

УДК 330.322

DOI: 10.18324/2224-1833-2021-3-27-36

Методология оценки инвестиционной привлекательности региона, определяющие факторы и подходы

Н.В. Грохотова^a, Е.В. Богданова^b, Е.В. Демьяненко^c

Братский филиал Байкальского государственного университета, Карла Маркса, 14,
Братск, Россия

^anvg1412@yandex.ru, ^bbogdanovaproverka@mail.ru, ^cellenlel@mail.ru

Статья поступила 16.09.2021, принята 18.09.2021

Рассматриваются взгляды ученых экономистов на понятия «инвестиционная привлекательность», «инвестиционный климат», «инвестиционный потенциал», «инвестиционный риск». На основе мнений авторитетных авторов было сформулировано определение инвестиционной привлекательности, рассмотрены частные показатели, характеризующие инвестиционный потенциал и риск, в том числе экологический. Дана классификация факторов, воздействующих на инвестиционную привлекательность региона. Обобщена последовательность этапов оценки инвестиционной привлекательности региона и характерных черт, свойственных применяемым на практике методикам.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность региона, инвестиционный климат, инвестиционный потенциал региона, комплекс частных потенциалов, подходы к оценке инвестиционной привлекательности, инвестиционные риски, методики оценки инвестиционной привлекательности, определяющие факторы.

Methodology for assessing the investment attractiveness of a region, determining factors and approaches

N.V. Grokhotova^a, E.V. Bogdanova^b, E.V. Dem'yanenko^c

Bratsk Branch of Irkutsk State University; 14, Karl Marx St., Bratsk, Russia

^anvg1412@yandex.ru, ^bbogdanovaproverka@mail.ru, ^cellenlel@mail.ru

Received, 16.09.2021, accepted 18.09.2021

The views of scientists-economists are considered on the concepts of "investment attractiveness", "investment climate", "investment potential", "investment risk". Based on the views of authoritative authors, the definition of investment attractiveness is formulated, private indicators characterizing investment potential and risks, including ecological ones, are considered. The classification of factors affecting the investment attractiveness of the region is given. A sequence of stages of assessing the investment attractiveness of the region and characteristic traits inherent in the practice of methods are summarized.

Keywords: investment attractiveness of a region, investment climate, investment potential of a region, a complex of private potentials, approaches to assessment of investment attractiveness, investment risks, methods for assessing investment attractiveness defining factors.

Неравенство сосуществования регионов Российской Федерации в сложившихся современных условиях обусловлено рядом факторов: уровень развития и состояние экономического производства, демография, обеспеченность естественными ресурсами, климатические, экологические условия и другие.

Региональная неоднородность порождает дисбаланс внутри государства, углубляет разрыв между депрессивными регионами и самодостаточными, тем самым усложняет процесс выравнивания их социально-экономического развития.

В соответствии с одним из принципов гос-

ударственной политики Российской Федерации часть средств, аккумулированных федеральным бюджетом, используется в качестве поддержки регионов. Но как показывает сложившаяся практика, такой подход не может гарантировать существенного социально-экономического подъема, а в отдельных случаях имеет негативные последствия и порождает иждивенчество региональных органов власти.

На наш взгляд, для достижения действительно ощутимых результатов развития регионам необходимо искать собственные пути наращивания объема финансовых ресурсов, более полно учитывая свои возможности. И одним из таких путей развития выступает привлечение в экономику региона инвестиций.

В целом Российская Федерация и ее регионы, в своем большинстве, обладают большим потенциалом для привлечения инвестиций. Но обладать потенциалом недостаточно, необходимо суметь превращать этот потенциал в реальный поток инвестиций.

Целью проводимого исследования послужило изучение представленной в экономической литературе методологии оценки инвестиционной привлекательности региона, имеющихся подходов и определяющих факторов.

Инвестиционная привлекательность регионов – довольно освещенная тема, к ней регулярно обращаются как отечественные ученые экономисты, так и зарубежные.

В настоящее время российское законодательство содержит определение термина «инвестиции», но такие экономические категории, как «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат», своего отражения в законодательстве не находят [1]. Нет единого и однозначного мнения в среде экономистов в отношении этих понятий. Экономическая литература предлагает рассматривать данные термины с нескольких точек зрения, остановимся на двух основных вариантах.

Первая приравнивает инвестиционную привлекательность к инвестиционному кли-

мату. Этой точки зрения придерживается рейтинговое агентство «Эксперт РА». Согласно агентству инвестиционную привлекательность можно представить в виде схемы (рис. 1).

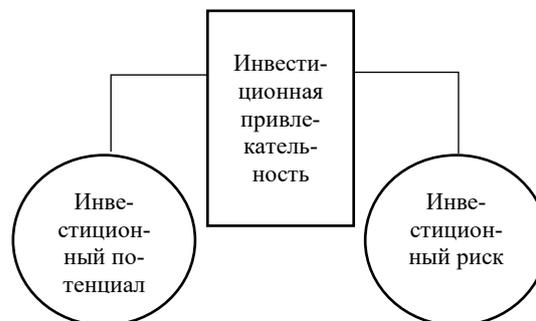


Рис. 1. Трактование инвестиционной привлекательности агентством «Эксперт РА»

Таким образом, этот подход рассматривает термин с точки зрения его элементов: объективных возможностей территориальной единицы и условий деятельности инвестора [2].

Вторая точка зрения разграничивает термины инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности и устанавливает, что привлекательность выступает в роли результирующего показателя климата. При таком подходе инвестиционный климат представляется более широким понятием, более емким.

Сторонники подхода подкрепляют свою точку зрения мнением, что инвестиционная привлекательность является субъективным понятием и в большей степени зависит от целей инвестора, от его типа. Экономисты также считают, что данный показатель в большей мере характеризует именно текущие изменения условий инвестирования в регионе. Инвестиционный климат же сосредотачивается не на краткосрочной перспективе, а на долгосрочной; описывает уже установившиеся условия, которые не подвергаются столь быстрым и резким изменениям [3]. Место, которое занимает инвестиционная привлекательность в этом подходе, можно отразить схематично (рис. 2).



Рис. 2. Инвестиционная привлекательность как резуль- тативный показатель инвестици- онного климата

Обратимся к определению инвестицион- ной привлекательности. Различные авторы предлагают многообразие трактовок.

Такие авторы, как Литвинова В. В., Янгуль- баева Л. Ш. и уже упомянутое рейтинговое агентство «Эксперт РА», сходятся в том, что инве- стиционная привлекательность основывается на оценке инвестиционного потенциала и инве- стиционного риска [4, 5]. Журова Л. И. и Ад- рианова Д. Е. считают, что привлекательность обуславливается в главной степени инвестици- онной активностью [6]. Чабатуль В. В., Третья- кова А. Г. и другие акцентирует внимание на том, что инвестиционная привлекательность – это совокупность признаков, которые должны обуславливать платежеспособный спрос инве- стиций в конкретный регион [7, 8].

Принимая во внимание взгляд вышепере- численных авторов на данный термин, мож- но трактовать его следующим образом. Инве- стиционная привлекательность – показатель, формируемый на основе инвестиционного потенциала и риска территориальной еди- ницы, который определяет целесообразность и эффективность осуществления инвестиро- вания в конкретный регион.

Принимая решение об инвестициях в ка- кой-либо регион, грамотный инвестор всегда оценивает сопутствующие такому действию риски. Другими словами, инвестору важно знать, какой может быть вероятность потери

им вложенных средств (части вложенных средств) или недополученного потенциаль- ного дохода от инвестиций [9]. Инвестици- онный риск характеризует существующие в регионе угрозы, которые могли бы возник- нуть при осуществлении инвестиционной деятельности. При оценке данного риска следует принять во внимание, что каждый инвестор одновременно стремится как к мак- симизации доходов, так и к минимизации рисков. Таким образом, более привлекатель- ным, с точки зрения инвестора, будет тот ре- гион, который в большей степени соответ- ствует этим критериям [10].

При оценке инвестиционной привлека- тельности региона чаще всего рассматривают следующие виды инвестиционных рисков.

1) Экономический риск отражает харак- тер развития бизнес-сферы в регионе. Для его оценки следует проанализировать показатели развития различных отраслей экономики ре- гиона (промышленность, строительство, тор- говля, сельское хозяйство и др.).

2) Финансовый риск определяет уровень финансовой надежности контрагентов, раз- мещенных в регионе; оценивает финансовое состояние региональных органов власти. Для определения уровня финансового риска дей- ствующих организаций во внимание также принимается объем просроченной кредитор- ской задолженности.

3) Социальный риск учитывает пока- затели, такие как безработица, уровень дохо- дов, занятости и социальной напряженности населения в регионе.

4) Экологический риск отражает состоя- ние экологической обстановки в регионе. При определении риска оцениваются различные виды воздействия на окружающую среду в т. ч.: выбросы в атмосферу, сбросы сточных вод в водные объекты, размещение отходов. Данный риск также учитывает наличие или отсутствие экологических программ [11].

5) Криминальный риск оценивает уро- вень преступности в регионе на основе дан- ных об их количестве и тяжести. При оценке криминального риска также следует учиты- вать уровень распространенности коррупции в регионе.

6) Управленческий риск характеризует умение властей региона принимать управ- ленческие решения в отношении использо-

вания бюджета, обеспечения социального обслуживания населения и др. [12].

К числу инвестиционных рисков относили законодательный риск, тем самым утверждая, что инвестиционная привлекательность региона в некоторой степени определяется его инвестиционным законодательством. Ряд экономических исследований показал, что выделение законодательного риска нецелесообразно по следующим причинам:

1. Эффект такого законодательства недостаточно силен, он не выступает в роли решающего фактора. В том случае, если регион достаточно развит, отсутствие льгот и других благоприятных условий для инвестирования, установленных законодательством, не окажет большого влияния на решение инвестора.

2. Привлекательные законодательные условия часто предлагают регионы с небольшим инвестиционным потенциалом и достаточно высоким уровнем рисков. Такое соотношение не всегда склоняет инвесторов к вложению своих средств в регион.

3. Регионы осознают значимость привлечения инвестиций, потому многие из них уже разработали свое инвестиционное законодательство. В связи с этим можно говорить о некотором выравнивании инвестиционного законодательства среди регионов, что подтверждает бессмысленность оценивания законодательного риска [13].

Таким образом, совокупность перечисленных выше рисков определяет общий инвестиционный риск региона, который выступает в роли снижающего параметра его инвестиционной привлекательности.

В свою очередь, инвестиционный потенциал наоборот работает на повышение привлекательности. Толкование данного термина можно рассмотреть с разных позиций, где инвестиционный потенциал определяется как:

- совокупность ресурсов, обеспечивающих инвестиционную деятельность региона, а также способствующих его дальнейшему развитию;

- основное условие, определяющее инвестиционную привлекательность региона [14];

- способность региона обеспечивать себя инвестиционными ресурсами, не прибегая к привлечению средств из внешних источников финансирования (заемные средства) [15].

Некоторые из указанных позиций в статье

«Инвестиционный потенциал государства: анализ категорий и концепций» прокомментировала Дмитриченко Л. И. Автор данной статьи отмечает, что ограничивать инвестиционный потенциал одними лишь собственными средствами региона неправильно, так как потенциал привлечения средств из внешних источников финансирования становится инвестиционным потенциалом региона. Также автор делает важное замечание относительно использования понятия «способность» при определении термина «инвестиционный потенциал». Отмечается, что ресурсы региона (за исключением трудовых) не могут обладать какой-либо способностью что-либо обеспечивать, их необходимо приводить в движение. Другими словами, сам факт наличия инвестиционных ресурсов у региона не говорит о его инвестиционном потенциале. Из этого следует, что ресурс превращается в потенциал только посредством активного содействия экономических субъектов, которые объединяют и связывают эти ресурсы [16].

Принимая сказанное во внимание, инвестиционный потенциал представляет собой сложную многоуровневую систему отношений между экономическими субъектами, направленных на формирование и накопление инвестиционных ресурсов в регионе.

Инвестиционный потенциал включает в себя комплекс частных потенциалов.

1. Природно-ресурсный потенциал оценивается обеспеченностью региона балансовыми запасами нефти, газа, угля, драгоценных, цветных и черных металлов, запасом древесины и других природных ресурсов.

2. Трудовой - определяется объемом рабочей силы, а также способностью населения региона к труду. Помимо прочего учитываются демографические, социальные, интеллектуальные характеристики населения [17].

3. Производственный потенциал отражает результаты деятельности хозяйственных субъектов в регионе в целом. При этом учитывается объем производства в различных отраслях (промышленность, сельское хозяйство и др.) и оборот платных услуг.

4. Потребительский потенциал определяется объемом денежных доходов и возможностью населения приобретать товары и услуги (покупательная способность) [18].

5. Инфраструктурный потенциал отражает расположение региона и его инфраструктурную составляющую. При этом важными моментами для оценки инфраструктурного потенциала являются: отдаленность региона от экономически развитого центра государства, наличие или отсутствие вблизи региона магистралей, авиаузлов и других транспортных коммуникаций [19].

6. Инновационный потенциал определяется уровнем вовлеченности региона в научную деятельность. При этом устанавливается, сколько средств направляется на научные исследования, какое количество работников региона задействованы в научной сфере, оценивается также уровень инновационной активности в регионе и другие показатели.

7. Институциональный потенциал характеризует развитость экономических и общественных институтов региона.

8. Финансовый - предполагает расчет общего объема денежных средств в регионе, которыми обладает бизнес, власть и население.

9. Туристический потенциал отражает уровень привлекательности региона для туристов через характеристику туристической инфраструктуры, наличие в регионе различных знаковых точек туристического притяжения.

Изучение трудов ученых-экономистов по оценке инвестиционной привлекательности позволило выделить факторы, ее определяющие, и классифицировать их по ряду признаков (см таблица 1).

Таблица 1. Классификация видов факторов, определяющих инвестиционную привлекательность региона

Критерий	Виды факторов
Источник возникновения	Внешние, внутренние.
Направленность воздействия	Благоприятные, неблагоприятные.
Длительность воздействия	Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные.
Сфера формирования	Экономические, инновационные, экологические и т. д.
Степень изменения	Неизменяемые, мало изменяемые, изменяемые в короткие сроки, изменяемые в долгосрочной перспективе.
Степень предсказуемости	Предсказуемые, непредсказуемые.

Данная классификация факторов позволяет выявить, какое влияние оказывает конкретный фактор и какие действия относительно рассматриваемого фактора можно предпринять для того, чтобы повысить инвестиционную привлекательность региона и вместе с тем понизить инвестиционные риски.

Важно отметить, что выбор совокупности факторов, используемых при оценке инвестиционной привлекательности региона, требует особого внимания, поскольку разные типы инвесторов по-разному оценивают приоритетность того или иного фактора. Так, например, иностранный инвестор в большей степени интересуется транспортно-географическим положением региона, в то время как российский инвестор акцентирует свое внимание на ресурсобеспеченность региона и на его экономическое развитие в целом.

В экономической литературе можно встретить многообразие подходов к оценке инвестиционной привлекательности региона. В целом их можно разделить на три категории (рис. 3).

В рамках первого подхода необходимо выявить основополагающую характеристику, которая в большей степени определяет уровень инвестиционной привлекательности региона. В роли основного фактора может выступать любой фактор, в том числе уровень доходов населения и динамика изменения ВРП. Главное условие для применения данного подхода - фактор должен однозначно определять привлекательность региона [20]. Недостаток такого подхода очевиден - все факторы, за исключением основополагающего, не имеют значения, что препятствует осуществлению всесторонней оценки инвестиционной привлекательности региона.



Рис. 3. Подходы к оценке инвестиционной привлекательности

Второй подход предполагает выявление большего числа факторов. При этом факторы должны в одинаковой степени влиять на инвестиционную привлекательность региона, то есть быть равноправными. Еще одна отличительная черта данного подхода от предыдущего: каждый из выбранных факторов может быть представлен в виде нескольких показателей. Главный недостаток подхода заключается в наличии допущения равноправия выбранных для оценки факторов инвестиционной привлекательности региона [21].

Третий подход не ограничивается одним основополагающим фактором или несколькими равноправными, он охватывает намного более широкий спектр факторов, что можно назвать основным его преимуществом. При этом оценка инвестиционной привлекательности главным образом дается на основании инвестиционного риска и инвестиционного потенциала региона.

Многообразие подходов позволяет выделить несколько групп методов оценки инвестиционной привлекательности:

- экономико-математические методы;
- методы факторного анализа показателей;

- методы экспертных оценок.

Первая группа методов представлена:

- корреляционным анализом факторов;
- методом суммы мест;
- дисперсионным анализом;
- математическим моделированием и т. д.

Указанные методы отличаются однозначностью получаемых результатов, а также проработанностью алгоритма расчета. Их существенные недостатки отражаются в отсутствии обоснования отбора тех или иных показателей, а также в отсутствии возможности зафиксировать вклад в инвестиционную привлекательность отдельно взятого показателя. Добавить к этому можно и то, что при данных методах заметно проявляется ограниченность оценки факторов [23].

Применение методов факторного анализа требует группировки определенного набора факторов (показателей), которые объединяет смысловая близость. При этом анализу подвергается вся совокупность выбранных показателей. Факторный анализ позволяет выделить количественные связи между отобран-

ными показателями, что выступает в роли его преимущества [24]. Вместе с этим результаты факторного анализа отличаются наглядностью. К недостаткам же можно отнести отсутствие однозначного обоснования выбора тех или иных показателей.

Последняя группа представлена методом экспертных оценок. Данный метод наряду с количественными показателями учитывает качественные (мнение населения региона, сведения из СМИ). Преимущество метода состоит в разносторонности проводимого анализа, так как помимо статистического материала, учитываются суждения экспертов [25]. Однако из этой же особенности метода вытекает главный его недостаток – субъективность мнений экспертов. Еще один существенный недостаток, отмечаемый аналитиками и экономистами, – это достаточно высокая стоимость оценки, которая объясняется трудоемкостью проработанной работы.

Экономисты и аналитики отмечают, что при оценке инвестиционной привлекательности не следует фокусироваться лишь на одном элементе, необходимо рассматривать целую совокупность элементов и вместе с тем выделять среди них самые значимые. В связи с этим целесообразно использовать не один метод оценки, а несколько.

Обилие методов и подходов к оценке инвестиционной привлекательности определяет существование множества методик. Рассмотрим некоторые методики из отечественной и зарубежной практики.

Одна из известнейших зарубежных методик была разработана Гарвардской школой бизнеса. Она считается одной из первых, посвященных этой области экономики.

Методика в большей степени сосредотачивает внимание на том, каким уровнем риска обладает регион. При этом совокупность рисков содержит в себе политические, законодательные, инфляционные риски, стабильность национальной валюты и другие параметры [26]. При составлении рейтинга основная роль отводится экспертным оценкам, что существенно сужает практичность методики. Тем не менее, значимость методики отвергать нельзя, так как она послужила крепкой основой для дальнейшего изучения вопроса инвестиционной привлекательности регионов.

Среди других зарубежных методик также можно выделить следующие:

- методика журнала «Euromoney»;
- методика агентства Moody's;
- S&P и других.

Пожалуй, одна из самых популярных и распространенных методик в России – это методика, разработанная рейтинговым агентством «Эксперт РА». Следует отметить, что российское агентство «Эксперт РА» в процессе разработки своей методики учитывало не только опыт оценки инвестиционной привлекательности отечественных экономистов, но и зарубежных, куда можно отнести исследования Гарвардской школы бизнеса [27].

Методика предполагает расчет двух основных интегральных показателей: инвестиционного потенциала региона, в который входит 8 частных потенциалов, и инвестиционного риска, состоящего из 6 частных рисков. На основании этих исчисленных показателей, происходит ранжирование регионов по их потенциалу и по риску с присуждением соответствующего места.

Регион с самым большим значением совокупного инвестиционного потенциала получает первое место. В свою очередь, последнее место присуждается региону при отсутствии какого-либо параметра (например, если регион не обладает природно-ресурсным потенциалом).

Ранжирование по риску предполагает, что первое место достанется региону с наименьшим риском.

Завершающим этапом данной методики выступает присвоение регионам рейтинга относительно соотношения величины совокупного потенциала и риска. При этом возглавлять рейтинг будет регион, обладающий высоким потенциалом и минимальным риском (1А), а последнее место в рейтинге достанется региону с экстремальным риском и низким потенциалом (3D). Между вышеуказанными местами располагаются еще 11 категорий, характеризующихся тем или иным уровнем соотношения рисков и потенциала [28].

Сильные стороны методики заключаются в доступности информации для инвесторов, удобстве, простоте использования рейтингов и широте спектра анализируемых факторов. Кроме того, публикуемый агентством рей-

тинг позволяет инвесторам самостоятельно сопоставлять регионы между собой. Органы власти также могут опираться на представленные рейтинги и на их основе делать выводы о том, насколько эффективными представляются меры по повышению инвестиционной привлекательности, принятые конкретным регионом [29].

Среди слабых сторон методики можно отметить непрозрачность расчетов, трудоемкость проводимой работы и субъективность суждений специалистов.

В качестве второй по популярности следует отметить методику Национального рейтингового агентства (НРА), поскольку НРА числится среди авторитетных рейтинговых агентств, и ее оценка пользуется большим спросом среди участников инвестиционного рынка.

НРА в своей методике учитывает факторы, определяющие как эффективность вложения средств в конкретный регион, так и риски осуществления этих вложений. К таким факторам относятся:

1. Географическое положение региона и его оснащенность природными ресурсами.
2. Трудовые ресурсы.
3. Инфраструктура.
4. Потенциал регионального спроса (где учитываются темпы развития внутреннего рынка рассматриваемого региона).
5. Производственный потенциал.
6. Институциональная среда, социально-политическая обстановка.
7. Финансовая устойчивость бюджета региона и бюджетов его предприятий.

В соответствии с методикой, оценка вышеперечисленных факторов проводится на основе 56 показателей, которые в свою очередь подразделяются на три группы:

1. Статистические показатели, собираемые из различных официальных источников, в т. ч. используются сведения, получаемые от ЦБ РФ, Министерства финансов, Росстата.
2. Экспертные оценки помогают изучать те факторы, статистика по которым не находится в свободном доступе. Вес отдельных факторов в общей оценке инвестиционной привлекательности конкретного региона также определен в соответствии с мнением экспертов.
3. Опросы сообщества предпринимателей вы-

ступают в роли качественных показателей.

После того, как данные по показателям собраны, аналитики соотносят величины показателей каждого региона с максимальным, средним и минимальным величинами среди всей совокупности регионов. Далее на базе весов рассчитываются агрегированные оценки представленных факторов. Вместе с этим, определяется интегральный индекс привлекательности для каждого отдельно взятого региона. На заключительном этапе оценки инвестиционной привлекательности проводится ранжирование регионов по трем категориям: с высоким уровнем инвестиционной привлекательности, со средним и с умеренным.

Сильные и слабые стороны данной методики во многом сходятся с методикой «Эксперт РА».

Помимо методик, рассмотренных агентствами, к достаточно широко используемым отечественным методикам можно отнести:

- методика Агентства стратегических инициатив;
- методика Совета по изучению производительных сил Минэкономразвития;
- методика агентства «РИА Рейтинг».

Таким образом, на основе изучения научных изданий и публикаций в рамках проведенного исследования мы пришли к следующим выводам.

Несмотря на многообразие представленных в литературе и применяемых на практике методик оценки инвестиционной привлекательности регионов, можно выделить ряд этапов, характерных практически для всех методик.

На первом этапе эксперты определяются с показателями, которые будут оцениваться. Ими могут выступать показатели риска и потенциала. На втором этапе рассчитываются значения видов выбранных показателей. На третьем этапе определяется вес каждого вида показателя во всей совокупности показателей. На четвертом этапе сформированные группы

показателей оцениваются для определения места каждого конкретного фактора. На последнем этапе на основе сопоставления результатов проведенных расчетов осуществляется ранжирование всех регионов по их инвестиционной привлекательности.

По итогам обобщения проведенного теоретического исследования можно выделить следующие моменты, характерные практически для всех методик, применяемых на практике аналитиками и рейтинговыми агентствами.

Во-первых, широкое использование в проведении оценки сведений из официальных источников, в том числе статистических, а также источников федеральных органов власти.

Во-вторых, при определении рейтинга региона во всех методиках используется большое количество показателей. Так Агентство стратегических инициатив использует 79 показателей, НРА использует 55 показателей, «Эксперт РА» составляет рейтинг, используя около 40 показателей [30].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что высокая инвестиционная привлекательность позволяет регионам за счет своих конкурентных преимуществ и сильных сторон обеспечивать стабильный приток инвестиций в свою экономику. Но очевидным является то, что не каждый регион обладает значимым совокупным потенциалом, так же, как не каждый регион способен быстро, бесконфликтно и эффективно понизить свои инвестиционные риски. Для того чтобы определить правильный путь развития, региону необходимо знать, чем характеризуется его состояние в настоящее время. Оценка инвестиционной привлекательности позволит региону установить, какими преимуществами он обладает и над какими слабыми сторонами, с точки зрения инвестиционной привлекательности, следовало бы поработать в целях ее повышения.

Литература

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федер. закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 08.12.2020) // Собрание законодательства РФ. 1999. № 9 (1 марта). Ст. 1096.
2. Лаптев Р.А., Реутова Ю.И., Харланова В.Н. Сравнительный анализ определений «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат» // Проблемы развития современного общества: сб. науч. ст. Всерос.

- науч.-практической конференции (24-25 янв. 2019 г.). Курск: ЮЗГУ, 2019. С. 154-155.
3. Елсуков М.Ю., Маевский А.В., Чеберко Е.Ф. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность макрорегионов России // *Управленческое консультирование*. 2019. № 12. С. 71-72.
 4. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: к вопросу о дефинициях и оценке // *Финансы: теория и практика. Finance: Theory and Practice*. 2014. № 1. С. 139-152.
 5. Янгульбаева Л.Ш. Сущность и экономическое содержание инвестиционной привлекательности региона // *Terra economicus*. 2012. Т. 10. № 3-2. С. 143-148.
 6. Журова Л.И., Адрианова Д.Е. Оценка инвестиционной привлекательности российских регионов // *Вестн. Волжского ун-та им. В.Н. Татищева*. 2010. № 20. С. 50-58.
 7. Шаховская Л.С., Безлепкина А.А. Инвестиционная привлекательность регионов как ключевой фактор привлечения иностранных инвестиций // *Крымский науч. вестн.* 2017. № 1. С. 24-38.
 8. Чабатуль В.В. Глава 3. Исследование механизмов государственной поддержки и инвестиционной привлекательности сельскохозяйственного производства в условиях международной экономической интеграции // *Научные принципы регулирования развития АПК: предложения и механизмы реализации*. 2020. № 1. С. 72-90.
 9. Алиев Ш.Х. Специфика рисков в инвестиционной деятельности // *Кластерные инициативы в формировании прогрессивной структуры национальной экономики: сб. науч. трудов Междунар. науч.-практической конф. (16-17 мая 2019 г.)*. Курск: ЮЗГУ, 2019. С. 29.
 10. Захарян А.В., Лукьянченко Е.В. Виды инвестиционных рисков, их минимизация и ее влияние на получаемый инвестиционный доход // *Эпомен*. 2018. № 15. С. 94-95.
 11. Андреева А.А., Березина Н.В. Подходы к определению инвестиционного риска региона и методы его оценки // *Экономическая безопасность как парадигма современной теории и практики управления: сб. материалов Всерос. науч.-практической конф. (29-30 окт. 2019 г.)*. Чебоксары: Чувашский гос. ун-т им. И.Н. Ульянова, 2019. С. 23.
 12. Авазов Н.Р. Пути формирования инвестиционного климата // *Теория и практика современной науки*. 2019. № 10. С. 11.
 13. Вязкина И.В., Скворцова Г.Г., Корнеева Н.В. Инвестиционный риск региона и его составляющие // *Экономика и управления предприятиями, отраслями, комплексами в условиях инновационного развития: сб. науч. тр. Междунар. науч.-практической конф. (11 дек. 2017 г.)*. Тверь: Тверской гос. технический ун-т, 2018. С. 16.
 14. Иода Ю.В., Снегирева А.А. Формирование инвестиционного потенциала региона // *Учен. записки Тамбовского отделения РoСМУ*. 2019. № 14. С. 29.
 15. Что такое инвестиционный потенциал [Электронный ресурс]. URL: <https://sprintinvest.ru>. (дата обращения: 21.09.2021).
 16. Дмитриченко Л.И., Шумакова Ю.В. Инвестиционный потенциал государства: анализ категорий и концепций // *Новое в экономической кибернетике*. 2019. № 1. С. 210-213.
 17. Топилин А.В. Трудовой потенциал России: демографические и социально-экономические проблемы формирования и использования // *Вестн. Рос. академии наук*. 2019. № 7. С. 737.
 18. Покупательная способность: инструменты для анализа и увеличения [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kom-dir.ru>. (дата обращения: 21.09.2021).
 19. Володина Л.В. Инвестиционная привлекательность территории как фактор геобрендинга // *Рос. школа связей с общественностью*. 2020. № 18-19. С. 137.
 20. Казанцев В.В. Инвестиционная привлекательность региона: содержание и подходы к оценке // *Инновационное развитие*. 2018. № 10. С. 75.
 21. Мерзлякова Е.А., Богданов Д.А. Основные подходы к оценке инвестиционной привлекательности региона // *Институты и механизмы инновационного развития: мировой опыт и рос. практика: сб. науч. ст. Междунар. науч.-практической конф. (17-18 окт. 2019 г.)*. Курск: ЮЗГУ, 2019. С. 233-235.
 22. Печенкин А.Д., Хомякова А.А. Методические аспекты оценки инвестиционной привлекательности региона // *Проблемы экономики, финансов и управления производством: сб. науч. тр. вузов России*. 2018. № 42. С. 71-74.
 23. Леончикова Е.И., Баранова И.В. Инструментарий оценки инвестиционной привлекательности регионов на примере сибирского федерального округа // *Сибирская финансовая школа*. 2018. № 1. С. 66.
 24. Факторный анализ: методы и примеры [Электронный ресурс]. URL: <https://2ann.ru> (дата обращения: 20.09.2021).
 25. Балясникова Н.С., Тронин С.А. Методы оценки инвестиционной привлекательности региона // *Поиск (Волгоград)*. 2018. № 2. С. 3-5.
 26. Булатова Ю.И. Оценка инвестиционной привлекательности субъекта Российской Федерации: содержание, необходимость и сравни-

- тельный анализ методик оценки // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. № 11. С. 206.
27. Токарева Т.О. Основные рейтинги и проблемы оценки инвестиционного климата регионов России // Приоритеты социально-экономического развития евразийского пространства: сб. ст. Междунар. науч.-практической конф. (Екатеринбург, 23 дек. 2018 г.). Уфа: ООО «Агентство междунар. исследований», 2018. С. 190.
28. Куриков В.М., Ташланова Ю.В. Методология оценки инвестиционной привлекательности региона // Вестн. Алтайской акад. экономики и права. 2019. № 5-1. С. 101.
29. Шарыбар С.В. Показатели и методы оценки инвестиционной привлекательности региона // Развитие регионального АПК и сельских территорий: современные проблемы и перспективы: материалы Междунар. науч.-практической конф. (15-16 окт. 2020 г.). Новосибирск: НГАУ «Золотой колос», 2020. С. 245.
30. Траченко М.Б., Джюев В.А. Оценка инвестиционной привлекательности регионов: какая методика отвечает интересам инвестора // Гос. управление. Электронный вестн. 2019. № 76. С. 95-96.