

Перцухов Виктор Иванович

кандидат экономических наук, доцент,
директор ООО ФКК «ИнвестКапиталКонсалтинг»
icc777@mail.ru

**Методические положения исследования инвестиционной ситуации,
складывающейся в условиях территориального развития**

Аннотация:

В данной работе рассматриваются основные положения исследования инвестиционного климата территориальных образований, обуславливающего характер, тенденции и темпы социально-экономических и инвестиционных процессов, проявляющихся на территориальном уровне. Приведенные в работе положения выступают в качестве методического обоснования целесообразности формирования комплексного индикативного инструментария оценки, прогнозирования и моделирования инвестиционной ситуации на территориальном уровне.

Ключевые слова: инвестиционный менеджмент, инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск.

Экономическое развитие территориальных образований во многом зависит от наличия всевозможных ресурсов, находящихся в распоряжении данных образований или привлекаемых ими со стороны. Безусловно, одним из наиболее существенных параметров, оказывающих стимулирующее воздействие на экономическое развитие территориальных образований, является объем инвестиционных ресурсов. Как правило, для формирования условий и предпосылок активизации инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования, функционирующих в пределах данного образования, формируется комплексная территориальная инвестиционная политика, направленная на привлечение максимально возможного уровня инвестиционных ресурсов для решения оперативных и перспективных задач социально-экономического развития территории. Реализация подобной политики является одним из обязательных условий стабилизации и подъема экономики территориального образования любого масштаба. Для того, чтобы обеспечить максимальную степень действенности и эффективности территориальной инвестиционной политики, необходимо подготовить единую концепцию, содержащую научное теоретическое обоснование целей, задач и направлений политики подобного рода, подходов и методов управления инвестиционным поведением экономических систем, методического инструментария и конкретных рекомендаций по проблематике исследования инвестиционных процессов, протекающих на территориальном уровне. Следует отметить, что основным фактором, способным оказать наиболее существенное воздействие на уровень интенсивности инвестиционной активности, наблюдающейся или ожидаемой в территориальном образовании, является степень благоприятности инвестиционного климата [1, с. 100].

Основными компонентами инвестиционного климата отдельного территориального образования выступают уровень его инвестиционной привлекательности и уровень инвестиционной активности, наблюдающейся в нем.

Между инвестиционной активностью в территориальном образовании и его инвестиционной привлекательностью существует причинно-следственная связь: инвестиционная привлекательность является обобщенным факториальным признаком (независимой переменной), а инвестиционная активность – результативным признаком (зависимой переменной) [1, с. 102].

Инвестиционная привлекательность территориального образования представляет собой совокупность ряда объективных признаков, средств, возможностей и ограничений, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на размещение инвестиций в

пределах данной территории. Иными словами, инвестиционная привлекательность территориального образования находит выражение в его интегральной характеристике с позиции эффективности осуществления в условиях данного образования инвестиционной деятельности.

Степень инвестиционной привлекательности территориального образования характеризуют два основных параметра: уровень инвестиционного потенциала и уровень инвестиционных рисков.

Поскольку инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, инвестиционные риски и инвестиционная активность определяются как совокупность ряда индикаторов, уровень которых оказывает прямое воздействие на значение данных критериев, особую степень важности приобретает формализация этих индикаторов.

Список показателей, используемых для диагностики инвестиционного климата, сформированного в территориальном образовании, составляют в соответствии со следующими принципами: принцип научной обоснованности, принцип целенаправленности, принцип системности, принцип адекватности, принцип дополненности, принцип альтернативности, принцип эффективности, принцип непрерывности, принцип верификации [1, с. 104].

В свою очередь, отбор состава частных показателей и инвестиционно значимых факторов основывается на применении принципов теории систем, основными среди которых являются принцип необходимого разнообразия, принцип минимальной достаточности, принцип целевой ориентации факторов.

Количественная интерпретация инвестиционной привлекательности территориального образования не зависит от величины площади данной территории или количества населения, проживающего на ней. Отдельные частные факториальные показатели выражаются исключительно в виде относительных величин. Следовательно и интегральный показатель может быть только относительной величиной. Таким образом, в ходе исследования инвестиционного климата, сформированного в территориальном образовании, основные результирующие признаки, обуславливающие степень привлекательности данного образования для потенциального инвестора, находят выражение в безразмерных относительных величинах.

Наиболее обоснованным методом интегрирования числовых значений частных показателей, характеризующих инвестиционный климат, является метод сопоставления по формуле многомерной средней. Подобный подход используется для оценки интегрального уровня инвестиционной привлекательности территориального образования, интегрального уровня инвестиционного потенциала территориального образования, интегрального уровня инвестиционного риска, характерного данной территории [2, с. 46].

Сравнительный анализ новых методик исследования инвестиционного климата и диагностики основных индикаторов, характеризующих степень его привлекательности для потенциальных инвесторов, показывает, что большинству из этих разработок присущ ряд методологических упущений, следствием чего является недостаточная достоверность полученных результатов.

Так, во многих методиках при определении качества инвестиционного климата территориальных образований предпочтение отдается балльным, преимущественно экспертным, оценкам каждого из учитываемых факторов. Другой метод, получивший большое распространение – статистические балльные оценки. По существу оба метода игнорируют реальный разброс соответствующих фактических, не зависящих от воли и симпатий авторов, характеристик.

Безусловно, для ряда признаков, не поддающихся статистическому измерению, применение экспертных балльных оценок является вынужденной необходимостью. Но таких признаков не много, и не они играют главную роль. Такую роль, в силу их несомненно большей объективности, должны играть фактические, рассчитанные в основном по данным государственной статистики, и количественные характеристики по инвестиционно значимым показателям развития территориального образования. Значительные недостатки также имеют широко применяемые методы свода частных показателей в интегральный показатель – методы «суммы баллов» и «суммы ранговых (порядковых) мест».

В итоге применение большинства из упомянутых методик, во-первых, требует проведения ряда трудоемких и дорогостоящих экспертных процедур и, во-вторых, не дает возможности убедиться в адекватности полученных результатов из-за отсутствия «встроенного» в методику объективного критерия достоверности. Преимущественная роль, отводимая «экспертным оценочным баллам» и «экспертным весовым коэффициентам значимости» различных показателей, приводит к тому, что результаты так называемых инвестиционных рейтингов РФ можно рассматривать только с позиции «веришь – не веришь» (в компетентность составителей, отбировавших показатели, в компетентность экспертов их оценивающих и т. д.), но никак не с позиции «рейтинг – объективная характеристика инвестиционной ситуации в территориальном образовании». Косвенным подтверждением недостаточной методологической проработки вопросов оценки инвестиционной ситуации с учетом территориального фактора в настоящее время является полное отсутствие даже каких-либо попыток осуществить переход от констатации текущего положения дел к прогнозированию. Для экспертных методик прогнозирование инвестиционной ситуации в территориальных образованиях – это опять-таки вопрос веры в компетентность привлеченных экспертов [2, с. 58].

Указанные обстоятельства обуславливают необходимость разработки научно обоснованной методологии анализа и прогнозирования инвестиционной привлекательности территориальных образований, основанной на использовании количественных методов диагностики, адекватность которых в полной мере бы подтверждалась результатами количественных исследований [3, с. 65].

Инвестиционное поведение потенциального инвестора во многом определяется обстоятельствами, характеризующими как сам объект интересов инвестора, так и условия, в которых он функционирует. В силу этого особую важность приобретает инструментарий, которым руководствуется инвестор при оценке целесообразности ведения активной инвестиционной политики в отношении того или иного объекта его интересов. Как известно инвестиционный климат формируется под воздействием широкого круга взаимосвязанных процессов, проявляющихся в макро- и микроуровнях управления и создающих предпосылки для появления устойчивых инвестиционных мотиваций. Таким образом, формализация указанных процессов, интерпретация тенденций развития этих процессов и характера их воздействия на инвестиционную мотивацию, приобретает особую значимость в свете стимулирования инвестиционной активности. Это является основанием проведения обстоятельного исследования инвестиционного поведения хозяйствующих субъектов в условиях воздействия микроэкономических, отраслевых, территориальных и макроэкономических факторов.

Ссылки:

1. Перцухов В. И., Панасейкина В. С. *Моделирование инвестиционного поведения экономических систем. В 2-х тт. Т. 1 : Монография. Краснодар : Изд-во ООО «Ризограф», 2007. 212 с.*

2. Перцухов В. И. *Инвестиционный климат: моделирование инвестиционной ситуации в условиях территориального разделения труда. Монография. Краснодар : Изд-во ООО «Ризограф», 2010. 212 с.*

3. Перцухов В. И. *Моделирование инвестиционной ситуации: основные методические положения исследования инвестиционных предпочтений на основе использования методов количественной диагностики. Краснодар : Изд-во ООО «Ризограф», 2010. 112 с.*