

## МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА

*Рассматриваются проблемы оценки инвестиционной привлекательности региона. Показано значение инвестиционной привлекательности с точки зрения привлечения инвестиций в регион. Выявлена взаимосвязь инвестиционной привлекательности с различными характеристиками развития региональной социально-экономической системы.*

*Ключевые слова:* инвестиционная привлекательность, инвестиции, регион.

Актуальность проблем оценки и управления инвестиционной привлекательностью объектов инвестирования обусловлена критической важностью капитальных вложений для нормального развития любой экономической системы в условиях рынка. Ограниченность ресурсов вызывает необходимость выбора наиболее эффективных направлений их использования. Оценка инвестиционной привлекательности является необходимой составляющей механизма этого отбора.

Особенности современной мировой экономической системы определяют комплексный подход к оценке инвестиционной привлекательности, прослеживающий формирование и динамику инвестиционной привлекательности на всех уровнях: макроэкономики, мезоэкономики, микроэкономики и даже мега- и наноэкономики.

В условиях инновационной экономики (экономики знаний) понятие инвестиционных ресурсов трактуется гораздо шире финансовой сферы. Порой более важным для развития экономики является привлечение не финансов, а опыта, знаний, технологий, идей и других информационно-технологических ресурсов.

В обобщенном виде понятие инвестиционной привлекательности можно сформулировать следующим образом: инвестиционная привлекательность – совокупность свойств объекта инвестирования, позволяющая инвестору в результате осуществления инвестиций в данный объект с наибольшей вероятностью и полнотой достичь своей цели. Во многих существующих методиках оценки инвестиционной привлекательности вероятность достижения инвестором цели определяется понятием «риск» а полнота – «потенциал» [1–3]. Из приведенного определения очевидно, что инвестиционная привлекательность зависит, в первую очередь, от цели инвестора. Для государства – это получение определенного социально-экономического эффекта; для частных инвесторов – получение дохода, развитие бизнеса, совершенствование технологии производства, расширение рынков сбыта и т. д. В настоящее время для России основной целью государства, закрепленной в многочисленных программных документах, является формирование инновационной, социально-ориентированной экономики. Механизм достижения этой цели – модернизация экономической системы страны. Для ее осуществления требуется масштабное привлечение как государственных, так и частных инвестиций (в том числе иностранных). В связи с этим, критически важным выступает формирование инвестиционной привлекательности экономики страны для частных инвесторов. Поэтому в дальнейшем под инвестиционной

привлекательностью будет подразумеваться, в первую очередь, инвестиционная привлекательность с позиции привлечения средств частных инвесторов.

Пользователей методики оценки инвестиционной привлекательности можно разделить на 2 группы: субъекты, заинтересованные в выгодном и безопасном размещении финансовых и других ресурсов (инвесторы); субъекты, заинтересованные в привлечении инвестиционных ресурсов (предприниматели, федеральные и региональные власти, общество в целом).

Основными целями оценки инвестиционной привлекательности для 2-й группы пользователей являются прогнозирование инвестиционной активности в отношении анализируемого объекта инвестирования (страна, регион, отрасль, предприятие, проект); определение факторов, оказывающих наибольшее влияние на инвестиционную привлекательность, для воздействия на них с целью максимизации инвестиционной привлекательности анализируемого объекта.

В настоящее время существуют методики, использующие количественные методы оценки, методики, оперирующие экспертными оценками, а также методики, комбинирующие эти подходы [3; 4]. Преимуществом использования экспертных оценок является возможность учета неформализуемых факторов, которые невозможно оценить с помощью количественных методов. Основным недостатком экспертных методов – субъективность получаемых оценок, их зависимость от квалификации экспертов, необходимость соблюдения независимости экспертов и их незаинтересованности в результатах оценки.

При разработке методики оценки инвестиционной привлекательности ключевым моментом является выбор способа представления итогового результата и его смысловой нагрузки. Наиболее информативным является вывод в результате анализа интегрального показателя характеризующего инвестиционную привлекательность объекта инвестирования. Методика оценки инвестиционной привлекательности должна быть единообразной для всех аналогичных объектов капиталовложений и обеспечивать возможность посредством сопоставления интегральных показателей сравнивать различные объекты по уровню инвестиционной привлекательности.

В существующих методиках применяются как одномерные, так и многомерные показатели. Широкое распространение получили методики, основанные на двухмерном интегральном показателе, характеризующем потенциал и риск объекта инвестирования [1–3]. Область определения показателя может быть дискретным или не-

прерывным, открытым или закрытым множеством. Типичным примером интегрального показателя, определенного на закрытом дискретном множестве, является показатель, характеризующий отношение анализируемого объекта к определенной категории (типу, классу) по уровню инвестиционной привлекательности. Также распространены методики, интегральный показатель которых отражает ранг-место анализируемого объекта инвестирования в некотором множестве аналогичных объектов по уровню инвестиционной привлекательности; недостатком данного способа представления, так же как и распределения по категориям, является невозможность определить, на сколько (во сколько раз) тот или иной объект привлекательнее другого. Способы представления итогового результата в виде ранга и категории наиболее характерны для экспертных методик.

Оценка инвестиционной привлекательности может применяться для прогнозирования инвестиционной активности исходя из того, что инвестиционная привлекательность (ИП) – это обобщенный фактор признаков, а инвестиционная активность (ИА) – зависимый от него результат:

$$ИА = f(ИП). \quad (1)$$

Предположим, что существует некоторое множество инвесторов, каждый из которых обладает определенной суммой инвестиционных ресурсов (для упрощения в данном случае учитываются только финансовые ресурсы), которые он планирует инвестировать с максимальной выгодой и минимальным риском в анализируемом периоде. Исходя из сущности понятия инвестиционная привлекательность, при допущении, что большинство инвесторов объективно ее оценивают, максимальная инвестиционная активность будет наблюдаться в отношении наиболее привлекательных объектов капиталовложений. При этом инвестиционная активность будет ограничиваться не только инвестиционной привлекательностью анализируемого объекта, но и объемом инвестиционных ресурсов. Таким образом, инвестиционная привлекательность наиболее информативно характеризуется не абсолютными, а относительными показателями инвестиционной активности (объема привлеченных инвестиционных ресурсов).

Применительно к оценке инвестиционной привлекательности регионов это будет означать следующее. Суммарный объем инвестиционных ресурсов, привлеченных в экономику России, определяется обоснованной потребностью в инвестициях (ОПИ) (инвестиционной емкостью) и страновой инвестиционной привлекательностью. Распределение этих ресурсов по регионам будет определяться их потребностью в инвестициях и инвестиционной привлекательностью.

В данном случае под потребностью в инвестициях подразумевается суммарный платежеспособный спрос на инвестиции. Не следует путать данное понятие с понятием инвестиционный потенциал. В методиках оценки инвестиционной привлекательности по критериям «потенциал-риск» понятие «инвестиционный потенциал» означает «совокупность факторов, оказывающих положительное влияние на инвестиционную привлекательность» [2]. Понятие потребность в инвестициях не имеет прямой связи с инвестиционной привлекательностью. Здесь связь скорее

аналогична связи между понятиями «спрос» и «предложение». То есть потребность в инвестициях характеризует «предложение» возможностей размещения инвестиций для потенциальных инвесторов, а «спрос» на данные «предложения» будет определяться инвестиционной привлекательностью объектов инвестирования; в случае высокой инвестиционной привлекательности объекта инвестирования инвестиционные потребности объекта могут быть покрыты полностью; объект же с относительно низкой инвестиционной привлекательностью не сможет привлечь необходимый объем инвестиционных ресурсов (соответствующий его инвестиционному потенциалу), либо сможет привлечь необходимые средства лишь по более высокой стоимости.

На основании вышесказанного можно уточнить понятие инвестиционной привлекательности следующим образом: инвестиционная привлекательность – совокупность свойств объекта инвестирования, позволяющих ему привлекать необходимые инвестиционные ресурсы в объемах, соответствующих его инвестиционной потребности на относительно более выгодных условиях, нежели для других аналогичных объектов инвестирования, обладающих меньшей инвестиционной привлекательностью.

На основании этого зависимость между инвестиционной активностью и инвестиционной привлекательностью будет иметь следующий вид:

$$ИА = f(ИП, ОПИ). \quad (2)$$

Исходя из того, что инвестиционная привлекательность предприятия (проекта) определяется совокупным влиянием собственных характеристик, инвестиционной привлекательностью отрасли, региона, страны; региональную составляющую можно определить следующим образом:

$$\frac{ИА_p}{ИА_c} = \frac{ОПИ_p}{ОПИ_c} ИП_p \Leftrightarrow ИП_p = \frac{ИА_p / ИА_c}{ОПИ_p / ОПИ_c}, \quad (3)$$

где  $ИА_p$  – инвестиционная активность в регионе;  $ИА_c$  – инвестиционная активность в стране в целом;  $ОПИ_p$  – обоснованная потребность региона в инвестициях;  $ОПИ_c$  – обоснованная потребность в инвестициях страны в целом;  $ИП_p$  – инвестиционная привлекательность региона относительно среднероссийского уровня;  $ИА_p / ИА_c$  – доля инвестиционной активности в регионе в инвестиционной активности по стране в целом;  $ОПИ_p / ОПИ_c$  – доля потребности региона в инвестициях в потребности инвестициях страны в целом (характеризует перспективную долю экономики региона в экономике страны).

Важным моментом в данном случае является то, что величина показателя инвестиционной привлекательности является относительным значением. Формула (3) основана на следующем предположении: доля региона в инвестиционной активности страны будет выше его доли в обоснованной инвестиционной потребности ровно во столько раз, во сколько раз инвестиционная привлекательность региона выше среднероссийского уровня. Область определения данного показателя  $[0; \infty)$ . Интегральный показатель характеризует отношение уровня инвестиционной привлекательности региона к среднероссийскому. Таким образом, если  $ИП_p > 1$  – инвестиционная привлекательность региона выше среднероссийского уровня,

если  $ИП_p < 1$  – инвестиционная привлекательность региона ниже среднероссийского уровня.

Потребность в инвестициях для предприятий и инвестиционных проектов рассчитывается на основании показателей бизнес-плана. Теоретически для регионов и отраслей экономики потребность в инвестициях должна определяться как сумма инвестиционных потребностей составляющих их предприятий. Однако на практике произвести подобные расчеты довольно сложно. При этом необходимо учитывать, что многие потенциально перспективные и необходимые региональной экономике инвестиционные проекты могут не существовать даже в виде бизнес-плана.

Поскольку при определении инвестиционной привлекательности важно не абсолютное, а относительное значение обоснованной потребности в инвестициях ( $ОПИ_p / ОПИ_c$ ), относительная потребность региона в инвестициях может определяться масштабами бизнеса в регионе в сопоставлении с масштабами бизнеса страны.

С учетом того, что для нашей задачи необходимо вычисление не абсолютной, а относительной потребности в инвестициях, представляется целесообразным использовать для оценки сравнительных масштабов экономики региона частное деление численности экономически активного населения региона на аналогичный показатель по стране.

Для определения уровня инвестиционной активности наиболее информативным является использование величины инвестиций в основной капитал.

Показатель инвестиционной привлекательности региона, определяемый на основе анализа инвестиционной активности, характеризует среднюю оценку инвестиционной привлекательности инвесторами, осуществляющими капиталовложения на территории исследуемого региона, уровень реализации инвестиционной привлекательности региона или фактический уровень инвестиционной привлекательности.

Уровень инвестиционной привлекательности, рассчитанный на основе анализа факторов инвестиционной привлекательности, можно назвать теоретическим, или потенциальным уровнем инвестиционной привлекательности. Общая формула для расчета итогового показателя инвестиционной привлекательности в методиках, основанных на анализе факторов инвестиционной привлекательности, может выглядеть следующим образом:

$$ИП_T = \sum_{i=1}^n F_i \cdot a_i, \quad (4)$$

где  $ИП_T$  – теоретическая инвестиционная привлекательность  $j$ -го объекта;  $F_{ij}$  – оценка  $i$ -го показателя для  $j$ -го объекта;  $F_i$  – оценка  $i$ -го показателя;  $a_i$  – вес  $i$ -го показателя, определяемый степенью его влияния на инвестиционную привлекательность;  $n$  – количество показателей, учитываемых при оценке инвестиционной привлекательности.

Для представления интегрального показателя потенциальной инвестиционной привлекательности и оценки факторов его составляющих более целесообразно использовать иную шкалу, нежели в случае фактической инвестиционной привлекательности. Впрочем, эти формы представления тесно взаимосвязаны между собой и легко преобразуются друг в друга. В данном случае областью определения является закрытое непрерывное мно-

жество  $[-1; +1]$ . Значение 0 соответствует среднему значению показателя,  $-1$  – наихудшему значению показателя;  $+1$  – оптимальному значению показателя. Соответственно, значения на отрезке  $[-1; 0)$  характеризуют показатели «хуже среднего»; на отрезке  $(0; +1]$  «лучше среднего». Величина по модулю характеризует отношение к оптимальному или наихудшему значению.

Показатели приводятся к данной оценочной шкале по следующему алгоритму (если исходные значения показателя определены на промежутке  $[0; +\infty)$ ):

1. Определяется, позитивно либо негативно данный показатель влияет на инвестиционную привлекательность. В дальнейшем показатели, позитивно влияющие на инвестиционную привлекательность, будем называть «позитивными показателями»; негативно влияющие на инвестиционную привлекательность – «негативными показателями».

2. Рассчитываются значения показателя для всех анализируемых объектов ( $f_{ij}$ , где  $i$  – порядковый номер показателя;  $j$  – порядковый номер анализируемого объекта).

3. Вычисляется среднее значение показателя ( $f_{icp}$ ) (например, при оценке инвестиционной привлекательности региона – это значение показателя в среднем по стране).

4. Устанавливается отношение величины показателя анализируемого объекта к среднему значению показателя ( $f_{ij}/f_{icp}$ ) (по области определения и смысловой нагрузке получаемый на данном этапе показатель аналогичен показателю фактической инвестиционной привлекательности, о котором речь шла выше).

5. Обосновывается минимальное значение для показателей, рассчитанных в п. 4 ( $f_{imin}/f_{icp}$ ). Для позитивных показателей это может быть 0, минимальное значение по совокупности анализируемых объектов, минимально допустимое значение; для негативных показателей минимальное значение является оптимальным, оно может быть равным нулю, минимальному значению по совокупности анализируемых объектов либо оптимальному значению показателя.

6. Рассматривается максимальное значение для показателей, рассчитанных в п. 4 ( $f_{imax}/f_{icp}$ ). Для позитивных показателей оно является оптимальным значением, если оптимальное значение показателя неизвестно, в его качестве принимается максимальное значение по совокупности анализируемых объектов, для негативных показателей в качестве максимального значения принимается либо максимально допустимый уровень показателя, либо максимальное значение показателя по совокупности анализируемых объектов.

7. Находится  $F_{ij}$ . Если в качестве максимального и минимального значений взяты максимальное и минимальное значения по совокупности исследуемых объектов или 0, расчет производится согласно п. 8. Если минимально допустимое значение меньше среднего, а максимально допустимое значение больше среднего, расчет производится согласно п. 8. Если принятое максимальное значение меньше минимального значения по совокупности исследуемых объектов, для позитивных показателей  $F_{ij} = 1$ , для негативных  $F_{ij} = -1$ . Если принятое минимальное значение больше максимального значения по совокупности исследуемых объектов, для позитивных показателей  $F_{ij} = -1$ , для негативных  $F_{ij} = 1$ . Если принятое макси-

мальное значение больше минимального значения по совокупности исследуемых объектов, но меньше либо равно среднему значению, то, если  $f_{ij} \leq f_{i\max}$ , для позитивных показателей  $F_{ij} = (f_{i\max}/f_{icp} - f_{ij}/f_{icp}) / (f_{i\max}/f_{icp} - f_{i\min}/f_{icp})$ , для негативных  $F_{ij} = (f_{i\max}/f_{icp} - f_{ij}/f_{icp}) / (f_{i\max}/f_{icp} - f_{i\min}/f_{icp})$ , если  $f_{ij} > f_{i\max}$ , для позитивных показателей  $F_{ij} = 1$ , для негативных  $F_{ij} = -1$ . Если принятое минимальное значение меньше максимального значения по совокупности исследуемых объектов, но больше либо равно среднему значению, то, если  $f_{ij} \geq f_{i\min}$ , для позитивных показателей  $F_{ij} = (f_{ij}/f_{icp} - f_{i\min}/f_{icp}) / (f_{i\max}/f_{icp} - f_{i\min}/f_{icp})$ , для негативных  $F_{ij} = -(f_{ij}/f_{icp} - f_{i\min}/f_{icp}) / (f_{i\max}/f_{icp} - f_{i\min}/f_{icp})$ , если  $f_{ij} < f_{i\min}$ , для позитивных показателей  $F_{ij} = -1$ , для негативных  $F_{ij} = 1$ .

Если  $f_{ij}/f_{icp} = 1$ ,  $F_{ij} = 0$ . Если  $(f_{i\min}/f_{icp}) < f_{ij}/f_{icp} < 1$ , для позитивных показателей  $F_{ij} = -(1 - f_{ij}/f_{icp}) / (1 - f_{i\min}/f_{icp})$ , для негативных  $F_{ij} = (1 - f_{ij}/f_{icp}) / (1 - f_{i\min}/f_{icp})$ . Если  $f_{ij}/f_{icp} < f_{i\min}/f_{icp}$ , для позитивных показателей  $F_{ij} = -1$ , для негативных  $F_{ij} = 1$ . Если  $1 < f_{ij}/f_{icp} < f_{i\max}/f_{icp}$ , для позитивных показателей  $F_{ij} = (f_{ij}/f_{icp} - 1) / (f_{i\max}/f_{icp} - 1)$ , для негативных  $F_{ij} = -(f_{ij}/f_{icp} - 1) / (f_{i\max}/f_{icp} - 1)$ .

При отборе факторов инвестиционной привлекательности региона следует учитывать высокую взаимосвязь всех сторон общественного развития (экономики, политики, науки, культуры, образования, здравоохранения, социальной сферы и т. д.). Поскольку, как было отмечено выше, пользователями методики являются не только инвесторы но и региональные и федеральные власти и другие субъекты, заинтересованные в управлении инвестиционной привлекательностью региона, методика должна дать не только интегральный показатель инвестиционной привлекательности региона, но и позволить проследить, за счет каких факторов сформировался данный уровень инвестиционной привлекательности, выявить степень воздействия конкретных факторов на инвестиционную привлекательность и взаимосвязь их между собой, и на основании этого сформулировать наиболее эффективные меры по повышению инвестиционной привлекательности.

Определение состава показателей и их относительных весов при оценке факторов инвестиционной привлекательности основывается на анализе статистических взаимосвязей между показателями, характеризующими факторы инвестиционной привлекательности, и показателем фактического уровня инвестиционной привлекательности [5–8]. При этом необходимо учитывать сложный характер взаимосвязей между важнейшими характеристиками социально-экономической системы региона, такими как инвестиционная привлекательность, уровень социально-экономического развития [9], производственный потенциал, уровень жизни населения, социальная стабильность и т. д. Например, развитие строительной инфраструктуры является фактором инвестиционной привлекательности, в то же время, инвестиционная активность, а следовательно и инвестиционная привлекательность, являются ключевыми факторами развития строительства, определяя спрос на продукцию строительной индустрии. Производственный потенциал, являясь фактором инвестиционной привлекательности, зависит в своем развитии от инвестиционной активности и определяет такие факторы инвестиционной привлекательности, как уровень жизни населения и зачастую негативно влияет на уро-

вень экологических рисков. Уровень жизни населения является основой развития внутреннего рынка (формируя платежеспособный спрос на товары и услуги). А емкий внутренний рынок является необходимым условием для развития производства.

Каждый фактор инвестиционной привлекательности может определяться несколькими показателями. В этом случае для определения веса каждого показателя в формуле (4) вес показателя в группе умножается на вес фактора.

В результате проведенного исследования на основе анализа сущности инвестиционного процесса в современной экономике и его зависимости от базовых характеристик социально-экономической системы региона, а также анализа статистической взаимосвязи отобранных показателей с показателем фактической инвестиционной привлекательности, были выбраны следующие факторы инвестиционной привлекательности, определяющие их показатели и присвоены им весовые коэффициенты, характеризующие их относительную значимость:

1. Производственный потенциал (вес 0,176): валовой региональный продукт (ВРП) на душу населения (вес 0,4), основные фонды (ОПФ) на душу населения (вес 0,5), эффективность использования основных фондов (ВРП/ОПФ) (вес 0,1).

2. Внутренний рынок (вес 0,08): оборот розничной торговли на душу населения (вес 0,4), объем платных услуг на душу населения (вес 0,6).

3. Человеческий капитал (вес 0,09): доля экономически активного населения в численности населения (вес 0,3), удельный вес пенсионеров в численности населения (вес 0,05), уровень безработицы (вес 0,05), удельный вес студентов высших и средних учебных заведений в численности населения (вес 0,07), среднедушевые доходы (вес 0,4), доля населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума (вес 0,05), общая площадь жилых помещений на одного жителя (вес 0,05), число собственных легковых автомобилей на душу населения (вес 0,03).

4. Криминальные риски (вес 0,039): число преступлений, сопряженных с насильственными действиями в отношении потерпевших на тысячу человек населения.

5. Транспортная инфраструктура (вес 0,059): общая протяженность автодорог на единицу площади региона и на душу населения региона (определяемая с применением показателя Э. Энгеля).

6. Энергетическая инфраструктура (вес 0,039): производство электроэнергии на душу населения.

7. Научный потенциал (вес 0,059): число организаций, выполнявших исследования и разработки на тысячу человек населения (вес 0,3), доля персонала, занятого исследованиями и разработками в численности населения (вес 0,7).

8. Информационные технологии (вес 0,078): удельный вес организаций, имеющих веб-сайт (вес 0,2), удельный вес организаций, использовавших локальные вычислительные сети (вес 0,5), удельный вес организаций, использовавших сеть Интернет (вес 0,3).

9. Внешнеэкономическая деятельность (вес 0,12): экспорт на душу населения (вес 0,5), импорт на душу населения (вес 0,1), экспорт/импорт (вес 0,4).

10. Финансовая инфраструктура (вес 0,04): объем банковских вкладов (депозитов) юридических и физических

лиц в рублях и иностранной валюте, привлеченных кредитными организациями на душу населения (вес 0,6), страховые премии (взносы) на душу населения (вес 0,3), удельный вес убыточных организаций (вес 0,1).

11. Развитие малого бизнеса (вес 0,04): число малых предприятий на тысячу человек населения (вес 0,4); доля работников малых предприятий (без внешних совместителей) в численности населения (вес 0,55), численность работников малых предприятий на одно предприятие (вес 0,05).

12. Строительная инфраструктура (вес 0,18): объем работ, выполненных по виду экономической деятельности «Строительство» на душу населения (вес 0,9), число строительных организаций на тысячу человек населения (вес 0,1).

Например, для Красноярского края влияние приведенных факторов на интегральный теоретический показатель инвестиционной привлекательности, с учетом весовых коэффициентов в 2007 г. составило следующие значения: производственный потенциал +0,038 2; внутренний рынок -0,006 9; человеческий капитал +0,000 9; криминальные риски +0,004 1; транспортная инфраструктура -0,049 9; энергетическая инфраструктура +0,014 6; научный потенциал -0,029 3; информационные технологии -0,012 4; внешнеэкономическая деятельность +0,014 1; финансовая инфраструктура -0,018 0; развитие малого бизнеса -0,014 1; строительная инфраструктура -0,057 7. Интегральный показатель теоретической инвестиционной привлекательности составил -0,116 4; значение фактической инвестиционной привлекательности по Красноярскому краю за 2007 г. -0,122 7. Красноярский край занимает 23-е место по показателю фактической инвестиционной привлекательности и 19-е место по показателю теоретической инвестиционной привлекательности из 80-ти исследованных регионов. Наибольшее положительное значение на инвестиционную привлекательность Красноярского края оказывает высокий производственный потенциал. Базовой отраслью промышленного комплекса края является цветная металлургия [10], развитию этой отрасли способствует развитая энергетическая инфраструктура. Наибольшее негативное влияние оказывает недостаточное развитие транспортной инфраструктуры.

Все показатели, используемые в приведенной методике, рассчитываются на основе официальных общедоступных данных государственной статистики публикуемых в статистических сборниках и сети Интернет. В методике не используются экспертные оценки, что обеспечивает

максимальную открытость производимых расчетов, повышает объективность и достоверность. Используемые весовые коэффициенты могут изменяться в зависимости от эволюции экономической системы и предпочтений конкретных инвесторов либо других пользователей методики. В частности при повышении инновационной составляющей экономики можно предположить повышение значимости таких факторов инвестиционной привлекательности, как научный потенциал, человеческий капитал, развитие малого бизнеса.

### Библиографические ссылки

1. Частно-общественное партнерство в разработке и реализации территориальной инвестиционной стратегии. Основные результаты проекта [Электронный ресурс] // МЦСЭИ Леонтьевский центр : авт. некоммерч. орг. : сайт. URL: <http://www.ano.leontief.ru>.
2. Рейтинг инвестиционной привлекательности российских регионов: 2006–2007 [Электронный ресурс] // Эксперт-РА : рейтинг. агентство : сайт. URL: <http://www.raexpert.ru/ratings/regions/2007>.
3. Рахимов Т. Р. Классификация методик оценки инвестиционного климата и ее применение для целей регионального развития [Электронный ресурс] // Региональная экономика и управление : электрон. науч. журн. 2008. № 2 (14). URL: <http://region.mcnp.ru>.
4. Дерябина Я. Сравнительный анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов // Инвестиции в России. 2003. № 8. С. 17–19.
5. Радченко С. Г. Устойчивые методы оценивания статистических моделей : моногр. Красноярск : ПП «Санс-парель», 2005.
6. Шаланов, Н. В. Математическая экономика. Новосибирск : НГИ, 2005.
7. Эконометрика : учебник / под ред. И. И. Елисеевой. М. : Финансы и статистика, 2005.
8. Ефимова М. Р., Петрова Е. В., Румянцев В. Н. Общая теория статистики : учебник. М. : Инфра-М, 1996.
8. Федченко А. А. Роль экономического анализа при оценке уровня развития региона // Экономический анализ теория и практика. 2009. № 21. С. 16–21.
9. Экономика и промышленность Красноярского края [Электронный ресурс] // Красноярский край : офиц. интернет-портал. URL: <http://www.krskstate.ru/econom/>.

E. V. Smirnova, M. Yu. Zhukov

## TECHNIQUE OF ESTIMATION OF INVESTMENT APPEAL OF A REGION

*Problems of estimation of investment appeal of a region are considered. Value of investment appeal from the point of view of attraction of investments into region. Interrelation of investment appeal and various characteristics of development of regional social and economic system.*

*Keywords: investment appeal, investments, region.*

© Смирнова Е. В., Жуков М. Ю., 2010