

## ЭКОНОМЕТРИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КАК ОСНОВА ФОРМИРОВАНИЯ КЛАСТЕРНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ РЕГИОНА

© 2016 Е.И. Лазарева, Т.Ю. Анопченко\*

**Ключевые слова:** эконометрическая оценка, инвестиционная привлекательность, кластерная инвестиционная стратегия региона, региональная инвестиционная политика.

Анализируются теоретические и практические аспекты формирования кластерной инвестиционной стратегии региона. Показано, что эта стратегия может быть разработана только на основе адекватной оценки инвестиционной привлекательности региональной экономики. Продемонстрированы возможности эконометрического моделирования как актуального инструмента, позволяющего выявить степень статистической зависимости уровня инвестиционной привлекательности территории от индикаторов наиболее существенных социально-экономических факторов и принять на этой основе аргументированные инвестиционные решения.

Стратегическая инвестиционная политика является одним из важнейших ресурсов устойчиво-эффективного экономического развития регионов, потенциал которого в современных условиях формируется под системным воздействием многоуровневых управленческих решений, нацеленных на наращивание инвестиционной привлекательности региональных систем не только для российских, но и для зарубежных инвесторов.

Один из факторов устойчивого экономического роста - приток инвестиций в регионы, соответственно, инвестиционные процессы требуют осмысления и оценки. Для объективной оценки инвестиционных процессов в различных регионах нужно выработать общую методологию. Данная методология должна отражать влияние не только физического, но и человеческого капитала на инвестиционные процессы в регионах. Такая методология должна помочь при разработке оптимальных управленческих решений, обеспечивающих повышение инвестиционной привлекательности региональной экономики.

Подходы к разрешению данной проблемы обозначены в прогнозе социально-экономического развития РФ до 2020 г., ежегодном Послании Президента РФ Федеральному собранию РФ. Инвестиционная стратегия - один из основных факторов, обуслов-

ливающих изменение темпов роста региональной экономики. Аналитики и экономисты считают, что количество и качество инноваций, привлечение инвестиций в сочетании с точками роста помогут преодолеть проблемы развития экономики регионов.

Инвестиционный прорыв должен стать решающим условием увеличения темпов роста экономики регионов, что приведет к возрастанию общего объема инвестиций в основную капитал, к увеличению доли инвестиций, направляемых в секторы региональной экономики, способные обеспечить конкурентоспособность регионов, повысить долю инноваций в привлекаемых инвестициях. Конечной интегральной целью инвестиционной политики являются создание благоприятного инвестиционного климата и повышение инвестиционной привлекательности региональной экономики.

Актуализация вопросов исследования специфики кластерной инвестиционной стратегии регионов России обусловлена, прежде всего, сложившимися и нарастающими процессами регионализации экономики, увеличивающимися (делающими все более резкой) неоднородность в пространственном распределении экономико-инвестиционной активности как на уровне мирового хозяйства, так и на национальном и локальном уровнях. Ин-

\* Лазарева Елена Иосифовна, доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой инновационного и международного менеджмента Южного федерального университета. E-mail: elazareva@sfnu.ru; Анопченко Татьяна Юрьевна, доктор экономических наук, профессор, декан факультета управления Южного федерального университета. E-mail: tuanopchenko@sfnu.ru.

вестиции распределяются не равномерно, на территории всего 11 регионов РФ аккумулировано от 72 до 87% иностранных инвестиций<sup>1</sup>. Выбор этих регионов иностранцами не случаен и во многом определяется наличием в них сырьевых ресурсов и их отраслевой специализацией.

Неоднородность инвестиционного пространства страны, характеризующаяся неравномерностью распределения иностранных и отечественных инвестиций в региональном аспекте, отражает кардинальные перемены взглядов на региональную инвестиционную политику. Если в эпоху индустриального развития ее главной целью была поддержка отдельных структурообразующих предприятий, то начиная с 1980-х гг. международная конкурентоспособность регионов стала повышаться за счет развития отдельных кластеров предприятий - групп фирм и компаний одной или разных отраслей, расположенных на одной территории и технологически объединенных в замкнутый цикл по производству конечного продукта, реализующих дополнительные организационные преимущества именно в силу компактности месторасположения входящих в них предприятий в качестве доминирующего фактора.

В Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации одним из важнейших направлений развития системы поддержки инноваций и технологий стало стимулирование деятельности территориально-производственных кластеров, которое сможет обеспечить прорыв России на мировые рынки высоко- и среднетехнологичной продукции. Согласно М. Портеру, «кластеры влияют на конкурентоспособность тремя способами: во-первых, посредством повышения производительности входящих в него фирм; во-вторых, посредством повышения способности к инновациям и, таким образом, к повышению производительности; и, в-третьих, посредством стимулирования новых бизнесов, поддерживающих инновации и расширяющих границы кластера»<sup>2</sup>. Формирование кластеров обеспечивает сбалансированное территориальное развитие путем создания и распределения точек роста по территории всей страны, провоцируя тем самым дальнейшее развитие новых инновационных центров.

Анализ подходов к формированию и реализации инвестиционных стратегий регионов России в современных условиях показывает, что большинство этих стратегий носит кластерный характер, нацеленный на стимулирование притока прямых отечественных и иностранных инвестиций в российскую экономику. Однако притоку в инвестиционную сферу частного национального и иностранного капитала препятствует ряд факторов: инфляция, политическая нестабильность, несовершенство законодательства, неразвитость производственной и социальной инфраструктуры, недостаточное информационное обеспечение. Сокращение притока прямых иностранных инвестиций в региональную экономику связано с различными вопросами: это, например, неоднозначное деление полномочий между исполнительной и законодательной властью, периодически возникающие межэтнические конфликты в России и военные конфликты непосредственно на границах, повышение социальной напряженности на фоне неблагоприятной внешней политики, несовершенство законодательства, инфляция, спад темпов роста производства и т.д. Взаимосвязь этих проблем усиливает их негативное влияние на привлечение инвестиций в российские регионы.

Все вышеперечисленные факторы перевешивают такие привлекательные черты России, как богатство ее природных ресурсов, наличие дешевой и достаточно квалифицированной рабочей силы, высокий научно-технический потенциал, что находит отражение в обобщающем «барометре» инвестиционной привлекательности регионов страны для иностранных инвесторов - индексе инвестиционного климата.

Региональная инвестиционная политика определяется внешними (политическая ситуация в стране, общеэкономическая ситуация, состояние финансового рынка, надежность контрагентов) и внутренними (выбранная инвестиционная стратегия, обеспеченность инвестиционными ресурсами, квалификация кадров, существующая система управления) факторами<sup>3</sup>, которые должны способствовать решению комплекса задач по стабилизации политической ситуации в регионе, по снижению инфляции, повышению привлекательности корпоративных инвестиций. Такая поли-

тика должна учитывать региональные особенности, повышать конкурентоспособность и увеличивать экономический потенциал региона.

Основная задача инвестиционной политики региона - создание условий для эффективного привлечения иностранного и отечественного частного и государственного капитала: это открытое информационное пространство для инвесторов, равноправие, своевременное и четкое выполнение обязательств, объективность в принятии решений, поддержка и стимулирование инвесторов.

В рамках кластерной инвестиционной стратегии региона создание таких условий базируется на методах, повышающих конкурентоспособность на финансовом рынке и, соответственно, инвестиционную привлекательность региона путем формирования системы консолидации и локализации финансовых ресурсов, например создание региональных инвестиционных структур на базе отдельных муниципальных образований. Такие структуры могли бы аккумулировать существующие активы и финансовый капитал, направляя их на развитие территорий в рамках комплексных инвестиционных проектов. Данный метод отражает идею необходимости реформирования системы хозяйственного управления. Появление региональных инвестиционных структур обеспечит условия, при которых средства региона будут оставаться на его территории и вкладываться в его развитие. Таким образом можно решить одну из задач кластерной политики - посредством привлечения инвестиционных ресурсов хозяйствующие субъекты приобретают все атрибуты рынка, т. е. создается современная инфраструктура, формируется лизинговый механизм, появляются стабильно развивающиеся финансовые, страховые компании и т.п.

Инструменты реализации кластерной политики напрямую связаны с уже существующими инструментами социально-экономического развития страны:

- ◆ программы поддержки малого бизнеса, технопарков, промпарков, особых экономических зон, центров “трансфера” технологий;
- ◆ инвестиционные и венчурные фонды;
- ◆ национальные проекты;
- ◆ целевые и адресные инвестиционные программы.

В основе территориально-производственного кластера - четыре “к”: концентрация производства в пределах ограниченных территорий, конкуренция внутри кластера за потребителя, кооперация с родственными отраслями и местными институтами, конкурентоспособность на рынке за счет высокой производительности, специализации и взаимного дополнения участников. Необходимо разрабатывать инвестиционные программы развития кластеров, но иметь в виду три проблемы: искаженное понимание кластеров, ментальность людей и особенности российской экономики, отсутствие необходимой статистической базы. Нужны определенные инициативы федерального центра по кругу этих вопросов. Эффект воздействия кластеров на экономику заключается в повышении производительности труда, в развитии инновационного потенциала, в стимулировании новых компаний. Этапы и формы процесса кластеризации с позиций государственных органов власти: диагностика конкурентоспособности, активация кластеров, регулярная кластерная политика. Важно отличать потенциальные, приоритетные и пилотные кластеры. Часто бизнес изначально пассивен для кластеризации, не готов “садиться за стол и договариваться”, поэтому государство в таких случаях должно играть важную иницирующую и консолидирующую роль. Для не самых благополучных регионов развитие перспективных кластеров призвано и может “разорвать порочный круг бедности”.

Действенность государственных мер по повышению инвестиционной привлекательности российских регионов зависит от полноты и правильности ее оценок. Попытки таких оценок довольно многочисленны и предприняты не только отечественными, но и зарубежными исследователями и фирмами<sup>4</sup>.

Инвестиционная привлекательность российских регионов имеет ряд факторов, которые, по мнению ученых, негативно влияют на ее развитие: неоднозначная трактовка самого понятия “инвестиционная привлекательность”; ограниченность набора учитываемых показателей; отсутствие учета законодательных условий инвестирования, особенно регионального законодательства; слабая обоснованность принципов агрегирования десятков отобранных показателей оценки; эпизодичность проведения анализа.

Повысить эффективность оценочного подхода к уровню потенциальных инвестиционных возможностей того или иного региона - вот первый шаг на пути к созданию методики, в основе которой лежали бы не балльные или экспертные оценки, а относительно простой и удобный инструментарий, который давал бы полезные для реализации целей государственного регулирования результаты<sup>5</sup>.

Выбор используемых методов анализа обусловлен следующими факторами: степень срочности проведения анализа, полнота и доступность собранной информации, характер изучаемых процессов и явлений, наличие или отсутствие прикладных программ и специалистов, знающих существо проблемы и в то же время владеющих эконометрической методологией.

Сама такая методика должна соответствовать ряду требований: доступности, воспроизводимости и эффективности. Иначе говоря, искомая методика должна быть относительно простой в использовании, опираться только на открытые исходные данные (например, данные статистических сборников), которые должны быть немногочисленны, объективно измеримы и легко доступны. Воспроизводимость метода означает, что его применение при прочих равных условиях должно давать одинаковые результаты при использовании одинаковых исходных данных. Что касается требования эффективности, соответствие ему можно охарактеризовать как соответствие получаемого результата запланированному. Если целью применения метода является получение некоего практического выхода, выражающегося в повышении эффективности государственного регулятивного вмешательства в инвестиционную деятельность, и такое повышение эффективности действительно происходит благодаря применению данного метода, можно говорить о его эффективности. Всем этим требованиям соответствует эконометрический подход.

Наиболее часто применяемая на практике многофакторная регрессионная модель (модель множественной регрессии) в общем виде записывается следующим образом:

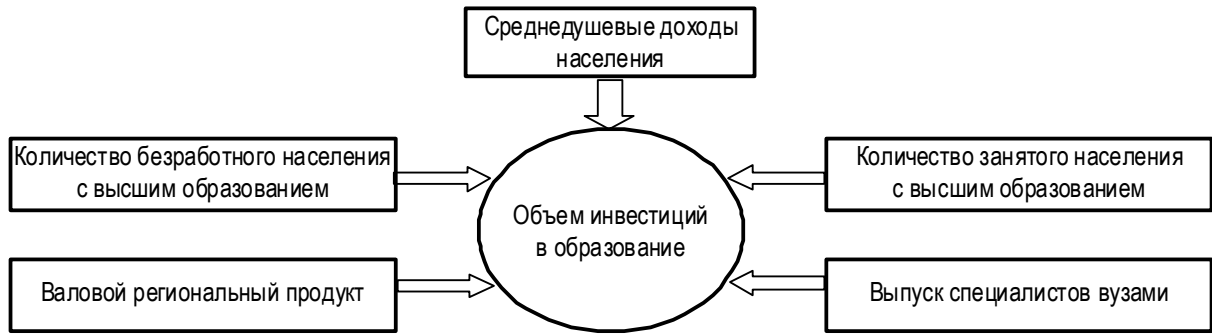
$$Y = a + b_1 \cdot x_1 + \dots + b_n \cdot x_n + \xi, \quad (1)$$

где  $Y$  - зависимая переменная (результативный признак), характеризующая оценку

инвестиционной привлекательности;  $x_1, x_2, \dots, x_n$  - независимые, или объясняющие переменные (признаки-факторы), отражающие значения характеристик априорного набора объясняющих переменных;  $b_1, b_2, \dots, b_n$  - коэффициенты регрессии, характеризующие среднее изменение результата с изменением соответствующего фактора на единицу при неизменном значении других факторов, закрепленных на среднем уровне;  $\xi$  - случайная величина<sup>6</sup>.

Основная цель разработки модели множественной регрессии - построить модель с большим числом факторов, влияющих на оценку инвестиционной привлекательности на региональном уровне, определив при этом влияние каждого из них в отдельности, а также совокупное их воздействие на моделируемый показатель. При моделировании факторов, способствующих повышению инвестиционной привлекательности основного капитала региона, в качестве результирующего показателя ( $Y$ ) взят показатель привлеченных инвестиций в основной капитал (млн руб.), потому что, во-первых, данный вид инвестиций характеризует инвестиционную привлекательность; во-вторых, большую роль в повышении инвестиционного потенциала региона, в том числе инфраструктурного и инновационного потенциалов, играют именно крупные корпорации, реализующие инвестиционные проекты в основном за счет привлеченных средств.

В качестве независимых переменных были выбраны следующие статистические показатели:  $X_1$  - валовой региональный продукт (млн руб);  $X_2$  - число предприятий в регионе (шт.);  $X_3$  - объем инновационной продукции (тыс. руб.);  $X_4$  - доходы консолидированных бюджетов субъектов РФ (млн руб);  $X_5$  - численность экономически активного населения (тыс. чел.);  $X_6$  - густота железнодорожных путей общего пользования (км на 10 000 км<sup>2</sup>);  $X_7$  - густота автомобильных дорог общего пользования (км на 10 000 км<sup>2</sup>);  $X_8$  - региональный годовой доход населения (млн руб.);  $X_9$  - число зарегистрированных преступлений (шт.);  $X_{10}$  - выбросы загрязняющих веществ



**Рис. Основные факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность региональной системы высшего образования**

Составлено авторами по результатам эконометрического моделирования с использованием ППП “Статистика”.

в атмосферный воздух, отходящих от стационарных источников (тыс. т).

Полученная в результате множественная модель линейной регрессии вида (2) оказалась достаточно “хорошего качества”, она объясняет более 86% разброса значений  $Y$  относительно среднего.

$$Y = 2310 + 0,16 \cdot X_1 + 0,001 \cdot X_3 + 14,35 \cdot X_5 + 0,077 \cdot X_8 - 0,308 \cdot X_9 - 9,89 \cdot X_{10}. \quad (2)$$

На основе анализа средних коэффициентов эластичности, отражающих относительную силу влияния регрессоров на величину  $Y$ , можно сделать вывод, что наибольшее влияние на величину привлеченных инвестиций оказывает фактор  $X_1$ , валовой региональный продукт. По уравнению регрессии (2) видно, что на данном этапе экономического развития для инвестора при анализе инвестиционной привлекательности регионов превалирует состояние производственного, инновационного, потребительского и трудового потенциалов, а также экологического и криминального рисков. Данная модель может быть использована при составлении рекомендаций и предложений по корректировке стратегии инвестиционной политики Российской Федерации и, кроме того, для разработки комплекса мер по финансовому оздоровлению предприятий региона, по повышению их ликвидности и снижению задолженности, по решению проблем неплатежей, вытеснению из взаиморасчетов бартера и денежных суррогатов. Проводимые мероприятия должны быть направлены на создание условий, стимулирующих инвестиционную деятельность в регионе, для формирования

оптимальной инвестиционной политики, ориентированной на улучшение качества экономического пространства через развитие инфраструктуры регионов, сглаживание межрегиональных различий в уровне развития.

При моделировании факторов, способствующих повышению инвестиционной привлекательности секторов региональной экономики, воспроизводящих человеческий капитал, в качестве одного из результирующих показателей был взят индикатор привлеченных инвестиций в основной капитал образовательных организаций (млн руб.). Выявленные факторы представлены на рисунке.

Для преодоления проблемы привлечения инвестиций в региональную экономику нужна сбалансированная инвестиционная политика на уровне государства, содержащая комплекс мер и решений, определяющих объем, структуру и направления использования инвестиций в сферах и отраслях региональной экономики. Формирование благоприятной среды должно стать основной задачей государственной инвестиционной политики, а также должно поспособствовать привлечению и повышению эффективности использования инвестиционных ресурсов в развитии экономики и социальной среды региона. Инвестиционная политика должна быть ориентирована на целесообразное распределение инвестиций в отраслевые, технологические, воспроизводственные структуры.

<sup>1</sup> Причем географически представлены все федеральные округа: Центральный - г. Москвой и Московской областью; Северо-Западный - г. Санкт-Петербургом; Южный - Краснодарским краем; Приволжский - Республикой Татарстан; Уральский -

Тюменской, Челябинской и Свердловской областями; Сибирский - Красноярским краем и Омской областью; Дальневосточный - Сахалинской областью.

<sup>2</sup> *Портер М.* Конкуренция. М. : Вильямс, 2001. С. 221.

<sup>3</sup> *Лазарева Е.И.* Инновационно-ориентированная модель кластерной политики приращения капитала благосостояния южно-российских регионов // *TERRA ECONOMICUS*. 2013. Т. 11. № 4. Ч. 2. С. 115.

<sup>4</sup> См.: *Абыкаев Н.* Инвестиционный потенциал и экономический рост // *Экономист*. 2008. № 6; *Бакитжанов А., Филин С.* Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка // *Инвестиции в России*. 2007. № 5; *Гришина И., Шахназаров А., Ройзман И.* Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов:

методика определения и анализ взаимосвязей // *Инвестиции в России*. 2008. № 4; *Дамодаран А.* Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. М. : Альпина Бизнес Букс, 2004.

<sup>5</sup> *Кучеренко К.А., Лазарева Е.И.* Эконометрическое моделирование и анализ рисков в системе факторов оценки инвестиционной привлекательности регионов РФ // *Материалы первой научной сессии факультета управления : сб. докл. Южный федеральный университет. Ростов-на-Дону : Медиа-Полис, 2015.*

<sup>6</sup> Случайная величина  $\xi$  включает в себя влияние не учтенных в модели факторов, случайных ошибок и особенностей измерения, ее присутствие в модели порождено тремя источниками: спецификацией модели, выборочным характером исходных данных, особенностями измерения переменных.

*Поступила в редакцию 15.04.2016 г.*