

Этап 5 – проводится классификация выявленных рисков на группы:

- Систематические риски могут определяться следующими факторами: низкой ликвидностью актива, нестабильностью налогового законодательства, изменениями в уровне конкуренции на рынке, тенденциями занятости населения, инфляцией, изменениями процентных ставок. Данный риск диверсификации не поддается, лишь отражает связь среднерыночного уровня и уровня риска вложений в недвижимость.

- Несистематические риски – риски, которые характерны для различных типов недвижимости и в различных регионах. Риск данного вида диверсифицирован за счет распределения капитала между объектами недвижимости.

- Случайные риски связаны с возможными природными и социальными явлениями и связаны с неэффективным управлением объектами недвижимости.

В завершении происходит принятие инвестиционного решения.

Предложенная структура и содержание этапов инвестиционного анализа будет полезна:

- для определения благоприятного момента осуществления вложений и выхода из проекта;

- для оценки доступности инвестиционной стратегии, которые применяются относительно предпочтений вкладчика;

- для оценки систематических рисков, которые ассоциируются с вложениями в недвижимость.

#### Список литературы

1. Асаул А. Н., Люлин П. Б. Управление объектами коммерческой недвижимости. СПб. : СпбГАСУ, 2013.

2. Афанасьев В., Райченко А. Научная школа управления: становление, понятия, концепции // Проблемы теории и практики управления, 2012.

3. Воронцова Е. Н., Собянин Я. К. Развитие фасилити-менеджмента в России. Уфа : Аэтерна, 2014.

4. Домарацкая Е. А. Понятие фасилити-менеджмента как управления инфраструктурой организации. Ижевск : ИГТУ, 2014.

5. Касьяненко Т. Г. Оценка недвижимости : учеб. пособие. М. : КНОРУС, 2012.

УДК 330.322.4

## ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ АСТРАХАНСКОГО РЕГИОНА

*Н. А. Косарлукова, А. С. Гранкина*

*Астраханский государственный архитектурно-строительный  
университет (Россия)*

В статье проводится исследование инвестиционной привлекательности региона. Рассмотрена структура и специализация инвестиций, основные показатели региона и

оценки рейтинговых агентств. На основе анализа факторов, определяющих потенциальный интерес инвесторов к финансовым вложениям в отрасли данного региона, делается вывод об уровне ее инвестиционной привлекательности.

**Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность региона, инвестиции, инвестиционная политика государства.

In this paper we study the investment attractiveness of the region. The structure and specialization of investment, the main indicators of the region and assess the rating agencies. Based on an analysis of factors determining the potential interest of investors with investments in the sector in the region, the conclusion about the level of its investment appeal.

**Keywords:** investment attractiveness of the region, investment, investment policy of the state.

Одной из главной составляющей социально-экономического роста является наращивание капитала, основой которого являются инвестиции. Их ключевая роль состоит в том, что они способствуют качественному и количественному изменению капитала за счет новых финансовых вложений. Эти средства, направленные на экономику отдельных регионов или конкретных видов предпринимательской деятельности с целью максимального увеличения прибыли или социальной инфраструктуры, составляют социально-экономическую значимость инвестиций [1].

В ходе глобализации мировой экономики приводит к тому, что субъектами конкурентной борьбы становятся не только страны, но и регионы. Следовательно, для того чтобы России могла претендовать на достойное место на международной арене, регионы должны сыграть роль локомотивов в решении задачи повышения конкурентоспособности страны.

Под понятием «инвестиционная привлекательность региона» понимают совокупность показателей финансово-хозяйственной деятельности страны, отрасли, региона или предприятия, посредством которых потенциальный инвестор ожидает получить положительный экономический эффект (доход) от вложений временно свободных денежных средств в реализацию конкретного проекта с минимальным уровнем риска [2].

Сегодня существует разнообразие методик по оценке уровня развития региона и определения его привлекательности. Однако при оценивании инвестиционного климата в российских регионах России первостепенную роль играет рейтинговое агентство «Эксперт-РА».

В процессе оценивания параметров инвестиционного климата агентство в первую очередь опирается на следующие источники: данные Федеральная служба государственной статистики РФ, Минфина РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ, Минрегиона РФ, Министерства информационных технологий и связи РФ, ЦБ РФ, Министерства РФ по налогам и сборам и др.

Согласно методике «Эксперт-РА», в качестве основных составляющих инвестиционной привлекательности региона выступают [3]:

- Инвестиционный потенциал – количественная характеристика, которая учитывает основные макроэкономические показатели, насыщенность территории факторами производства (ресурсно-сырьевой потенциал, наличие рабочей силы, развитость инфраструктуры и т. д.), потребительский спрос населения и т. д.

- Инвестиционный риск – качественная характеристика, показывающая возможность появления непредвиденных финансовых потерь инвестиций и дохода от них.

В свою очередь каждая из составляющих складывается из нескольких факторов (см. табл. 1).

Таблица 1

Факторы инвестиционной привлекательности региона [3]

Инвестиционная привлекательность	Частные инвестиционного потенциала	Природно-ресурсный	Средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов
		Производственный	Общий итог хозяйственной деятельности населения
		Потребительский	Покупательская способность населения
		Инфраструктурный	Экономико-географическая обстановка региона и его обеспеченность инфраструктурой
		Трудовой	Объем трудовых ресурсов и их уровень образования
		Институциональный	Степень развития ключевых институтов рыночной экономики
		Инновационный	Уровень внедрения достижений НТР
		Финансовый	Объем налогооблагаемой базы и рентабельность региональных предприятий
		Туристический	Наличие мест развлечения и размещения туристам и отдыхающим
	Частные инвестиционного риска	Экономический	Тенденции экономического развития региона: способность экономики, ее отраслей и предприятий к производственно-экономической деятельности, к выпуску продукции, товаров, услуг и т. д.
		Управленческий	Качество управления бюджетом, наличие программно-целевых документов, степень развития управленческой системы и т. д.
		Финансовый	Сбалансированность финансов предприятия и бюджета региона
		Социальный	Состояние социальной напряженности
		Экологический	Степень загрязнения окружающей среды
		Криминальный	Степень преступности с учетом тяжести преступлений

Расчет совокупного показателя потенциала или риска записывается как взвешенная сумма частных видов потенциала или риска. Показатели суммируются, каждый со своим весовым коэффициентом. Итоговый ранг региона рассчитывается по величине взвешенной суммы частных показателей. Помимо ранга каждый из регионов обладает количественной оценкой, отвечающей на два основных вопроса инвестора: насколько велик его

потенциал в качестве объекта инвестиционных вложений и насколько велик его риск инвестирования в конкретный регион по сравнению со среднероссийским.

Затем регионам России присваивается рейтинг, распределяющий области по значениям показателей интегрального потенциала и совокупного риска на двенадцать групп. По результатам рейтинга «Эксперт-РА» составляется информативная картина риск-потенциалов российских регионов, которая характеризует масштабность региона для осуществления бизнес деятельности и насколько рискованно ее развитие (см. табл. 2).

Таблица 2

Рейтинговая шкала «Эксперт-РА» оценки уровня риска и потенциала регионов РФ [3]

<i>Рейтинг</i>	<i>Потенциал</i>	<i>Риск</i>
1А	Высокий потенциал	Минимальный риск
1В	Высокий потенциал	Умеренный риск
1С	Высокий потенциал	Высокий риск
2А	Средний потенциал	Минимальный риск
1В	Средний потенциал	Умеренный риск
2С	Средний потенциал	Высокий риск
3А	Низкий потенциал	Минимальный риск
3В1	Пониженный потенциал	Умеренный риск
3С1	Пониженный потенциал	Высокий риск
3В2	Незначительный потенциал	Умеренный риск
3С2	Незначительный потенциал	Высокий риск
3D	Низкий потенциал	Экстремальный риск

Используя данные «Эксперт-РА», оценим инвестиционный потенциал Астраханской области и динамику его параметров за период с 2011 по 2015 г. включительно (см. табл. 3).

Исходя из полученных данных таблицы, видим, что на протяжении рассматриваемого периода наблюдается незначительное снижение позиции инвестиционного потенциала (на 1 пункт), что говорит о стабильно пониженном состоянии Астраханского региона.

Наиболее слабым элементом является положение туристического потенциала (66-е место в стране в 2015 г.), что в первую очередь связано с крайне слабой региональной поддержкой со стороны государства.

Однако в 2015 г. по сравнению с предыдущим заметно улучшилась позиция инновационного потенциала (на 17 пунктов), составив 48 место.

В целом, изменения остальных показателей инвестиционного потенциала региона на протяжении исследуемого периода незначительны, так значение трудового потенциала ухудшилось на 1 пункт, инфраструктурного на 6, институционального на 7. Что касается позиций потребительского и природно-ресурсного потенциала, то они остались без изменений, а зна-

чения производственного и финансового напротив улучшились на 2 единицы.

Таблица 3

Параметры инвестиционного потенциала Астраханской области  
и их динамика с 01.01.2011 по 01.01.2016 г. [3]

Год	2011	2012	2012 к 2011	2013	2013 к 2012	2014	2014 к 2013	2015	2015 к 2014
Ранг потенциала	57	58	-1	59	-1	58	1	58	0
Доля в общероссийском потенциале, %	0,6	0,578	-0,022	0,585	0,007	0,606	0,021	0,615	0,009
Трудовой	45	47	2	51	4	48	-3	46	-2
Потребительский	46	46	0	45	-1	45	0	46	1
Производственный	59	62	3	58	-4	55	-3	57	2
Финансовый	54	55	1	53	-2	52	-1	52	0
Институциональный	41	48	7	46	-2	47	1	48	1
Инновационный	51	49	-2	43	-6	65	22	48	-17
Инфраструктурный	50	49	-1	51	2	53	2	56	3
Природно-ресурсный	30	30	0	30	0	31	1	30	-1
Туристический	62	64	2	60	-4	61	1	66	5

Далее проведем анализ составляющих рейтинга инвестиционного риска Астраханского региона и динамику его параметров за период с 2011 по 2015 г. включительно (см. табл. 4).

Таблица 4

Параметры инвестиционного риска Астраханской области  
и их динамика с 01.01.2011 по 01.01.2016 г. [3]

Год	2011	2012	2012 к 2011	2013	2013 к 2012	2014	2014 к 2013	2015	2015 к 2014
Ранг риска	34	40	-6	43	-3	29	14	57	-28
Средневзвешенный индекс риска, Россия = 1 %	0,282	0,279	-0,003	0,272	-0,007	0,237	-0,035	0,296	0,058
Социальный	41	59	18	64	5	66	2	65	-1
Экономический	34	33	-1	37	4	41	4	52	11
Финансовый	36	37	1	29	-8	18	-11	59	41
Криминальный	77	72	-5	74	2	68	-6	76	8
Экологический	52	53	1	57	4	54	-3	51	-3
Управленческий	12	15	3	11	-4	2	-9	11	9

На основе вышеприведенной таблицы делаем вывод, что на протяжении исследуемого периода положение Астраханского края в рамках ин-

вестиционного риска значительно ухудшилось, так по инвестиционному риску согласно последним данным область заняла 57 место, тем самым понизив рейтинг по сравнению с 2014 годом на 28 пунктов.

Анализируя последние показатели экологического риска, видим относительно небольшое изменение в лучшую сторону по сравнению с 2014 г. – на 3 пункта, в то же время позиция управленческого параметра обернулась в худшую сторону – на 9 пунктов, в связи с этим требуется своевременное выявление и пресечение неблагоприятных факторов.

Параметры социального (2015 г. – 65 место), экономического (2015 г. – 52 место) и финансового рисков (2015 г. – 59 место) оставляет желать лучшего, следовательно, органам местного самоуправления необходимо в большей степени контролировать именно эти параметры инвестиционного риска. Особое внимание требует ежегодное увеличение значений следующих рисков: экономического и финансового, на 11 и 41 пункты соответственно, вероятно, это связано с ухудшением инновационного потенциала.

Стоит отметить, что к настоящему времени наиболее сложное положение обстоит с криминогенным фактором: позиция, начиная с 2011 г. и по настоящий день, варьируется между 68 и 76 местом. Следовательно, на региональном уровне необходимо принять неотложные и действенные меры по предотвращению и снижению данного критерия.

Завершающим этапом в оценке инвестиционной привлекательности Астраханского региона является анализ инвестиционного климата и присвоение ключевого для инвесторов рейтинга. Для полноты картины инвестиционного положения Астраханского региона расширим временной диапазон до шести лет (см. табл. 5) [3].

Таблица 5

Инвестиционный климат Астраханской области  
за период с 2009 по 2015 г.

<i>Год</i>	<i>Рейтинг</i>	<i>Год</i>	<i>Рейтинг</i>
2009	3С2	2013	3В1
2010	3В2	2014	3В1
2011	3В1	2015	3В1
2012	3В1	–	–

Анализируя данные таблицы, видим постепенное улучшение инвестиционного климата Астраханской области: в настоящее время уровень рейтинга составляет 3В1, т. е. пониженный потенциал – умеренный риск. Так, по сравнению с рейтингом 2009 г. снижен ранг риска (с высокого до умеренного) и повышен потенциал (с незначительного до пониженного).

Комментируя современную инвестиционную ситуацию области, астраханский губернатор А. А. Жилкин отметил, что «благодаря последовательной инвестиционной политике в области создается благоприятный де-

ловой климат: за пять лет объем привлеченных инвестиций вырос почти в два раза. Причем удельный вес малого и среднего бизнеса в ВРП превысил 37 % (по стране этот показатель – около 20 %)» [4].

На сегодняшний день основная задача администрации Астраханского края заключается в создании благоприятного инвестиционного климата и в обеспечении положения Астраханской области в качестве лидера в южном округе, который будет обладать передовой экономикой и высоким качеством жизни, способного эффективно отстаивать и продвигать геостратегические интересы России на Каспии.

#### Список литературы

1. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент : учебный курс. Киев : Ника-Центр, 2011. 448 с.
2. Елизаветин М. География иностранных инвестиций в России // Финансовый контроль. 2015. № 2(39). С. 89–92.
3. Рейтинговое агентство RAEX «Эксперт РА». URL: <http://raexpert.ru>
4. Официальный сайт губернатора Астраханской области. URL: <http://jilkin.ru>
5. Грачева М. Л. Методика оценки инвестиционной привлекательности инновационных проектов, реализуемых в рамках государственно-частного партнерства // Креативная экономика. 2015. Т. 9. № 3. С. 355–364.

УДК 339.5

### НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА СТРАН – УЧАСТНИЦ ЕАЭС: ХАРАКТЕРНЫЕ ЧЕРТЫ И ОСОБЕННОСТИ

*Е. В. Богдалова, К. В. Баканев*

*Астраханский государственный архитектурно-строительный  
университет (Россия)*

В данной статье рассмотрены и проанализированы налоговые системы всех стран-участниц евразийского союза, определены стратегии развития налоговых политик, выявлены особенности налоговых режимов. Налоговая система может быть нескольких видов в зависимости от государственного устройства страны: так, в Российской Федерации функционирует трехзвенная система, а вот в республиках Казахстан, Беларусь, Кыргызстан, Армения функционирует двухзвенная система.

На основе анализа принципов функционирования национальных налоговых систем определены характерные черты и особенности экономических систем, а также положительные и отрицательные стороны интеграционных процессов в экономике. Основные выводы по исследованию заключаются в следующем: при реализации единой таможенной политики, в странах содружества сокращение разногласий по вопросам определения налогооблагаемой базы и других технических вопросов. Любая форма межгосударственной интеграции должна учитывать специфическую систему налогообложения и основные принципы налогового и финансового законодательства каждой страны.