

Оценка региональных инвестиционных рисков в системе территориального развития Ростовской области

С.В. Сытник

ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный строительный университет»,
г. Ростов-на-Дону

Территориальное развитие региона в современных экономических условиях призвано обеспечивать не только формирование долгосрочной стратегии функционирования региона, но и создание мезопространства хозяйственной деятельности с возможностью свободного доступа всех заинтересованных субъектов, граждан, инвесторов к территориальным ресурсам с целью их экономического и социально-культурного освоения. В свою очередь неоднородность территориального ресурсного обеспечения, нестабильность социально-экономических процессов проявляются в повышении неопределенности функционирования региона и, следовательно, способствуют формированию риска территориального развития.

Региональный инвестиционный риск тесно связан с такими характеристиками как обеспеченность ресурсами и сырьем, уровень производства, покупательная способность населения, экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность, уровень образования населения и др. Поэтому наличие у региона достаточных ресурсов для обеспечения устойчивого сбалансированного развития играет значительную роль в функционировании территории, тем самым, задавая рискоустойчивый вектор ее развития [1,2].

В этой связи важнейшей составляющей в системе территориального развития региона должна стать оценка региональных рисков инвестирования, которой, на наш взгляд, в данном контексте уделяется недостаточно внимания, несмотря на наличие различных методологических подходов к учету риска, описанных такими исследователями, как А. Зименкова И. Квятковская, К. Рэдхед, А. Соколов, Е. Уланова, Э. Тхакушинов, С. Хьюс.

В настоящее время анализ региональных инвестиционных рисков в большинстве случаев проводится по макропринципу – на основе анализа данных аналитических источников, в которых эксперты оценивают регион в виде связанной системы, либо с использованием макроэкономических показателей. Исходя из того при оценке инвестиционного риска Ростовской области предлагается учитывать такие способы исчисления риска, как экспертный и основанный на расчете количественных показателей.

В первом случае оценку регионального инвестиционного риска можно получить из различных информационных источников, например, агентства «Эксперт-РА», использующий ранговую шкалу.

Динамика изменения рейтинга Ростовской области по годам в соответствии с рейтингом агентства «Эксперт РА» представлена в табл. 1.

Таблица 1 – Инвестиционный рейтинг Ростовской области по годам

Год	Рейтинг
1996	1В
2000	2В
2007	2В
2008	2А
2009	2В
2010	2А
2011	2А

За последние пять лет рейтинг Ростовской области не опускался ниже показателя ранга 2В: средний потенциал – умеренный риск (присвоен в кризисном 2009 г.), в 2011 г. ранг региона повысился до значения 2А: средний потенциал – минимальный риск.

Для получения более качественной характеристики по данной методике проанализируем инвестиционный риск области по его основным составляющим: законодательной, социальной, экономической, финансовой, криминальной, экологической и управленческой.

Данные сравнительного анализа легко проиллюстрировать на рис. 1 в соответствии с которыми можно сделать вывод, что на протяжении 2008-2009 г. инвестиционный риск в Ростовской области был умеренным за счет увеличения экономического и финансового риска, а также высокого уровня криминального риска, что проявилось, например, через повышение уровня общей безработицы в 2009 г. до 8,4 %, что на 2,4 % больше докризисного периода; снижение объема ВРП на 23, 2 % в сравнении с 2007 г.; износом основных фондов на уровне 42 %. В 2010-2011 г. ранг составляющих инвестиционного риска снизился, что говорит об успешном выходе из кризиса и формировании благоприятных условия экономического развития.

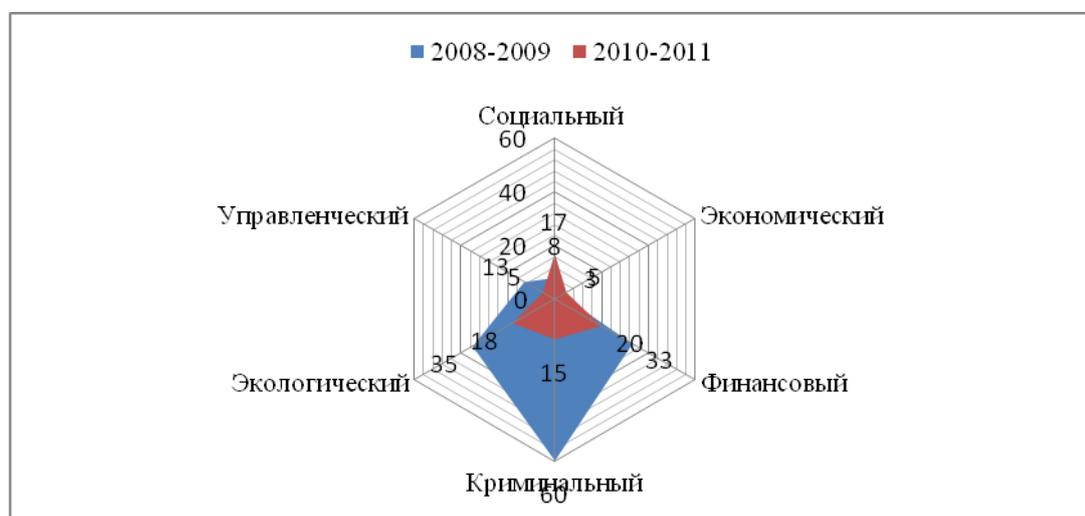


Рисунок 1 – Ранг составляющих инвестиционного риска Ростовской области

В рамках системы использования количественных показателей, отражающих состояние макроэкономической системы региона, примером учета риска является средневзвешенная оценка [3], использующая в качестве критерия валовой региональный продукт (ВРП), рассчитываемая по формуле (1):

$$RG = \sum_{i=1}^3 w_i \times R_i \quad (1)$$

где R_1 – коэффициент региональности, учитывающий соотношение стандартного отклонения ВРП заданного региона и стандартного отклонения среднего по округу показателя;

R_2 – соотношение среднего по округу показателя ВРП и ВРП региона, который рассчитывается по формуле (3);

R_3 – соотношение темпов и $\square \square \square \square$ ния ВРП региона, %, за период и среднего значения по округу, который рассчитывается по формуле (4);

w_i – удельный вес i -го фактора в общей сумме.

Для детализации факторов R_1, R_2, R_3 введем обозначения:

- $ВРП_{i,j}$ – показатель ВРП i -й области в j -м периоде;

- $\overline{ВРП}_i$ – средний показатель ВРП i -й области за все периоды;

- $ВРП_{m,j}$ – ВРП m -го округа в среднем в j -м периоде;

- $\overline{ВРП_m}$ – ВРП m -го округа в среднем за все периоды.

Коэффициент региональности $R1$ оценивает уровень регионального риска, учитывающий как динамику показателя ВРП, так и его взаимосвязь со среднероссийским показателем (формула 2).

$$R1 = \frac{\sum_{j=1}^n (ВРП_{i,j} - ВРП_i) \times (ВРП_{m,j} - \overline{ВРП_m})}{\sum_{j=1}^n (ВРП_{m,j} - \overline{ВРП_m})^2} \quad (2)$$

$$R2 = \frac{\overline{ВРП_m}}{ВРП_i} \quad (3)$$

$$R3 = \begin{cases} \text{если } \frac{\Delta ВРП_i}{ВРП_{i,0}} < 0 \text{ то } \frac{\Delta ВРП_i / ВРП_{i,0}}{ВРП / \overline{ВРП_m}} \\ \text{если } \frac{\Delta ВРП_i}{ВРП_{i,0}} > 0 \text{ то } \frac{ВРП / \overline{ВРП_m}}{\Delta ВРП_i / ВРП_{i,0}} \end{cases} \quad (4)$$

Коэффициент RG , в свою очередь, показывает в первом приближении, насколько более рискованными являются вложения в экономику отдельного региона по сравнению с ситуацией в стране (округе) в среднем. Если значение RG превышает единицу, это свидетельствует о том, что уровень регионального риска выше среднего значения по округу или по стране, и наоборот, значение $RG \leq 1$ свидетельствует о наличии в целом благоприятного инвестиционного климата в регионе.

В рамках нашего исследования данная методика является первым этапом оценки инвестиционного риска Ростовской области. В качестве анализируемого периода был взят временной отрезок с 2002 г. по 2010. В нашем случае информация, использованная для определения каждого из трех коэффициентов, является одинаково достоверной и надежной, поэтому удельные веса каждого из них составят 0,33; коэффициент $R1 = 0,57$; коэффициент $R2 = 3,8$; коэффициент $R3 = 0,41$.

Применяя данную методику для оценки общего регионального инвестиционного риска Ростовской области, рассчитанный нами коэффициент RG равен 1,07. Это говорит о том, что в области по сравнению с целым округом существует более высокий уровень инвестиционных рисков. Но в данном случае необходимо сделать примечание: такой результат является следствием остаточных кризисных явлений анализируемого временного лага.

Вторым этапом анализа инвестиционных региональных рисков является определение стандартного отклонения доходности инвестиций в регионе, так как исходя из наших рассуждений, риск характеризует неопределенность конечного результата инвестиций – полезная мера риска должна некоторым образом оценивать степень возможного отклонения действительного результата от ожидаемого.

Определить стандартное отклонение доходности инвестиций, возможно исходя только из исторических данных. В соответствии с методологией исследования, при оценке уровня инвестиционного риска регионов учитывается не только изменение объемов инвестиций, вовлекаемых в его экономику, но и привносимый ими экономический эффект в развитие региона [4,5]. Данный показатель выражается отношением ВРП к объему инвестиций, он и является показателем доходности при оценке инвестиционного риска региона. Мы рассчитали показатели доходности инвестиций, стандартное отклонение (как

меру инвестиционного риска), а также коэффициент вариации для регионов Южного федерального округа за 2002 – 2011 гг. (табл. 2).

Для расчета мы использовали следующие формулы:

$$r = \square \square \surd \square \quad (5)$$

где r – доходность инвестиций региона, I – объем инвестиций.

$$\sigma^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (r_i - r)^2}{N-1} \quad (6)$$

где σ - стандартное отклонение, r – доходность инвестиций региона, N – количество лет анализируемого периода.

$$V = \sigma / r * 100\% \quad (7)$$

где V – коэффициент вариации

Анализируя данные таблицы, можно отметить, что наименьший инвестиционный риск имеет Астраханская область, наибольший – Республика Адыгея. Ростовская область занимает третье место по доходности инвестиций, что сопряжено с более высоким риском.

Таблица 2 – Оценка регионального инвестиционного риска по показателю доходности инвестиций для регионов ЮФО, 2002 – 2011

	Показатель		
	Доходность инвестиций	Стандартное отклонение	Коэффициент вариации
Республика Адыгея	3,94	1,09	27,76%
Республика Калмыкия	2,93	0,63	21,49%
Краснодарский край	2,82	0,46	16,41%
Астраханская область	2,64	0,44	16,72%
Волгоградская область	5,36	0,56	10,51%
Ростовская область	3,90	0,64	16,30%

Таким образом, можно сделать вывод, что судить об инвестиционном риске региона необходимо с различных позиций, беря во внимание как количественные показатели – динамика ВРП, доходность инвестиций, так и экспертное мнение. Только при оценке данных показателей во взаимосвязи возможно принятие адекватных решений касательно развития региона, а также его привлекательности для инвестирования.

Своевременная оценка региональных рисков инвестирования позволит в рамках территориального развития определить мероприятия по снижению рисков, обосновать наиболее целесообразные и перспективные направления развития региона и создать благоприятный климат для устойчивого функционирования всех экономических систем территории.

Литература

1. Давлетбаева А. Ф. Моделирование развития и управления экономикой региона с учетом риска / А. Ф. Давлетбаева // Вестник БГТУ им. В.Г. Шухова. – 2011. – № 4. – С. 120-123
2. Доничев О.А., Фраймович Д.Ю., Гундорова М.А. Оптимизация структуры перспективных индикаторов развития региона в рамках стратегии инновационной модернизации // Региональная экономика: теория и практика. – 2012. – № 18(249). – С. 35-39
3. Уланова Е. М. Методика оценки регионально-отраслевого риска инвестирования // Вопросы оценки. – 2005. – № 3. – С. 9-14

4. Рэдхед К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 369 с.
5. Тхакушинов Э.К. Формирование системы оценок инвестиционных рисков в регионе // Вестник ЮРГТУ (НПИ). – 2010. – №4. – С. 39-44