Автор	Название работы	Специальность	Ученая степень
УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГОРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ			
АЛИФЕРОВА Светлана Николаевна	Активация процессов флотации шламов и сильвина при обогащении калийных руд	25.00.13	к.т.н.