

УДК 338.9

DOI: 10.34670/AR.2023.63.59.002

## Особенности определения инвестиционной привлекательности реального сектора экономики и способы ее оценки

**Ковалев Роман Витальевич**

Эксперт в области инвестирования и привлечения инвестиций,  
119019, Российская Федерация, Москва, ул. Моховая, 16;  
e-mail: kovalsky82@gmail.ru

### Аннотация

Сегодня предприятия работают в условиях жесткой конкуренции. Таким образом, существует необходимость быстрого реагирования на изменения во внешней среде и улучшения своей производительности. Постоянное развитие – ключ к успеху любой организации. Однако этот процесс требует инвестиций – двигателя роста компании. Единственный способ привлечь капитал и укрепить позиции на рынке – это повысить уровень инвестиционной привлекательности. В данной статье раскрываются основные понятия инвестиционной привлекательности, рассматриваемые на макро- и микроуровне экономики страны. Установлены основные уровни и критериальные показатели оценки инвестиционной привлекательности реального сектора экономики, рекомендованы к анализу принципы определения их параметров в зависимости от информационных, организационных и других условий. На основе определения инвестиционной привлекательности как критерия оценки целесообразности размещения инвестиций предлагается методологический подход, направленный на решение проблемы размещения инвестиционных средств в реальном секторе экономики. В ходе работы автор использовал общенаучные методы: сравнения и аналогии, анализ и синтез. Целостное представление об инвестиционной привлекательности может быть составлено только с использованием комплексного подхода. При этом в контексте комплексного подхода необходимо проанализировать позиции страны во всех критических рейтингах, рекомендованных отечественными исследователями, и оценить их динамику. Перспективным направлением дальнейших исследований является совершенствование экономико-математического моделирования при оценке инвестиционной привлекательности промышленных компаний.

### Для цитирования в научных исследованиях

Ковалев Р.В. Особенности определения инвестиционной привлекательности реального сектора экономики и способы ее оценки // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 5А. С. 323-330. DOI: 10.34670/AR.2023.63.59.002

### Ключевые слова

Инвестиционная привлекательность, методы оценки, макро- и микроуровни экономики, рост компании, инвестиции, развитие бизнеса.

## Введение

В современном мире инвестиции становятся все более популярным инструментом развития бизнеса, поэтому такие понятия, как инвестиционная привлекательность и инвестиционная оценка, уверенно вошли в повседневную жизнь предпринимателей.

Цифровизация, санкции, проводимое реформирование некоторых аспектов экономики актуализируют задачу ускорения и переориентации инвестиционных процессов с целью активизации инновационной деятельности и обеспечения ускорения социально-экономического развития общества. В конечном счете, эти тенденции повышают конкурентоспособность страны. Однако для того, чтобы более эффективно решать социально-экономические проблемы и укреплять свои позиции в глобальном пространстве страны, необходимо увеличить иностранные инвестиции. Более того, их эффективность во многом зависит от адекватности оценки инвестиционной привлекательности национальной экономики, результаты которой определяются выбранным методом оценки.

Инвестиционная привлекательность экономики – это сложный экономический термин. Неоднозначность толкования этого термина оказывает существенное влияние на методы и результаты оценки инвестиционной привлекательности экономики, что особенно заметно для развивающейся рыночной экономики любой страны.

Целью исследования является оценка инвестиционной привлекательности российской экономики с использованием комплексного подхода. В исследовании использовались общенаучные методы – сравнение, описание, анализ, синтез. Теоретической основой являются работы российских и зарубежных ученых в области инвестиций.

## Основная часть

Так как инвестиционная привлекательность это сложный, многомерный процесс, единого подхода к определению данного термина до сих пор не сформировано. Поэтому целесообразным является рассмотреть в данной исследовании следующие подходы к оценке инвестиционной привлекательности.

Широко распространенный подход заключается в том, что инвестиционная привлекательность определяется инвестиционным потенциалом и инвестиционными рисками [Колосниченко, Степанова, Иванова, 2015]. Другой подход включает в себя множество факторов инвестиционной привлекательности [Матраева, 2013]. Постоянный приток прямых иностранных инвестиций является мощным фактором экономического развития в развивающихся странах. Статистический анализ данных по 25 странам показал [Мякшин, 2014], что прямые иностранные инвестиции способствуют экономическому росту, а влияние прямых внутренних инвестиций на темпы роста статистически незначимо.

В то же время развивающиеся страны часто характеризуются некачественной институциональной средой и не поддерживают производственные инвестиции и защиту прав собственности [Малков, 2011]. Необходимо учитывать факторы, которые принимают во внимание иностранные инвесторы при принятии решения о вложении средств в повышение инвестиционной привлекательности российской экономики. После определения факторов инвестиционной привлекательности следует выбрать методы ее оценки, которые существенно различаются.

К факторам инвестиционной привлекательности обычно относятся отдельные

макроэкономические показатели, характеризующие уровень развития производства и технологий, качество жизни и состояние денежно-кредитной системы. Существуют и другие важные факторы, такие как уровень емкости и платежеспособности внутреннего рынка; уровень инфляции; уровень коррупции и криминализации общества в экономической сфере; степень правового обеспечения инвестиционной деятельности; стабильность нормативно-правовой базы предпринимательской и инвестиционной деятельности; развитие фондового рынка; процентная ставка; налоговая политика.

Поэтому для оценки инвестиционной привлекательности компании анализируются все показатели, определяющие финансовое положение компании, динамику развития, уровень управления и квалификацию персонала. Важным моментом при оценке инвестиционной привлекательности является определение стадии жизненного цикла компании, особенно с точки зрения анализа финансовых коэффициентов. Вес каждого показателя и его нормативное значение могут отличаться в зависимости от стадии жизненного цикла предприятия.

Различные этапы развития экономической системы по-своему определяют потребность в инвестиционном капитале, возможную будущую доходность и риски; определяют наилучшую стратегию, реализация которой повысит интерес инвестора. Использование этой теории помогает проще всего предсказать дальнейший курс развития компании.

Зарождение теории стало результатом адаптации к биологическому циклу, но следует отметить, что это всего лишь аналогия. В развитии компании всегда присутствует некоторая неопределенность, и не обязательно, что ее деятельность будет иметь кривую. Исследователи определяют разное количество стадий жизненного цикла предприятия [Матраева, 2013; Мостовщикова, Соловьева, 2013], варьирующееся от четырех до десяти. В экономической литературе в основном используются подходы, которые имеют четыре этапа, но есть и другие интересные теории. Например, очень популярная среди ученых теория представлена И. Адизесом, его модель включает в себя десять этапов [Мякшин, 2014].

Для определения стадии жизненного цикла лучше использовать комплексный подход, который требует детального исследования с использованием аналитических и экспертных методов. Но если у нас нет возможности провести такой анализ, рыночная информация может помочь в оценке. Более важно отражать особенности развития каждой организации с учетом изменений во времени, чем сравнивать компании друг с другом. Для обеспечения инвестиционной привлекательности необходимо разработать стратегию, основанную на стадии жизненного цикла компании, поскольку меры, которые следует предпринять, могут отличаться.

Наконец, мы хотим представить все этапы процесса исследования инвестиционной привлекательности компании со следующей [Мостовщикова, Соловьева, 2013] системой показателей (табл. 1).

**Таблица 1 - Показатели оценки инвестиционной привлекательности**

<b>Отрасль</b>	<b>Предприятие</b>
<b>Производственный потенциал</b>	
доля отрасли в объеме отгруженной продукции;	объем выпускаемой продукции;
доля отрасли в основных производственных фондах;	отношение отгруженной продукции к произведенной;
отношение отгруженной продукции к произведенной;	объем выпускаемой (отгруженной) продукции отрасли;
выработка на одного работающего;	выработка на одного рабочего;
коэффициент обновления ОПФ;	коэффициент обновления ОПФ;
степень износа основных фондов	степень износа основных фондов

Отрасль	Предприятие
<b>Финансовые результаты деятельности</b>	
доля отрасли в инвестициях в основной капитал; доля инвестиционно-активных организаций отрасли; доля собственных средств в источниках инвестирования; динамика инвестиций в основной капитал; доля кредитов в привлеченных средствах	инвестиции в основной капитал организации; доля организации в инвестициях в основной капитал отрасли; доля собственных средств в источниках инвестирования
<b>Финансовые результаты деятельности</b>	
финансовый результат деятельности; доля прибыльных (убыточных) организаций; доля просроченной кредиторской задолженности; доля просроченной дебиторской задолженности общая рентабельность; коэффициент текущей ликвидности;	показатели эффективности финансовой деятельности; показатели финансовой устойчивости показатели деловой активности организации; показатели платежеспособности;
<b>Трудовой потенциал</b>	
доля занятых в отрасли работников; среднемесячная заработная плата на одного работника; коэффициент прибытия и выбытия рабочей силы; отношение задолженности по заработной плате к фонду оплаты труда	доля занятых работников в организации в общей численности занятых в отрасли; среднемесячная заработная плата на одного работника коэффициент прибытия и выбытия рабочей силы;

Необходимо отметить, что вышеуказанные показатели выбраны не случайно, например, показатель «Норма амортизации основных средств» характеризует потенциальный инвестиционный спрос, а показатель «Финансовые результаты» показывает эффективность хозяйственной деятельности отрасли (предприятия) в целом.

Показатели инвестиционной активности отражают стремление к модернизации производства и реконструкции [Мякшин, 2014; Штефан, Офицерова, 2015]. Его рейтинг был составлен в соответствии с этими показателями инвестиционной привлекательности и показан на рисунке 1.

Данный метод оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики не требует особых трудовых и финансовых затрат на сбор и формирование информации, поскольку полностью основан на информационных источниках, регулярно публикуемых в специальных официальных изданиях органов статистики [Трифонов, Яшин, Кошелев, 2014; Штефан, Офицерова, 2015].

В результате такого построения рейтинга оценки инвестиционной привлекательности можно выделить и сформировать круг отраслей или компаний, определяющих общее экономическое развитие страны и которые, в свою очередь, нуждаются во внимании и поддержке со стороны властей и финансировании

В экономической литературе описан еще один метод оценки инвестиционной привлекательности региона путем прямого расчета показателя привлекательности, рассмотрим его.

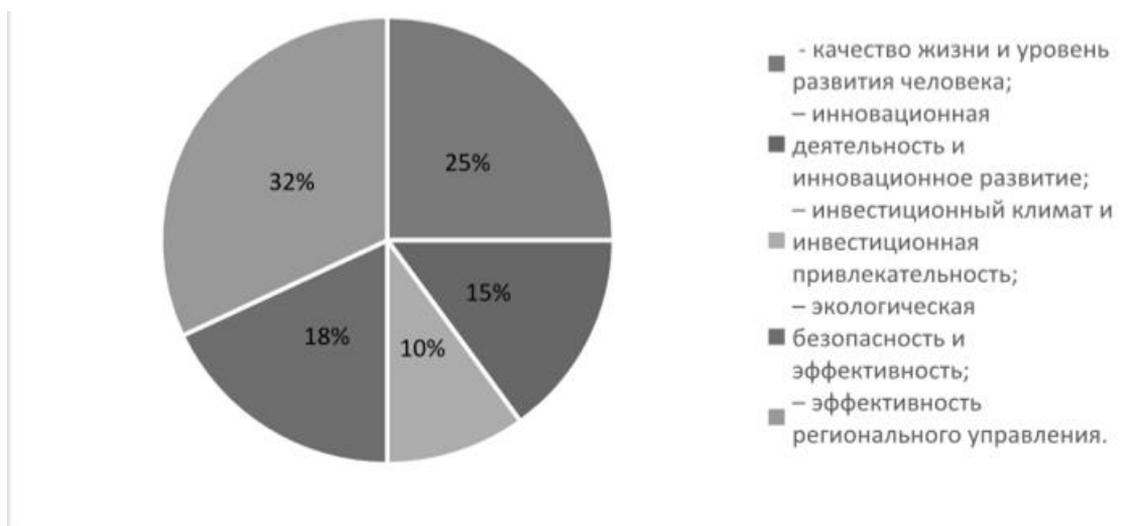
Количественная оценка – это оценка инвестиционного климата с использованием моделей корреляционного и регрессионного анализа [Кабачевская, 2016]. Из всего перечня социально-экономических показателей регионов России необходимо выбрать в качестве модельных аргументов те, значимость которых влияет на результирующую характеристику: степень влияния разнородных систем на создание системы автокорреляционных факторов. Можно

воспользоваться, конечно, методом главных компонент и критерием Барлетта – Уилкса [Егорова, Егоров, 2006] и перейти к меньшему числу укрупненных, независимых факторов [Дуканич, 2015], но тогда становится затруднительным сопоставление субъектов внутри неоднородной системы. Нужно от прямых прогнозов переходить к оценке инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата путем сравнения частных рейтингов.



**Рисунок 1 - Этапы построения рейтинга инвестиционной привлекательности [Мякшин, 2014]**

Итак, оценка инвестиционной привлекательности региона может быть оценена по сумме региональных факторов конкурентоспособности по следующим направлениям показанные на рис. 2.



Источник: составлено автором

**Рисунок 2 - Оценка инвестиционной привлекательности региона**

Таким образом, все вышеперечисленные методы оценки инвестиционной привлекательности компании в первую очередь ориентированы на стратегических инвесторов, целью которых является не краткосрочное инвестирование и получение дохода, и управление компанией и ее деятельностью даже при наличии финансовых рисков. Финансовые риски являются неизменными «попутчиками» капитала хозяйствующего субъекта и самыми серьезными угрозами для инвестиционной привлекательности. Инвестор, способный просчитать степень риска в условиях экономической и политической неустойчивости, зачастую сохраняет и приумножает свои вложенные средства.

### Заключение

В заключение необходимо сделать вывод, что, каждый метод оценки инвестиционной привлекательности страны имеет особенности, связанные с методологией, источниками информации, учитываемыми параметрами и охватом страны. Таким образом, результаты оценки имеют существенные различия. Целостное представление об инвестиционной привлекательности может быть составлено только с использованием комплексного подхода. При этом в контексте комплексного подхода необходимо проанализировать позиции страны во всех критических рейтингах, рекомендованных отечественными исследователями, и оценить их динамику. Перспективным направлением дальнейших исследований является совершенствование экономико-математического моделирования при оценке инвестиционной привлекательности промышленных компаний.

### Библиография

1. Вдовин С.М. Инвестиционная привлекательность как фактор устойчивого развития региона // Экономический анализ: теория и практика. 2014. № 41 (392). С. 20-27.
2. Дуканич Л.В. Сравнительная оценка отраслевой инвестиционной привлекательности с территориальной привязкой: инструментально- методический подход // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. № 5 (239). С. 2-9.
3. Егорова Л.И., Егоров М.В. Оценка инвестиционной привлекательности интересов и формирования их инвестиционных секторов // Финансы и кредит. 2006. № 32 (236). С. 36-44.
4. Кабачевская Е.А. Инвестиционная привлекательность региона на примере Краснодарского края) // Инновации в науке. 2016. № 55-2. С. 153-162.
5. Колосниченко Е.А., Степанова Ю.Н., Иванова А.В. Методический инструментарий оценки уровня инвестиционной привлекательности стартапов // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 12 (411). С. 2-11.
6. Малков В.Г. Повышение инвестиционной привлекательности жилищно-коммунального комплекса // ЖКХ: Журнал руководителя и главного бухгалтера. 2011. № 3. Часть I. С. 58-64.
7. Матраева Е.В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов. М.: Дашков и К, 2013. 312 с.
8. Мостовщикова И.А., Соловьева И.А. Инвестиционная активность и инвестиционный портфель организации // Научный диалог. Экономика. Право. Политология. 2013. № 7 (19). С. 58-70.
9. Мякшин В.Н. Факторы инвестиционной привлекательности региона и их оценка // Региональная экономика: теория и практика. 2014. № 14 (341). С. 23-33.
10. Трифонов Ю.В., Яшин С.Н., Кошелев Е.В. Учет влияния распределения риска между участниками проекта на его инвестиционную привлекательность // Дайджест-Финансы. 2014. № 3 (231). С. 18-24.
11. Штефан М.А., Офицерова О.Ф. Формирование многофакторного критерия оценки инвестиционной привлекательности организации // Финансы и кредит. 2015. № 3 (627). С. 27-37.

---

## Features of determining the investment attractiveness of the real sector of the economy and methods of its assessment

**Roman V. Kovalev**

Expert in the field of investment and attraction of investments,  
119019, 16, Mokhovaya str., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: kovalsky82@gmail.ru

### Abstract

Today, enterprises operate in a highly competitive environment. Thus, there is a need to quickly respond to changes in the external environment and improve their performance. Continuous development is the key to the success of any organization. However, this process requires investment, which is the engine of the company's growth. The only way to attract capital and strengthen market positions is to increase the level of investment attractiveness. This article reveals the basic concepts of investment attractiveness, considered at the macro and micro levels of the country's economy. The main levels and criteria indicators for assessing the investment attractiveness of the real sector of the economy are established, the principles for determining their parameters are recommended for analysis, depending on informational, organizational and other conditions. Based on the definition of investment attractiveness as a criterion for assessing the feasibility of investment placement, a methodological approach is proposed aimed at solving the problem of investment funds placement in the real sector of the economy. In the course of the work, the author used general scientific methods: comparisons and analogies, analysis and synthesis. A holistic view of investment attractiveness can only be drawn up using an integrated approach. At the same time, in the context of an integrated approach, it is necessary to analyze the country's positions in all critical ratings recommended by domestic researchers and assess their dynamics. A promising direction for further research is the improvement of economic and mathematical modeling in assessing the investment attractiveness of industrial companies.

### For citation

Kovalev R.V. (2023) Osobennosti opredeleniya investitsionnoi privlekatel'nosti real'nogo sektora ekonomiki i sposoby ee otsenki [Features of determining the investment attractiveness of the real sector of the economy and methods of its assessment]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (5A), pp. 323-330. DOI: 10.34670/AR.2023.63.59.002

### Keywords

Investment attractiveness, evaluation methods, macro- and micro-levels of the economy, company growth, investments, business development.

### References

1. Dukanich L.V. (2015) Sravnitel'naya otsenka otraslevoi investitsionnoi privlekatel'nosti s territorial'noi privyazkoi: instrumental'no- metodicheskii podkhod [Comparative assessment of sectoral investment attractiveness with territorial reference: instrumental and methodological approach]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya* [Financial Analytics: Problems and Solutions], 5 (239), pp. 2-9.

2. Egorova L.I., Egorov M.V. (2006) Otsenka investitsionnoi privlekatel'nosti interesov i formirovaniya ikh investitsionnykh sektorov [Assessment of the investment attractiveness of interests and the formation of their investment sectors]. *Finansy i kredit* [Finance and credit], 32 (236), pp. 36-44.
3. Kabachevskaya E.A. (2016) Investitsionnaya privlekatel'nost' regiona na primere Krasnodarskogo kraya) [Investment attractiveness of the region on the example of the Krasnodar Territory)]. *Innovatsii v nauke* [Innovations in science], 55-2, pp. 153-162.
4. Kolosnichenko E.A., Stepanova Yu.N., Ivanova A.V. (2015) Metodicheskii instrumentarii otsenki urovnya investitsionnoi privlekatel'nosti startapov [Methodological tools for assessing the level of investment attractiveness of startups]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika* [Economic analysis: theory and practice], 12 (411), pp. 2-11.
5. Malkov V.G. (2011) Povyshenie investitsionnoi privlekatel'nosti zhilishchno-kommunal'nogo kompleksa [Increasing the investment attractiveness of the housing and communal complex]. *ZhKKh: Zhurnal rukovoditelya i glavnogo bukhgaltera* [Housing and communal services: Journal of the head and chief accountant], 3, I, pp. 58-64.
6. Matraeva E.V. (2013) *Metodologiya statisticheskogo analiza investitsionnoi privlekatel'nosti regionov RF dlya inostrannykh investorov* [Methodology for Statistical Analysis of the Investment Attractiveness of Russian Regions for Foreign Investors]. Moscow: Dashkov i K Publ.
7. Mostovshchikova I.A., Solov'eva I.A. (2013) Investitsionnaya aktivnost' i investitsionnyi portfel' organizatsii [Investment activity and investment portfolio of the organization]. *Nauchnyi dialog. Ekonomika. Pravo. Politologiya* [Scientific dialogue], 7 (19), pp. 58-70.
8. Myakshin V.N. (2014) Faktory investitsionnoi privlekatel'nosti regiona i ikh otsenka [Factors of investment attractiveness of the region and their evaluation]. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika* [Regional economy: theory and practice], 14 (341), pp. 23-33.
9. Shtefan M.A., Ofitserova O.F. (2015) Formirovanie mnogofaktornogo kriteriya otsenki investitsionnoi privlekatel'nosti organizatsii [Formation of a multifactorial criterion for assessing the investment attractiveness of an organization]. *Finansy i kredit* [Finance and credit], 3 (627), pp. 27-37.
10. Trifonov Yu.V., Yashin S.N., Koshelev E.V. (2014) Uchet vliyaniya raspredeleniya riska mezhdru uchastnikami proekta na ego investitsionnyuyu privlekatel'nost' [Accounting for the impact of risk distribution between project participants on its investment attractiveness]. *Daidzhest-Finansy* [Digest-Finance], 3 (231), pp. 18-24.
11. Vdovin S.M. (2014) Investitsionnaya privlekatel'nost' kak faktor ustoichivogo razvitiya regiona [Investment attractiveness as a factor in sustainable development of the region]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika* [Economic analysis: theory and practice], 41 (392), pp. 20-27.