

---

**УДК 330.322.012****Шуймер В.А., Воротникова Е.В.****АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ  
ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ***Российская академия народного хозяйства и государственной службы  
при Президенте РФ*

**Аннотация:** В статье описаны показатели инвестиционной привлекательности Воронежской области, указаны инвестиционные риски, а также угрозы внешней среды, препятствующие ее развитию, проанализированные данные по состоянию инвестиционной привлекательности Воронежской области.

**Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность, инвестиционные риски, инвестиционный потенциал

**UDC 330.322.012****Shuymer V.A., Vorotnikova E.V.****ANALYSIS OF THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE  
VORONEZH REGION***The Russian Presidential Academy of National Economy and Public  
Administration*

**Abstract:** The article describes the indicators of the investment attractiveness of the Voronezh region, indicates investment risks, as well as threats to the external environment that impede its development, analyzed data on the state of investment attractiveness of the Voronezh region.

**Keywords:** investment attractiveness, investment risks, investment potential

Для анализа и оценки инвестиционной привлекательности Воронежской области, необходимо отталкиваться от рассчитанных интегрированных показателей инвестиционного потенциала, риска и инвестиционной привлекательности. Результаты проведенного расчета интегрированного уровня инвестиционного потенциала, инвестиционного риска и инвестиционной привлекательности Воронежской области представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Значения интегрированных показателей инвестиционного потенциала, инвестиционного риска и инвестиционной привлекательности Воронежской области

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019
Интегрированный показатель инвестиционного потенциала Воронежской области	0,76	0,69	0,66	0,65	0,66
Интегрированный показатель инвестиционного риска Воронежской области	0,65	0,65	0,67	0,65	0,64
Интегрированный показатель инвестиционной привлекательности Воронежской области	0,97	0,92	0,89	0,89	0,90

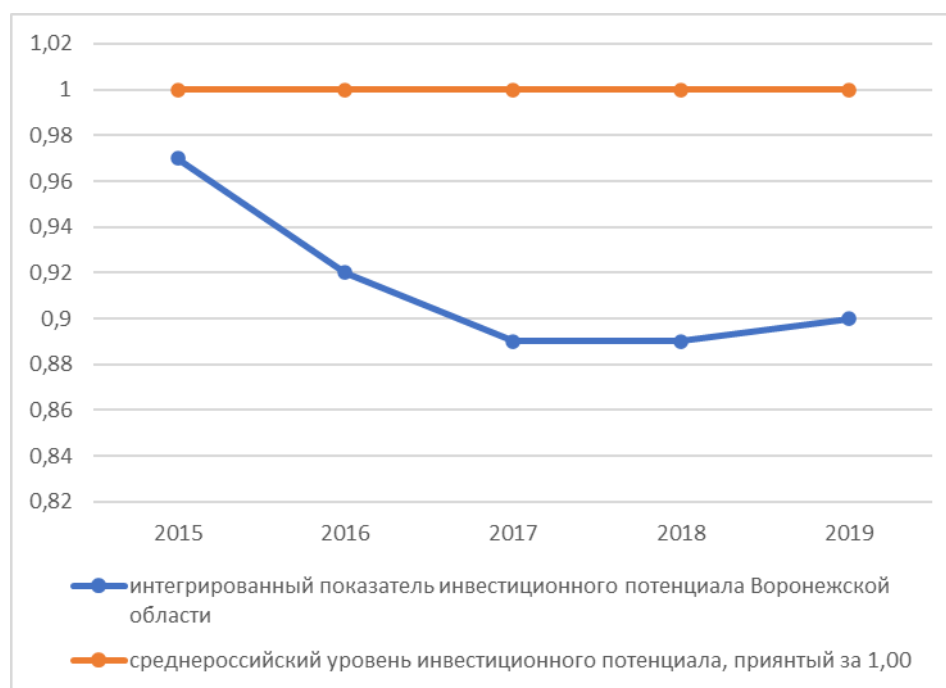


Рисунок 1 – Динамика интегрированного показателя инвестиционного потенциала Воронежской области

Как видно на рисунке 1, значение интегрированного показателя инвестиционного потенциала Воронежской области на протяжении всего

рассматриваемого периода находится на уровне не очень близком к среднероссийскому, что свидетельствует о довольно низком уровне общего инвестиционного потенциала региона.

Последние несколько лет характеризовались противоречивыми тенденциями изменения инвестиционного потенциала Воронежской области. В 2016 г. произошло снижение интегрированного инвестиционного потенциала, что можно объяснить, как общим влиянием мирового кризиса, так и рядом отдельных причин. [6]

Снижение общего уровня инвестиционного потенциала в 2016 г. связано с такими факторами как:

1) Снижение соотношения объемов производства в Воронежской области со среднероссийским значением.

2) Недостаточный уровень развития малого предпринимательства, а также сокращение темпов его развития по сравнению со среднероссийскими.

3) Низкий, по сравнению со среднероссийским, уровень обеспеченности предприятий Воронежской области собственными инвестиционными ресурсами, а также их незначительное наращение по сравнению с темпами роста среднероссийского уровня обеспеченности собственными инвестиционными ресурсами.

4) Неизменный объем экспорта из Воронежской области на фоне роста среднероссийского объема экспорта.

5) Увеличение объема платных услуг, оказанных населению Воронежской области на фоне роста среднероссийского значения этого показателя.



Рисунок 2 – Динамика интегрированного показателя инвестиционного риска

Как видно на рисунке 2, значения интегрированного показателя инвестиционного риска в Воронежской области, который находится на уровне более низком, чем среднероссийский. Такая тенденция вызвана рядом негативных факторов. К ним относятся:

- 1) Ухудшение экономической обстановки в регионе на фоне снижения среднероссийского уровня инвестирования.
- 2) Более значительный рост безработицы, чем в среднем по России.
- 3) Увеличение доли убыточных предприятий в общем числе предприятий Воронежской области.
- 4) Ухудшение экологической обстановки в регионе.

Результующим показателем соотношения уровня инвестиционного потенциала и инвестиционного риска в регионе является инвестиционная привлекательность, которая формируется под влиянием факторов потенциала и факторов риска.[6]



Рисунок 3 – Динамика интегрированного показателя инвестиционной привлекательности

Как видно из рисунка 3, инвестиционная привлекательность Воронежской области на протяжении всего рассматриваемого периода находится на уровне ниже среднероссийского уровня инвестиционной привлекательности. Это является неблагоприятным условием для развития инвестиционной деятельности в регионе, а также для роста экономики региона, так как обеспечивает Воронежской области невыгодное положение в глазах потенциальных инвесторов на фоне многих других регионов РФ.

Нужно отметить, что, начиная с 2016 г., наблюдается падение уровня инвестиционной привлекательности Воронежской области. В общих чертах, такая тенденция вызвана ростом уровня инвестиционного риска в регионе, который сочетался со снижением инвестиционного потенциала. Визуально эту зависимость отражает рисунок 4.

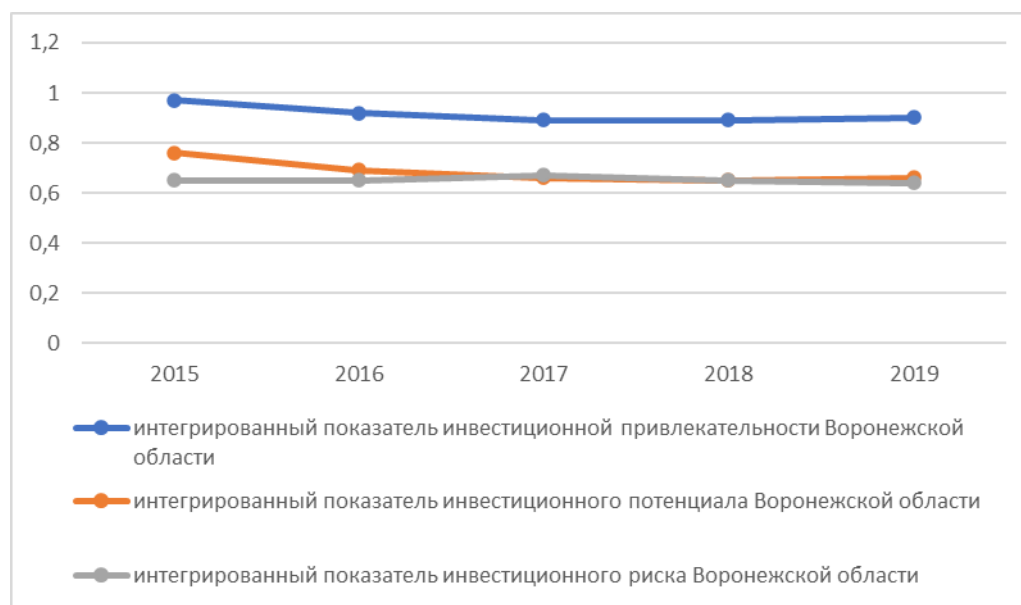


Рисунок 4 – Зависимость динамики инвестиционной привлекательности от динамики инвестиционного потенциала и инвестиционного риска

Представленный рисунок демонстрирует, что снижение инвестиционной привлекательности находится в тесной зависимости от снижения уровня инвестиционного потенциала, а также от роста уровня риска.

Если рассмотреть влияние отдельных составляющих потенциала и риска на инвестиционную привлекательность, то можно выявить факторы, оказавшие непосредственное влияние на снижение уровня инвестиционной привлекательности Воронежской области. [7]

Для оценки влияния инвестиционного потенциала и инвестиционного риска на уровень инвестиционной привлекательности проведем корреляционно-регрессионный анализ ее зависимости от этих двух факторов.

Для начала определим характер связи между рассматриваемыми переменными. Для этого произведем расчет коэффициентов корреляции между результирующей переменной  $Y$  (значение интегрированного показателя инвестиционной привлекательности) и факторными переменными  $x_1$  (значение

интегрированного показателя инвестиционного потенциала) и  $x_2$  (значение интегрированного показателя инвестиционного риска).

В результате произведенных расчетов была получена матрица коэффициентов парной корреляции (рисунок 5).

	А	Б	С	Д
1		<i>интегрированный показатель инвестиционной привлекательности</i>	<i>интегрированный показатель инвестиционного потенциала</i>	<i>интегрированный показатель инвестиционного риска</i>
2	<i>интегрированный показатель инвестиционной привлекательности</i>	1		
3	<i>интегрированный показатель инвестиционного потенциала</i>	0,993686202	1	
4	<i>интегрированный показатель инвестиционного риска</i>	-0,230828315	-0,121566135	1
5				

Рисунок 5 – Матрица коэффициентов парной корреляции

Анализируя значения коэффициентов парной корреляции, можно сделать вывод о том, что между инвестиционной привлекательностью региона и уровнем инвестиционного потенциала и риска наблюдается достаточно сильная линейная связь. При этом, в большей степени влияние на инвестиционную привлекательность оказывает уровень инвестиционного риска региона, а, следовательно, факторы его формирующие (модуль оценки коэффициента парной корреляции = 0,23). Нужно отметить, что знак «минус», стоящий перед коэффициентом корреляции доказывает, что инвестиционный риск характеризуется отрицательным влиянием на уровень инвестиционной привлекательности. Чуть меньшее влияние на инвестиционную

привлекательность Воронежской области оказывает инвестиционный потенциал (модуль оценки коэффициента парной корреляции = 0,99).

После доказательства существования линейной связи между уровнем инвестиционной привлекательности и уровнями инвестиционного потенциала и риска в регионе можно перейти к построению функции инвестиционной привлекательности  $Y(x_1)$ , где  $Y$  – уровень инвестиционной привлекательности,  $x_1$  – уровень инвестиционного потенциала,  $x_2$  – уровень инвестиционного риска. Для этого необходимо провести регрессионный анализ. Порядок его проведения представлен в приложении. [8]

В результате произведенных расчетов были получены данные, представленные в таблице 2.

Таблица 2 – Коэффициенты уравнения регрессии

	Коэффициенты
Y-пересечение	0,637270833
интегрированный показатель инвестиционного потенциала	0,73125
интегрированный показатель инвестиционного риска	-0,342708333

Как показал проведенный анализ, инвестиционная деятельность в Воронежской области характеризуется противоречивыми особенностями. С одной стороны, Воронежская область занимает 18 место среди субъектов Российской Федерации по объему иностранных инвестиций, с другой стороны, многие отрасли в регионе ощущают значительную нехватку инвестиционных ресурсов. Это связано с особенностями экономики региона. Наибольший объем инвестиционных ресурсов сконцентрирован в сфере сельского хозяйства, так как именно они являются отраслями специализации народного хозяйства Воронежской области.



Воронежская область характеризуется процессами активного развития инвестиционной инфраструктуры. Значительный вклад в это принадлежит государственной поддержке инвестиционной деятельности в регионе. [5]

Правительством Воронежской области создаются максимально благоприятные условия для активизации инвестиционных процессов. Тем не менее, как показывают статистические наблюдения, объем инвестиций в основной капитал в регионе в последние годы снижается. Проведенный анализ свидетельствует, что одной из причин отрицательной динамики объемов инвестиций, привлеченных в экономику Воронежской области, является снижение уровня инвестиционной привлекательности региона.

Данная закономерность была выявлена в результате оценки инвестиционной привлекательности Воронежской области. Анализ значений интегрированного показателя инвестиционной привлекательности региона показал, что инвестиционная привлекательность Воронежской области является более низкой, чем инвестиционная привлекательность в среднем по России. Присутствует ряд факторов, которые оказывают негативное влияние на уровень инвестиционной привлекательности региона и способствуют его постепенному снижению. На основе изучения параметров модели оценки инвестиционной привлекательности было установлено, что тенденция к снижению инвестиционной привлекательности Воронежской области, наблюдающаяся в последние годы вызвана: снижением инвестиционного потенциала Воронежской области в 2015 г., происходившем при относительно неизменном уровне инвестиционного риска, а также увеличением уровня инвестиционного риска в 2016 г., негативное действие которого перекрыло положительное влияние роста инвестиционного потенциала Воронежской области, который наблюдался в 2015 г.

---

Для оценки влияния инвестиционного потенциала и инвестиционного риска на уровень инвестиционной привлекательности Воронежской области был проведен корреляционно-регрессионный анализ зависимости инвестиционной привлекательности от этих двух факторов. В результате применения статистических методов была выведена линейная функция инвестиционной привлекательности Воронежской области, которая может быть использована для дальнейшего углубленного анализа факторов, оказывающих воздействие на нее, что в свою очередь открывает новые возможности для разработки эффективных мер по управлению инвестиционной привлекательностью региона.[5]

Как показал проведенный анализ, отрицательные изменения уровня инвестиционной привлекательности, начавшиеся с 2016 г., вызваны двумя укрупненными группами факторов:

1) Снижение инвестиционного потенциала Воронежской области в 2016 г., происходившее при относительно неизменном уровне инвестиционного риска.

2) Увеличение уровня инвестиционного риска в 2017 г., перекрывшее своим действием положительное влияние роста инвестиционного потенциала Воронежской области, который наблюдался в 2018 г.

На основе проведенного анализа, можно выделить несколько факторов влияния, которые оказали негативное воздействие на уровень инвестиционной привлекательности Воронежской области в рассматриваемый период времени. Соответственно, исключив или минимизировав недостатки в этих сферах, можно будет рассчитывать на повышение инвестиционной привлекательности региона. [8]

Снижение соотношения объемов производства в Воронежской области со среднероссийским значением:

---

- Расширение рынков сбыта;
- Использование более наукоемких технологий;
- Внедрение инноваций;
- Совершенствование методов налогового стимулирования на уровне

Воронежской области.

Сокращение темпов прироста и развития малого предпринимательства по сравнению со среднероссийским:

- Сокращение административных барьеров;
- Развитие региональной инфраструктуры поддержки предпринимательства.

Низкий уровень обеспеченности предприятий Воронежской области собственными инвестиционными ресурсами:

- Совершенствование амортизационной политики, под которой понимается совершенствование нормативов и методов начисления амортизации, системы переоценки(оценки) основных фондов;
- Нарастание по сравнению с темпами роста среднероссийского уровня обеспеченности собственными инвестиционными ресурсами;
- Обеспечение сохранности и целевого использования амортизационных отчислений.

Неблагоприятные изменения в объеме экспорта продукции:

- Снижение налогообложения и предоставление налоговых кредитов предприятиям-производителям и коммерческим фирмам – экспортерам эффективной продукции;
- Введение ускоренной амортизации оборудования, задействованного в экспортном производстве, что позволит, с одной стороны, уменьшить

налогооблагаемую базу, с другой – будет содействовать обновлению экспортного производства;

○ Прямая поддержка экспорта: экспортное кредитование, страхование торговли и инвестиции от экономических и политических рисков, налоговые и таможенные: льготы, участие в уставном капитале фирм, созданных за рубежом, информационно-консультационное обеспечение, содействие выставочно-ярмарочной деятельности национальных фирм за рубежом.

Значительный рост безработицы, чем в среднем по России:

- Создание новых рабочих мест;
- Повышение эффективности работы бирж труда и иных видов служб занятости;
- Усовершенствование системы информационного обеспечения рынка труда;
- Создание возможностей для переподготовки и переквалификации безработных (сотрудничество с большим количеством организаций, которые смогут обучить и трудоустроить безработного);
- Реализация программ поддержки молодых работников.

### Список использованных источников

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ // «КонсультантПлюс». – [Электронный ресурс]. URL: - [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/#dst0](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/#dst0)

2. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации. Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ. // «Законодательство Российской Федерации». – [Электронный ресурс]. URL: - <https://fzrf.su/zakon/ob-inostrannyh-investiciyah-160-fz/>

3. Федеральный закон. Налоговый кодекс Российской Федерации от 05.08.2000 №117-ФЗ. // «КонсультантПлюс». – [Электронный ресурс]. URL: - [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28165/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/)

4. Российская Федерация. Президент. Указ. О частных инвестициях в Российской Федерации от 17.09.1994 № 1928 // «Гарант». – [Электронный ресурс.] URL: - <https://base.garant.ru/101587/>

5. Воронежская область. Правительство. Проект стратегии социально-экономического развития Воронежской области до 2035 года // [Электронный ресурс.] URL: - <https://econom.govvrn.ru/its/proekt-strategii-sotsialno-ekonomicheskogo-razvitiya>

6. Социально-экономическое положение Воронежской области. Анализ инвестиционной деятельности <http://reftrend.ru>

7. Стратегические направления активизации инвестиционной деятельности Воронежской области. <http://elibrary.ru>

8. Бенчмаркинг анализ регионов ЦФО. <http://elibrary.ru>