

УДК 330.322.01

Д. В. Иванов, А. С. Соколицын

Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ

Выполнен обзор основных методологических подходов к оценке инвестиционной привлекательности муниципальных образований, проведен анализ преимуществ и недостатков существующих методик. Выделена группа методик, наиболее полно отражающих специфику оценки муниципалитетов в сравнении с другими видами объектов инвестирования. Показано, что наиболее предпочтительным способом представления консолидированных данных об оценке инвестиционной привлекательности муниципального образования является составление его инвестиционного паспорта. Предложен проект типовой формы инвестиционного паспорта, реализация которого позволит повысить информированность потенциальных инвесторов.

Муниципальное образование, инвестиции, инвестиционная привлекательность, муниципальная инвестиционная политика, муниципальная экономика, инвестиционный паспорт

Одной из важнейших составляющих экономической системы муниципальных образований (МО) является муниципальная инвестиционная политика, от развития и реализации которой зависят значения основных социально-экономических показателей территории, таких как уровень благосостояния населения, финансовая устойчивость МО, объем доходов муниципального бюджета, занятость населения и др. Поиски новых дополнительных источников финансирования приводят к необходимости создания благоприятного инвестиционного климата в МО, основывающегося на инвестиционной привлекательности МО и уровне предполагаемых рисков [1], [2].

Ввиду того, что в настоящее время отсутствует единый подход к определению методологии оценки инвестиционной привлекательности МО, органы местного самоуправления в поиске путей привлечения инвестиционных потоков используют различные способы оценки социально-экономических характеристик МО, имеющих большое значение для потенциальных инвесторов. Совокупность существующих методик оценки комплекса социально-экономических показателей можно разделить на следующие группы:

1. Методики экспертных бальных оценок:

– методика Гарвардской школы бизнеса, в основу которой положена оценка рисков, каким подвергается инвестор при вложении средств в развитие определенного МО;

– методика журнала «Еuromoney», основанная на использовании таких показателей, как уровень развития муниципальной экономической системы, степень ее финансовой независимости и кредитоспособности;

– методика присвоения кредитного рейтинга, позволяющая дать комплексную оценку способности МО своевременно и в полном объеме выполнять долговые обязательства в за-

висимости от срока займа (краткосрочные и долгосрочные займы), вида валюты (национальная или иностранная) или вида конкретного финансового обязательства [3], [4].

2. Методики статистических бальных оценок:

– методика «Инвестиционной газеты»: основана на суммарной оценке факторов инвестиционного потенциала (степень развития производства, финансовый потенциал, объем трудовых ресурсов, степень развития инфраструктуры) и факторов риска инвестирования (политические, законодательные, финансовые и экономические);

– методика экономического департамента банка Австрии: территории делятся на 6 классов в зависимости от политической, экономической и социальной ситуации в них (1-й класс – территория с наиболее благоприятными условиями для вложения, 6-й класс – территория с наиболее опасными условиями для вложения);

– методика рейтингового агентства «Эксперт»: основана на оценке восьми видов инвестиционных потенциалов территории (производственного, потребительского, ресурсно-сырьевого, инфраструктурного, институционального, финансового, инновационного и трудового) и семи видов рисков (экономического, политического, законодательного, финансового, социального, экологического и криминального), в результате рассмотрения которых территории делятся на 12 групп по соотношению потенциала и риска для инвесторов, представленных в табл. 1 [5];

– методика К. В. Гусевой: предполагает не только оценку текущего состояния инвестиционной привлекательности МО, но и его способности адаптироваться к изменяющимся рыночным условиям (положительная или отрицательная реакция) [6];

– методика И. А. Бланка: интегральная характеристика инвестиционной привлекательности, основанная на оценке демографической ситуации, степени развития инфраструктуры, общеэкономического развития, развития рыночных отношений и безопасности инвестирования.

Таблица 1

Размер риска/Размер потенциала	Высокий потенциал	Средний потенциал	Низкий потенциал
Минимальный риск	Группа 1	Группа 5	Группа 9
Умеренный риск	Группа 2	Группа 6	Группа 10
Высокий риск	Группа 3	Группа 7	Группа 11
Экстремальный риск	Группа 4	Группа 8	Группа 12

Несмотря на то, что вышеупомянутые методики используются в качестве оценки инвестиционной привлекательности МО, в них отсутствуют однозначные критерии достоверности полученных результатов, ввиду чего оценку инвестиционного потенциала МО нельзя назвать в полной мере объективной. Также в своем большинстве рассмотренные методики были разработаны в качестве способов оценки инвестиционной привлекательности таких объектов, как государство, регионы и корпорации. Поэтому возможность их применения в качестве методологической базы для оценки инвестиционных характеристик МО дает сравнительно низкий уровень точности прогноза и вызывает необходимость разработки специальных методик оценки инвестиционной привлекательности, учитывающих специфические особенности МО.

Одной из таких методик является рейтинговое ранжирование МО, составленное аналитическим центром журнала «Эксперт Северо-Запад». В основе данной методики лежат количественные, экономические и социальные показатели развития МО за определенный период, которым присваивается определенное количество баллов: чем больше прирост показателя, тем больше присвоенный балл. На основании оценочных показателей МО формируются три индекса, которые в дальнейшем суммируются в единый общий индекс инвестиционной привлекательности МО:

1. Индекс привлекательности МО для жителей, включающий в себя следующие показатели:
 - общая численность населения;
 - уровень роста населения за счет миграции;
 - количество жителей МО, работающих на предприятиях, расположенных на его территории;
 - доля занятых от общей численности населения МО.
2. Индекс привлекательности МО для бизнеса, включающий:
 - общее количество зарегистрированных предприятий и организаций на территории МО;
 - долю убыточных предприятий;
 - изменение уровня общей прибыли предприятий.
3. Индекс привлекательности МО для инвесторов, включающий:
 - объем инвестиций за рассматриваемый период в основной капитал;
 - объем инвестиций от иностранных предприятий.

К недостатку данной методики следует отнести отсутствие оценки риска инвестиционных вложений [7].

Широкое распространение нашла методика составления интегрального показателя оценки инвестиционного климата МО (ИК МО), которая представляет собой средневзвешенную величину показателей, характеризующих следующие факторы развития МО: общественно-политическое состояние муниципалитета, природно-хозяйственные факторы территории и психологический климат МО. Расчет ИК МО можно выразить в виде следующей формулы:

$$\text{ИК МО} = K_1 l_1 + K_2 l_2 + \dots + K_n l_n, \quad (1)$$

где K_i – показатель i -го наименования оценки развития муниципального образования ($i = \overline{1, n}$); l_i – весовой коэффициент i -го показателя оценки развития муниципального образования ($i = \overline{1, n}$). В данной формуле предполагается, что сумма весовых коэффициентов

равна единице, т. е. $\sum_{i=1}^n l_i = 1$.

Чем выше значение показателя ИК МО, тем ниже уровень риска вложений в муниципалитет для инвесторов. Несмотря на широкую применимость данной методики, ее существенным недостатком является неоднозначность оценки веса того или иного показателя в расчете ИК МО, так как отсутствует общий подход к ранжированию значимости социально-экономических показателей для инвестиционной привлекательности МО [8].

Ряд органов местного самоуправления при составлении инвестиционного паспорта МО использует методику, акцент в которой делается исключительно на экономических показателях развития МО, а также на уровне риска для инвестиционных вложений.

В данной методике экономическая составляющая (ЭС) МО рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЭС} = \frac{\text{ВРП}(1-\text{Д})(1-\text{Т}) - \text{И}}{\text{И}}, \quad (2)$$

где ВРП – валовой региональный продукт; Д – доля дефицита бюджета в ВРП; Т – средняя налоговая ставка в МО в рассматриваемом периоде; И – объем инвестиций.

Уровень риска (УР) инвестиционных вложений в количественном выражении рассчитывается по следующей формуле:

$$УР = \sum_{i=1}^n P_i j_i, \quad (3)$$

где P_i – характеристика i -го показателя риска развития муниципального образования; j_i – весовой коэффициент i -го показателя риска развития муниципального образования. В данной формуле предполагается, что сумма весовых коэффициентов равна единице, т. е. $\sum_{i=1}^n j_i = 1$.

При расчете уровня риска учитывались следующие показатели:

- экономические (износ основных фондов, вес убыточных предприятий);
- социальные (динамика реальных доходов населения, уровень безработицы, уровень социальной напряженности в МО);
- финансовые (уровень кредиторской и дебиторской задолженности МО);
- законодательные (уровень стабильности законодательства);
- экологические (степень экологической напряженности в МО);
- криминогенные (уровень преступности, доля теневой экономики) [9].

Соответственно, рассматриваемый показатель инвестиционной привлекательности (ИП) можно рассчитать по следующей формуле:

$$ИП = ЭС(1-УР) \quad (4)$$

Градации МО в зависимости от рассчитанного значения ИП представлена в табл. 2.

Таблица 2

Значение показателя	Характеристика МО
$0,05 > ИП$	С низкой инвестиционной привлекательностью, характеризуются низкими социально-экономическими показателями и требуют государственной поддержки
$0,05 \leq ИП < 0,1$	Инвестиционная привлекательность ниже среднего уровня, характеризуются невысокими показателями объема производства и зависят от дальнейшей поддержки со стороны государства
$0,1 \leq ИП < 0,2$	Стабильные с точки зрения экономических показателей МО, инвестиционная привлекательность держится на среднем уровне
$0,2 \leq ИП < 0,4$	С высоким уровнем производства, инвестиционная привлекательность выше среднего уровня, зависят от социально-политических факторов
$0,4 \leq ИП$	С высоким уровнем развития экономических показателей, развитой инфраструктурой и высоким уровнем привлекательности для инвесторов

Данная методика универсальна и не требует для своего применения проведения дополнительных статистических исследований, ввиду чего получила довольно широкое распространение. Однако нельзя отрицать того факта, что рассчитываемый показатель ИП учитывает лишь экономические факторы развития МО, не принимая во внимание связь между инвестиционным климатом МО и социальными показателями [10].

На основании проведенного анализа рассмотренных методик можно сделать вывод о том, что наиболее предпочтительным способом представления консолидированных данных об оценке инвестиционной привлекательности МО, полученных в результате применения этих методик, является составление инвестиционного паспорта МО. Он представляет собой комплексный информационно-аналитический документ, который содержит описание основных социально-экономических показателей территории, а также основных направлений инвестиционной политики муниципалитета.

Органы местного самоуправления при составлении инвестиционного паспорта муниципалитета вправе применять одну из существующих методик оценки инвестиционного климата территории, комбинировать их или использовать собственную методику. Анализ ряда инвестиционных паспортов МО, расположенных в различных субъектах РФ, показал, что в данных документах отсутствует единая форма представления информации, нет оценки рисков вложения средств, а также не проводится сравнительный анализ преимуществ и недостатков инвестиционного климата МО по сравнению с соседними территориями или муниципалитетами [11]. Таким образом, эти документы по своему смысловому содержанию дублируют информационно-аналитические отчеты мониторингов социально-экономического развития МО, при этом комплексная оценка рассматриваемых показателей с точки зрения инвестиционной привлекательности не проводится. Перечисленные недостатки затрудняют развитие взаимодействия между органами местного самоуправления и потенциальными инвесторами. Одним из способов решения существующей проблемы может стать разработка проекта типовой формы инвестиционного паспорта МО и ее закрепления на законодательном уровне. На основании проанализированных методик представляется целесообразным включить в данный документ следующие основные блоки (табл. 3).

Таблица 3

№ п/п	Раздел типового инвестиционного паспорта МО	Содержание
1	Вводная часть	Вводная информация, представленная от лица главы МО, которая содержит краткое описание данного документа, его содержания, а также указывает на степень заинтересованности сотрудничества МО с потенциальными инвесторами
2	Общие сведения	Историческая справка МО, административно-территориальное устройство, описаны особенности его географического положения, границы, дана характеристика природных ресурсов МО
3	Инфраструктура МО	Информация о комплексах МО: жилищно-коммунальном, транспортном, строительном, потребительского рынка, информация о системе управления и связи, существующей на территории МО. Представлена инфраструктурная карта МО, наглядно отображающая расположение зарегистрированных организаций и предприятий на территории МО, расположение основных социально-экономических объектов: учебных заведений, детских садов, больниц, торговых комплексов и др.
4	Социально-экономическая оценка инвестиционной привлекательности МО	Определена оценка производственного, потребительского, ресурсно-сырьевого, инфраструктурного, институционального, финансового, инновационного и трудового потенциалов МО. Рассчитаны индексы привлекательности МО для жителей, бизнеса и инвесторов
5	Оценка рисков МО для потенциальных инвесторов	Определена оценка следующих видов риска: экономического, социального, финансового, законодательного, экологического и криминального. Рассчитан общий уровень риска МО для вложений
6	Сравнительный анализ МО с соседними территориями по основным социально-экономическим показателям	Сравнительный анализ индивидуальных преимуществ и недостатков МО в табличной форме с соседними территориями по основным социально-экономическим показателям
7	Нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционную деятельность на территории МО	Рассмотрена информация об основных нормативно-правовых актах: федерального, регионального и муниципального уровней, которые прямо или косвенно затрагивают деятельность инвесторов на территории МО. Для каждого нормативно-правового акта дается ссылка на источник в публичном доступе для оперативного ознакомления инвесторов с соответствующей информацией

№ п/п	Раздел типового инвестиционного паспорта МО	Содержание
8	Порядки прохождения административных процедур для инвесторов	Рассмотрены пошаговые алгоритмы прохождения административных процедур, необходимых для осуществления инвестиционных проектов, а также представлены необходимые для их прохождения типовые формы документов
9	Инвестиционные площадки МО	Представлены характеристики инвестиционных площадок МО, подробная инфраструктурная карта расположения площадки, характеристики газо-, электро-, водо- и теплоснабжения, транспортной и инфраструктурной обеспеченности и другие важные характеристики
10	Контакты	Полная контактная информация МО: адрес официального сайта, фактический адрес расположения органов МСУ, юридический адрес, адрес электронной почты, номера телефонов

Данная форма представления инвестиционного паспорта МО в сравнении с другими формами имеет ряд преимуществ:

- анализ разных видов потенциалов МО, позволяющий сформировать объективную комплексную оценку уровня развития МО для инвестиционных вложений, а также оценить уровень эффективности деятельности органов местного самоуправления;

- полнота и достоверность информации, представленной в инвестиционном паспорте МО, а также ее своевременная актуализация, повышающая обоснованность принимаемого инвесторами решения о вложении денежных средств;

- оценка рисков МО осведомляет потенциальных инвесторов о предполагаемом объекте инвестирования и позволяет разработать эффективные методы их предотвращения и уменьшения на этапе планирования проекта;

- закрепление типовой формы инвестиционного паспорта МО на законодательном уровне упрощает и ускоряет процесс выбора объекта инвестирования, так как при проведении сравнительного анализа инвестиционной привлекательности МО инвестором будут оцениваться одни и те же характеристики рассматриваемых МО.

Кроме того, следует отметить, что инвестиционная привлекательность МО существенно влияет как на инвестиционную привлекательность предприятий, отраслей, регионов и страны в целом, так и на эффективность их функционирования и развития [12]–[14], [15].

Таким образом, разработанная типовая форма инвестиционного паспорта МО и ее закрепление на законодательном уровне позволит повысить уровень инвестиционной привлекательности муниципалитетов, упростит процесс реализации инвестиционных проектов и минимизирует возможность возникновения непредвиденных рисков.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Аркелян М. А. Критерии инвестиционной привлекательности муниципального образования как объекта управления инвестиционной деятельностью // Аллея науки. 2017. № 9. С. 212–216.
2. Атаева Н. Ю. Исследование инвестиционной привлекательности муниципальных образований // Вопр. территориального развития. 2015. № 3 (23). С. 1–12.
3. Валькин Р. А., Колчина О. А. Подходы к разработке инвестиционного паспорта муниципального образования как инструмента достижения целей устойчивого социально-экономического развития (на примере моногорода Гуково) // Междунар. студ. науч. вестн. 2015. № 4 (2). С. 222–224.
4. Гимадиева Л. Ш. Стратегия и методы привлечения инвестиционных ресурсов на муниципальном уровне // Науч. журн. КубГАУ. 2011. № 74. С. 378–387.

5. Гусева К. В. Ранжирование субъектов РФ по степени благоприятности инвестиционного климата // *Вопр. экономики*. 2002. № 6. С. 90–100.

6. Коломыц О. Н. Методы прогнозирования изменения инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности муниципального образования // *Концепт*. 2013. № 8 (24). С. 16–20.

7. Панасейкина В. С. Формирование методики оценки инвестиционной привлекательности муниципальных образований // *Контурсы глобальных трансформаций: политика, экономика, право*. 2011. № 4. С. 45–54.

8. Саяпин А. В. Теоретические и методические аспекты управления инвестициями на территории муниципального образования // *Вестн. ТГУ*. 2009. № 12. С. 144–150.

9. Соколицын А. С., Иванов М. В. Диверсификация – механизм развития предприятия нефтегазового машиностроения. СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2008.

10. Соколицын А. С., Иванов Д. В. Итоги мониторинга социально-экономического развития муниципальных образований Санкт-Петербурга // *Неделя науки СПбПУ: материалы науч. конф. с междунар. участием / Ин-т пром. менеджмента, экономики и торговли*. Ч. 3. СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2017. С. 157–159.

11. Соколицын А. С., Иванов М. В., Соколицына Н. А. Экономико-математическая модель управления финансовой устойчивостью предприятия – частного партнера в системе государственно-частного партнерства / *Государственно-частное партнерство в России: теория, законодательство, практика: сб. тр. конф. 10–13 нояб. 2014 г. / под ред. В. В. Глухова*. СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2014. С. 87–96.

12. Сорокина Т. Ю., Комлева Т. В. Оценка инвестиционной привлекательности муниципальных образований // *Наука и экономика*. 2012. № 3. С. 19–22.

13. Тинякова В. И., Черкунова Н. А. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности муниципальных образований: проблемные аспекты и возможности прикладного развития // *Современная экономика: проблемы и решения*. 2012. № 7. С. 156–166.

14. Хохлова О. А. Инвестиционная привлекательность территорий: методика анализа и инструментарий // *Региональная экономика: теория и практика*. 2013. № 9. С. 32–40.

15. Sokolitsyn Alexandr S., Leont'ev Dmitriy N., Ivanov Dmitriy V., Semenov Viktor P. The improvement of municipal budget financing mechanisms by using the property of municipal public institutions // *IEEE 6th Forum Strategic Partnership of Universities and Enterprises of Hi-Tech Branches, Science, Education, Innovations*. St. Petersburg, Russian Federation, 15–17 Nov. 2017 / Saint Petersburg Electrotechnical University «LETI», St. Petersburg, 2017. P. 108–110.

D. V. Ivanov, A. S. Sokolitsyn

Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University

MUNICIPALITIES' INVESTMENT PROSPECTS ASSESSMENT

The paper reviews basic methodological approaches to assessing municipalities investment prospects, analyzing advantages and disadvantages of existing approaches. A group of methods most fully reflecting municipalities specifics compared to other investment facilities is selected. It is shown that the best way to present consolidated data assessing municipality investment prospects is compiling its investment project profile. A model form for investment project profile is suggested to increase potential investors' awareness.

Municipality, investments, investment prospects, municipal investment policy, municipal economy, investment project profile