



- <sup>5</sup> См.: Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2002. 384 с.
- <sup>6</sup> См.: Деева А.Н. Инвестиции: Учеб. пособие. М.: Изд-во «Экзамен», 2004. 320 с.
- <sup>7</sup> См.: Инвестиции: Учебник / Под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина М.: ООО «ТК Велби», 2003. 440 с.
- <sup>8</sup> См.: Инвестиционный бизнес: Учеб. пособие / Общ. ред. Ю.В. Яковец. М.: Изд-во РАГС, 2002. 342 с.
- <sup>9</sup> См.: Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие / Под ред. В.А. Слепова. М.: Экономист, 2003. 478 с.
- <sup>10</sup> См.: Чернов В.А. Инвестиционная стратегия: Учеб. пособие для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. 158 с.
- <sup>11</sup> Подшиваленко Г.П., Лахметкина Н.И., Макарова М.В. и др. Инвестиции: Учеб. пособие. М.: КНОРУС, 2004. 176 с.
- <sup>12</sup> См.: Мелкумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие. М.: ИНФРА-М, 2002. 248 с.

УДК 330.567.2; 330.567.6; 330.146

## ВИДЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ И ИХ РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА В САРАТОВСКОЙ ОБЛАСТИ

Т.А. Иванова

Саратовский государственный технический университет, кафедра экономики и управления строительством  
E-mail: ivanovata85@rambler.ru

Инвестиционная привлекательность – ключевой показатель развития любого региона. Важным фактором инвестиционной привлекательности является инвестиционный риск. В статье рассматриваются основные показатели, по которым формируются группы регионов по инвестиционному риску. Приведен рейтинг Саратовской области по инвестиционному риску.

**Ключевые слова:** инвестиционный риск, рейтинговая оценка, Саратовская область.

### Kinds of Investment Risks and Their Rating Estimation in the Saratov Area

T.A. Ivanova

Investment appeal is the key parameter of the development of any region. The important factor of investment appeal is the investment risk. Some basic parameters, by which groups of regions on investment risk are formed, are considered in this article. The rating of the Saratov area on investment risk is shown.

**Key words:** investment risk, rating estimation, Saratov area.

Инвестиционная привлекательность региона – ключевой показатель для привлечения ресурсов в его развитие. Одним из факторов, которые определяют возможные вложения капитала, является инвестиционный риск.

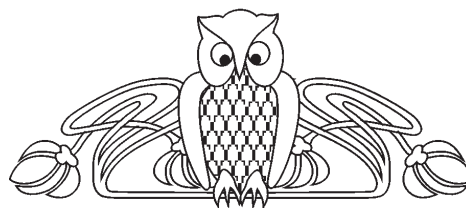
Инвестиционный риск – это совокупность факторов, под воздействием которых складывается вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в условиях неопределенности результатов инвестиционной деятельности или вероятность полного или частичного недостижения результатов осуществления инвестиций<sup>1</sup>.

Общий уровень инвестиционного риска (интегральный риск) складывается из совокупности нескольких видов риска:

- экономического (тенденции в экономическом развитии региона);
- политического (политическая нестабильность, риск социально-политических изменений);
- финансового (устойчивость финансовой системы региона);
- социального (уровень социальной напряженности);
- экологического (уровень загрязнения окружающей среды, включая радиационное);
- криминального (уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений);
- законодательного (нестабильность и несовершенство законодательства региона, регулирующего экономическую деятельность хозяйствующих субъектов и инвесторов, его несоответствие федеральным законам)<sup>2</sup>.

В зависимости от причин возникновения и возможностей минимизации рисков необходимо выделить две составляющих инвестиционного риска: специфический инвестиционный риск и неспецифический инвестиционный риск (страновой – на федеральном уровне и региональный – на уровне субъектов Федерации).

Специфические инвестиционные риски в целом проявляются лишь на уровне предпринимательской деятельности (предприятия) и не имеют макроэкономической и региональной форм. Неспецифический риск представляет собой разнородность риска предпринимательской деятельности, связанной с инвестированием, образующегося под воздействием внешних по отношению к инвестору общестрановых и региональных условий. Региональные инвестиционные неспецифические риски, вытекающие из особенностей региональных, политических, социальных и экологических условий инвестиционной деятельности, различны для каждого региона, но внутри него в равной степени влияют





на вероятные результаты осуществления всех инвестиционных проектов.

Исходя из приведенных качественных характеристик формируются группы регионов по инвестиционному риску. Перечислим показатели, отражающие эту категорию.

1. Численность зарегистрированных преступлений на 100 000 населения (криминальный риск). Зарегистрированные преступления – это выявленные и официально взятые на учет общественно опасные деяния, предусмотренные уголовным законодательством. Высокий уровень преступности в регионе, особенно в экономической сфере, борьба за передел собственности с использованием криминальных методов являются серьезным препятствием на пути инвестиций в экономику региона.

2. Выбросы загрязняющих веществ (экологический риск). Выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух – это поступление в атмосферу загрязняющих веществ как после прохождения пылегазоочистных установок, так и без очистки. Большой объем выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух от стационарных источников показывает, что технологические процессы и оборудование предприятий устарели и требуют модернизации, по крайней мере, установки оборудования для уменьшения вредных выбросов в окружающую среду. В свою очередь, это требует дополнительных капитальных вложений, что повышает экологический риск и снижает инвестиционную привлекательность региона для инвесторов.

3. Отношение доходов бюджета субъекта к расходам (финансовый риск). Если доходы территориальных бюджетов субъектов Российской Федерации значительно меньше расходов, то это может означать, что достаточно высок риск невозврата долгов, поскольку регион потребляет больше, чем возвращает в бюджет. В условиях возможного банкротства предприятий региона инвесторы, скорее всего, предпочтут другой регион с меньшим финансовым риском.

4. Удельный вес убыточных предприятий и организаций (предпринимательский риск). Высокий удельный вес убыточных предприятий в процентах от общего числа предприятий региона показывает, что в регионе имеется значительное число предприятий, не способных в рыночных условиях конкурировать с соперниками как внутри страны, так и на мировом рынке. Хотя стоимость таких предприятий относительно невелика, но для их оздоровления требуются значительные капиталовложения, что повышает предпринимательский риск и отрицательно сказывается на инвестиционной привлекательности региона.

5. Просроченная кредиторская задолженность предприятий (финансовый риск). Этот показатель дополняет показатель «удельный вес убыточных предприятий и организаций» и показатель «отношение доходов бюджета субъекта

к расходам», характеризуя текущие условия ведения хозяйственной деятельности в конкретном регионе. Естественно, чем выше просроченная задолженность, тем выше риск снижения ликвидности средств предприятий, ухудшение оборачиваемости денежных средств, то есть возникает риск недополучения части прибыли, что, в свою очередь, отражается на доходности инвестиционных проектов и отрицательно сказывается в целом на инвестиционной привлекательности региона.

6. Численность населения с доходами ниже величины прожиточного минимума (социальный риск). Высокие среднедушевые денежные доходы населения определяют социальную стабильность в регионе, и наоборот, численность населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума – уровень социальной напряженности. Рассмотрение данного показателя также позволяет оценить платежеспособный спрос в конкретном регионе, что является немаловажной деталью при принятии решения о создании новых производственных мощностей. Регионы с высоким уровнем данного показателя являются менее привлекательными для инвестирования.

7. Уровень износа основных фондов (технологический риск). Учет данного показателя позволяет определить степень обеспечения нормальными условиями производственного процесса в регионе. Соответственно высокий уровень данного показателя свидетельствует о ветхости и изношенности основных фондов, требующих проведения модернизации или капитального ремонта за счет дополнительных капитальных вложений, что повышает технологический риск и снижает инвестиционную привлекательность региона для инвесторов.

8. Число заболеваний на 1000 населения (социальный риск). Расчет заболеваемости на 1000 населения осуществляется по данным Министерства здравоохранения Российской Федерации. Высокий уровень заболеваемости в обществе вызывает, что в регионе существует неблагоприятная среда для жизни и трудоспособности населения. Для ее улучшения требуются значительные капиталовложения, а это отразится на инвестиционной привлекательности региона.

9. Инфляция в потребительском секторе (экономический риск). Уровень инфляции в потребительском секторе рассчитывается на основе имеющихся данных об индексе потребительских цен (ИПЦ) за вычетом 100%. Индекс потребительских цен характеризует изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления. Он изменяет отношение стоимости фиксированного набора товаров и услуг в текущем периоде к его стоимости в базисном периоде. ИПЦ является важнейшим показателем, характеризующим уровень инфляции по Российской Федерации и ее регионам.



10. Инфляция в промышленности (экономический риск). Инфляция в промышленности рассчитывается аналогично предыдущему показателю на основе индекса цен производителей промышленной продукции, характеризующего изменение цен на годовую продукцию организаций. Последние два показателя характеризуют

неблагоприятные экономические процессы, протекающие в регионе<sup>3</sup>.

Подготовкой инвестиционных рейтингов регионов занимаются журнал «Эксперт» и рейтинговое агентство «Эксперт РА». Приведем данные по Саратовской области за 2002–2006 гг.<sup>4</sup>:

Показатель	2002–2003 гг.	2003–2004 гг.	2004–2005 гг.	2005–2006 гг.
Инвестиционный риск	28	23	27	20

Видно, что Саратовская область характеризуется умеренным риском, причем наметилась тенденция к снижению инвестиционного риска региона.

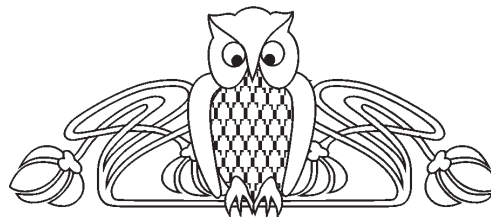
По основным показателям Саратовская область находится в середине таблицы субъектов Российской Федерации, имея хорошие возможности, неплохое географическое положение, устойчивое состояние топливно-энергетического комплекса, достаточно развитую транспортную структуру – все условия экономического развития<sup>5</sup>. И если темпы роста сохранятся, то у региона есть реальная возможность оказаться в десятке лучших регионов России.

#### Примечания

- <sup>1</sup> [http://www.sarvest.ru/show\\_article.phtml?id=4753&psid=11&Dat=20011227](http://www.sarvest.ru/show_article.phtml?id=4753&psid=11&Dat=20011227)
- <sup>2</sup> <http://www.kgau.ru/business/biz/pr1-260601/pr5-4.html>
- <sup>3</sup> См.: Райская Н.Н. Статистическое исследование инвестиционных рисков в регионах России // *Вопр. статистики*. 2006. № 12. С. 65–73.
- <sup>4</sup> См.: Маус Н. Регион третьей категории // *Богатей*. 2006. № 48. С. 2.
- <sup>5</sup> См.: Пантелеева Е. Губерния показала свою привлекательность // *Сарат. обл. газ*. 2006. 21 апр. С. 2.

УДК 330.322(470.4)

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ САРАТОВСКОЙ ОБЛАСТИ СРЕДИ РЕГИОНОВ ПРИВОЛЖСКОГО ФЕДЕРАЛЬНОГО ОКРУГА



А.Н. Плотников, Д.А. Плотников

Саратовский государственный технический университет,  
кафедра экономики и управления строительством  
E-mail: pan@sstu.ru

Инвестиционная привлекательность регионов России рассматривается как экономическая категория, состоящая из относительно самостоятельных характеристик: инвестиционного потенциала, инвестиционного риска и инвестиционного законодательства. Проведенное исследование свидетельствует о том, что Саратовская область пока не входит в число регионов, характеризующихся высоким потенциалом и низким инвестиционным риском.

**Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск, Саратовская область, Приволжский Федеральный округ.

### Investment Appeal of the Saratov Area Among Regions the Russian and Privolzhskii Federal District

A.N. Plotnikov, D.A. Plotnikov

Investment appeal of the Russian regions in this article is considered as the economic category consisting of rather independent characteristics: the investment potential, the investment risk and the number of the regions described in the high investment and low investment risk.

**Key words:** investment appeal, investment climate, investment potential, investment risk, Saratov area, Privolzhskii federal district.

Для анализа условий рационального использования инвестиций в экономической науке и практике применяется категория инвестиционного климата, влияющая на привлекательность того или иного региона.

*Инвестиционный климат* – особая подсистема в институциональной системе экономики, призванная создать предпосылки для наилучшего использования общественно-экономических отношений в развитии и научно-технологическом обновлении производительных сил общества через активную инвестиционную деятельность. Другими словами, это состояние среды, в которую вкладываются средства, а именно совокупность экономических, политических, юридических, организационно-правовых, социальных, культурных, бытовых и других условий, определяющих силу притяжения или отторжения инвестиций; это совокупность вышеперечисленных условий, которые определяют степень риска вложений и возможность их эффективного использования. Инвестиционный климат, по сути, характеризует инвестиционную привлекательность региона.

*Региональный инвестиционный климат* представляет собой систему правовых, экономических и социальных условий инвестиционной деятель-