

Гердо Андрей Эдуардович

аспирант

ФГБОУ ВО «Чувашский государственный

университет им. И.Н. Ульянова»

г. Чебоксары, Чувашская Республика

ФАКТОРЫ ИЗМЕНЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ РОССИИ В 2022–2023 гг.

Аннотация: в статье рассмотрены факторы, повлиявшие на изменение инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации после резких геополитических изменений первой половины 2022-го года, приведено теоретическое объяснение терминов «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный рейтинг», выявлена корреляция между изменениями в сфере инвестиций, в том числе иностранных, в регионах России и в сфере международной торговли российских регионов в изучаемом периоде.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиционный рейтинг, инвестиции, региональная экономика, внешняя торговля.

Комплексные изменения, произошедшие в экономике Российской Федерации в 2022 г. вследствие резкого изменения геополитической обстановки, безусловно, оказали значительное влияние на экономическую конъюнктуру России в разрезе отдельных регионов, в т.ч. в сфере инвестиционной деятельности.

По итогам 2022 г. выводы о каких-либо экономических изменениях основывались либо на сравнении актуальных на тот момент показателей с базой предыдущих периодов, протекавших до момента своеобразной «точки отсчета новой экономической реальности» в виде момента начала специальной военной операции (СВО), либо на анализе срочных мер экономического вмешательства, производимого на всех уровнях (государственном уровне, уровне крупного бизнеса, уровне малого и среднего предпринимательства (МСП) и т. д.) в условиях беспрецедентной геополитической неопределенности как в настоящем, так и в бу-

дущем периодах. Следовательно, такая аналитическая информация могла служить «информационным срезом» экономической действительности России, а также позволяла оценить направление вектора образовавшихся стратегических изменений в тех или иных отраслях экономики, но в самостоятельном виде по большей части не представляла сколько-нибудь надежной опоры для построения прогнозов дальнейшего экономического развития государства в средне- и долгосрочном периодах.

Однако аналитическая информация, собираемая по итогам 2023 г., опирается на базу предыдущего, 2022-го года, таким образом позволяя сравнить динамику различных экономических показателей уже после начала СВО год к году. Накопленной информации достаточно для того, чтобы провести комплексный анализ структурных сдвигов в экономике государства, выявить наиболее и наименее чувствительные к произошедшим изменениям отрасли, а также составить на ее основе экономические прогнозы различного временного масштаба. При этом краткосрочный прогноз в любой из сфер экономики России, основанный на объективной динамике экономических показателей в 2022–2023 гг., все еще может в гораздо большей мере претендовать на потенциальную точность, чем средне- и долгосрочные прогнозы, в силу сохраняющейся глобальной геополитической напряженности и неопределенности.

Инвестиционная сфера, один из основных драйверов роста национальной экономики, крайне чувствительна к геополитическим потрясениям в регионе потенциального инвестирования ввиду ряда факторов, в первую очередь по причине возникновения существенных инвестиционных рисков. В России в 2022–2023 гг. комплексным структурным изменениям подверглась сфера иностранных инвестиций, что, в свою очередь, оказало серьезное влияние на инвестиционный процесс в регионах страны вследствие перераспределения финансовых потоков, разрушения существовавших и появления новых цепочек поставок, возросшей инвестиционной активности резидентов и нерезидентов в условиях стратегического переломного момента на рынке инвестиций. Дело в том, что сложившаяся ситуация «открыла окно возможностей» в ранее поступательно развивавшейся

отрасли. Беспрецедентные изменения, связанные с уходом иностранных инвесторов под влиянием санкционного давления ряда недружественных государств, привели к перераспределению инвестиционных активов, зачастую характеризовавшемуся крайне выгодными условиями покупки данных активов, что вызвало ажиотажный спрос среди мажоритарных игроков рынка инвестиций и повышенную конкуренцию между потенциальными новыми инвесторами. Данные факторы явились причиной увеличения уровня инвестиционной активности даже в условиях предполагаемого ухудшения экономической ситуации в России [3] в период наибольшей экономической неопределенности в начале-середине 2022 г.

Кроме того, вышеописанные процессы затронули сферу инвестиций в регионах России не только напрямую, в виде изменения пула мажоритарных инвесторов, но и косвенно – после начала СВО экзистенциально важной для государства стала проблема импортозамещения. В данной связи возникла необходимость создания новых и развития существующих предприятий, в немалой степени за счет привлечения инвестиций. Причем как от резидентов, так и от представителей дружественных стран, у которых также «открылось окно возможностей», в т.ч. в рамках планирования долгосрочного экономического сотрудничества путем инвестирования в основной капитал российских предприятий. При этом потенциальные инвесторы зачастую принимают решение об инвестициях в рамках той или иной территориальной единицы на основе оценки инвестиционного климата региона, выраженной в виде инвестиционного рейтинга.

Под инвестиционным климатом региона подразумеваются условия для выгодного вложения капитала (экономические, правовые, политические и социальные), которые созданы в данном регионе для всех субъектов хозяйственной деятельности, включая иностранных инвесторов. Инвестиционный климат определяет инвестиционную привлекательность региона – это интегральный показатель, который представляет из себя совокупность экономических и финансовых показателей региона, индикаторов государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития. Инвестиционная привлека-

тельность определяет доминирующий вектор движения физического, финансового, интеллектуального и человеческого капиталов: в регион или за его пределы [4]. Улучшение инвестиционного климата, влекущее за собой повышение инвестиционной привлекательности региона, является одним из приоритетных направлений развития региональной экономики. Потенциальный инвестор оценивает инвестиционную привлекательность по ряду индикаторов: уровень экономического развития, географическое положение, демографическая и социальная политика, уровень законодательной стабильности, качество человеческого капитала, наличие налоговых льгот, отсутствие барьеров для входа на рынок, доступность ресурсов и т. д.

Оценка инвестиционной привлекательности регионов России производится по разным метрикам и различными рейтинговыми агентствами, в т.ч. агентством «Эксперт РА», статистическая информация которого является базой далее приведенного сравнения инвестиционных рейтингов регионов России в 2022–2023 гг. (рис. 1, 2). Рейтинговое агентство «Эксперт РА» рассчитывает уровень инвестиционной привлекательности регионов преимущественно исходя из уровня инфраструктурной обеспеченности и социального развития [2].



Рис. 1. Дифференциация инвестиционной привлекательности регионов России в 2022 г. Источник: «Эксперт РА»



Рис. 2. Дифференциация инвестиционной привлекательности регионов России в 2023 г. Источник: «Эксперт РА»

По версии «Эксперт РА», в 2023 г. большинству регионов России удалось сохранить либо увеличить инвестиционную привлекательность в сравнении с показателями 2022 г. Преимущественно шаг движения составил не более чем один уровень как в положительную, так и в отрицательную сторону. 23 региона улучшили свои позиции: Приморский, Камчатский, Пермский края, Ленинградская, Смоленская, Липецкая, Калининградская, Свердловская, Саратовская, Ярославская, Амурская, Тюменская, Тверская, Новгородская, Тульская, Омская, Нижегородская, Новосибирская, Ульяновская области, Республика Карелия, Чувашская, Кабардино-Балкарская Республики, Ненецкий автономный округ.

Вместе с тем в 2023 г. снизилась инвестиционная привлекательность 20-ти регионов: Архангельской, Курской, Курганской, Белгородской, Воронежской, Челябинской, Костромской, Калужской, Магаданской, Астраханской, Брянской, Вологодской областей, Красноярского, Хабаровского краев, Чукотского автономного округа, Республик Алтай, Саха (Якутия), Адыгея, Ингушетия, а также города федерального значения Севастополь. Часть данных регионов характеризуется географическим положением, близким к зоне проведения СВО. Инвестиционная деятельность в этих субъектах в настоящее время отличается повышен-

ным риском (финансовым и реальным) вкупе с отсутствием так называемой инвестиционной премии за данный риск, что не способствует привлечению инвестиций.

Отдельно стоит отметить рост инвестиционной привлекательности регионов Дальнего Востока, в частности Приморского края и Амурской области, что, в свою очередь, коррелирует со значительным увеличением товарооборота с Китайской Народной Республикой (КНР) и ростом числа совместных инвестиционных проектов, осуществляемых резидентами России и Китая [1]. Данные регионы получили положительный экономический эффект благодаря географическому положению и наличию сухопутной границы с Китаем, т.е. «разворот на Восток» к 2023 г. приобрел видимое экономическое отражение в том числе в рамках инвестиционной сферы.

Таким образом, общее изменение инвестиционной привлекательности регионов России в 2022–2023 гг., несмотря на ухудшение рассматриваемых показателей в ряде регионов, в первую очередь напрямую связанных с зоной проведения СВО географически, не характеризуется отрицательной динамикой. Сфера инвестиций, подобно общей экономической конъюнктуре национальной экономики, в 2022–2023 гг. смогла адаптироваться к резким геополитическим изменениям, сформировать и запустить механизм перестройки в соответствии с новыми экономическими реалиями. Данные изменения наиболее репрезентативно отражены в положительной динамике инвестиционного рейтинга регионов Дальнего Востока, коррелирующей с так называемым «разворотом на Восток» в сфере внешней торговли Российской Федерации.

Список литературы

1. Бондаренко Н.В. Анализ инвестиционной активности в странах СНГ / Н.В. Бондаренко, А.Э. Гердо // Актуальные вопросы экономики. – 2023. – №4. – С. 51–55.

2. Инвестиционная привлекательность регионов: рокировка позиций в новых условиях // Официальный сайт рейтингового агентства «Эксперт РА» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://raexpert.ru/researches/regions/invest_regions_2023/

3. Масштабная трансформация российской экономики. Доклад о денежно-кредитной политике. 11 мая 2022 года // Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cbr.ru/about_br/publ/ddkp/longread_2_38/

4. Pogodina T.V. Strategic management of the competitiveness of industrial companies in an unstable economy / T.V. Pogodina, N.L. Udaltsova, T.V. Muzhzhavleva // *Entrepreneurship and Sustainability Issues*. – 2020. – Т. 7. №3. – С. 1555–1564. DOI 10.9770/jesi.2020.7.3(9). EDN KHYGJW