

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования**  
**«Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»**

**Высшая школа экономики и управления**

**Кафедра экономической теории, региональной экономики, государственного и муниципального управления**

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ**

Заведующий кафедрой, д.э.н., профессор

\_\_\_\_\_ / В.С. Антонок /

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2020 г.

**Оценка и пути повышения инвестиционной привлекательности региона (на примере Челябинской области)**

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

**ЮУрГУ – 38.03.04. 2020. 056. ВКР**

**Руководитель, доцент каф. ЭТГМУ**

\_\_\_\_\_ / М.В. Никифорова /

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2020 г.

**Автор, студент группы ЗЭУ – 539**

\_\_\_\_\_ / Ю.В. Долгушева /

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2020 г.

**Нормоконтролер, доцент каф. ЭТГМУ**

\_\_\_\_\_ / М.В. Никифорова /

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2020 г.

**Челябинск 2020**

## АННОТАЦИЯ

Долгушева Ю.В. Оценка и пути повышения инвестиционной привлекательности региона (на примере Челябинской области). – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ – 539, 86 с., 25 ил., 34 табл., библиогр. список – 27 наим., 1 прил., 12 л. плакатов ф. А4.

Объектом исследования дипломной работы является инвестиционная привлекательность региона.

Предмет исследования – процесс оценки инвестиционной привлекательности региона.

Выпускная квалификационная работа бакалавра представлена тремя главами. В первой главе выявлена сущность и факторы инвестиционной привлекательности региона, проанализированы методы её оценки, выбрана методика оценки.

Вторая глава содержит в себе анализ и оценку инвестиционной привлекательности Челябинской области.

В третьей главе изложены направления повышения инвестиционной привлекательности Челябинской области и оценена эффективность предложенных мероприятий.

В заключении были представлены основные результаты работы и сделаны соответствующие выводы.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	7
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА	
1.1 Сущность и содержание понятия «инвестиционная привлекательность» .....	8
1.2 Обзор существующих методик оценки инвестиционной привлекательности региона .....	15
1.3 Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности региона.....	27
2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЧЕЛЯБИНСКОЙ ОБЛАСТИ	
2.1 Анализ инвестиционной привлекательности Челябинской области .....	30
2.2 Оценка инвестиционной привлекательности Челябинской области .....	49
3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЧЕЛЯБИНСКОЙ ОБЛАСТИ	
3.1 Направления повышения инвестиционной привлекательности Челябинской области .....	64
3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий .....	69
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	80
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	83
ПРИЛОЖЕНИЯ	
Приложение А – Итоги рейтинга инвестиционной привлекательности регионов за 2019 год по данным Национального Рейтингового Агентства	

## ВВЕДЕНИЕ

Ключевым звеном в системе управления социально-экономическим развитием субъектов РФ являются инвестиции.

Критерием выбора в качестве объекта инвестирования выступает инвестиционная привлекательность региона.

На сегодня актуальным направлением инвестиционной политики РФ активно выступает изучение и применение опыта развитых и развивающихся стран в области инвестиционной привлекательности региона. Применяемые в зарубежных странах различные методики и методы государственного регулирования инвестиционной привлекательности региона вызывают интерес у отечественных специалистов, для применения в российской действительности, для комплексного социально-экономического развития.

Цель работы – разработать рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности Челябинской области.

Для достижения цели исследования были поставлены следующие задачи:

- определить сущность и факторы инвестиционной привлекательности региона;
- изучить методический инструментарий анализа и оценки инвестиционной привлекательности региона;
- провести анализ инвестиционной привлекательности Челябинской области.
- дать оценку инвестиционной привлекательности региона;
- определить задачи и пути повышения инвестиционной привлекательности Челябинской области;
- рассчитать эффективность проведения мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности Челябинской области.

# 1 МЕТОДИЧЕСКИЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА

## 1.1 Сущность и содержание понятия «инвестиционная привлекательность региона»

Развитие социально – экономического системы страны напрямую зависит от инвестиций. Перспективы, состояние и конкурентоспособность регионов определяются масштабами, эффективностью и структурой инвестиций.

Так как эффективность региональной инвестиционной деятельности в наибольшей степени определяется уровнем инвестиционной привлекательности, реализуемой в рамках инвестиционной стратегии, более значимым является раскрытие сущности понятия «инвестиционная привлекательность региона».

В настоящее время в экономической литературе (монографиях, учебных пособиях, статьях) данное понятие определяется авторами по-разному. Понятия изложены в таблице 1.

Таблица 1 – Различные трактовки понятия «Инвестиционная привлекательность региона»

№ п/п	Автор / коллектив авторов	Трактовка понятия «инвестиционная привлекательность»
1	Третьяков А.Г.	«Инвестиционная привлекательность как система или сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в данный регион»[11]
2	Валинурова Л.С.,	«Совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей экономической системы, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции»[8]
3	Журова Л.И., Адрианова Д.Е.	«Совокупность признаков (условий, ограничений), определяющих приток капитала в регион и оцениваемых инвестиционной активностью» [3]
4	Аксенова С.И.,	«Интегральная характеристика регионов страны с позиции инвестиционного климата, уровня развития инвестиционной инфраструктуры, возможностей привлечения инвестиционных ресурсов и других факторов» [4]

## Окончание таблицы 1

№ п/п	Автор / коллектив авторов	Трактовка понятия «инвестиционная привлекательность»
4	И.А. Бланк	«Обобщенная характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов с позиций конкретного инвестора» [15]
5	Аскинадзи В.М., Максимова В.М.	«Субъективная оценка инвестором региона по поводу принятия решения о том, вкладывать ли свои средства в регион» [5]
6	Понин А.С.	«Система или сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в данной стране, регионе, отрасли» [18]
7	Мозгоев А.М.	«Инвестиционная привлекательность определяется совокупностью свойств внешней и внутренней среды объекта инвестирования, определяющих возможность граничного перехода инвестиционных ресурсов» [14]
8	Чиненов М.В.	«Инвестиционная привлекательность региона представляет собой объективные предпосылки для инвестирования и количественно выражается в объеме капитальных вложений, которые могут быть привлечены в регион исходя из присущих ему инвестиционного потенциала и уровня некоммерческих инвестиционных рисков» [12]
9	Целищева Е.Ф.	«Объективные (инвестиционный потенциал) и субъективные (инвестиционная активность) условия и предпосылки, позволяющие выявить преимущества для привлечения инвестиций» [9]

Данные определения являются поверхностными – в них нет четких критериев, благодаря которым инвестор принимает решение об инвестировании.

Кроме того, данные определения не позволяют сделать вывод о том, как повысить инвестиционную привлекательность того или иного объекта.

Инвестиционная привлекательность региона – это совокупность факторов, определяющих приток инвестиций или отток капитала.

Ключевыми факторами, определяющими инвестиционную привлекательность региона являются экологические, экономические, политические, природно-ресурсные, производственные, инфраструктурные, законодательные, инновационные, трудовые, социальные, институциональные факторы.

Также мнения экономистов расходятся относительно понятия «инвестиционный климат».

Стоит отметить, что единого мнения относительно определения данного термина нет, и существует несколько подходов изучения связи между понятиями.

К сторонникам первого подхода относятся эксперты Рейтингового агентства «Эксперт Ра». Они утверждают, что понятие «инвестиционный климат» тождественно понятию «инвестиционная привлекательность», включающее в себя инвестиционный потенциал и инвестиционный риск [25].

Наиболее точная трактовка понятия «инвестиционный климат» содержится в Финансово–кредитном энциклопедическом словаре: «Инвестиционный климат – это комплекс сложившихся политических, финансово-экономических, правовых факторов и социо-культурных условий, которые определяют качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность вложения инвестиций и уровень рисков при вложении капитала.

К сторонникам второго подхода относятся И.И. Ройзман и И.А. Гришина. Они считают, что понятие «инвестиционный климат» более широкое и ёмкое, чем понятие «инвестиционная привлекательность». Авторы относят инвестиционную привлекательность к одной из интегральных характеристик инвестиционного климата.

И.И. Ройзман и И.А. Гришина утверждают, что инвестиционная привлекательность региона определяет инвестиционную активность – интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал территории. В данном случае инвестиционный климат определяется инвестиционной активностью и инвестиционной привлекательностью [15].

Взаимосвязь понятий «инвестиционный климат», «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционная активность» наглядно продемонстрирована на рисунке 1.

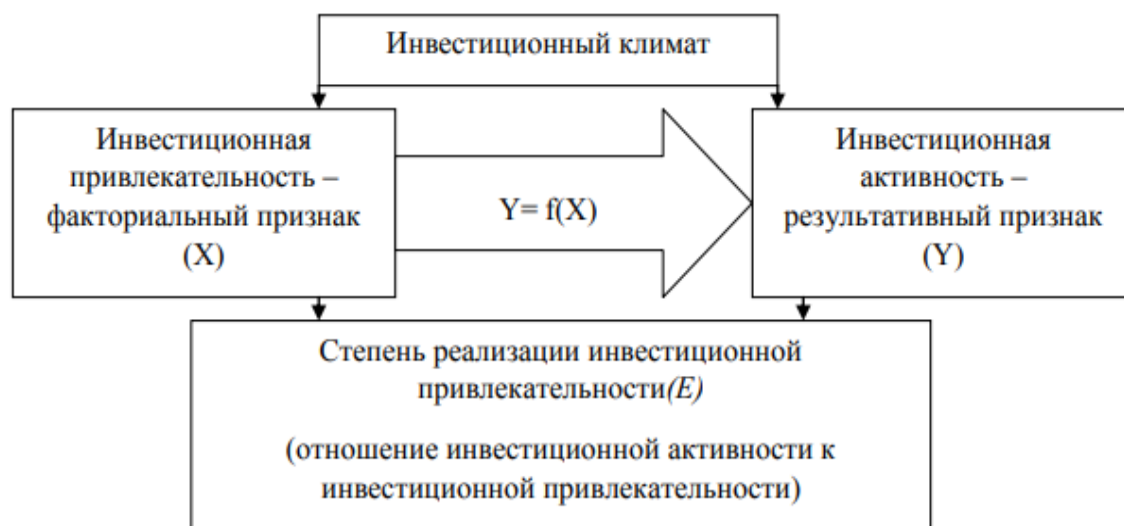


Рисунок 1 – Связь между понятиями «инвестиционный климат», «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционная активность»

Исходя из данных рисунка 1 и анализа подходов, инвестиционный климат представляет собой совокупность условий, оказывающих влияние на решение инвестора вложить деньги. Отсюда следует, что инвестиционная активность не является составляющей частью инвестиционного климата.

Инвестиционная активность – это следствие инвестиционной привлекательности. В связи с этим почти нереально оценить инвестиционный климат как совокупность инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности.

Включение в модель линейно-взаимозависимых факторов приводит к возникновению явления мультиколлинеарности (тесная корреляционная взаимосвязь между отбираемыми для анализа факторами, воздействующими на общий результат), которое оказывает отрицательное воздействие на качество модели.

Таким образом, анализируя инвестиционную привлекательность, необходимо учитывать инвестиционную активность региона. Инвестиционная активность



состоит из нескольких показателей, которые формируют инвестиционную привлекательность региона (рисунок 2).



Рисунок 2 – Составляющие инвестиционной активности региона

Таким образом, при исследовании инвестиционной привлекательности региона, необходимо обратить внимание на следующие показатели:

- 1) инвестиционный потенциал региона (количественная характеристика);
- 2) инвестиционный риск (качественная характеристика).

Некоторые экономисты рассматривают инвестиционный потенциал как определенным образом организованный комплекс инвестиционных ресурсов, позволяющих при их использовании достичь прогнозируемого эффекта.

По мнению Ю.П. Рябова и Е.П. Рябовой инвестиционный потенциал учитывает основные макро- и микроэкономические показатели, насыщенность факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т. п.), потребительский спрос населения и другие.

Основные частные потенциалы, из которых состоит инвестиционный потенциал, структурированы в таблице 2.

Таблица 2 – Элементы инвестиционного потенциала региона

Частные потенциалы региона	Характеристика
Ресурсно-сырьевой	Средневзвешенная обеспеченность производственными и сырьевыми ресурсами: минерально-сырьевыми, земельными, водными, лесосырьевыми, рекреационными
Трудовой	Качественная (уровень квалификации трудоспособного населения, поло-возрастная структура, состояние здоровья) и количественная (общая численность рабочего населения, уровень безработицы, среднемесячная заработная плата) оценка рабочей силы
Инновационный	Степень развития науки и внедрение в регионе результатов научно-технического прогресса
Инфраструктурный	Экономико-географическое расположение и инфраструктурная обеспеченность региона, имеющие большое значение при принятии решения инвестором
Институциональный	Уровень развития институтов рыночной экономики
Финансовый	Объем налоговой базы и доходность предприятий региона
Потребительский	Совокупная покупательская способность населения региона
Производственный	Уровень валового регионального продукта, доли убыточных предприятий, уровня производства продукции на душу населения
Интеллектуальный	Число специалистов с высшим образованием, количество высших и профессиональных учебных заведений, число обучающихся в магистратурах, аспирантурах и докторантурах
Туристический	Пространственно-временное сочетание природных, природно-общественных ресурсов, возможностей для организации и осуществления туристской деятельности

Инвестиционный риск является второй составляющей инвестиционной привлекательности региона.

Инвестиционный риск – это возможность финансовых утрат в виде снижения капитала или потери дохода, прибыли вследствие неопределенности условий инвестиционной деятельности.

В экономической литературе различают следующие инвестиционные риски регионов:

- 1) финансовый риск (общий баланс задолженностей между регионом и Федеральным центром и внутренней взаимной задолженностью предприятий);
- 2) экономический риск (уровень экономического спада, тенденции в формировании регионального валового продукта);
- 3) социальный риск (степень социальной напряженности в регионе);

4) экологический риск (уровень загрязнения окружающей среды, вероятность возникновения и развития негативных природно-техногенных процессов, сопровождающихся серьезными экологическими последствиями);

5) политический риск (степень приверженности властей к рыночным преобразованиям, синхронность действий властей по созданию и поддержанию благоприятного инвестиционного потенциала);

6) законодательный риск (законодательно установленные инвестиционные условия в определенные области, процедура применения отдельных факторов производства);

7) криминальный риск (уровень преступности в регионе, степень распространения теневой экономики, анализ задействованных в экономику криминальных группировок).

Определить величину инвестиционного риска можно на основании анализа вышеперечисленных видов риска. При выборе объекта инвестирования инвестору необходимо сопоставить существующее распределение рисков и потенциалов региона. Инвестиционный потенциал и инвестиционные риски образуют между собой причинно-следственную связь. Инвестиционные риски оказывают влияние на потенциал территории, что обуславливает ее привлекательность, от которой зависит инвестиционная активность. С другой стороны, инвестиционный потенциал регулирует уровень инвестиционных рисков, что также оказывает влияние на инвестиционную привлекательность и рост инвестиционной активности.

Таким образом, под инвестиционной привлекательностью региона следует понимать наличие определенных условий инвестирования, оказывающих влияние на предпочтения в выборе объекта для вложения ресурсов. Инвестиционная привлекательность является ключевым звеном в развитии экономики региона. Степень реализации инвестиционной привлекательности региона складывается из отношения инвестиционной активности региона к его инвестиционной

привлекательности, которая включает инвестиционный потенциал и факторы инвестиционного риска.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод о прямой зависимости инвестиционной привлекательности от инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков.

## 1.2 Обзор существующих методик оценки инвестиционной привлекательности региона

Длительное время экономисты проводят исследования в области оценки инвестиционной привлекательности региона. На данный момент существует большое количество литературы, в которых изложены различные методики оценки инвестиционной привлекательности. Все эти методики различны по своему содержанию и используют разные критерии оценивания инвестиционной привлекательности. Проанализируем наиболее популярные из них и выявим отличительные черты, преимущества и недостатки.

Первый подход, получивший наибольшее распространение, определяет инвестиционную привлекательность как совокупность психологических, социально-политических и природно-хозяйственных характеристик. В рамках подхода проводится оценка конкретного набора факторов. К сторонникам данного подхода относятся авторы британского журнала «Euromoney». В данном подходе при оценке инвестиционной привлекательности региона применяется интегральный показатель надежности инвестиционного климата (ИПН), измеряемый по стобальной шкале.

ИПН в данной методике состоит из девяти дифференцированных показателей:

- 1) экономическая эффективность;
- 2) политический риск;
- 3) задолженность;
- 4) обслуживание долга (невыполнение обязательств по выплате или отсрочка);
- 5) кредитоспособность;

- 6) доступность банковского кредита;
- 7) доступность краткосрочного и долгосрочного финансирования;
- 8) вероятность возникновения неожиданных обстоятельств.

Средневзвешенная арифметическая величина значений частных показателей представляет собой интегральный показатель оценки инвестиционной привлекательности (K):

$$K = \frac{K_1 \times l_1 + K_2 \times l_2 + K_n \times l_n}{\sum_{i=1}^n l_i}, \quad (1)$$

где  $K_1, K_2, \dots, K_n$  – частные показатели,

а  $l_1, l_2, \dots, l_n$  – веса частных показателей.

Значимость данных показателей варьируется по шкале от 1 до 10. Чем выше балл по показателям, тем благоприятнее для инвестора является регион.

В таблице 3 систематизированы группы показателей, используемые в данной методике.

Таблица 3 – Группы показателей, используемые для составления рейтинговых оценок журналом «Euromoney»

Группа показателей (индикаторов)	Значимость по шкале от 0 до 10, %
Состояние экономики	25
Уровень политического риска	25
Состояние общей задолженности	10
Способность к обслуживанию долга	10
Кредитоспособность	10
Доступность банковского кредитования	5
Доступность краткосрочного финансирования	5
Доступность долгосрочного ссудного капитала	5
Вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств	5

Данная методика обладает рядом недостатков, выражающихся в спорности оцениваемых характеристик и неточности оценки составляющих показателей.

Широкое распространение получила методика, разработанная экспертами рейтингового агентства Ра–Эксперт. Данная методика основывается на определении инвестиционной привлекательности как агрегированного

показателя, характеризующегося инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском.

Регион занимает определенное место в рейтинге среди регионов по сумме мест по определенным показателям. К недостатком данной методики относится отсутствие информации о разнице привлекательности регионов, насколько один регион рискованнее другого, так как различия между регионами, занимающими последовательные порядковые номера, могут быть как незначительные, так и весьма ощутимые.

Распределение изображено на рисунке 3.

Инвестиционный потенциал	Инвестиционный риск			
	1A	1B	1C	3D
	2A	2B	2C	
	3A	3B1	3C1	
3B2		3C2		
Рейтинг привлекательности	Описание			
1A	Максимальный потенциал - минимальный риск			
1B	Высокий потенциал - умеренный риск			
1C	Высокий потенциал - высокий риск			
2A	Средний потенциал - минимальный риск			
2B	Средний потенциал - умеренный риск			
2C	Средний потенциал - высокий риск			
3A	Низкий потенциал - минимальный риск			
3B1	Пониженный потенциал - умеренный риск			
3B2	Незначительный потенциал - умеренный риск			
3C1	Пониженный потенциал - высокий риск			
3C2	Незначительный потенциал - высокий риск			
3D	Низкий потенциал - экстремальный риск			

Рисунок 3 – Распределение по группам инвестиционной привлекательности

Наиболее благоприятные регионы относятся к ячейке 1A представленной классификации, наименее благоприятные к ячейке 3D.

При проведении оценки инвестиционного потенциала и рисков эксперты не публикуют в открытом доступе информацию об используемых при расчетах

показателях. Это относится к одному из недостатков данной методики. Субъективность экспертного мнения и трудоемкость оценки также относятся к недостаткам данной методики.

К числу методов экспертных оценок относится методика Национального Рейтингового Агентства. При определении инвестиционной привлекательности региона учитывается совокупность факторов, влияющих на рациональность, рискованность и эффективность вложения инвестиций в регион. Эти факторы влияют на риск и доходность всех инвестиционных проектов, проходящих в регионе. Каждый фактор, используемый при расчетах, оценивается с помощью специального набора показателей. В рейтинг Национального рейтингового агентства включены семь факторов региональной инвестиционной привлекательности. Факторы представлены на рисунке 4.



Рисунок 4 – Факторы региональной инвестиционной деятельности по методике Национального Рейтингового Агентства

Семь данных факторов оцениваются экспертами по набору из 56 показателей. Данные показатели делятся на три группы:

– статистические показатели;

- опросы предпринимательского сообщества;
- экспертные оценки.

Данные для статистических показателей содержатся в официальных публикациях органов власти и органов статистики. Данные, используемые в методике Национального Рейтингового Агентства, предоставляет Росстат, Генеральная прокуратура, Банк России, Министерство финансов, Министерство экономического развития, Министерство связи и массовых коммуникаций, природных ресурсов и экологии.

Показатели, которые нельзя измерить количественно, оцениваются с помощью опросов предпринимательского сообщества. Эксперты Национального Рейтингового Агентства в своей методике используют результаты опросов, проводимых Росстатом в рамках обследования инвестиционной активности организаций, а также другими организациями, в том числе Агентство стратегических инициатив и ведущие деловые ассоциации.

Экспертные оценки применяются при отсутствии статистических данных. Независимыми экспертами, совместно с аналитиками Национального Рейтингового Агентства при помощи стандартной бальной шкалы выставляются экспертные оценки. С целью определения относительной значимости отдельных факторов были опрошены независимые эксперты, являющиеся представителями инвестиционного и научного сообщества (специалисты прямых и портфельных инвестиций, работающие с инвестиционными проектами на территории РФ). По итогам опроса были определены веса факторов инвестиционной привлекательности, которые для обеспечения сопоставимости результатов в дальнейшем не менялись.

Процесс присвоения рейтинговых оценок состоит из трех этапов. На первом этапе для 85 регионов собираются ряды данных по каждому из 56 используемых показателей. Далее, на основании соотнесения значения показателя каждого регион с минимальным, максимальным и средним значениями среди всех рассматриваемых регионов, исходные статистические, опросные и экспертные



показатели преобразуются в расчетные индикаторы. На втором этапе, с помощью использования экспертных весов, рассчитываются интегральный индекс инвестиционной привлекательности регионов и агрегированные оценки факторов.

На заключительном этапе проводится кластерный анализ и определяются границы индекса. На этом основании регионы распределяются на три укрупненные категории и девять групп инвестиционной привлекательности.

Присвоение итоговой рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности региона происходит по специальной шкале, разделенной на три большие категории с внутренними уровнями.

Шкала рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности региона по методике Национального Рейтингового Агентства проиллюстрирована на рисунке 5.

<b>Категория «регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности»</b>	
Группа IC1	высокая инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC2	высокая инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC3	высокая инвестиционная привлекательность – третий уровень
<b>Категория «регионы со средним уровнем инвестиционной привлекательности»</b>	
Группа IC4	средняя инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC5	средняя инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC6	средняя инвестиционная привлекательность – третий уровень
<b>Категория «регионы с умеренным уровнем инвестиционной привлекательности»</b>	
Группа IC7	умеренная инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC8	умеренная инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC9	умеренная инвестиционная привлекательность – третий уровень

Рисунок 5 – Шкала рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности региона по методике Национального Рейтингового Агентства

К преимуществам методов экспертных оценок можно отнести охват большого числа факторов инвестиционного процесса, аргументированность суждений экспертов, популярность рейтинга и широкий круг респондентов.

Среди многообразия методик оценивания инвестиционной привлекательности региона особое место занимают авторские методики оценивания.

К числу популярных методик относится методика, разработанная В.В. Ивановым и А.И. Коробовой. Авторы предполагают проводить оценку инвестиционной привлекательности региона посредством определения конкурентного статуса и потенциала региона. К расчетными элементами конкурентного потенциала авторы относят: предпринимательский климат, индивидуальные планы развития и текущее положение дел местных отраслей промышленности, высота входного барьера в регион, прогнозирование развитие рынка, интеллектуальный потенциал региона, потенциал рынка труда и промышленный потенциал.

Инвестиционная привлекательность в данной методике определяется по формуле:

$$\text{Инвестиционная привлекательность} = A \times \text{КС} + B \times \text{КП}, \quad (2)$$

где КС – конкурентоспособность региона;

КП – это конкурентный потенциал;

А и В – это весовые коэффициенты, которые отражают вклад конкурентоспособности и конкурентного потенциала в инвестиционную привлекательность региона.

Эти коэффициенты определяются экспертами по шкале. Коэффициенты определяются по формулам:

$$A = \frac{A_6}{A_6 + A_7}; \quad B = \frac{B_6}{B_6 + B_7} \quad (3)$$

Конкурентоспособность показывает эффективность функционирования региона в краткосрочный период.

Конкурентоспособность находится по формуле:

$$КС = I_n \times (I_k \div I_z), \quad (4)$$

где  $I_n$  – это нормативный индекс безопасности ведения бизнеса на территории региона;

$I_k$  – это взвешенная суммарная оценка параметров состояния региона (качественный индекс);

$I_z$  – это взвешенная сумма оценки относительных затрат деятельности, в которую входят налогообложение, стоимость жилищно-коммунальных услуг, стоимость аренды.

Далее определяется взвешенная сумма оценки относительных затрат:

$$I_k = \sum a_i \times A_i, \quad (5)$$

где  $a_i$  – нормированный параметр, то есть относительная значимость показателей;  
 $A_i$  – относительная оценка показателя по сравнению с базовой, которой может служить идеальное состояние региона или более сильный конкурентный регион.

Взвешенная сумма оценки относительных затрат деятельности, в которую входят налогообложение, стоимость жилищно-коммунальных услуг, стоимость аренды  $I_z$  рассчитывается по формуле:

$$I_z = \sum b_i \times V_i, \quad (6)$$

где  $V_i$  – это относительная оценка показателя по сравнению с базовой, которой может служить идеальное состояние региона или более сильный конкурентный регион;

$b_i$  – нормированный параметр.

В.В. Иванов и М.В. Коробова утверждают, что прочность конкурентной позиции определяется способностью эффективного функционирования региона в перспективе, и определяется факторами, способными привлечь и удержать инвестиции.

Следующей методикой, рассмотренной в работе, является авторская методика, разработанная Н.И. Климовой. В данной методике связь между инвестиционными ресурсами, активностью и объемами рассматривается в следующих стадиях:

стадия формирования условий, предпосылок и факторов инвестирования и стадия фактического инвестирования.

Н.И. Климова в своей работе «Инвестиционный потенциал региона» выделяет три главных составляющих инвестиционного потенциала: институциональный, ресурсный и инфраструктурный. Интегральный показатель, складывающийся из этих факторов, характеризует инвестиционный потенциал как результат их совместного влияния на инвестиционную составляющую ВРП [9].

Итогом оценки инвестиционной привлекательности по методике Н.И. Климовой является классификация регионов по типу инвестиционного климата:

- регионы с благоприятным инвестиционным климатом;
- регионы с умеренно-благоприятным климатом;
- регионы с неблагоприятным инвестиционным климатом;
- регионы с крайне неблагоприятным инвестиционным климатом.

При этом стоит отметить отсутствие в методике математической модели связи между инвестиционным климатом и инвестиционной активностью территории.

Шестой, рассматриваемая в работе, методикой является методика Т.М Смаглюковой. В основе данной методики лежит оценка инвестиционной привлекательности региона на основе экономической и рискованной составляющей:

$$K = k_1 \times (1 - k_2), \quad (7)$$

где  $K$  – показатель инвестиционной привлекательности региона, в долях;

$k_1$  – экономическая составляющая, в долях единицы;

$k_2$  – рискованная составляющая, в долях единицы.

Экономическую составляющую можно определить как отношение прибыли от вложений к вложенным инвестициям:

$$k_1 = \frac{(ВРП \times (1 - Д) \times (1 - Т) - И)}{И}, \quad (8)$$

где ВРП – валовой региональный продукт;

Д – дефицит бюджета, в долях единицы;

Т – средняя ставка налогообложения;

И – объем инвестиций.

Для оценки совокупного риска используется рисковая составляющая, которая рассчитывается по следующей формуле:

$$k_2 = \frac{\sum_{i=1}^n P_i \times j_i}{\sum_{i=1}^n j_i}, \quad (9)$$

где  $n$  – число показателей;

$p_i$  – характеристика показателя;

$j_i$  – вес показателя.

С помощью метода приоритетов каждому показателю присваивается свой весовой коэффициент. В зависимости от значения показателя инвестиционной привлекательности регионы делятся на 5 групп [14]. Классификация регионов в зависимости от значения показателя инвестиционной привлекательности представлена в таблице 4.

Таблица 4 – Классификация регионов в зависимости от значения показателя инвестиционной привлекательности

Значение показателя весового коэффициента	Наименование
$K > 0,4$	Высокая инвестиционная привлекательность
$0,2 < K < 0,4$	инвестиционная привлекательность выше среднего
$0,1 < K < 0,2$	средняя инвестиционная привлекательность
$0,05 < K < 0,1$	инвестиционная привлекательность ниже среднего
$K < 0,05$	низкая инвестиционная привлекательность

Таким образом, данная методика позволяет сравнить инвестиционную привлекательность разных регионов России.

Исходя из анализа вышерассмотренных методик, можно сделать вывод о том, что чем больше интегральных показателей используется в методике, тем точнее будет результат.

Сравнительный анализ шести рассмотренных методик проведем по 4 показателям:

- используемая терминология;
- специфика методики;
- преимущества методики;

– недостатки методики.

Сравнительный анализ представлен в таблице 5.

Таблица 5 – Анализ методов оценки инвестиционной привлекательности регионов

Метод	Используемая терминология	Специфика методики	Преимущества методики	Недостатки методики
Методика британского журнала «Euromoney»	Инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат	Применяется интегральный показатель надежности инвестиционного климата, измеряемый по столбальной шкале.	1. Открытость и доступность результатов для инвесторов 2. Аргументированность суждений экспертов	1. Спорность оцениваемых характеристик Неоднозначность оценки составляющих показателей
Методика рейтингового агентства «Эксперт»	Инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск	Инвестиционная привлекательность региона оценивается по 2 параметрам: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Суммарный потенциал состоит из 9 частных потенциалов. Интегральный риск состоит из 6 частных рисков.	1. Результаты открыты и доступны для инвестора 2. Популярность рейтинга и узнаваемость его конечных результатов 3. Широкий круг респондентов	1. Мнение экспертов субъективно 2. Отсутствие ясности для инвестора в представлении рейтинга региона относительно других регионов 3. Трудоемкость оценивания 4. Отсутствие взаимосвязи между инвестиционной привлекательностью и инвестиционной активностью

Методика Национального Рейтингового Агентства	Инвестиционная привлекательность, факторы инвестиционной деятельности	Учитывается совокупность факторов, влияющих на рациональность, рискованность и эффективность вложения инвестиций в регион. Факторы влияют на риск и доходность всех инвестиционных проектов региона.	1. Открытость и доступность результатов для инвесторов. 2. Аргументированность суждений экспертов, знакомых с состоянием дел в регионах.	1. Субъективность мнений экспертов. 2. Отсутствие возможности определить реальную дистанцию между участниками рейтинга. 3. Отсутствие в методе фактора специфики и капиталоемкости важнейших отраслей региона.
---	---	--	---	--

Продолжение таблицы 5

Метод	Используемая терминология	Специфика методики	Преимущества методики	Недостатки методики
Методика Национального Рейтингового Агентства		Каждый фактор, используемый при расчетах, оценивается с помощью набора показателей.	3. Популярность рейтинга и узнаваемость его конечных результатов. 4. Широкий круг Респондентов	
Методика В.В. Иванова и А.И. Коробовой	Инвестиционная привлекательность, конкурентоспособность региона, конкурентный потенциал	Маркетинговые инструменты: анализ внутренней и внешней среды, качество жизни и т.д; определение конкурентного преимущества и конкурентного статуса	Расчеты по данной методике позволят получить наиболее объективную оценку инвестиционной привлекательности	Отсутствует оценка инвестиционного климата и инвестиционной активности

Методика Н.И. Климовой	Инвестиционная активность, инвестиционный потенциал, инвестиционные ресурсы, инвестиционные потоки	Связь между инвестиционными ресурсами, активностью и объемами рассматривается в следующих стадиях: стадия формирования условий, предпосылок и факторов инвестирования и стадия фактического инвестирования	1. Научная обоснованность; 2. Возможность оценки уровня инвестиционног о потенциала по всей системе инвестиционных отношений;	В методике отсутствует рисковая составляющая
Методика Т.М. Смаглюков ой	Инвестиционная привлекательнос ть, экономическая отдача, рискованность вложений	Находится экономическая и рисковая составляющая. Методом приоритетов каждому показателю присваивается свой весовой коэффициент. По весу регионы делятся на 5 групп.	2. Аналитик на свое усмотрение может изменять количество рассматриваемы х параметров 3. Проводится как количественная оценка, так и качественная	1. Отсутствие единого определения инвестиционной привлекательности 2. Сложная обоснованность принципов агрегирования отобранных показателей 3. Неоднородность показателей

Итак, на сегодняшний день в Российском законодательстве отсутствует конкретная методика оценки инвестиционной привлекательности региона. Вышеприведенный анализ показал, что на данный момент существует больше количество методов. Все эти методы имеют различный набор определений и используемых показателей. Подход большинства существующих методик состоит в его ориентации на анализ различных категорий факторов. При анализе методик оценки инвестиционной привлекательности было выявлено, что все рассмотренные методики имеют как преимущества, так и недостатки.

### 1.3 Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности региона

По результатам изучения преимуществ и недостатков рассматриваемых методик была выбрана методика, разработанная Т.М. Смаглюковой. В своей



методике комплексной оценки инвестиционной привлекательности регионов с учетом их отраслевой специализации автор предлагает определение сводного интегрального показателя привлекательности, сформированного под влиянием множества частных факторов, измеряемых соответствующими показателями.

Методика позволяет оценить уровень доходности инвестируемых средств, а также степень риска, связанного с рассматриваемым уровнем региона. Количественные и качественные показатели в методике сравниваются по бальной шкале. Использование методики Т.М. Смаглюковой позволит оптимально провести оценку инвестиционной привлекательности региона и дать соответствующие рекомендации.

На рисунке 6 проиллюстрируем алгоритм анализа и оценки инвестиционной привлекательности Челябинской области.

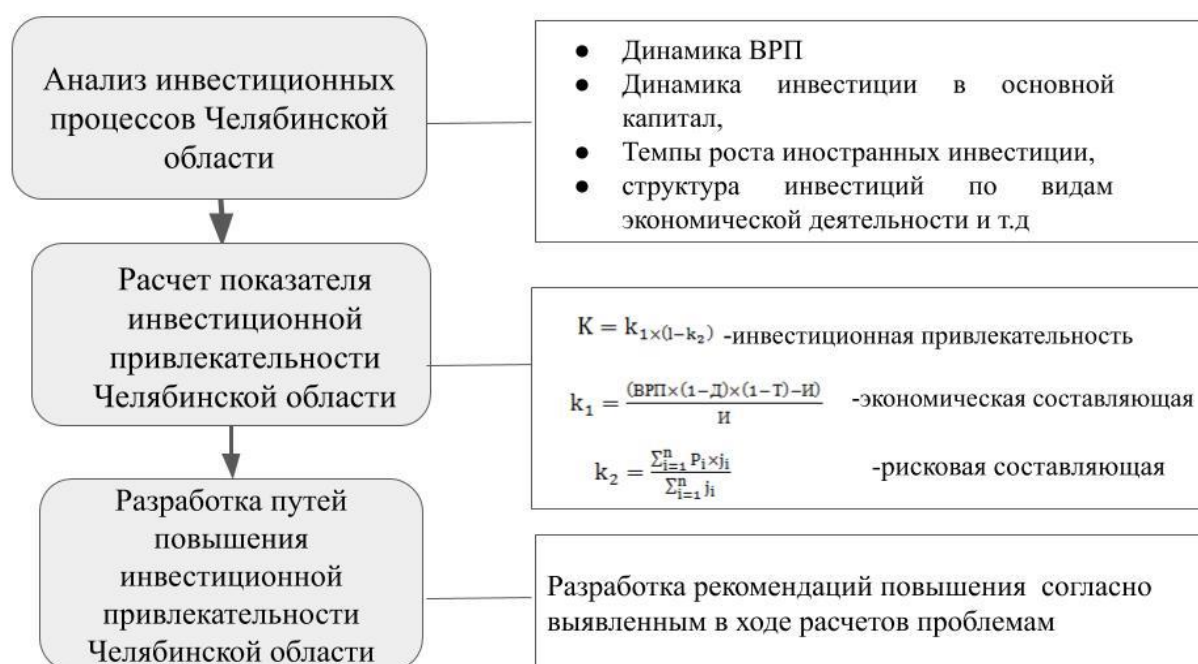


Рисунок 6 – Разработка рекомендаций по повышению инвестиционной привлекательности Челябинской области

Анализ инвестиционных процессов основывается на оценке таких показателей как:

- динамика валового регионального продукта;
- состояние законодательного регулирования инвестиционных процессов;
- динамика инвестиций в основной капитал;
- темпы роста иностранных инвестиций;
- структура инвестиций.

Также необходимо рассмотреть какие крупные инвестиционные проекты реализуются в области на данный момент.

Рекомендации по повышению уровня инвестиционной привлекательности Челябинской области будут разработаны на основе расчетов показателей за 5 лет: 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 годы.

#### Выводы по разделу 1

Инвестиционная привлекательность является ключевым звеном в развитии экономики региона. На данный момент существует большое количество трактовок понятия «инвестиционная привлекательность». Наиболее точное определение инвестиционного климата содержится в Финансово-кредитном экономическом словаре: инвестиционная привлекательность региона – это комплекс сложившихся политических, финансово-экономических, правовых факторов и социо–культурных условий, которые определяют качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность вложения инвестиций и уровень рисков при вложении капитала. Степень реализации инвестиционной привлекательности региона складывается из отношения инвестиционной активности региона к его инвестиционной привлекательности, которая включает инвестиционный потенциал и факторы инвестиционного риска.

В Российском законодательстве на данный момент отсутствует конкретная методика оценки инвестиционной привлекательности региона. Исследование

методик оценки инвестиционной привлекательности региона подтвердило существование большого количество разных методов. Все эти методы имеют различный набор определений и используемых показателей. Подход большинства существующих методик состоит в его ориентации на анализ различных категорий факторов. При анализе методик оценки инвестиционной привлекательности было выявлено, что все рассмотренные методики имеют как преимущества, так и недостатки.

По результатам изучения преимуществ и недостатков рассматриваемых методик была выбрана методика, разработанная Т.М. Смаглюковой. Данная методика позволяет оценить уровень доходности инвестируемых средств, а также степень риска, связанного с рассматриваемым уровнем региона. Это позволяет наиболее полно сформировать представление о текущем уровне инвестиционной привлекательности области.

## 2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЧЕЛЯБИНСКОЙ ОБЛАСТИ

### 2.1 Анализ инвестиционной привлекательности Челябинской области

В состав Челябинской области входят 319 муниципальных образований, в том числе 16 городских округов, 27 муниципальных районов, 242 сельских поселения, 27 городских поселений. Площадь области – 88,5 тыс.кв.км. Население – 3466,3 тыс.человек.

Среди регионов Российской Федерации, по итогам 2019 года, область занимает 1 место – по производству макаронных изделий, 3 место – по производству мяса птицы, 6 место – по объему отгруженной продукции в обрабатывающих производствах, 6 место по производству яиц, 7 место по производству скота и птицы на убой в живом весе, 12 место – по объему платных услуг населению, 13 место – по вводу жилья, 14 место – по объему продукции

сельского хозяйства, 15 место – по обороту розничной торговли, 16 место – по объему инвестиций в основной капитал.

Проведем анализ стратегически важных показателей инвестиционной привлекательности. Начать следует с анализа производства валового регионального продукта (ВРП). Динамика ВРП Челябинской области представлена в таблице 6.

Таблица 6 – Динамика ВРП Челябинской области

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019
Валовой региональный продукт, в основных ценах, млн. рублей	1209242,7	1271133,1	1353119,5	1520527,8	1583376,3
Темп роста ВРП, в сопоставимых ценах, в %	100	105,1	106,4	112,3	104,1

Окончание таблицы 6

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019
Валовой региональный продукт на душу населения, в основных ценах, рублей	345597,1	363023,3	386862,1	422950,8	456791,4
Индекс-дефлятор ВРП, в процентах к предыдущему году	100	105	106,5	109,3	108

По данным таблицы видно, что с каждым годом растет уровень всего ВРП, в том числе на душу населения. ВРП Челябинской области с 2015 года до 2019 года вырос на 30,94%. Прирост валового регионального продукта на душу населения за период 2015–2019 года составил 32,17%. Несмотря на это, в последнее время наблюдается снижение темпов роста ВРП региона. Это объясняется незначительным ростом объемов производства в промышленности (100,5

процента к предыдущему году) и снижением объемов производства в сельском хозяйстве (96,1 процента к предыдущему году).

Изменение темпов ВРП за 2015–2019 год наглядно представлено на рисунке 7.

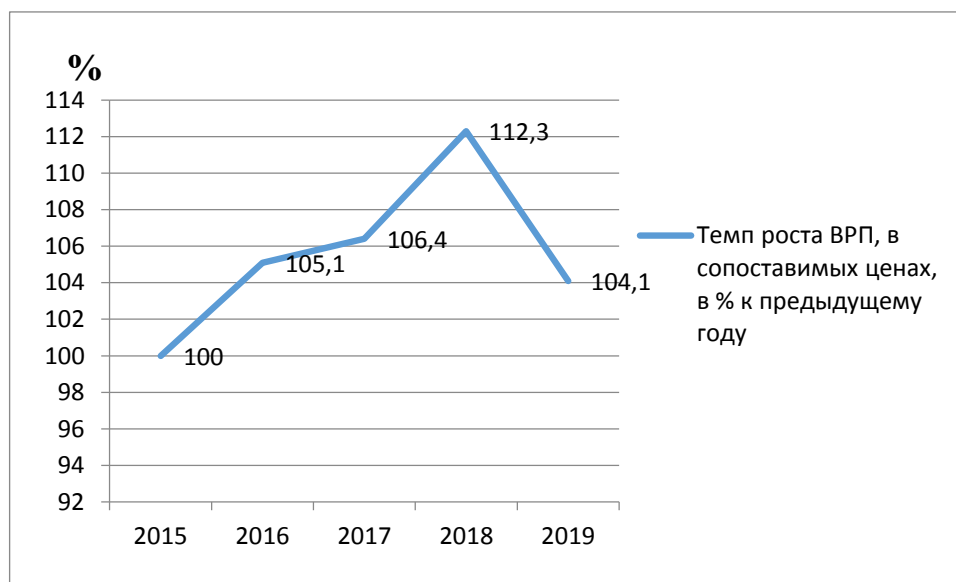


Рисунок 7 – Динамика ВРП за 2015–2019

В таблице 7 представлены данные по использованию валового регионального продукта Челябинской области.

Таблица 7 – Использование валового регионального продукта по Челябинской области

Наименование	2015	2016	2017	2018	2019
Фактическое конечное потребление домашних хозяйств	818827,1	795969,6	819147,7	883068	937818,2
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств	697785,6	668279,3	681563,8	730969	772634,55
Расходы на конечное потребление государственного управления, оказывающих индивидуальные услуги и некоммерческих организаций	121041,5	127690,3	137583,9	152099	159095,24

Проанализировав данные из таблицы 9 можно сказать о том, что начиная с 2017 года потребление ВРП домашними хозяйствами постепенно растет. Фактическое потребление домашних хозяйств занимает большую долю потребления ВРП. Происходит своеобразный круговорот: потребительские расходы домашних хозяйств идут на рынок готовых товаров и услуг. Затем к фирмам приходит выручка, полученная в результате реализации валового регионального продукта, а после на рынок экономических ресурсов. В конечном счёте, валовые региональные доходы снова возвращаются к домашним хозяйствам.

Далее исследуем динамику инвестиций в Челябинской области. Данные структурированы в таблице 8

Таблица 8 – Динамика инвестиций в Челябинской области

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019
Инвестиции в основной капитал, в млн.руб	217238,1	198289,2	198990,8	254993,2	299051,2
Темпы роста инвестиций в основной капитал, в %	100	91,2	100,3	128,1	117,3

Динамика инвестиций представлена на рисунке 8.

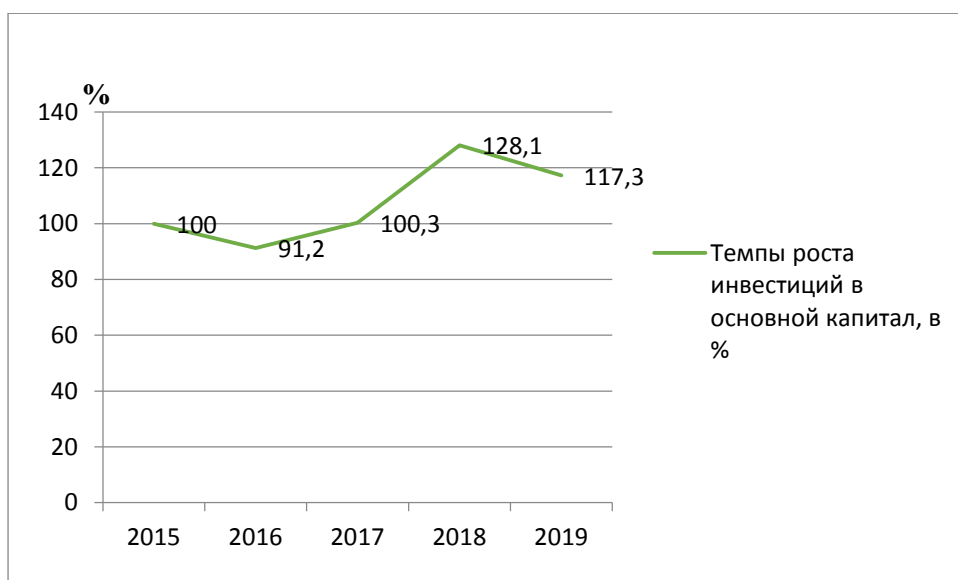


Рисунок 8 – Динамика инвестиций в Челябинской области, в млн.руб.

Данные рисунка 8 показывают, что в области, начиная с 2017 года, сохраняется положительный тренд объема инвестиций. Негативная тенденция прослеживалась в 2015 и 2016 году – снижение инвестиций в основной капитал произошло вследствие ухудшения общеэкономической ситуации.

За 2019 год объем всех инвестиций в основной капитал в Челябинской области составил 299051,2 млн.руб. Значительная доля принадлежит ПАО «ММК», вложившему значительные средства в запуск аглофабрики №5, Челябинскому цинковому заводу, запустившему кислородную станцию и агрокомплексу «Чурилово», открывшему тепличный комплекс в Усть–Катаве.

Проведем исследование источников финансирования инвестиций в Челябинскую область за 2015–2019 гг. в таблице 9.

Таблица 9 – Источники финансирования инвестиций в Челябинскую область

в млн.руб.

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019
Инвестиции в основной капитал, всего	162574,7	143216,3	145603,4	194948,3	228284
в том числе					
Собственные средства	85904,9	83629,9	95279,5	116879	119053
Привлеченные средства	76669,8	59586,4	50323,9	78069,3	109231

На рисунке 9 представлена структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования. На изображении видно, что основной вклад в инвестиционное развитие Челябинской области приносит частный бизнес.

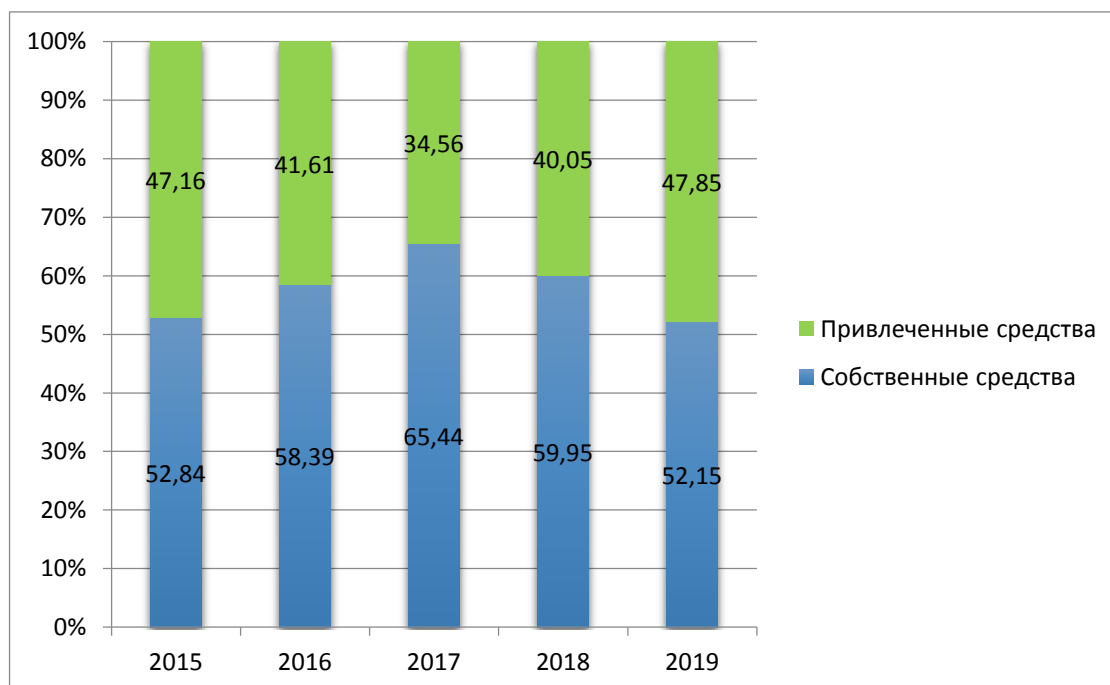


Рисунок 9 – Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования

Рассмотрим подробнее структуру инвестиций в основной капитал Челябинской области по источникам финансирования, а именно структуру привлеченных средств (рисунок 10).

На диаграмме можно увидеть, что в течении всего рассматриваемого периода средства привлекаются в основном из бюджетных средств. Кредиты банков занимают второе место в структуре привлечения инвестиций. Меньше всего используются заемные средства. Исключение составляют показатели 2017 года. Тогда заемных средств было привлечено больше на 20,7%, чем банковских кредитов.



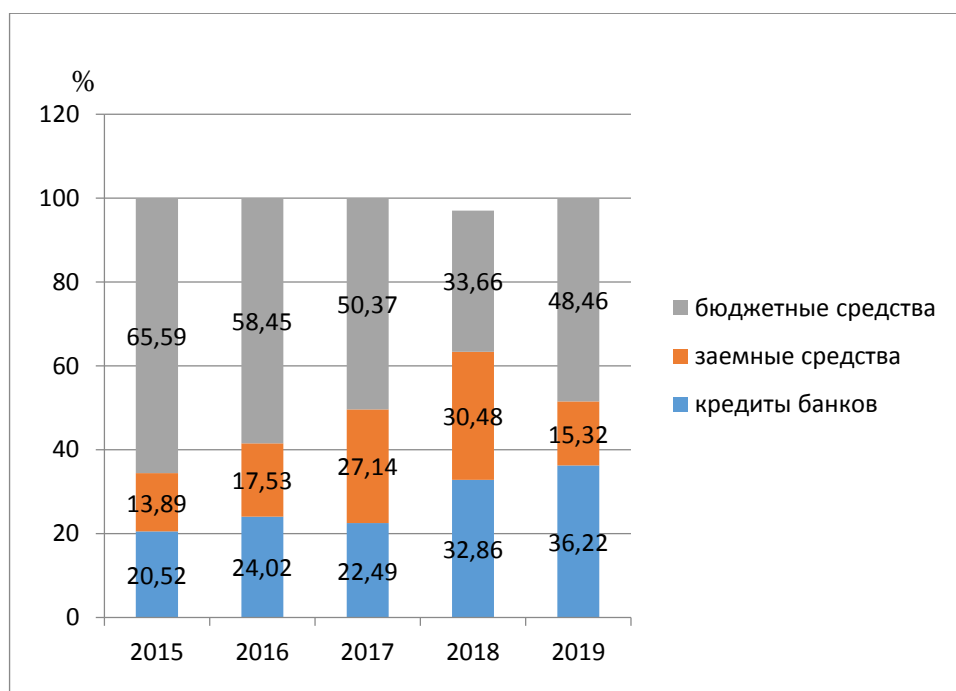


Рисунок 10 – Структура привлеченных инвестиций

На диаграмме, представленной на рисунке 11, изображена структура инвестиций за счет бюджетных средств. Как видно на диаграмме, наибольший процент инвестиций в Челябинскую область за счет бюджетных средств приходится на федеральный бюджет, он варьируется в значениях от 50 до 75%. На областной бюджет приходится от 19 до 38% всех инвестиций из бюджета.

Меньшую часть занимают средства из местного бюджета – от 6 до 15% всех инвестиций за счет бюджетных средств.

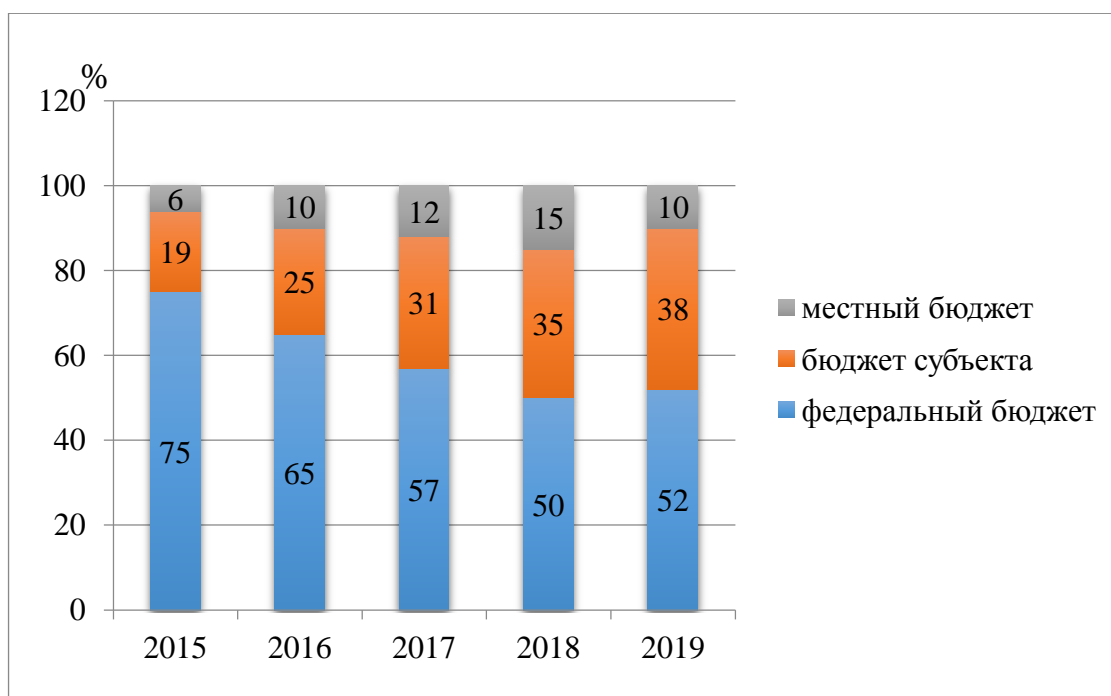


Рисунок 11– Структура инвестиций за счет бюджетных средств

Таким образом, проанализировав данные за исследуемый период об основном вкладе в развитие области можно сделать следующие выводы: частный бизнес приносит основной вклад в инвестиционное развитие области (от 52 до 60% от общей суммы инвестиций в основной капитал в разные периоды).

Также заметна роль государства в инвестировании. За рассматриваемый период ежегодно привлекалось от 12 до 16 % бюджетных средств.

Далее необходимо исследовать изменения инвестиций Челябинской области по формам собственности. Динамика инвестиций по формам собственности представлена в таблице 10.

Таблица 10 – Изменения инвестиций Челябинской области по формам собственности

Показатели	в %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Инвестиции в основной капитал, всего	100	100	100	100	100
в том числе по формам собственности:					
российская	82,3	82,9	88,2	80,3	79,9
совместная российская и иностранная	17,7	17,1	10,5	19,7	20,1

Динамика инвестиций Челябинской области по формам собственности наглядно проиллюстрирована на рисунке 12.

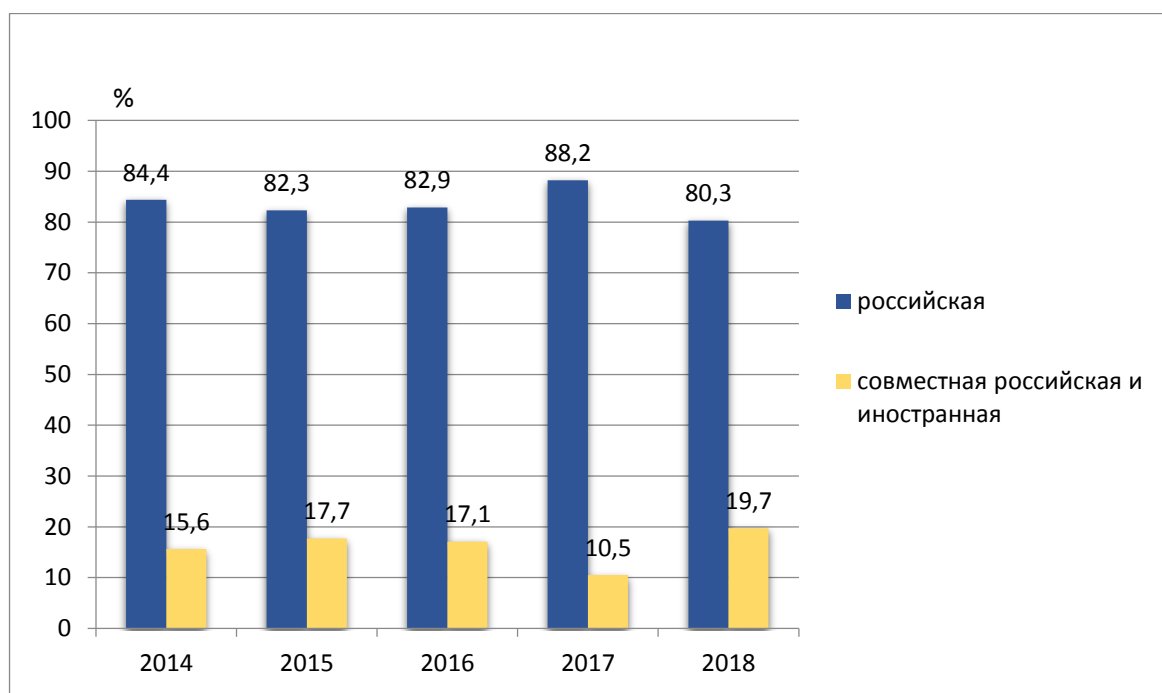


Рисунок 12 – Динамика инвестиций в основной капитал Челябинской области по формам собственности

По данным таблицы 8 и рисунка 9, можно сказать о том, что до 2018 года из-за введения санкций и усиления политической напряженности наблюдалось резкое снижение притока иностранных инвестиций в регион. Данное снижение во многом связано с ростом политической напряженности, введением санкций, снижением темпов роста национальной экономики в целом. И только с 2018 года значительно выросла инвестиционная активность региона в сфере привлечения иностранных инвестиций. Это связано с реализацией 287 инвестпроектов в Челябинской области на сумму 29,4 млрд рублей. Среди крупных проектов – строительство завода высоковольтных электродвигателей (АО «Русские электрические двигатели»), техперевооружение печи с реконструкцией литейных дворов с устройством аспирации технологических газов (ММК), строительство цеха плавящего магнетита мощностью 50 тыс. тонн (группа «Магnezит»).

Далее изучим видовую структуру инвестиций в основной капитал по Челябинской области (таблица 11).

Таблица 11 – Видовая структура инвестиций в основной капитал в Челябинской области

в млн.руб.

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019
Инвестиции в основной капитал	217238,1	198289,2	198990,8	254993	299051,2
в том числе: жилища	29517,9	30197,1	35719,2	34715,9	7669
здания (кроме жилых) и сооружения	90265	65682,7	58045,5	86232,1	67943,3
машины, оборудование, транспортные средства, хозяйственный инвентарь	91383,4	96351,5	98973,5	117982	147079
Прочие	6071,8	6057,9	6252,6	16063	5592

Анализ данных из таблицы 11 показал, что на сегодняшний день инвестиционная деятельность области с каждым годом развивается по направлению замены изношенного оборудования. В направлении строительства домов уменьшилась доля инвестиционной деятельности. Данные изменения обуславливаются снижением темпов строительства многоквартирных домов в результате ухода от долевого строительства к проектному финансированию из-за изменения федерального законодательства.

В 2019 году аналитики проводили исследование инвестиционной активности организаций по Челябинской области.

По результатам обследования, в 2019 году инвестиционную деятельность осуществляли 85% организаций. Повышение инвестиционной активности по сравнению с предыдущим годом отметили 46% организаций, снижение – 17% организаций. В следующем году 37% руководителей организаций ожидают увеличение инвестиционной активности, а 5% предполагают снижение объемов инвестиций в основной капитал. В 2019 году 78% организаций осуществляли инвестиции в прочие машины и оборудование, 60% – в транспортные средства, 56% – осуществляли затраты на реконструкцию и модернизацию основных

средств, 54% – в информационное, компьютерное и телекоммуникационное (ИКТ) оборудование, 51% – в здания и сооружения.

От экономической ситуации, которая складывается в организации, зависит инвестиционная деятельность. В 2019 году 86% организаций оценили свою экономическую ситуацию как «благоприятную» (17%) и «удовлетворительную» (69%). Улучшение экономической ситуации в 2019 году по сравнению с предыдущим годом отметили 33% организаций, ухудшение – 13%. В 2020 году 48% респондентов предполагают улучшение экономической ситуации в организации, 44% – не ожидают изменения экономической ситуации в организации, 6% – ухудшение, 2% – затруднились оценить ситуацию.

Основным источником финансирования инвестиций в основной капитал в 2019 году являются собственные средства организаций (указали 83%). Кредитные и заемные средства привлекали 20% организаций, бюджетные средства – 8% организаций. В 2020 году основным источником финансирования инвестиций в основной капитал также определены собственные средства организаций (указали 83%). Кредитные и заемные средства планируют привлечь 21% организаций, бюджетные средства - 7% организаций. Увеличение влияния инвестиций в основной капитал на конкурентоспособность организаций отметили 43% организаций, на производительность труда – 43% организаций [20].

Основной целью инвестирования в основной капитал в 2019 году организациями определена замена изношенной техники и оборудования (указали 74% организаций). Более 50% организаций также отметили инвестирование с целью: автоматизации или механизации существующего производственного процесса (63%), снижения себестоимости продукции (52%). На рисунке 13 можно наглядно представлено распределение организаций по оценке целей инвестирования в основной капитал.

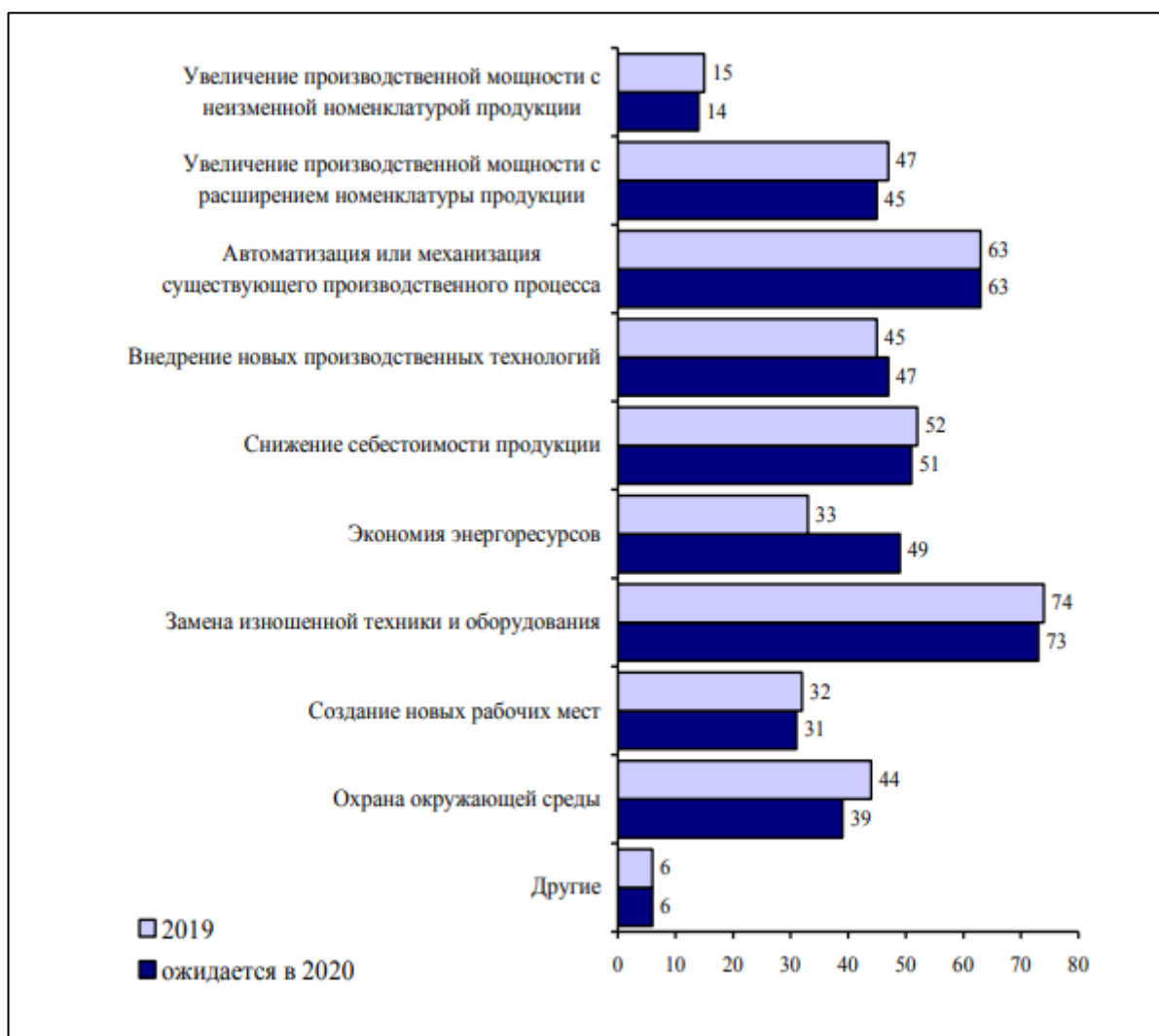


Рисунок 13 – Распределение организаций Челябинской области по оценке целей инвестирования, в % от общего числа организаций

Средний возраст прочих машин и оборудования обследуемых организаций составил 13,3 лет, информационного, компьютерного и телекоммуникационного оборудования – 7,3 лет, транспортных средств – 12,5 лет, зданий – 27,3 лет, сооружений – 21,2 лет. Основной причиной выбытия машин, оборудования (включая ИКТ), транспортных средств является их ликвидация по причине физической изношенности, на что указали 70% организаций.

Ликвидацию по причине физической изношенности зданий и сооружений отметили 29% организаций, 3% организаций отметили причину выбытия за счет продажи на вторичном рынке.

Основными факторами, ограничивающими в 2019 году инвестиционную активность организаций, осуществляющих деятельность в сфере добычи полезных ископаемых, обрабатывающей промышленности, обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха, водоснабжения; водоотведения, организации сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений, являются: инфляционная политика в стране (отметили 66% организаций), объем собственных финансовых средств (64%), процент коммерческого кредита (53%), внутренняя экономическая ситуация (51%) [21].

Основными факторами, стимулирующими в 2019 году инвестиционную активность организаций, являются: спрос на продукцию (отметили 62% организаций), состояние технической базы (56%)

Рассмотрим динамику инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности. Данные представлены в таблице 12.

Таблица 12 – Динамика инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности

в млн.руб.

Вид экономической деятельности	2015	2016	2017	2018	2019
Сельское хозяйство	6521,7	4146,4	3494,8	6908	5109,7
Добыча полезных ископаемых	11499,8	10630,6	18699,8	49964	76400,8
Обрабатывающие производства	56168,5	57826,8	68180,3	69083,4	64543,5
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	39127,3	23881,9	13683,7	14811,2	13779,7
Строительство	868,2	550,2	932,9	2530,5	3163,5
Оптовая и розничная торговля	4732,8	7513,6	4530,4	4634,7	5384,6
Транспорт и связь	20581,9	15664	13207	15013,3	23040,8
Государственное управление	1256,2	1632,1	1938,1	2186,3	3515,8
Образование	2746,9	2272,3	2052,1	3605,4	5179,1
Здравоохранение	2112,1	3698,9	1915,2	2017,8	3957,1
Прочие услуги	1019,6	679,2	1140,3	928,7	2011

На рисунке 14 представим наглядно динамику инвестиций Челябинской области в основной капитал по видам экономической деятельности.

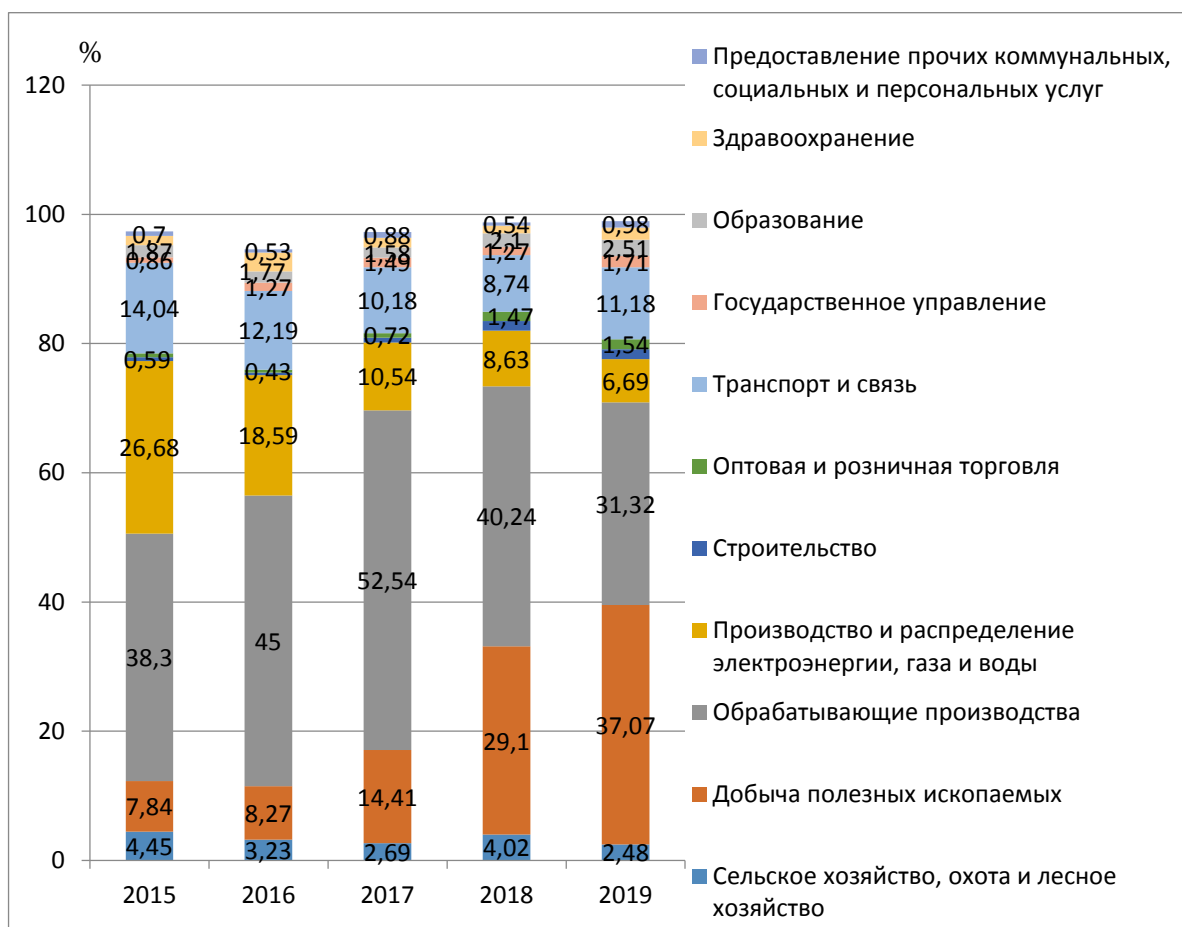


Рисунок 14 – Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности

Данные из таблицы 12 и рисунка 13 наглядно демонстрируют, что на обрабатывающие и добывающие производства приходится наибольший удельный вес всех инвестиций Челябинской области. Также с 2015 года произошло значительное увеличение доли инвестиций в транспорт и связь. Это, конечно же, положительно сказывается на экономике Челябинской области.

Далее рассмотрим темпы роста по видам экономической деятельности за 2019 год.



Таблица 13 – Темпы роста инвестиций по видам экономической деятельности

Вид экономической деятельности	Темпы роста инвестиций по видам экономической деятельности, в % к предыдущему году				
	2015	2016	2017	2018	2019
Сельское хозяйство	100	79,4	84,3	197,7	73,7
Добыча полезных ископаемых	100	92,4	175,9	267,2	152,9
Обрабатывающие производства	100	102,9	117,9	101,3	93,4
Производство электроэнергии, газа и воды	100	61	57,3	108,2	93
Строительство	100	63,4	169,5	271,2	125
Торговля	100	158,7	60,3	102,3	116,2
Транспорт и связь	100	76,1	84,3	113,7	153,5
Гос. управление	100	129,9	118,7	112,8	168
Образование	100	82,7	90,3	175,7	143,6
Здравоохранение	100	175,1	51,8	105,3	196,1
Прочие виды услуг	100	66,6	167,9	81,4	216,5

На рисунке 15 представим темпы роста инвестиций в основной капитал Челябинской области по видам экономической деятельности за 2019 год. Анализ темпов роста инвестиций в основной капитал Челябинской области по видам экономической деятельности показывает низкие темпы роста инвестиций в сельское хозяйство и обрабатывающие производства. Низкие темпы роста обрабатывающих производств в 2019 году обусловлены в первую очередь аналогичными темпами роста по виду деятельности «Производство металлургическое» вследствие:

- сокращения экспорта металлопродукции по причине действующих международных санкций;
- изменения конъюнктуры рынка на продукцию черной металлургии, нестабильности биржевых цен на цветные металлы;
- снижением объемов производства в машиностроительном комплексе из-за неравномерной загрузки предприятий оборонно-промышленного комплекса по договорам государственного оборонного заказа и снижения спроса на продукцию российских машиностроительных предприятий.

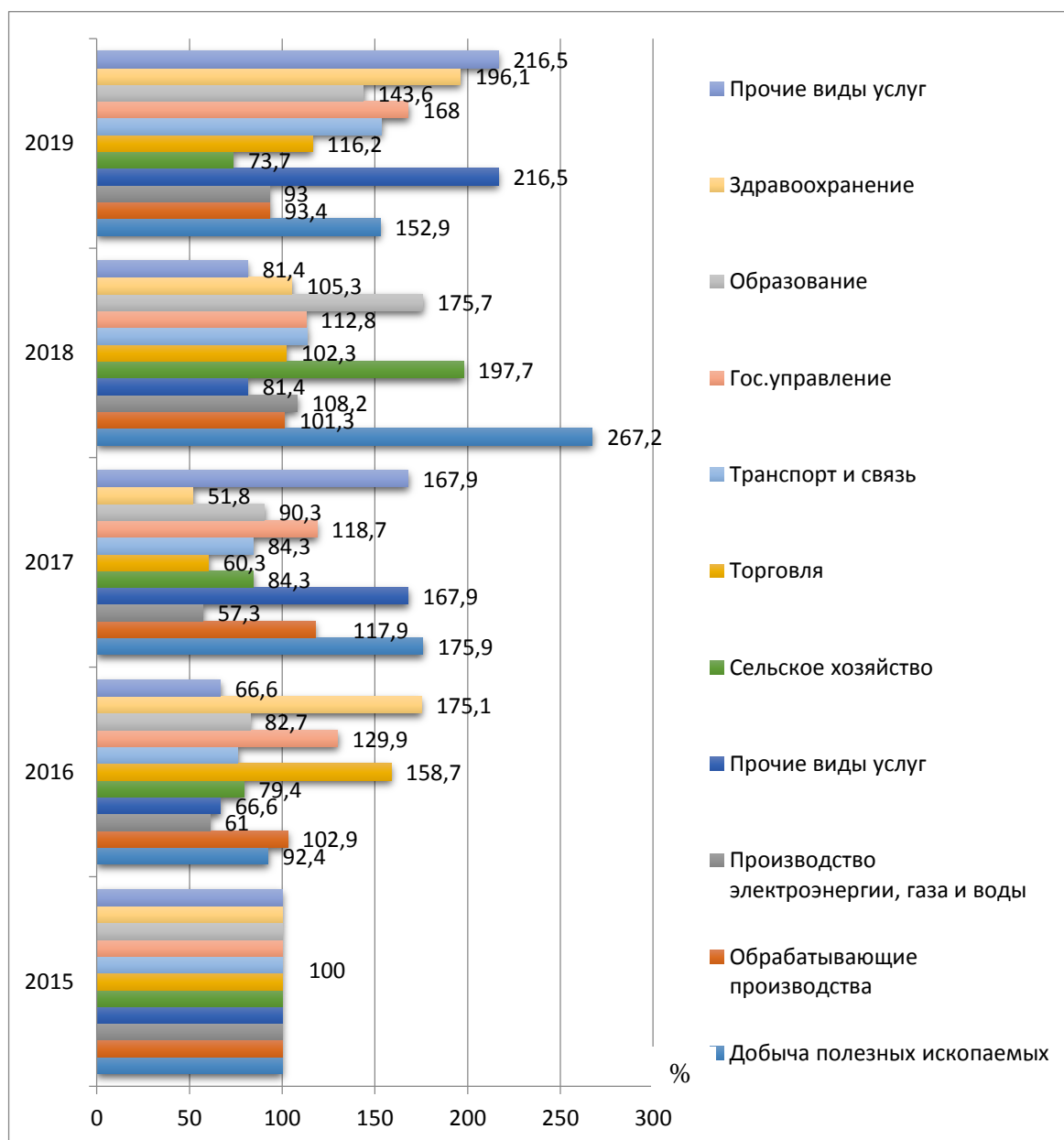


Рисунок 15 – Темпы роста инвестиций в основной капитал Челябинской области по видам экономической деятельности за 2015–2019 г.

Рассмотрим нормативно-правовое обеспечение регулирования региональной инвестиционной сферы в области. Меры государственной поддержки инвесторов в Челябинской области представлены в таблице 14.

Таблица 14 – Меры государственной поддержки инвесторов в Челябинской области

Меры	Содержание
Защита прав инвесторов	1. Закон Челябинской области от 28.08.2003 N 175-ЗО (ред. от 13.09.2017) "О стимулировании инвестиционной деятельности в Челябинской области" 2. Закон Челябинской области от 18.06.2015 N 201-ЗО "О промышленной политике в Челябинской области"
Субсидии	1. Субсидии на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях, и займам, полученным в сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативах 2. Субсидии на возмещение части прямых затрат на создание и модернизацию овощехранилищ и картофелехранилищ, селекционно-семеноводческих центров, тепличных комплексов, а также на приобретение техники и оборудования 3. Субсидии на содействие достижению целевых показателей региональных программ развития агропромышленного комплекса
Кредиты и займы	1. Целевой заём Фонда Развития Промышленности Челябинской области Инвестиции на развитие производства от Фонда Развития Промышленности Челябинской области 2. Займ Фонда "Центр микрофинансирования Челябинской области (микрокредитная компания)"
Прямое инвестирование	1. Региональный центр инжиниринга 2. Софинансирование мероприятий, осуществляемых предприятиями области. 3. Организационно-консультационная и финансовая помощь производственным предприятиям области в вопросах технического перевооружения и внедрения инноваций
Налоговые льготы	1. Снижение ставки по налогу на имущество организаций, которые после 1 января 2017г., создали (приобрели) недвижимое имущество первоначальной стоимостью не менее 8 млн рублей 2. Снижение ставки по налогу на имущество и на прибыль организаций, являющихся управляющими компаниями индустриальных парков 3. Снижение ставки по налогу на имущество и на прибыль организаций, являющихся резидентами индустриального (промышленного) парка 4. Снижение ставки по налогу на имущество и на прибыль организаций, реализующих инвестиционные проекты с 1 января 2016 года и включенных в перечень приоритетных инвестиционных проектов Челябинской области по строительству 5. Снижение ставки по налогу на имущество и на прибыль организаций, реализующих инвестиционные проекты с 1 января 2016 года и включенных в перечень приоритетных инвестиционных проектов Челябинской области по реконструкции и техническому перевооружению объектов основных средств 6. Снижение ставки по налогу на имущество и на прибыль организаций, являющихся резидентами территорий опережающего экономического развития

## Окончание таблицы 14

Налоговые льготы	<p>7 Снижение ставки по налогу на имущество и на прибыль организаций, являющихся резидентами особых экономических зон</p> <p>8 Снижение ставки по налогу на имущество и на прибыль организаций, осуществляющих деятельность в области информационных технологий</p> <p>9 Снижение ставки по налогу на имущество сельскохозяйственных организаций, которым предоставлены областные гарантии</p> <p>10 Заключение специального инвестиционного контракта, стороной которого является Челябинская область</p> <p>11 Снижение ставки по налогу на имущество и на прибыль организаций - участников региональных инвестиционных проектов</p>
Государственные гарантии	<p>1 Государственные гарантии Челябинской области по кредитам на реализацию инвестиционных проектов (на покрытие кредиторской задолженности организаций)</p> <p>2 Поручительство Фонда содействия кредитованию малого предпринимательства Челябинской области</p>
Льготное предоставление земли	<p>1. Предоставление земельных участков, находящихся в государственной собственности Челябинской области или муниципальной собственности, а также земельных участков, собственность на которые не разграничена, в аренду без проведения торгов</p> <p>2 Предоставление льготы по уплате арендной платы за земельные участки, находящиеся в государственной собственности Челябинской области</p>

В качестве дополнительных мер поддержки губернатором Челябинской области был принят закон об инвестиционном налоговом вычете, который дает возможность предприятиям развиваться через обновление основных средств. Также в 2019 году были приняты важные законы по снижению фискальной нагрузки на малое и среднее предпринимательство: по упрощенной системе налогообложения скорректировали ряд ставок; в соответствии с последними требованиями федерального законодательства перенастроена система патентного налогообложения и расширено количество видов деятельности, для которых она может применяться. Расширены категории предпринимателей, которым доступны «налоговые каникулы».

В Челябинской области функционирует инфраструктура поддержки предпринимательства (на единой площадке «Территория Бизнеса») и продолжает развиваться. С 2019 года в структуре МФЦ для предпринимателей действуют Центры привлечения инвестиций и сопровождения проектов.

В части создания благоприятного инвестиционного климата в Челябинской области с 2017 года внедряются целевые модели упрощения процедур ведения бизнеса. Основная их цель – улучшение качества и сокращение сроков оказания государственных и муниципальных услуг.

В 2019 году на территории Челябинской области по данным муниципальных образований введены в действие 260 новых объектов: в том числе 131 – промышленный объект, 74 объекта соцкультбыта (объекты торговли, бытовых услуг и др.), 24 объекта малого бизнеса.

Также в области сформированы и применяются законодательные инициативы по развитию механизмов государственно-частного партнерства. Государственно-частное партнерство как форма совместных усилий государства и бизнеса является действенным механизмом, который позволяет финансировать крупные инвестиционные проекты в короткие сроки и при ограниченном бюджетном финансировании.

По данным рейтинга регионов по уровню развития сферы государственно-частного партнерства (ГЧП) за 2019 год Челябинская область располагается на 17 месте. На сегодняшний день в регионе реализуется 130 проектов государственно-частного партнерства, на общую сумму 14,8 млрд. рублей.

В Челябинской области действует 94 концессионных соглашения на общую сумму свыше 8,5 млрд. руб. К тому же, по 2 концессиям – на модернизацию и сервисное обслуживание кабинетов лучевой диагностики и на строительство центра протонной терапии – подана частная концессионная инициатива в сумме 5,3 млрд. руб

Основная масса действующих ГЧП-проектов представлена в коммунально-энергетической сфере, в области спорта, транспорта и экологии. Помимо классических форм ГЧП на территории Челябинской области действуют более 60 так называемых «квази-ГЧП» проектов: это инвестиционные соглашения, энергосервисные контракты, специальные инвестиционные контракты (СПИК) и другие.

Челябинская область характеризуется значительным производственным, научным и трудовым потенциалом. Область находится на пересечении важнейших транспортных магистралей, тем самым занимая выгодное транспортно-географическое положение. Это способствует развитию региона как мультимодального логистического центра. В 2019 году Челябинская область улучшила показатели в области инновационного потенциала. Согласно данным рейтинга инновационного развития российских регионов, составленного Институтом статистических исследований и экономики знаний (ИСИЭЗ) НИУ «Высшая школа экономики» Челябинская область поднялась, по сравнению с 2018 годом, поднялась на 9 место среди других регионов.

Минэкономразвития Челябинской области организована работа по определению потребностей крупных предприятий в инновационных решениях, а также по подбору исполнителей из числа региональных разработчиков. Параллельно осуществляется сбор технологических предложений от инновационных стартапов и ведущих учебных заведений.

Благодаря системной работе с Фондом содействия инновациям в 2018 году на реализацию проектов в регион привлечено порядка 160 млн. рублей. С 2017 года действует соглашение о сотрудничестве Правительства Челябинской области с Фондом «Сколково». Статус участника проекта присвоен 9 инновационным компаниям из Челябинска, Миасса, Озерска и Снежинска.

Также предприятиям оказывается помощь в получении субсидий из федерального бюджета на проведение НИОКР. По итогам конкурсного отбора Минпромторга Российской Федерации в 2018 году одобрено 7 заявок из Челябинской области на общую сумму более 450 млн. рублей.

В рамках соглашения между Челябинской областью и Федеральной службой по интеллектуальной собственности «Роспатент» на базе Южно-Уральской торгово-промышленной палаты создан Центр поддержки технологий и инноваций 1 уровня (ЦПТИ). Организация оказывает услуги в сфере охраны и защиты объектов интеллектуальной собственности.

В 2019 году Челябинск третий раз выступил площадкой для проведения Open Innovations Startup Tour – самого масштабного проекта в России по поиску перспективных инновационных проектов и развитию компетенций начинающих стартап-команд. Образовательный проект ежегодно притягивает на свою площадку ведущих экспертов и успешных предпринимателей, готовых поделиться своим опытом с начинающими бизнесменами. В результате успешных инновационных проектов становится больше.

2019 год для Челябинской области стал прорывным по инвестиционной привлекательности:

- согласно рейтингу инвестиционной привлекательности регионов России, составленного аналитиками агентства «Эксперт РА», Челябинская область поднялась на 2 ступени выше – с 10 места на 8 место. По инвестиционному риску область также улучшила свои позиции, переместившись с 43 на 40 место.

- данные рейтинга инновационного развития российских регионов, составленного Институтом статистических исследований и экономики знаний (ИСИЭЗ) НИУ «Высшая школа экономики», показывают, что Челябинская область заняла 9 место среди других регионов.

- по данным рейтинга Национального рейтингового агентства Челябинская область подняла свой уровень инвестиционной привлекательности: с уровня IC5 на IC4. Данный показатель соответствует среднему уровню привлекательности первого уровня (Приложение А).

Вышеприведенный анализ характеризует инвестиционную обстановку Челябинской области как устойчивую и положительную. За последние три года в регионе сложилась положительная тенденция повышения конкурентоспособности области.

## 2.2 Оценка инвестиционной привлекательности Челябинской области

С помощью методики, включающей нахождение экономической и рискованной составляющей, произведем оценку инвестиционной привлекательности

Челябинской области. Оценку будем производить по данным 2016, 2017, 2018 и 2019 гг. Для начала рассчитаем экономическую отдачу Челябинской области. Основные показатели для расчета экономической отдачи Челябинской области представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Основные показатели для расчета экономической отдачи Челябинской области

Показатель	2016	2017	2018	2019
Сальдированный финансовый результат крупных и средних организаций, млн. руб.	17864	17029	29156	56873
Суммарная величина инвестиций в основной капитал, млн. руб	143216,3	145603,4	194948,3	228284
Экономическая составляющая, в долях	0,124	0,116	0,149	0,249

Экономическая отдача определяется как отношение сальдированного финансового результата крупных и средних организаций к суммарной величине инвестиций в основной капитал. Найдем экономическую отдачу Челябинской области по формуле 8:

В 2016 году: ЭО=17864/143216,3=0,124;

В 2017 году: ЭО=17029/145603,4=0,116;

В 2018 году: ЭО=29156/194948,3=0,149;

В 2019 году: ЭО=228284/228284=0,249.

Ниже на графике представлена динамика экономической составляющей инвестиционной привлекательности Челябинской области (рисунок 16).



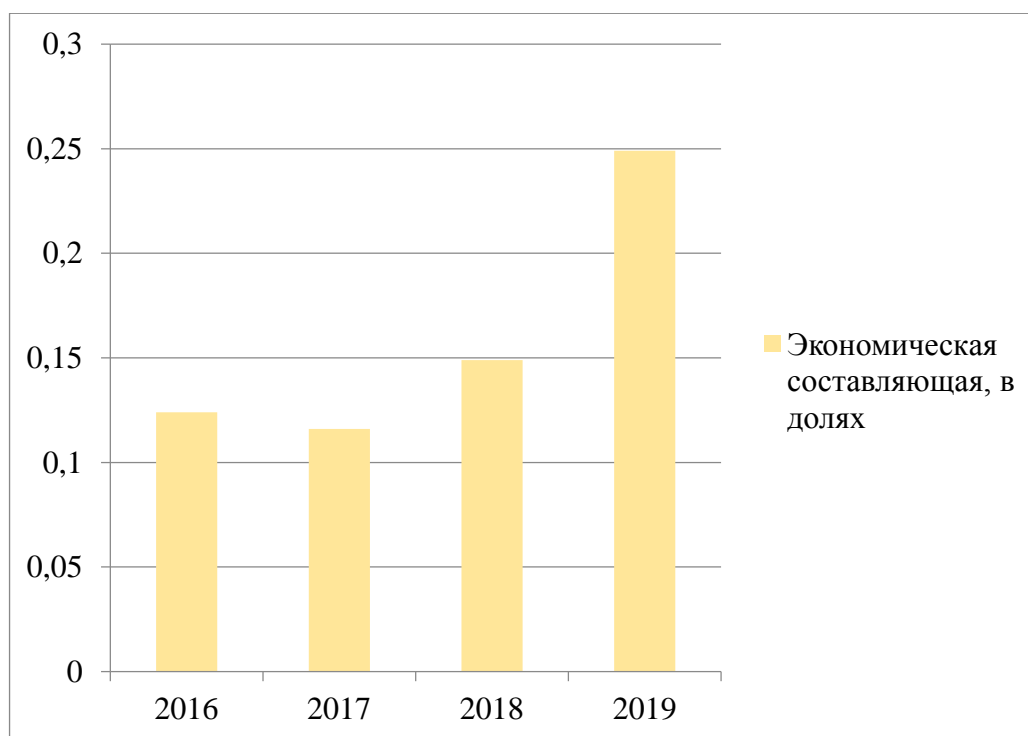


Рисунок 16 – Экономическая составляющая инвестиционной привлекательности Челябинской области

Для оценки уровня совокупного риска необходимо определить рисковую составляющую. Рисковую составляющую будем определять по формуле №9.

Инвестиционный риск характеризует вероятность потери инвестиций и дохода от них.

Интегральный риск представляет собой совокупность семи видов риска:

1. Законодательного (юридические условия инвестирования в те или иные сферы или отрасли, порядок использования отдельных факторов производства, налоговые льготы). При расчете этого риска учитывались как федеральные, так и региональные законы, и нормативные акты, а также документы, непосредственно регулирующие инвестиционную деятельность или затрагивающие ее косвенно;

2. Политического (распределение политических симпатий населения по результатам последних губернаторских выборов, авторитетность местной власти)

3. Экономического (тенденции в экономическом развитии региона);

4. Финансового (степень сбалансированности регионального бюджета и финансов предприятий);

5. Социального (уровень социальной напряженности, а также уровень бедности населения, аварийность теплосетей);

6. Криминального (уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений, а также интенсивность террористических актов);

7. Экологического (интенсивность воздействия хозяйственной деятельности на окружающую среду, а также комплексная оценка существующих в регионе природно-климатических условий).

В методике, включающей экономическую и рисковую составляющую, интегральный показатель потенциала и риска рассчитаем как средневзвешенную сумму показателей частных значений – каждому показателю присвоим свой коэффициент значимости. Основываясь на данных о валовом региональном продукте, проанализируем экономический риск.

Динамика объема ВРП на душу населения в регионе представлена в таблице 16.

Таблица 16 – Динамика объема ВРП на душу населения в регионе

Показатель	Единица измерения	Годы			
		2016	2017	2018	2019
ВРП	млрд. рублей	1271133	1353120	1520528	1583376,3
	в процентах к предыдущему году в сопоставимых ценах	96,9	102,1	101,7	100,4
ВРП на душу населения в основных ценах	млн.рублей	363023	386862.1	422951	456791,4
Темп роста ВРП на душу населения	%	98,3	106,5	111,3	108

Для определения величины экономического риска ранжируем данные из таблицы 16 о темпах роста ВРП на душу населения.

Оценивать экономический риск Челябинской области будем исходя из данных таблицы 17.

Таблица 17 – Оценка экономического риска Челябинской области

Темп роста ВРП на душу населения, %	Количество баллов по показателям	Интервальная оценка риска	Среднее значение риска по интервалу
До 100	0	(0,85:1,0)	0,925
100-110	1	(0,7:0,85)	0,775
110-120	2	(0,55:0,7)	0,625
120-130	3	(0,4:0,55)	0,475
130-140	4	(0,25:0,4)	0,325
140-150	5	(0,1:0,25)	0,175
Более 150	6	(0,0:0,01)	0

Согласно данным таблицы экономический риск в 2016 году равен 0,925; 2017 году – 0,775; в 2018 году 0,625; в 2019 году 0,775.

Динамика показателей экономического риска наглядно проиллюстрирована на рисунке 17.

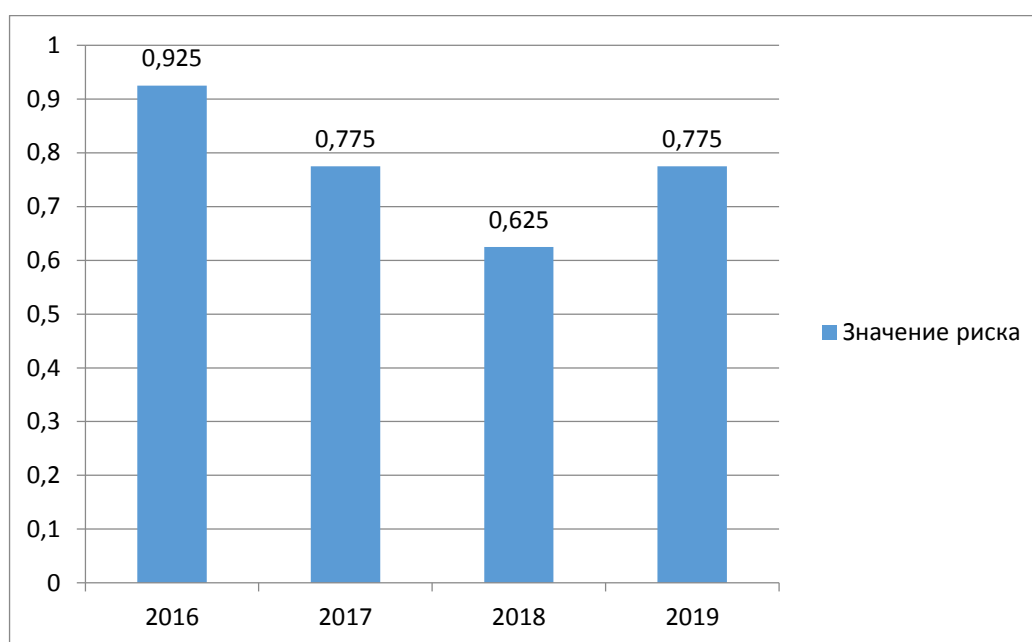


Рисунок 17 – Изменение значений экономического риска Челябинской области за 2016–2019 гг.

Увеличение уровня экономического риска в 2019 году связано с первой очередь с незначительным ростом объемов производства в промышленности (100,5 процента к предыдущему году) и снижением объемов производства в сельском хозяйстве (96,1 процента к предыдущему году).

Проведем анализ финансового риска. Для расчета воспользуемся данными о финансовых результатах крупных и средних фирм.

Таблица 18 – Темп роста сальдированного финансового результата

Показатель	2016	2017	2018	2019
Сальдированный финансовый результат крупных и средних организаций, млн. руб.	17864	17029	29156	56873
Темп роста, %	2,06	0,95	1,71	1,95

Для определения величины финансового риска необходимо ранжировать данные темпа роста сальдированного финансового результата.

В таблице 19 представлена оценка финансового риска Челябинской области.

Таблица 19 – Оценка финансового риска Челябинской области

Темп роста ВРП на душу населения, %	Количество баллов по показателям	Интервальная оценка риска	Среднее значение риска по интервалу
0,01-0,1	1	(0,9:1,0)	0,95
0,1-0,2	2	(0,8:0,9)	0,85
0,2-0,3	3	(0,7:0,8)	0,75
0,3-0,4	4	(0,6:0,7)	0,65
0,4-0,5	5	(0,6:0,7)	0,55
0,5-0,6	6	(0,5:0,6)	0,45
0,6-0,7	7	(0,4:0,5)	0,35
0,7-0,8	8	(0,3:0,4)	0,25
0,8-0,9	9	(0,2:0,3)	0,15
0,9-1,0	10	(0,1:0,2)	0,05
Более 1	11	0	0

Уровень финансового риска в Челябинской области равен:

В 2016 году – 0, в 2017 году – 0,05, в 2018 году – 0, в 2019 году – 0.

Низкий уровень сальдированного финансового результата в 2017 году связан с последствиями введенных против России санкций, а именно с негативным воздействием падения курса национальной валюты и увеличение стоимости издержек. Позитивная тенденция 2018 и 2019 года связана с прибылью

металлургических отраслей, так как экспорт при падении рубля приносит хорошую прибыль.

Проведем оценку политического (управленческого риска). Оценка будет производиться на основании способности региональной власти привлекать достаточный для дальнейшего развития экономики объем инвестиций, оцениваемый через соотношение прямых инвестиционных вложений и ВРП.

Данные о соотношении прямых инвестиций к ВРП представлены в таблице 20.

Таблица 20 – Соотношение прямых инвестиций к ВРП Челябинской области

Показатель	2016	2017	2018	2019
Инвестиции в основной капитал, всего	198289	198991	254993	299051
Валовой региональный продукт, в основных ценах, млн. рублей	1271133	1353120	1520528	1583376
Инвестиции в основной капитал, в % к ВРП	0,156	0,147	0,168	0,189

Определим политический риск при помощи ранжирования данных о соотношении прямых инвестиционных вложений и ВРП (таблица 21).

Таблица 21 – Оценка политического риска Челябинской области

Темп роста ВРП на душу населения, %	Количество баллов по показателям	Интервальная оценка риска	Среднее значение риска по интервалу
0,01-0,1	1	(0:0,1)	0,5
0,1-0,2	2	(0,1:0,2)	0,15
0,2-0,3	3	(0,2:0,3)	0,25
0,3-0,4	4	(0,3:0,4)	0,35
0,4-0,5	5	(0,4:0,5)	0,45
0,5-0,6	6	(0,5:0,6)	0,55
0,6-0,7	7	(0,6:0,7)	0,65
0,7-0,8	8	(0,7:0,8)	0,75
0,8-0,9	9	(0,8:0,9)	0,85
0,9-1	10	(0,9:1)	0,95

Согласно данным таблицы 21 во всем исследуемом периоде уровень политического риска равен 0,15.

Социальный риск определяется как численность населения с доходами ниже величины прожиточного минимума. Регионы с высоким уровнем данного показателя являются менее привлекательными для инвесторов.

В таблице 22 сформированы основные социально-экономические индикаторы уровня жизни населения Челябинской области в период 2016–2019 годов.

Таблица 22 – Основные социально-экономические индикаторы уровня жизни населения Челябинской области

Показатель	2016	2017	2018	2019
Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата работников организации, руб.	30941,3	32253,1	35218,9	37431,8
Величина прожиточного минимума (в среднем на душу населения), руб. в месяц	9286	9426	9495	10150
Численность населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума, в процентах к общей численности населения	13,8	13,2	12,8	12,8

На рисунке 18 наглядно продемонстрирована динамика основных социально-экономических индикаторов уровня жизни населения Челябинской области за 2016–2019 годы. Ежегодное уменьшение численности населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума напрямую связано с сокращением численности безработных, зарегистрированных в государственных учреждениях службы занятости.

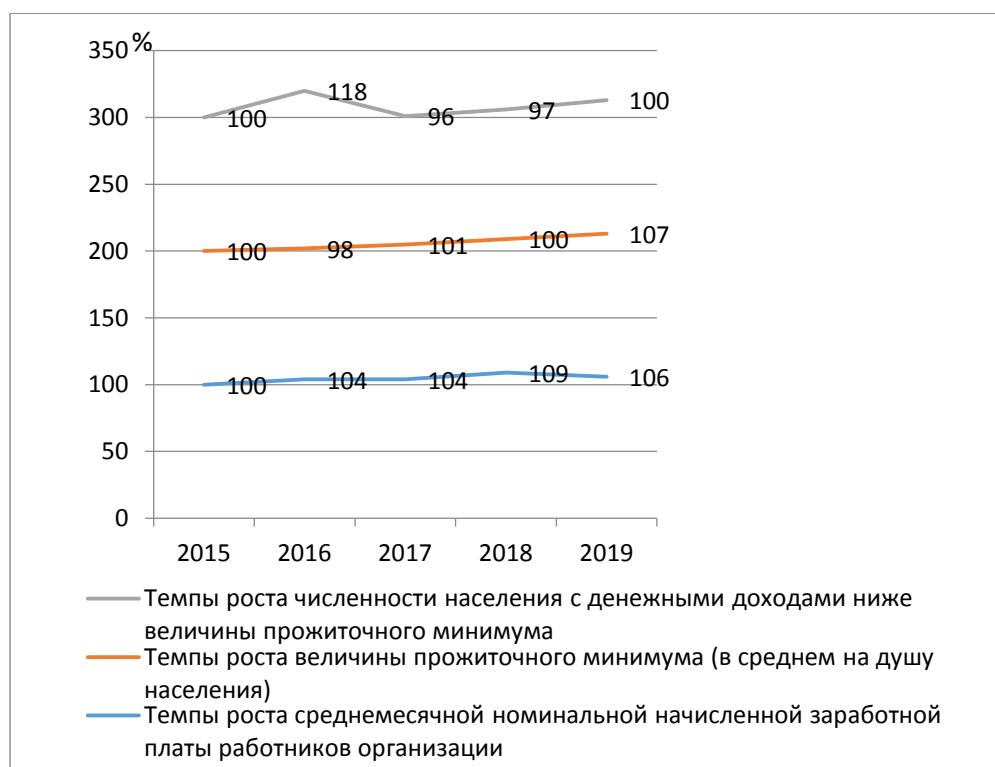


Рисунок 18 – Темпы роста основных социально-экономических индикаторов уровня жизни населения Челябинской области

Для определения величины социального риска необходимо ранжировать данные из таблицы 23.

Таблица 23 – Уровень социального риска в Челябинской области

Темп роста ВРП на душу населения, %	Количество баллов по показателям	Интервальная оценка риска	Среднее значение риска по интервалу
0,01-0,1	1	(0;0,1)	0,5
0,1-0,2	2	(0,1;0,2)	0,15
0,2-0,3	3	(0,2;0,3)	0,25
0,3-0,4	4	(0,3;0,4)	0,35
0,4-0,5	5	(0,4;0,5)	0,45
0,5-0,6	6	(0,5;0,6)	0,55
0,6-0,7	7	(0,6;0,7)	0,65
0,7-0,8	8	(0,7;0,8)	0,75
0,8-0,9	9	(0,8;0,9)	0,85
0,9-1	10	(0,9;1)	0,95

Уровень социального риска Челябинской области равен в период с 2016 по 2019 год равен 0,15.

Проведем оценку экологического риска. Для этого проанализируем темпы выбросов в атмосферу и сброса сточных вод в Челябинской области.

Данные выбросов в атмосферу и сброса сточных вод в Челябинской области представлены в таблице 24.

Таблица 24 – Данные выбросов в атмосферу и сброса сточных вод в Челябинской области

Показатель	2016	2017	2018	2019
Темп роста выбросов в атмосферу, %	0,836	0,756	0,723	0,665
Темп роста сброса сточных вод, %	0,967	0,811	-	-

Для определения экологического риска проранжируем данные из таблицы 24 и занесем полученные значения в таблицу 25.

Таблица 25 – Ранжирование данных для определения экологического риска

Темп роста ВРП на душу населения, %	Количество баллов по показателям	Интервальная оценка риска	Среднее значение риска по интервалу
0,01-0,1	1	(0;0,05)	0,025
0,1-0,2	2	(0,05;0,1)	0,075
0,2-0,3	3	(0,1;0,15)	0,125
0,3-0,4	4	(0,15;0,2)	0,175
0,4-0,5	5	(0,2;0,25)	0,255
0,5-0,6	6	(0,25;0,3)	0,275
0,6-0,7	7	(0,3;0,35)	0,325
0,7-0,8	8	(0,35;0,4)	0,375
0,8-0,9	9	(0,4;0,45)	0,425
0,9-1	10	(0,45;0,5)	0,475
Более 1	11	(0,5;1)	0,75

Исходя из данных таблицы 25, экологический риск к 2019 году снизился почти на 30%. В 2016 году показатель был равен 0,475, в 2017 году 0,425, в 2018 году 0,375, в 2019 году 0,325.

Улучшение данного показателя произошло вследствие принятия Законопроекта «О регулировании отношений в области проведения эксперимента по квотированию выбросов загрязняющих веществ на территории Челябинской области. Несмотря на снижение темпов выброса загрязняющих веществ, уровень



загрязнения атмосферы в среднем по области в 2019 году отнесен к категории «высокий».

Законодательный риск может возникнуть в связи с несовершенством действующего законодательства, как в целом, так и в определённых его областях. Для Челябинской области этот показатель с учетом нескольких нормативно-правовых актов, регламентирующих инвестиционную политику, может оцениваться на уровне 0,25.

Далее необходимо проанализировать криминальный риск. Анализ криминального риска проведем на основе данных о частоте зарегистрированных преступлений. Данные о количестве преступлений в Челябинской области отражены в таблице 26.

Таблица 26 – Данные о количестве преступлений в Челябинской области за период 2016-2019 г.

Показатель	2016	2017	2018	2019
Число зарегистрированных преступлений	70602	68213	64862	66 567
Темп роста, %	1,126	0,966	0,95	1,02

Данные, приведенные в таблице 26 необходимо ранжировать в таблице 27 для определения криминального риска.

Таблица 27 – Ранжирование данных для определения криминального риска Челябинской области

Темп роста ВРП на душу населения, %	Количество баллов по показателям	Интервальная оценка риска	Среднее значение риска по интервалу
0,01-0,1	1	(0;0,05)	0,025
0,1-0,2	2	(0,05;0,1)	0,075
0,2-0,3	3	(0,1;0,15)	0,125
0,3-0,4	4	(0,15;0,2)	0,175
0,4-0,5	5	(0,2;0,25)	0,255
0,5-0,6	6	(0,25;0,3)	0,275
0,6-0,7	7	(0,3;0,35)	0,325
0,7-0,8	8	(0,35;0,4)	0,375
0,8-0,9	9	(0,4;0,45)	0,425

Окончание таблицы 27

Темп роста ВРП на душу населения, %	Количество баллов по показателям	Интервальная оценка риска	Среднее значение риска по интервалу
0,9-1	10	(0,45:0,5)	0,475
Более 1	11	(0,5:1)	0,75

Показатель криминального риска Челябинской области равен в 2016 году – 0,75, в 2017 году – 0,475, в 2018 году – 0,475, в 2019 году – 0,75. Количество преступлений в Челябинской области в 2019 году выросло на 2,6%. Увеличение показателя криминального риска в 2019 году связано с ростом числа зарегистрированных преступлений.

Рассчитаем интегральный показатель инвестиционного риска. Для наглядности занесем показатели всех видов рисков в таблицу 28.

Таблица 28 – Показатели рисков Челябинской области в период 2016–2019 г.

Вид риска	Вес показателя	2016	2017	2018	2019
		Значение			
Экономический	6	0,925	0,775	0,625	0,725
Финансовый	7	0,000	0,050	0,000	0,050
Управленческий	2	0,150	0,150	0,150	0,150
Социальный	5	0,150	0,150	0,150	0,150
Экологический	4	0,475	0,425	0,375	0,325
Законодательный	3	0,350	0,350	0,250	0,150
Криминальный	1	0,750	0,475	0,475	0,750

Определим значение рисковой составляющей для каждого года по формуле 9:

$$\text{Для 2016 года: } PV = \frac{6 \cdot 0,925 + 7 \cdot 0 + 2 \cdot 0,150 + 5 \cdot 0,150 + 4 \cdot 0,475 + 3 \cdot 0,350 + 1 \cdot 0,750}{6 + 7 + 2 + 5 + 4 + 3 + 1} = 0,37$$

$$\text{Для 2017 года: } PV = \frac{6 \cdot 0,775 + 7 \cdot 0,05 + 2 \cdot 0,150 + 5 \cdot 0,150 + 4 \cdot 0,425 + 3 \cdot 0,35 + 1 \cdot 0,475}{6 + 7 + 2 + 5 + 4 + 3 + 1} = 0,33$$

$$\text{Для 2018 года: } PV = \frac{6 \cdot 0,625 + 7 \cdot 0 + 2 \cdot 0,150 + 5 \cdot 0,150 + 4 \cdot 0,375 + 3 \cdot 0,25 + 1 \cdot 0,475}{6 + 7 + 2 + 5 + 4 + 3 + 1} = 0,27$$

$$\text{Для 2019 года: } PV = \frac{6 \cdot 0,725 + 7 \cdot 0,05 + 2 \cdot 0,15 + 5 \cdot 0,150 + 4 \cdot 0,325 + 3 \cdot 0,15 + 1 \cdot 0,750}{6 + 7 + 2 + 5 + 4 + 3 + 1} = 0,29$$

Динамика рисковой составляющей инвестиционной привлекательности Челябинской области представлена на рисунке 19.

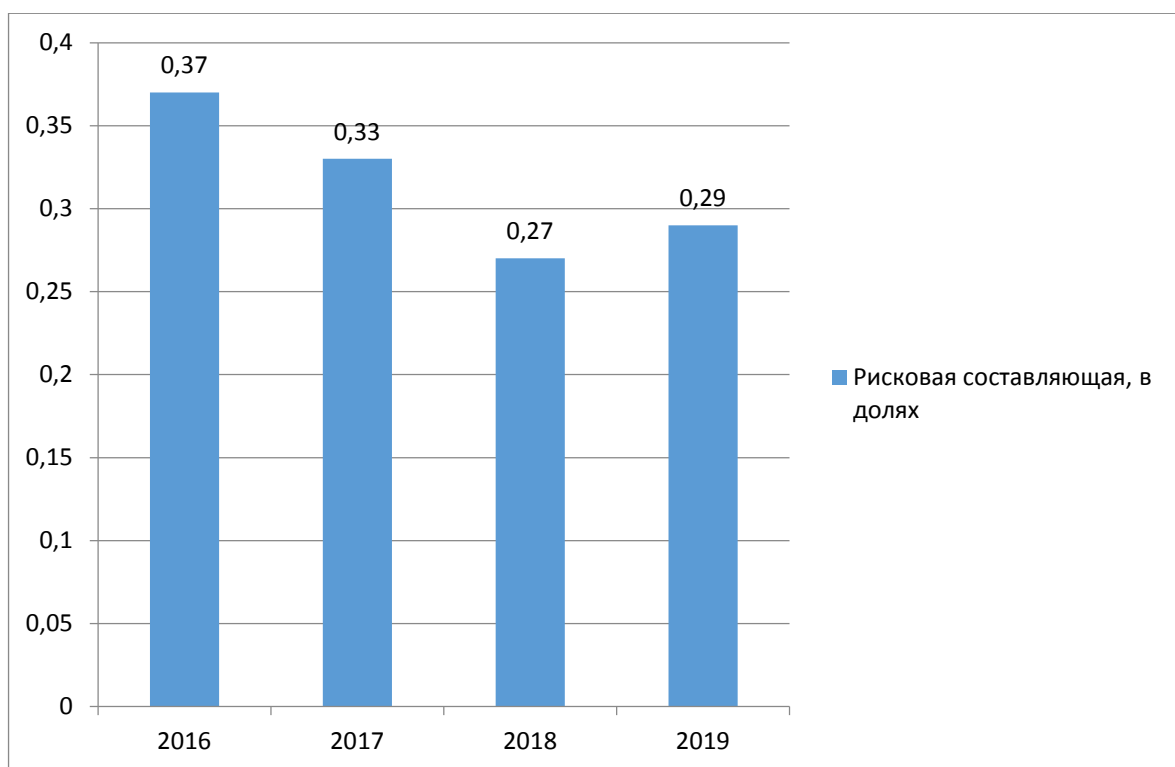


Рисунок 19 – Динамика рискованной составляющей инвестиционной привлекательности Челябинской области

Классификация регионов в зависимости от значения показателя инвестиционной привлекательности представлена в таблице 29.

Таблица 29– Классификация регионов в зависимости от значения показателя инвестиционной привлекательности

Значение инвестиционной привлекательности	Уровень
высокая инвестиционная привлекательность	ИП > 0,4
инвестиционная привлекательность выше среднего	0,2 < ИП < 0,4
средняя инвестиционная привлекательность	0,1 < ИП < 0,2
инвестиционная привлекательность ниже среднего	0,05 < ИП < 0,1
низкая инвестиционная привлекательность	ИП < 0,05

Рассчитаем инвестиционную привлекательность Челябинской области для каждого года по формуле 7:

В 2016 году  $ИП = 0,124 * (1 - 0,37) = 0,078$  – инвестиционная привлекательность ниже среднего.

В 2017 году  $ИП=0,116*(1 - 0,33) = 0,068$  – инвестиционная привлекательность ниже среднего.

В 2018 году  $ИП=0,149*(1 - 0,27) = 0,108$  – средняя инвестиционная привлекательность

В 2019 году  $ИП=0,249*(1 - 0,29) = 0,176$  – средняя инвестиционная привлекательность.

Таким образом, из приведенного выше анализа инвестиционная привлекательность Челябинской области характеризуется как «средняя инвестиционная привлекательность». Также существуют риски, которые могут осложнить данное положение.

## Выводы по разделу 2

Челябинская область характеризуется значительным производственным, научным и трудовым потенциалом. Область находится на пересечении важнейших транспортных магистралей, тем самым занимая выгодное транспортно-географическое положение. Это способствует развитию региона как мультимодального логистического центра.

2019 год для Челябинской области стал прорывным по инвестиционной привлекательности:

– согласно рейтингу инвестиционной привлекательности регионов России, составленного аналитиками агентства «Эксперт РА», Челябинская область поднялась на 2 ступени выше – с 10 места на 8 место. По инвестиционному риску область также улучшила свои позиции, переместившись с 43 на 40 место.

– по данным рейтинга Национального рейтингового агентства Челябинская область подняла свой уровень инвестиционной привлекательности: с уровня IC5 на IC4. Данный показатель соответствует среднему уровню привлекательности первого уровня.

– Согласно данным рейтинга инновационного развития российских регионов, составленного Институтом статистических исследований и экономики знаний Челябинская область поднялась, по сравнению с 2018 годом, поднялась на 9 место.

Вышеприведенный анализ характеризует инвестиционную обстановку Челябинской области как устойчивую и положительную. За последние три года в регионе сложилась положительная тенденция повышения конкурентоспособности области. Инвестиционная привлекательность Челябинской области характеризуется как «средняя инвестиционная привлекательность». Рост показателя инвестиционной привлекательности Челябинской области в 2019 году связан с сокращением законодательного риска за счет направления мер по совершенствованию регионального инвестиционного законодательства.

Тем не менее, анализ стратегически важных показателей инвестиционной привлекательности Челябинской области показал снижение темпов роста инвестиций в основной капитал, отрицательную динамику ВРП. Существуют определенные риски, осложняющие данное положение. Высокий экономический, экологический и криминальный риски существенно снижает приток инвестиций в регион. Правительству области необходимо обратить особое внимание на данный уровень рисков для потенциальных инвесторов, так как развитие региона напрямую зависит от вложенных средств.

### 3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЧЕЛЯБИНСКОЙ ОБЛАСТИ

#### 3.1 Направления повышения инвестиционной привлекательности Челябинской области

При анализе динамики инвестиций, инвестиционного потенциала и расчете инвестиционного риска и инвестиционной привлекательности было выявлено, что Челябинская область имеет ряд проблем, снижающих приток инвестиций. К ним относятся:

- снижение темпов роста инвестиций в основной капитал;
- отрицательная динамика ВРП;
- высокий экологический риск;
- очень высокий экономический риск;
- значительный криминальный риск.

Проведенный во второй главе анализ показал, что экологический риск в целом снижается, но в Челябинской области по-прежнему остро стоит вопрос с экологической обстановкой. На сегодняшний день социальное и экономическое развитие промышленных территорий немислимо без экологии. Экологическая обстановка является наиболее острой проблемой Челябинской области. Проведенный анализ рисков показал снижение экологического риска. Но, не смотря на это, в области существует множество экологических проблем, начиная с загрязнения рек и озер и заканчивая вредными выбросами в атмосферу. Согласно экологическому рейтингу регионов России по итогам 2019 года, Челябинская область занимает предпоследнее, 84-е место. По итогам 2018 – 85-е.

На протяжении нескольких веков исторически сложилось, что Челябинская область относится к одному из ведущих промышленных центров страны. В первую очередь – металлургических. Лидирующую позицию в валовом региональном продукте занимает чёрная металлургия. Также заметен вклад

машиностроения и обрабатывающей промышленности, цветной металлургии и добычи полезных ископаемых. Самым экологически неблагополучным считается металлургический комбинат (ЧМК), выбрасывающий в атмосферу 46,6% всех опасных для здоровья веществ. Второе место заняла компания «Фортум», куда входят три ЦЭЦ и ГРЭС. Третье место принадлежит ЧЭКМ. В челябинском воздухе при взятии проб постоянно обнаруживается превышение в разы ПДК бензпирена, формальдегида, диоксида азота, фенола и сероводорода.

Качество питьевой воды Челябинской области находится на низком уровне. По состоянию на 2016 год все пробы в водоемах Челябинска выявили нарушение норм, а купание в них запрещено и опасно для здоровья. В водах внутри областного центра содержится медь, марганец, фосфаты, нитритный и аммонийный азот. После города речной сток состоит на 90% из сточных вод. Источник стоков – водоканал и металлургический завод. Ежегодно предприятия сбрасывают сточные воды в бассейны рек в объеме 900 млн. куб. м. в год. Наиболее сильно подвержены загрязнению следующие реки: Миасс, Урал, Ай, Теча. В данных реках наблюдается скопление различных химических элементов, которые сильно изменяют их минералогический состав.

Для повышения инвестиционной привлекательности Челябинской области прежде всего необходимо минимизировать экологический риск, перенимая позитивный опыт зарубежных стран и регионов РФ. Например, в 2019 году на Новолипецком металлургическом комбинате (г.Липецк) был введен в эксплуатацию комплекс улавливания и переработки химических продуктов коксохимического производства. Весь газ, образующийся при нагреве углей в коксовой батарее, очищается данным комплексом, а выделяемые при очистке химические вещества перерабатываются в продукцию для внешних потребителей: сырой бензол преобразуется в сырье для химической промышленности, из сульфата аммония изготавливают азотные удобрения для сельского хозяйства. Также в Липецкой области построили электростанцию, топливом для которой служат попутные газы, которые появляются в процессе производства чугуна и

стали. После введения данных мер выбросы загрязняющих веществ в атмосферу в регионе сократились на 13%.

Правительству Челябинской области необходимо осуществлять процесс развития предприятий с учетом экологических требований. Для того, чтобы повысить заинтересованность предприятий в переработке своих отходов, необходимо изменение законодательной базы, применение льгот для предприятий, осуществляющих вторичную переработку своих отходов или применяющих в своей деятельности материалы и технологии, уменьшающие негативное воздействие на экологию.

Еще одним фактором, значительно ухудшающим экологическую обстановку в Челябинской области, является отсутствие полноценной инфраструктуры экологически-безопасного обращения с твердыми бытовыми отходами (ТБО). Ежегодно в регионе производится 90 млн. тонн мусора. Для решения данной проблемы рассмотрим позитивный опыт обращения с отходами в Канаде. В г.Оттаве проживает более миллиона жителей. Очевидно, что если ситуацию не взять под контроль, различные виды отходов от активной жизнедеятельности людей нанесут значительный удар по экологии. У канадцев тщательно разработан вопрос сортировки и переработки мусора. На специальном сайте города размещена подробная информация о существующих видах мусора, расписан алгоритм подготовки отходов к сортировке, описаны цвета контейнеров для различных видов мусора. Вывоз мусора с улиц проходит по расписанию. После регистрации и запроса на сайте жителям муниципальные органы власти бесплатно высылают большие контейнеры для всех видов мусора. Каждый вид мусора вывозится из района раз в неделю в определенный день. Один раз в две недели вывозят обычный мусор, который не подлежит переработке. Мусор делится на фракции: в синем баке складироваться пустые стеклянные бутылки и банки, консервные банки, пластиковые контейнеры типа баночек от йогурта, пластиковые ячейки из-под яиц, пластиковые бутылки, пакеты от молока и сока. Черный бак: газеты и рекламные буклеты, любой картон. Грязная коробочка от еды



кладется в обычный мусор. В зеленый бак перемещаются все пищевые остатки и бумажные салфетки. Обычный мусор выкладывается в черных полиэтиленовых мусорных пакетах – это весь тот мусор, который никак и никуда не сортируется.

Такие меры вынуждают канадцев не копить мусор, а сортировать. При обнаружении сотрудниками нарушения сортировки, например пищевых отходов в пластике или в картоне – стекла, они могут не взять контейнер и написать жалобу в адрес жителя. Жителю выписывается большой штраф за нарушение сортировки.

Также для решения экологических проблем в развитых и развивающихся странах активно реализуются проекты в сфере управления отходами с использованием механизма ГПЧ. Например, в Ванкувере построили полигон, утилизирующий свалочный биогаз, продукты распада которого используются для выработки электроэнергии. Есть и подобные проекты, реализованные в Российской Федерации: на условиях концессии в Нижегородской и Волгоградской областях также реализованы проекты в сфере управления отходами с использованием механизма ГПЧ. Там реконструированы мусороперерабатывающие заводы.

Эффективным методом в обращении с отходами является создание экотехнопарка. Экотехнопарк – это объединенный энергетическими и взаимозависимыми материально-сырьевыми потоками и связями комплекс объектов по обработке, утилизации и обезвреживанию отходов, а также научно-исследовательской и образовательной деятельности. Первый в России экотехнопарк был возведен в Нижегородской области. Ключевым проектом технопарка является производство строительных материалов из трех видов токсичных отходов гальванических и металлургических производств. Зола, образовавшаяся после сжигания отходов, также перерабатывается. Эффективный системный подход к процессам обработки, утилизации и обезвреживания отходов электроники, является частью системы восстановления научно-технического потенциала, развития научно-производственной деятельности в области

обращения с отходами, а также снижает объемы захоронения мусора и увеличивает уровень использования вторичного сырья.

Вышерассмотренный позитивный опыт зарубежных стран и российских регионов позволяет сформулировать меры по повышению инвестиционной привлекательности Челябинской области. Меры по повышению инвестиционной привлекательности Челябинской области за счет улучшения экологической составляющей представлены на рисунке 20.

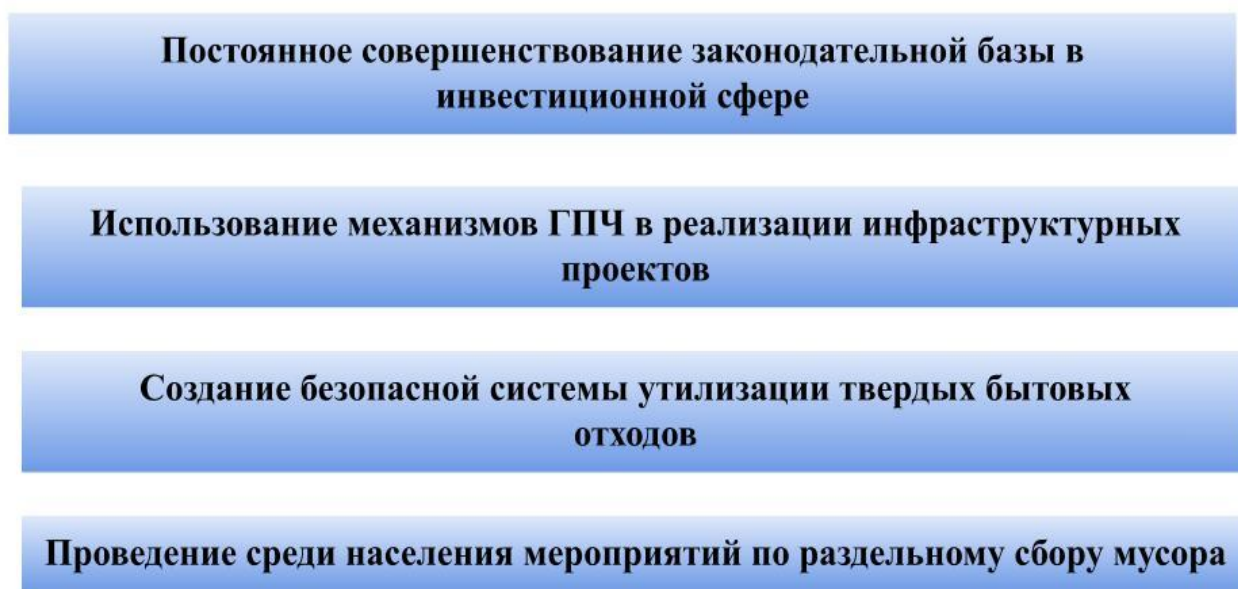


Рисунок 20 – Меры по повышению инвестиционной привлекательности за счет улучшения экологической составляющей Челябинской области

Таким образом, для повышения инвестиционной привлекательности Челябинской области необходима реализация данных мероприятий, направленных на снижение инвестиционных рисков и увеличение инвестиционного потенциала региона.

### 3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий

С целью повышения инвестиционной привлекательности Челябинской области предлагается сделать акцент на наиболее уязвимой составляющей региона – экологической.

В качестве основной меры решения экологической проблемы предлагается создать безопасную систему переработки и утилизации твердых бытовых отходов, а именно соорудить на территории области экотехнопарк.

Данная мера обуславливается значительным количеством образования ТБО на территории Челябинской области – порядка 90 млн. тонн в год.

Основываясь на опыте Нижегородской области, где после реализации проекта строительства экотехнопарка показатель выброса загрязняющих веществ в атмосферу снизился на 11%, предложим аналогичный проект в целях решения экологической проблемы Челябинской области.

Целью проекта является снижение социально–экологической напряженности за счет снижения объемов захоронения мусора, а также восстановление научно-технического потенциала отрасли.

В рамках реализации проекта решаются следующие задачи:

- создание развитой инфраструктуры по обращению с отходами в городах и сельских поселениях;
- развитие системы сбора, утилизации, переработки отходов, являющихся вторичными ресурсами в городах и сельских поселениях;
- обеспечение в городах и районах сбор и вывоз ТБО;
- уменьшение накопленных отходов;
- ликвидация несанкционированных свалок и освобождение земель, занятых полигонами ТБО;
- рост доходов областного бюджета от деятельности предприятия;
- создание новых рабочих мест;

– снижение заболеваемости населения за счет улучшения санитарно-эпидемиологической обстановки.

Создание экотехнопарка в Челябинской области планируется на основе концессионного соглашения. Концессионное соглашение – форма государственно-частного партнерства, при которой бизнес вовлекается в эффективное управление государственной собственностью на взаимовыгодных условиях. К преимуществам концессионных соглашений по сравнению с другими способами реализации инфраструктурных проектов относятся:

- экономия бюджетных средств;
- нахождение объекта в собственности и под контролем государства;
- прозрачная тарифная политика;
- привлечение крупных инвестиций в регион;
- повышение эффективности затрат.

По условиям концессионного соглашения концессионер (инвестор) инвестирует, строит и эксплуатирует объект в течение срока действия концессионного соглашения. Право собственности на мусороперегрузочные станции, экотехнопарк и иное имущество, созданное (приобретенное) концессионером в рамках соглашения, принадлежит Челябинской области (концеденту). Соглашением предусматривается создание Наблюдательного совета, сформированного из представителей концедента и независимых экспертов.

В свою очередь, концедент (Челябинская область) берет на себя обязательства не проводить в течение срока действия концессионного соглашения аналогичных конкурсов в рассматриваемой зоне обслуживания, утвержденной согласно логистической схемы размещения объектов инфраструктуры сбора и утилизации ТБО.

Также концедент обеспечивает закрытие существующих свалок и принимает меры к недопущению их повторного возникновения в данной зоне обслуживания, гарантирует минимальный доход концессионерам и/или обеспечить заключение

на срок действия концессионного соглашения трехсторонних соглашений (концедент, концессионер, муниципалитеты) на обеспечение загрузки объекта соглашения необходимым объемом ТБО. Основные условия концессионного соглашения по созданию экотехнопарка в Челябинской области сформированы на рисунке 21.

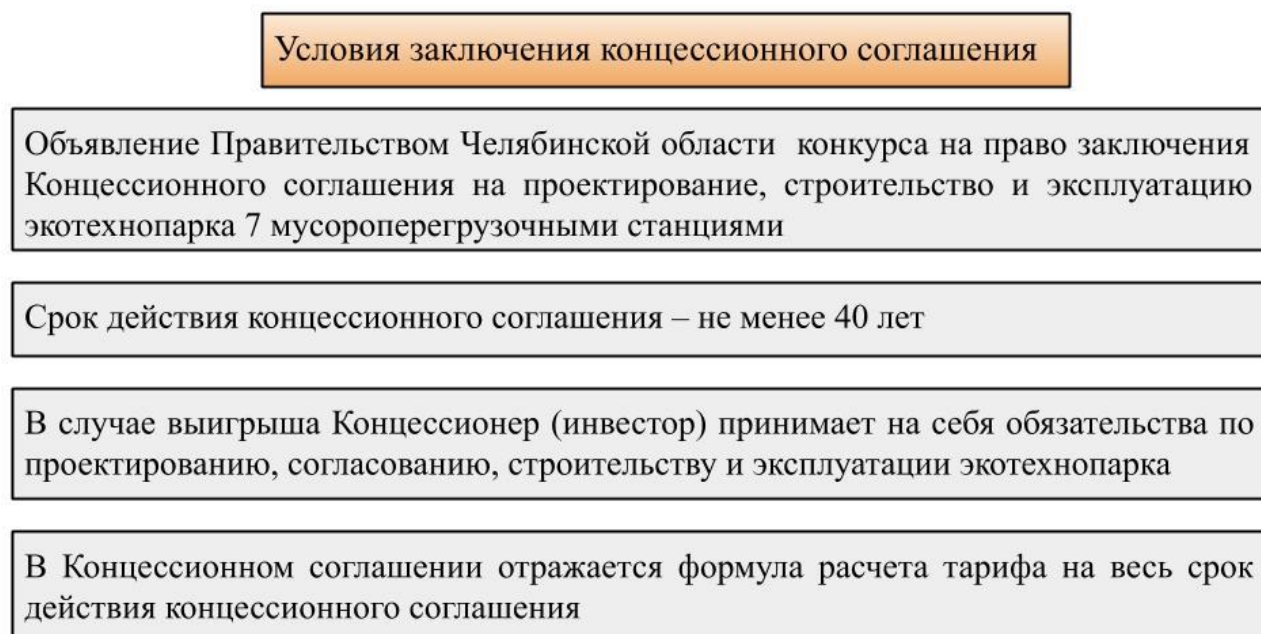


Рисунок 21 – Условия заключения концессионного соглашения по строительству экотехнопарка в Челябинской области

Экотехнопарк предлагается разместить вблизи Челябинска, дабы минимизировать транспортные издержки. Комплекс следует размещать на территории, преобладающей глинистыми почвами. Данный тип почвы защитит грунтовые воды от проникновения вредных осадков, возникающих при переработке и хранении отходов. Предполагаемая занимаемая площадь – 23 га. Представленная на рисунке 22 логистическая схема имеет ряд преимуществ:

– снижаются затраты на содержание всей системы, так как несколько перегрузочных станций и один межмуниципальный экотехнопарк значительно

менее затратен по содержанию, чем экотехнопарк в каждом муниципальном образовании, как следствие, не увеличиваются тарифы на утилизацию ТБО;

– экономятся земельные ресурсы – данная схема не предусматривает выведения из земельного оборота большого количества земли;

– со стороны контролирующих органов упрощается экологический мониторинг.

Интегрированная система сбора и утилизации ТБО в экотехнопарке Челябинской области представлена на рисунке 22.

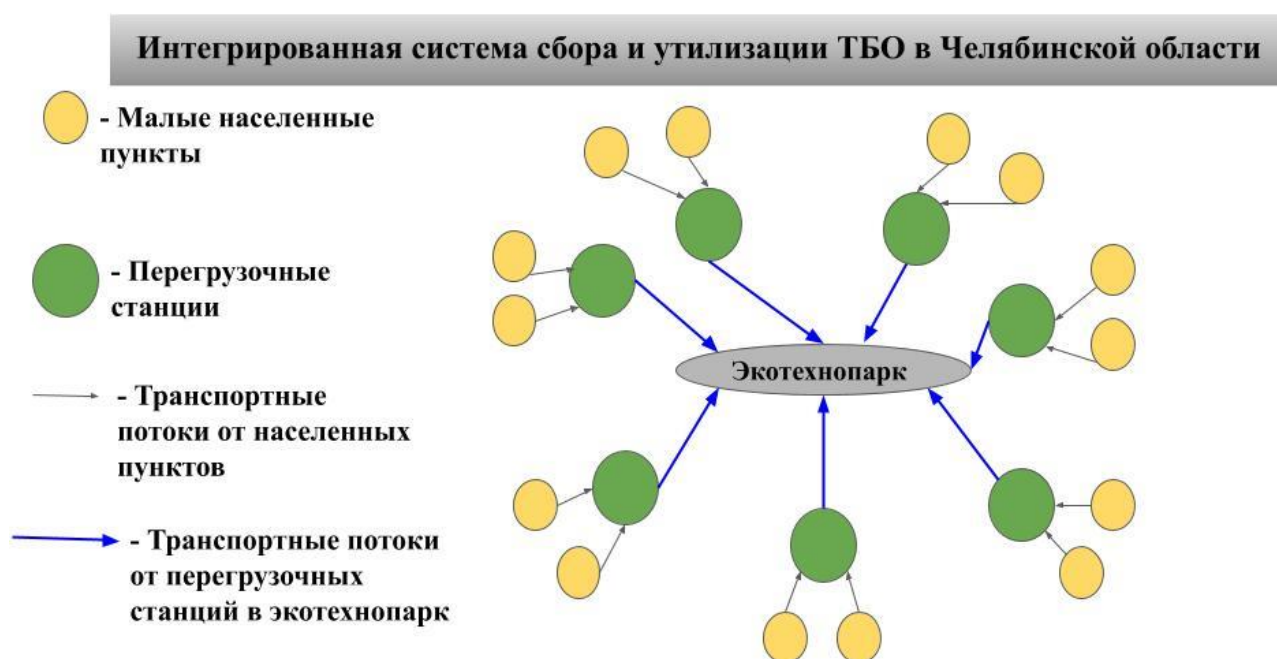


Рисунок 22 – Интегрированная система сбора и утилизации ТБО в экотехнопарке Челябинской области

Источником инвестиций в данном проекте будут выступать средства концессионера в размере 240 млн.руб. Денежные потоки формируются на основании ряда принципов:

– доходы от эксплуатации предприятия должны покрывать текущие затраты с закрепленным уровнем рентабельности;

– привлеченный капитал ежегодно рефинансируется с учетом уровня инфляции и минимального уровня доходности;

– доходы от продажи продукции будут формироваться рыночным путем, а доходы от утилизации ТБО будут формироваться за счет тарифа на утилизацию, ежегодно согласуемого с учетом инфляции.

– тариф будет рассчитываться по следующей формуле:

$$ТТБО = \frac{ТТБО = ((ЭРТБО * (1 + РЕТБО)) - ДР + ВИ)}{ОБ}, \quad (10)$$

где ЭРТБО – совокупные эксплуатационные расходы;

РЕТБО – индекс рентабельности 15%;

ДР – доходы от реализации;

ВИ – сумма возврата инвестиций;

ОБ – годовой объем переработки ТБО.

Основные направления инвестиционных затрат представлены в таблице 30.

Таблица 30 – Суммарные инвестиционные затраты строительства экотехнопарка в Челябинской области

Назначение инвестиций	Всего	По годам реализации проекта, млн.руб		
		2020	2021	2022
Преинвестиционные затраты	5,5	2	3	0,5
Проектно-конструкторские работы	30	8	10	12
Приобретение оборудования	55	19	14	22
Приобретение техники	43	17	15	11
Здания и сооружения	54,5	11,5	24	19
Благоустройство территории	13	4	4,5	4,5
Маркетинг	12	3	4	5
Прочие непредвиденные затраты	7	1	4	2
Налог	20	5,4	7,3	7,3
Итого затрат	240	70,9	85,8	83,3

Проект планируется реализовать за 3 года. Источником основного дохода является реализации продуктов, прошедших переработку на российский рынок и за рубеж. Результаты переработки отходов представлены на рисунке 23.



Рисунок 23 – Результаты переработки отходов экотехнопарка

Данные рисунка показывают, что вторсырье, полученное при переработке отходов можно использовать в качестве материала других отраслей производства.

План по движению денежных средств по строительству экотехнопарка в Челябинской области представлен в таблице 31.

Таблица 31 – План по движению денежных средств по строительству экотехнопарка в Челябинской области

в млн.руб

Показатель			
	2020	2021	2022
<b>Инвестиционная деятельность</b>			
Финансирование капитальных вложений	70,9	85,8	83,3
<b>Производственная деятельность</b>			
Выручка от реализации	157,4	182,9	174,5
Амортизация	10,4	15,7	15,7
Накладные расходы	7,9	7,3	8,5
Прибыль до налогообложения	139,1	159,9	150,3
Налог на прибыль	63,8	66,6	78,2
Чистая прибыль	75,3	93,3	72,1
Чистый денежный доход	85,7	109	87,8



Из таблицы 31 видно, что накопленный денежный поток к концу срока реализации проекта составит 282,5 млн.руб. Это является свидетельством состоятельности проекта.

Далее необходимо рассчитать срок окупаемости инвестиций. Срок окупаемости инвестиций рассчитывается по формуле:

$$PP=I_0/C_{ср}, \quad (11)$$

где  $I_0$  – начальные инвестиции;

$C_{ср}$  – среднегодовой чистый денежный поток.

$$PP = \frac{240}{282,5} = 0,8 \text{ года}$$

Срок окупаемости строительства экотехнопарка по утилизации и переработке ТБО составит 9,6 месяцев.

Таким образом, был предложен и проанализирован проект по строительству экотехнопарка по обращению с ТБО. Проект предлагается реализовать с помощью механизма государственно-частного партнерства. Строительство предлагается на основе концессионного соглашения.

Исходя из опыта Нижегородской области, можно предположить, что после реализации данного проекта количество выбросов в атмосферу Челябинской области сократится на 11%. Изменение объема выбросов позволит снизить уровень экологического риска и снизить величину интегрального риска. Динамика выбросов в атмосферу в Челябинской области с учетом предложенного проекта представлена в таблице 32.

Таблица 32 – Динамика выбросов в атмосферу в Челябинской области с учетом предложенного проекта

Показатель	2019	С учетом введения меры
Темп роста выбросов в атмосферу, %	0,625	0,592

Данные из таблицы 32 проранжируем в таблице 33.

Таблица 33 – Ранжирование данных для определения экологического риска

Темп роста ВРП на душу населения, %	Количество баллов по показателям	Интервальная оценка риска	Среднее значение риска по интервалу
0,01-0,1	1	(0:0,05)	0,025
0,1-0,2	2	(0,05:0,1)	0,075
0,2-0,3	3	(0,1:0,15)	0,125
0,3-0,4	4	(0,15:0,2)	0,175
0,4-0,5	5	(0,2:0,25)	0,255
0,5-0,6	6	(0,25:0,3)	0,275
0,6-0,7	7	(0,3:0,35)	0,325
0,7-0,8	8	(0,35:0,4)	0,375
0,8-0,9	9	(0,4:0,45)	0,425
0,9-1	10	(0,45:0,5)	0,475
Более 1	11	(0,5:1)	0,75

Данные из таблиц 32 и 33 показывают, что показатель экологического риска в 2019 году – 0,325. С учетом введенной меры показатель снизится до 0,275.

Изменение показателя экологического риска в Челябинской области наглядно представлены на рисунке 24.

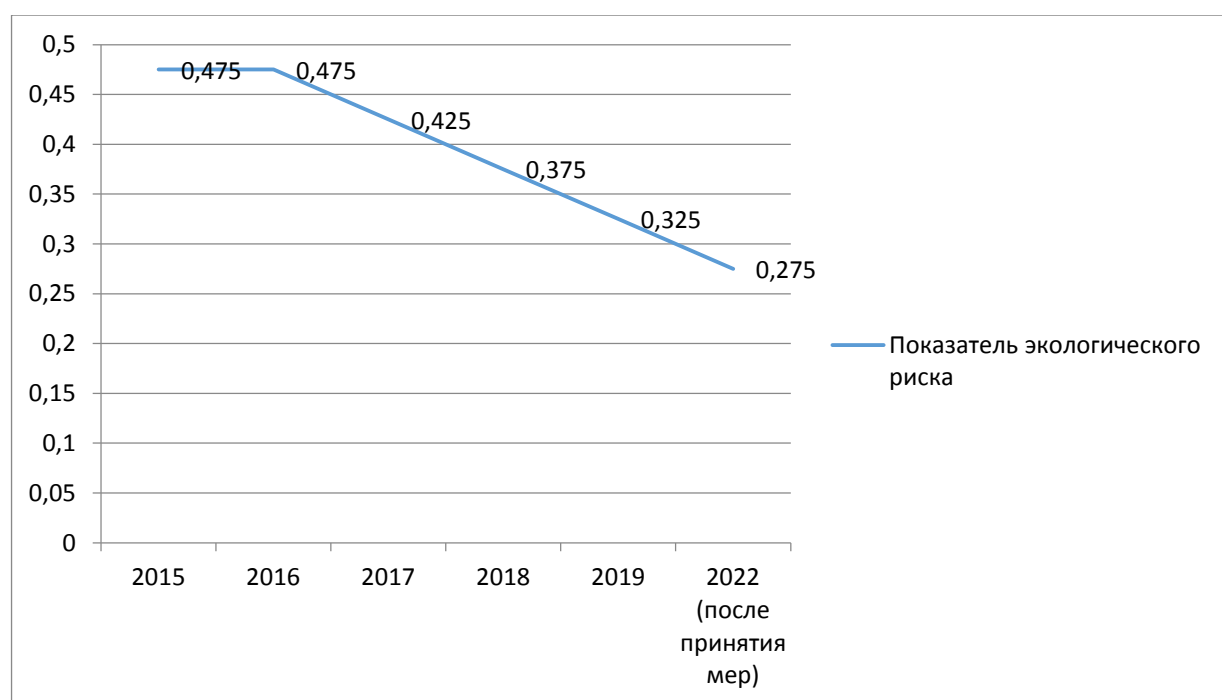


Рисунок 24 – Изменения показателя экологического риска в Челябинской области

Рассчитаем интегральный показатель инвестиционного риска. Для этого ранжируем показатели всех рисков.

Таблица 34 – Показатели рисков Челябинской области с учетом предложенных мер

Вид риска	Вес показателя	2019	С учетом предложенной меры
		Значение	
Экономический	6	0,725	0,725
Финансовый	7	0,05	0,05
Управленческий	2	0,15	0,15
Социальный	5	0,15	0,15
Экологический	4	0,325	0,275
Законодательный	3	0,15	0,15
Криминальный	1	0,75	0,75

Рассчитаем рисковую составляющую с учетом полученного значения по формуле № 9:

Для 2019 года:

$$РВ = \frac{6 \cdot 0,725 + 7 \cdot 0,05 + 2 \cdot 0,15 + 5 \cdot 0,15 + 4 \cdot 0,325 + 3 \cdot 0,15 + 1 \cdot 0,750}{6 + 7 + 2 + 5 + 4 + 3 + 1} = 0,29$$

С учетом предложенной меры:

$$РВ = \frac{6 \cdot 0,725 + 7 \cdot 0,05 + 2 \cdot 0,15 + 5 \cdot 0,15 + 4 \cdot 0,275 + 3 \cdot 0,15 + 1 \cdot 0,750}{6 + 7 + 2 + 5 + 4 + 3 + 1} = 0,28$$

Определим уровень инвестиционной привлекательности с учетом предложенной меры по формуле №7:

В 2019 году ИП =  $0,249 \cdot (1 - 0,29) = 0,176$  – средняя инвестиционная привлекательность.

ИП с учетом введенных мер =  $0,249 \cdot (1 - 0,28) = 0,179$  – средняя инвестиционная привлекательность.

Наглядно динамика показателей инвестиционной привлекательности и рисковей составляющей после реализации проекта в Челябинской области представлена на рисунке 25.

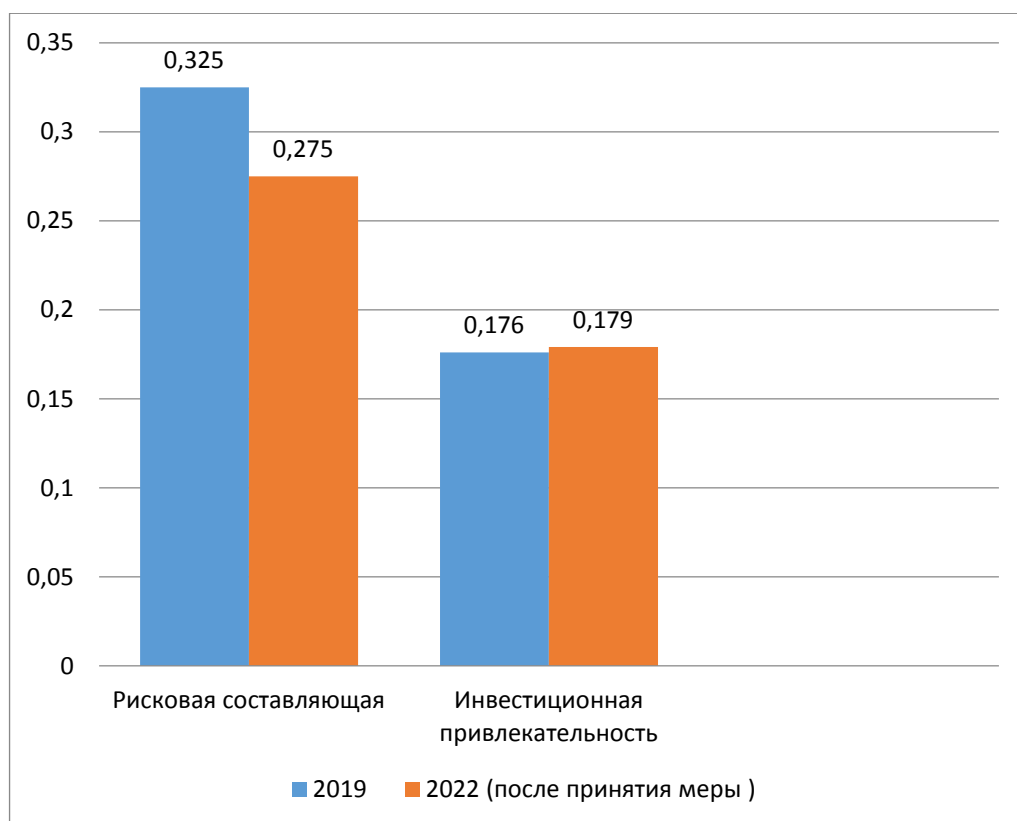


Рисунок 25 – Динамика показателей инвестиционной привлекательности и рискованной составляющей после реализации проекта строительства экотехнопарка по обращению с ТБО в Челябинской области

Несмотря на сохранение уровня «средняя инвестиционная привлекательность», предложенные меры положительно влияют на инвестиционную привлекательность Челябинской области. С учетом успешной реализации предложенного проекта инвестиционная привлекательность области повысится на 1,7% за счет сокращения инвестиционных рисков.

### Выводы по разделу 3

Исходя из выявленных во второй главе проблем, таких как недостаточный уровень инновационного потенциала и нестабильная экологическая ситуация в регионе, были предложены меры для их решения.

При изучении позитивного опыта разных стран и регионов РФ было выявлено, что для развития инновационного потенциала разумно предложить совершенствование нормативно-правового регулирования ГЧП, распределение полномочий по созданию и развитию инфраструктуры инновационной системы, а также финансовая поддержка инновационных проектов и популяризация научных достижений в СМИ.

Проведенный во второй главе анализ показал, что экологический риск в целом снижается, но в Челябинской области по-прежнему остро стоит вопрос с экологической обстановкой. В целях решения экологических проблем было предложено создать безопасную систему утилизации твердых бытовых отходов, а именно соорудить на территории региона экотехнопарк. Строительство предлагается за счет средств концессионера. Срок окупаемости строительства экотехнопарка по утилизации и переработке ТБО составит 8 месяцев.

В результате оценки и прогноза было установлено, что после успешной реализации проекта привлекательность Челябинской области повысится на 1,7% за счет сокращения инвестиционных рисков, а именно экологического риска.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Инвестиционная привлекательность является ключевым звеном в развитии экономики региона. На данный момент существует большое количество трактовок понятия «инвестиционная привлекательность». Наиболее точное определение инвестиционного климата содержится в Финансово-кредитном экономическом словаре: инвестиционная привлекательность региона – это комплекс сложившихся политических, финансово-экономических, правовых факторов и социо-культурных условий, которые определяют качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность вложения инвестиций и уровень рисков при вложении капитала. Степень реализации инвестиционной привлекательности региона складывается из отношения инвестиционной активности региона к его инвестиционной привлекательности, которая включает инвестиционный потенциал и факторы инвестиционного риска.

В Российском законодательстве на данный момент отсутствует конкретная методика оценки инвестиционной привлекательности региона. Исследование методик оценки инвестиционной привлекательности региона подтвердило существование большого количества разных методов. Все эти методы имеют различный набор определений и используемых показателей. Подход большинства существующих методик состоит в его ориентации на анализ различных категорий факторов. При анализе методик оценки инвестиционной привлекательности было выявлено, что все рассмотренные методики имеют как преимущества, так и недостатки.

По результатам изучения преимуществ и недостатков рассматриваемых методик была выбрана методика, разработанная Т.М. Смаглюковой. Данная методика позволяет оценить уровень доходности инвестируемых средств, а также степень риска, связанного с рассматриваемым уровнем региона. Это позволяет наиболее полно сформировать представление о текущем уровне инвестиционной привлекательности области.

Челябинская область характеризуется значительным производственным, научным и трудовым потенциалом. Область находится на пересечении важнейших транспортных магистралей, тем самым занимая выгодное транспортно-географическое положение. Это способствует развитию региона как мультимодального логистического центра.

2019 год для Челябинской области стал прорывным по инвестиционной привлекательности:

– согласно рейтингу инвестиционной привлекательности регионов России, составленного аналитиками агентства «Эксперт РА», Челябинская область поднялась на 2 ступени выше – с 10 места на 8 место. По инвестиционному риску область также улучшила свои позиции, переместившись с 43 на 40 место.

– по данным рейтинга Национального рейтингового агентства Челябинская область подняла свой уровень инвестиционной привлекательности: с уровня IC5 на IC4. Данный показатель соответствует среднему уровню привлекательности первого уровня.

– Согласно данным рейтинга инновационного развития российских регионов, составленного Институтом статистических исследований и экономики знаний Челябинская область поднялась, по сравнению с 2018 годом, поднялась на 9 место.

Вышеприведенный анализ характеризует инвестиционную обстановку Челябинской области как устойчивую и положительную. За последние три года в регионе сложилась положительная тенденция повышения конкурентоспособности области. Инвестиционная привлекательность Челябинской области характеризуется как «средняя инвестиционная привлекательность». Рост показателя инвестиционной привлекательности Челябинской области в 2019 году связан с сокращением законодательного риска за счет направления мер по совершенствованию регионального инвестиционного законодательства.

Тем не менее, анализ стратегически важных показателей инвестиционной привлекательности Челябинской области показал снижение темпов роста

инвестиций в основной капитал, отрицательную динамику ВРП. Существуют определенные риски, осложняющие данное положение. Высокий экономический, экологический и криминальный риски существенно снижает приток инвестиций в регион. Правительству области необходимо обратить особое внимание на данный уровень рисков для потенциальных инвесторов, так как развитие региона напрямую зависит от вложенных средств.

Исходя из выявленных во второй главе данных проблем, были предложены меры по повышению инвестиционной привлекательности Челябинской области с учетом позитивного опыта разных стран и регионов РФ. К ним относятся: постоянное совершенствование законодательной базы в инвестиционной сфере, использование механизмов ГЧП в реализации инфраструктурных проектов, создание безопасной системы утилизации твердых бытовых отходов и проведение среди населения мероприятий по разделному сбору мусора.

Проведенный во второй главе анализ показал, что экологический риск в целом снижается, но в Челябинской области по-прежнему остро стоит вопрос с экологической обстановкой. В целях решения экологических проблем было предложено создать безопасную систему утилизации твердых бытовых отходов, а именно соорудить на территории региона экотехнопарк. Строительство предлагается на основе концессионного соглашения. Срок окупаемости строительства экотехнопарка по утилизации и переработке ТБО составит 8 месяцев.

В результате оценки и прогноза было установлено, что после успешной реализации проекта привлекательность Челябинской области повысится на 1,7% за счет сокращения инвестиционных рисков, а именно экологического риска.



## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон РФ от 13 июля 2015 № 224-ФЗ (ред. 03.07.2015) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_182660/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_182660/)
- 2 Об инвестиционном налоговом кредите: Закон Челябинской области от 09 апреля 2020 года № 122-ЗО [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://docs.cntd.ru/document/570737462>
- 3 Агаева, Л.К. Инвестиционная привлекательность региона: учебное пособие / Л.К. Агаева, В.Ю. Анисимова – Самара: Самарский университет, 2018. – 72 с.
- 4 Аксенова, Н.И. Современные подходы к инвестиционной привлекательности страны / Н.И. Аксенова, Е.А. Приходько – Москва: Финансы и кредит, 2017. – 59 с.
- 5 Аскинадзи, В.М. Инвестиции: учебник для бакалавров / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова. – Москва: Юрайт, 2016. – 422 с.
- 6 Афанасьева, Н.Э. Муниципально-частное партнерство при реализации инвестиционных проектов / Н.Э. Аксенова, Е.Ф. Целищева // Города и местные сообщества. – 2017. – С. 39–53.
- 7 Буздалов, И.Н. Методологические аспекты анализа понятия «инвестиции» / И.Н. Буздалов, В.Е. Афонина // Известия ПгПу им. В.Г. Белинского. – 2012. – №28. – С. 261–265.
- 8 Валинурова, Л.С. Оценка инвестиционной привлекательности регионов Приволжского федерального округа: факторы и условия привлечения инвестиций: монография / Л.С. Валинурова. – М.: Региональная экономика и управление, 2015. – 180 с.

- 9 Закирова, Э.Р. Экономическое содержание категории «Инвестиционная привлекательность» / Э.Р. Закирова // Вестник ВГУИТ, – 2016. – №2. – С. 327–333.
- 10 Климова, Н.В. Оценка инвестиционного потенциала и инвестиционного климата муниципального образования / Н.В. Климова // Научный журнал КубГАУ. – 2016. – №116(02). – С. 91–104.
- 11 Коваленко, Д.И. Концептуальные основы формирования механизма инвестиционной привлекательности региональных социально-экономических систем / Д.И. Коваленко // Экономика и управление народным хозяйством. – 2017. – №5(150). – С. 42–46.
- 12 Куприянова, Т.А. Инвестиционные инструменты как основа инвестиционной деятельности / Т.А. Куприянова // Финансы и кредит, – 2020. – №1. – С. 213–227.
- 13 Мировая экономика: учебник / Б.М. Смитенко; под ред. Б.М. Смитенко, Н.В. Лукьянович. – М.: Юрайт, 2019 – 216 с.
- 14 Мозгоев, А.М. О некоторых терминах, используемых в инвестиционных процессах / А. Мозгоев // Инвестиции в России. – 2015. – №6. – С. 48–50
- 15 Поспелов, В.К. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник / В.К. Поспелов. – М.: ИНФРА-М, 2018 – 136 с.
- 16 Ройзман, И. Современная и перспективная типология инвестиционного климата российских регионов / И. Ройзман // Инвестиции в России. – 2015. – №3. – С. 9–11.
- 17 Савруков, А.Н. Оценка состояния и уровня развития проектов государственно-частного партнерства в субъектах РФ / А.Н. Савруков, Н.Т. Савруков, Э.А. Козловская // Вопросы экономики. – 2018. – №7. – С. 131–141.
- 18 Складорова, Ю.М. Инвестиции: учебник / Ю.М. Складорова. – М.: Феникс, 2015 – 39 с.

- 19 Смаглюкова, Т.М. Методика комплексной оценки инвестиционной привлекательности регионов с учетом их отраслевой специализации / Т.М. Смаглюкова // Проблемы современной экономики. – 2016. – №3.
- 20 Хазанович, Э.С. Иностранные инвестиции: учебник / Э.С. Хазанович. – М.: КноРус, 2016 – с. 297.
- 21 Шибалкин, А.Е. Инвестиционная привлекательность как объект статистического исследования / А.Е. Шибалкин, Д.Ф. Галяутдинова // Российский экономический журнал. – 2018. – №3. – с. 16.
- 22 Юзвович, Л.И. Инвестиции: учебник для вузов/ Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярев, Е.Г. Князев. – Екатеринбург: Урал, 2016 – с. 380.
- 23 Отчет Губернатора Челябинской области о результатах деятельности правительства Челябинской области в 2019 году [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://mineconom74.ru/pokazateli>
- 24 Официальный сайт статистики Челябинской области – Режим доступа: <http://chelstat.gks.ru>
- 25 Сайт Министерства экономического развития Челябинской области – Режим доступа: <https://mineconom74.ru/>
- 26 Сайт Федеральной службы государственной статистики – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>
- 27 Сайт журнала «Эксперт-РА» – Режим доступа: <https://raexpert.ru/>

ПРИЛОЖЕНИЯ  
ПРИЛОЖЕНИЕ А

Итоги рейтинга инвестиционной привлекательности регионов за 2019 год по  
данным Национального Рейтингового Агентства

Таблица А.1.

Регион	Рейтинг 2019	Действие
Москва	IC1	Подтвержден
Санкт-Петербург	IC2	Понижен
Ямало-Ненецкий АО	IC2	Подтвержден
Республика Татарстан	IC2	Подтвержден
Московская область	IC2	Подтвержден
Тюменская область	IC2	Подтвержден
Ленинградская область	IC2	Подтвержден
Сахалинская область	IC2	Подтвержден
Белгородская область	IC2	Подтвержден
Калининградская область	IC2	Повышен
Ханты-Мансийский АО	IC3	Подтвержден
Калужская область	IC3	Подтвержден
Магаданская область	IC3	Подтвержден
Тульская область	IC3	Подтвержден
Свердловская область	IC3	Подтвержден
Воронежская область	IC3	Подтвержден
Нижегородская область	IC3	Подтвержден
Самарская область	IC3	Подтвержден
Ненецкий АО	IC3	Подтвержден
Республика Башкортостан	IC3	Подтвержден
Краснодарский край	IC3	Подтвержден
Липецкая область	IC3	Подтвержден
Пермский край	IC3	Повышен
Хабаровский край	IC3	Подтвержден
Новосибирская область	IC4	Подтвержден
Ростовская область	IC4	Подтвержден
Красноярский край	IC4	Подтвержден
Мурманская область	IC4	Повышен
Курская область	IC4	Повышен
Астраханская область	IC4	Повышен
Челябинская область	IC4	Повышен
Камчатский край	IC4	Повышен
Приморский край	IC4	Подтвержден
Вологодская область	IC4	Повышен
Томская область	IC4	Подтвержден

Окончание таблицы А.1.

Республика Саха (Якутия)	IC5	Понижен
Иркутская область	IC5	Подтвержден
Амурская область	IC5	Понижен
Владимирская область	IC5	Подтвержден
Ульяновская область	IC5	Подтвержден
Новгородская область	IC5	Повышен
Удмуртская Республика	IC5	Повышен
Ярославская область	IC5	Подтвержден
Архангельская область	IC5	Повышен
Оренбургская область	IC5	Подтвержден
Чукотский АО	IC5	Понижен
Севастополь	IC5	Повышен
Тамбовская область	IC5	Подтвержден
Рязанская область	IC5	Повышен
Ставропольский край	IC6	Подтвержден
Смоленская область	IC6	Подтвержден
Республика Карелия	IC6	Подтвержден