

УДК 330.322.011(477.52)

**А. М. Маценко**, канд. екон. наук,  
Сумський державний університет;  
**Д. Н. Овчаренко**, АО "СЗ Насосенергомаш", г. Сумы

## ОЦЕНКА И ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СУМСКОЙ ОБЛАСТИ

*В статье проведена оценка инвестиционной привлекательности Сумской области, выполненная путем расчёта интегрального коэффициента инвестиционной привлекательности по группам факторов с учетом их весовых значений. Приведены предложения по повышению инвестиционного потенциала Сумского региона.*

*Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, рейтинг, оценка инвестиционной привлекательности, факторы, Сумская область.*

**Постановка проблемы.** В условиях тотальной нестабильности мировой экономики в посткризисный период наблюдается усиление конкурентной борьбы за привлечение дополнительных источников финансирования с целью обеспечения устойчивости развития национальных экономик. Такая конкурентная борьба наблюдается на всех уровнях экономики. И если на межгосударственном уровне Украина довольно слабо конкурирует за привлечение инвестиционных потоков, то на ее региональном уровне конкуренция очевидна. Ведь как частному инвестору, так и государству в роли инвестора выгоднее инвестировать в наиболее привлекательные территориальные объединения (промышленные кластеры, индустриальные парки, технопарки и т.п.), где можно в кратчайшие сроки вернуть с максимальной прибылью собственные капиталовложения. Естественно, такие воспроизводственные процессы способствуют развитию региона по таким направлениям, как повышение занятости населения, развитие человеческого капитала, повышение налоговых отчислений, развитие инфраструктуры, пополнение благотворительных фондов и т.п. В этой связи региональные власти пытаются максимально использовать конкурентные превосходства и ищут пути повышения инвестиционной привлекательности своих регионов.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Вопросу изучения и оценки инвестиционной привлекательности регионов посвящено достаточно большое количество научных трудов как отечественных, так и зарубежных учёных. Наиболее значимыми из них, на наш

взгляд, являются работы И. А. Бланка [2], А. М. Асаула [1], С. Н. Ильяшенка, И. П. Колота, Н. Н. Внуковой [7], С. П. Сосько [13], В. М. Гринёвой [5], Т. В. Уманца [16], Т. В. Харламовой, Д. Н. Стеченко, Л. О. Мамуля [8], И. О. Горленко, О. А. Онищенко [9] и др.

Следует отметить, что, несмотря на достаточно большое количество методов и подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов, основополагающим и наиболее распространенным на практике остается рейтинговый подход. Более того, подавляющее большинство методов оценки инвестиционной привлекательности лишь регламентируют набор влияющих на нее факторов и их вес в общей совокупности.

В настоящее время наиболее известными методами оценки инвестиционной привлекательности территории являются мировые рейтинги Institutional Investor [18], World Bank, Business Environment Risk Index (BERI), Moody's Investor Service [19], Tacis, методика Котлера – Хейзлера, Тейна – Уотлерса, РА “Эксперт-Рейтинг” [12], журналов “Fortune”, “Euromoney” [17] и др. Оценка инвестиционной привлекательности регионов Украины в разные годы проводилась по методикам Д. Н. Стеченко [14] (доработанная методика И. О. Бланка), негосударственного аналитического центра “Институт реформ” [10], адаптированной к украинским условиям хозяйствования методике рейтингового агентства “Эксперт-РА”, центра социальных и маркетинговых исследований “SOCIS Gallup Int.” [11].

Несмотря на значительный интерес к вопросу оценки инвестиционной привлекательности регионов с научной стороны и наличия достаточно большого количества научно-методических разработок в данном направлении, до сих пор не выработано единого комплексного, научно обоснованного подхода, который бы учитывал все аспекты и особенности исследуемого понятия.

**Цель статьи:** 1) оценка инвестиционной привлекательности Сумской области, основанная на определении интегрального коэффициента инвестиционной привлекательности по совокупности факторов в соответствии с методикой Украинского центра содействия иностранному инвестированию InvestUkraine; 2) выработка рекомендаций по улучшению инвестиционного климата Сумской области.

**Изложение основного материала.** Изучение существующих методик оценки инвестиционной привлекательности показывает, что несмотря на разнообразие способов оценки, методов измерения (статистические или аналитические), структуры, совокупности учитываемых факторов и их веса – все из применяемых ранее методик обладают рядом недостатков: 1) ограниченный набор показателей, учитывающих

дифференциацию регионов; 2) весовые коэффициенты являются постоянными и не пересматриваются через определенные периоды времени; 3) существующие методики в основном носят обобщающий характер и не учитывают отраслевых специфик региона; 4) рассматриваемые методики акцентируют своё внимание на оценке социально-экономического уровня развития региона, при этом мало внимания уделяется экологическому фактору, тогда как для иностранных инвесторов он является одним из наиболее значимых.

На этом фоне качественно отличается методика оценки инвестиционной привлекательности, разработанная аналитиками Украинского центра содействия иностранному инвестированию InvestUkraine [15]. Она предусматривает выполнение оценки по 11 группам факторов (рис. 1).



**Рис. 1. Группы факторов, определяющих инвестиционную привлекательность региона**

Каждая из представленных групп факторов определяется набором показателей (табл. 1). Дальнейший расчёт показателей выполнен по данным статистической отчетности Государственной службы статистики Украины за 2010 г. [3; 4]. В качестве эталонных показателей принимаются среднестатистические по Украине. Определение весомости оцениваемых показателей выполнено специалистами центра InvestUkraine методом экспертного опроса.

Таблиця 1

**Значения и весомость показателей, определяющих  
инвестиционную привлекательность Сумской области**

Показатель	Эталонное значение	Для Сумской области	Весомость (b)
<b>1. Производственный фактор</b>			
- рост производства промышленной продукции, %	111,2	93,5	0,121
- объем производства на душу населения, грн./чел.	23 219,79	12 071,21	0,109
- доля производства региона в объеме производства государства, %	3,7	1,6	0,098
<b>2. Макроэкономический фактор</b>			
- рост объёма ВРП, %	104,2	97,7	0,06
- динамика инфляции, %	109,1	108,9	0,06
<b>3. Экспортный фактор</b>			
- рост экспорта, %	129,6	104,9	0,039
- доля экспорта региона в объёме экспорта страны, %	3,7	1,5	0,041
- объём экспорта на душу населения, дол. США / чел.	1 121,21	639,73	0,02
<b>4. Ресурсосырьевой фактор</b>			
- объём земельных ресурсов, тыс. га	1 563,2	1 749,3	0,031
- объём водных ресурсов, тыс. га	92,8	94,1	0,024
- объём лесных ресурсов, тыс.га	452,3	448,5	0,022
- индекс объёма добывающей промышленности региона, %	126,5	99,2	0,05
<b>5. Инвестиционный фактор</b>			
- рост инвестиций, %	99,4	101,1	0,027
- доля инвестиций в основной капитал, %	79,7	76,8	0,025
<b>6. Инновационный фактор</b>			
- рост объёма выполненных научных и научно-технических работ, %	114,02	142,59	0,04
<b>7. Трудовой фактор</b>			
- средняя заработная плата в регионе, грн.	2 239	1 866	0,06
- уровень безработицы, %	8,1	10,6	0,03
<b>8. Социальный фактор</b>			
- уровень жизни населения	30,1	30,9	0,034
- значимость региона	2,83	2,59	0,014

Продолж. табл. 1

Показатель	Эталонное значение	Для Сумской области	Весомость (b)
<b>9. Инфраструктурный фактор</b>			
- индекс объёма перевозки грузов автомобильным транспортом, %	112,8	104,3	0,045
<b>10. Потребительский фактор</b>			
- рост потребительского спроса, %	107,8	103,6	0,02
<b>11. Экологический фактор</b>			
- выбросы вредных веществ в атмосферу, т/км <sup>2</sup>	2,84	3,73	0,03

Расчёт интегрального коэффициента инвестиционной привлекательности  $i$ -го региона выполняем по формуле:

$$I_{int.p} = \sum_{i=1}^h \frac{I_i}{I_{эт.i}} \cdot b_i, \quad (1)$$

где  $I_{int.p}$  – интегральный показатель инвестиционной привлекательности региона;

$I_i$  –  $i$ -й показатель инвестиционной привлекательности региона;

$I_{эт.i}$  –  $i$ -й эталонный показатель инвестиционной привлекательности;

$b_i$  – весомость  $i$ -го показателя.

Расчёт интегрального коэффициента для Сумской области позволяет получить такие данные:

$$\begin{aligned}
 I_{int.c} = & 0,121 \cdot \frac{93,5}{111,2} + 0,109 \cdot \frac{12\,071,21}{23\,219,79} + 0,098 \cdot \frac{1,6}{3,7} + 0,06 \cdot \frac{97,9}{104,2} + \\
 & + 0,06 \cdot \frac{109,1}{108,9} + 0,039 \cdot \frac{104,9}{129,6} + 0,041 \cdot \frac{1,5}{3,7} + 0,02 \cdot \frac{639,73}{1121,21} + 0,031 \cdot \frac{1749,3}{1563,2} + \\
 & + 0,024 \cdot \frac{94,1}{92,8} + 0,022 \cdot \frac{448,5}{452,3} + 0,05 \cdot \frac{99,2}{126,5} + 0,027 \cdot \frac{101,1}{99,4} + 0,025 \cdot \frac{76,8}{79,7} + \\
 & + 0,04 \cdot \frac{142,59}{114,02} + 0,06 \cdot \frac{1866}{2239} + 0,03 \cdot \frac{8,1}{10,6} + 0,034 \cdot \frac{30,9}{30,1} + 0,014 \cdot \frac{2,59}{2,83} + \\
 & + 0,045 \cdot \frac{104,3}{112,8} + 0,02 \cdot \frac{103,6}{107,8} + 0,03 \cdot \frac{2,84}{3,73} = 0,102 + 0,056 + 0,042 + 0,056 + \\
 & + 0,06 + 0,032 + 0,016 + 0,012 + 0,034 + 0,024 + 0,022 + 0,039 + 0,027 + 0,024 + \\
 & + 0,05 + 0,05 + 0,023 + 0,035 + 0,013 + 0,042 + 0,019 + 0,023 = 0,801.
 \end{aligned}$$

Как видно из результатов расчёта, комплексная оценка инвестиционной привлекательности Сумской области по методике центра InvestUkraine находится в границах  $0,75 < I_{int.c.}(0,801) < 1$ , что соответствует группе регионов с низкой инвестиционной привлекательностью.

Для повышения инвестиционной привлекательности Сумской области, на наш взгляд, существует несколько стратегических направлений. Прежде всего очерчиваются два направления воздействия органов власти и органов местного самоуправления на инвестиционную привлекательность отдельной территории: через законодательные акты и через общественный сектор.

1. Изменения в нормативно-правовой базе должны предусматривать:

- разработку и принятие нормативных актов о роли центральных и местных органов исполнительной власти в повышении инвестиционной привлекательности территорий;
- внесение дополнений в Закон Украины “О местном самоуправлении в Украине” относительно расширения прав и обязательств местных органов самоуправления по регулированию инвестиционной деятельности;
- внесение изменений в Налоговый кодекс Украины о предоставлении дополнительных налоговых льгот инвесторам;
- совершенствование и расширение системы отчетности внешних и внутренних инвестиций и экономической эффективности от их привлечения.

2. Местные органы исполнительной власти и органы местного самоуправления должны усилить свою роль в создании условий для улучшения инвестиционной привлекательности региона путем сотрудничества с общественными организациями и предприятиями путем:

- содействия предприятиям в разработке инвестиционных проектов;
- проведения тренингов для служащих местного уровня, в частности, по поводу формирования инвестиционной карты региона;
- последовательной поддержки инновационной деятельности как основного источника возникновения перспективных возможностей инвестирования и повышения инвестиционной привлекательности региона;
- рекламно-информационной поддержки внутреннего рынка, активного рекламирования природно-ресурсного и экономического потенциалов территории;
- содействия развитию рыночной инфраструктуры (консалтинговых групп, юридических, аудиторских фирм, маркетинговых компаний);

- разработки генеральных планов населенных пунктов как основы для устойчивого развития территорий и гармонизации инвестиционной деятельности на территории каждого территориального образования и области в целом [6];
- сбалансирования инвестиционных ресурсов области (инновационных, интеллектуальных ресурсов, земельных участков, объектов недвижимости, сырьевых запасов, трудовых ресурсов) для их эффективного и полезного использования, избежать дефицита в процессе реализации инвестиционных проектов;
- финансирования методологических исследований по улучшению инвестиционного климата, эффективности инвестиций, мониторинга и отчетности.

**Выводы.** Анализ методик, разработанных для оценки инвестиционной привлекательности регионов Украины, выявил ряд значительных недостатков, таких как, например, ограниченность факторов оценки, постоянство их весовых значений, недостаток информации для качественного описания некоторых специфических показателей и т.п. На их фоне довольно перспективно выглядит методика, разработанная специалистами украинского центра содействия иностранному инвестированию InvestUkraine, хотя и она требует дальнейшей доработки. Оценка инвестиционной привлекательности Сумской области, выполненная по этой методике, показала, что область относится к группе регионов с низкой инвестиционной привлекательностью, а также выявила основные пути её повышения. Среди них можно выделить как мероприятия, реализуемые на уровне Верховной Рады Украины (ослабление контроля за предпринимательской деятельностью, предоставление налоговых каникул для инвесторов и т.п.), так и на уровне местных органов власти (реклама конкурентных преимуществ региона, консультации и содействие инвесторам, формирование интегральной инвестиционной карты области и т.п.).

### *Список литературы*

1. Асаул А. Н. Систематизация факторов, характеризующих инвестиционную привлекательность / А. Н. Асаул // Регіональна економіка. – 2004. – № 2. – С. 53.
2. База данных Главного управления статистики Украины в Сумской области [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://sumy.ukrstat.gov.ua>.
3. База данных Государственной службы статистики Украины [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://ukrstat.gov.ua>.
4. Бланк И. А. Управление инвестициями предприятия / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр, Эльга, 2003. – 480 с.
5. Гриньова В. М. Проблеми розвитку інвестиційної діяльності : монографія / В. М. Гриньова, В. О. Коюда, В. І. Лепейко ; за заг. ред. В. М. Гриньової. – Харків : Вид. ХДЕУ, 2002. – 464 с.

6. Інвестиційне забезпечення соціально-економічного розвитку Сумщини : монографія ; за заг. ред. д-ра екон. наук А. О. Спіфанова та д-ра екон. наук Т. А. Василюєвої. – Суми : ДВЗН “УАБС НБУ”, 2011. – 125 с.
7. Колот І. П. Регіональна інвестиційна політика: проблеми і перспективи / І. П. Колот, Н. М. Внукова, І. П. Косарева. – Х. : ТОВ “Модель Всесвіту”, 2000. – 175 с.
8. Мамуль Л. О. Нові методичні підходи до аналізу інвестиційної привабливості регіонів / Л. О. Мамуль, Т. А. Чернявська // Вісник економічної науки України. – 2005. – № 1(7). – С. 83–89.
9. Онищенко О. А. Методика оцінки інвестиційної привабливості регіонів: теоретичний аспект / О. А. Онищенко // Економіка і регіон. – № 1. – С. 105–107.
10. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов Украины [Электронный ресурс] // Негосударственный аналитический центр “Институт реформ”. – Режим доступа : <http://ira.net.ua>.
11. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов Украины [Электронный ресурс] // Центр социальных и маркетинговых исследований “SOCIS Gallup Int.” – Режим доступа : <http://socis.kiev.ua>.
12. Рейтинг регионов Украины [Электронный ресурс] // РА “Эксперт-Рейтинг”. – Режим доступа : <http://expert-rating.com>.
13. Сонько С. П. Ринок і регіоналістика / С. П. Сонько, В. І. Мустафін. – К. : Ніка-Центр. – 2002. – 395 с.
14. Стеченко Д. М. Розміщення продуктивних сил і регіоналістика / Д. М. Стеченко. – К. : Вікар, 2002. – 374 с.
15. Украинский центр содействия иностранному инвестированию InvestUkraine [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://investukraine.com>.
16. Уманець Т. В. Оцінка інвестиційної привабливості регіону за допомогою інтегральних індексів [Електронний ресурс] / Т. В. Уманець . – Режим доступу : <http://ief.org.ua>.
17. Euromoney’s Country Risk Ranking [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://euromoney.com>.
18. Institutional Investor’s Country Credit Ratings [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://institutionalinvestor.com>.
19. Moody’s Investor service [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://moody.com>.

Получено 14.08.2012

#### *Анотація*

У статті проведена оцінка інвестиційної привабливості Сумської області, виконана шляхом розрахунку інтегрального коефіцієнта інвестиційної привабливості по групах факторів з урахуванням їх вагових значень. Надані пропозиції щодо підвищення інвестиційного потенціалу Сумського регіону.

#### *Summary*

In article assessed the investment appeal of the Sumy region, performed by calculating the integral coefficient for investment attractiveness for the groups of factors and their weight values. Presents proposals to enhance the investment potential of the Sumy region.