

# Мордовия, инвестиционная привлекательность отраслей

оценка инвестиционной  
привлекательности отраслей экономики  
на примере Республики Мордовия

## Аннотация

Статья посвящена оценке инвестиционной привлекательности отраслей экономики Республики Мордовия. Автором применен метод, основанный на расчете сводного интегрального показателя инвестиционной привлекательности, который формируется под влиянием множества частных факторов, измеряемых соответствующими показателями. Метод разработан в результате изучения имеющихся мировых методик расчета данного показателя.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная привлекательность, отрасли экономики, экономическая составляющая, рисковая составляющая, инвестиционные риски, эффективность

В современных условиях важен вопрос об эффективном вложении средств. Инвестиционные решения относятся к числу наиболее сложных. Прежде чем оценивать бизнес, для всех инвесторов является немаловажной оценка инвестиционной привлекательности самой отрасли. Адекватные методы ее оценки (в частности, сравнительная оценка инвестиционной привлекательности данной отрасли по сравнению с другими отраслями) более чем актуальны для российской экономики.

Для того чтобы эффективно управлять инвестиционной привлекательностью экономической системы, необходимо уметь максимально точно оценивать влияние отдельных составляющих инвестиционной привлекательности и иметь корректные методики оценки.

**Юмаева О.В.**  
аспирантка  
кафедры финансов,  
денежного обращения  
и кредита  
Мордовского  
государственного  
университета  
имени Н.П. Огарева  
jjji333@mail.ru

## **Метод расчета инвестиционной привлекательности**

В данной статье произведен анализ инвестиционной привлекательности отраслей экономики на примере Республики Мордовия. Исследования инвестиционной привлекательности отдельных отраслей экономики проводятся в настоящее время крайне редко, и единые методические принципы осуществления такой оценки пока не разработаны.

Автором для расчета основных характеристик инвестиционной привлекательности использовался метод, основанный на расчете сводного интегрального показателя, который формируется под влиянием множества частных факторов.

На *первом этапе* расчетов необходимо вычислить экономическую составляющую инвестиционной привлекательности каждой отрасли. Этот показатель характеризует уровень доходности инвестируемых средств отрасли и рассчитывается по формуле:

$$K_1 = \frac{S}{I}, \quad (1)$$

где:

$K_1$  – экономическая составляющая инвестиционной привлекательности отрасли;

$S$  – сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) отрасли, полученный в анализируемом периоде;

$I$  – объем инвестиций в основной капитал, вложенных в отрасль в предыдущем году.

На *втором этапе* рассчитывается рисковая составляющая. Данный показатель определяет уровень рискованности вложений в конкретную отрасль, и этот уровень позволяет оценить, какая часть доходов будет потеряна в результате проявления рисков.

Уровень рискованности вложений рассчитывается по формуле средневзвешенной арифметической величины значений частных факторов:

$$K_2 = \frac{\sum_{i=1}^n P_i \times m_i}{\sum_{i=1}^n \times m_i} \quad (2)$$

**адекватные  
методы оценки  
инвестиционной  
привлекательности  
отдельно взятой  
отрасли более  
чем актуальны  
для российской  
экономики**

**в структуре  
валового  
регионального  
продукта  
Республики  
Мордовия  
в 2007 г. основную  
долю (25,8%)  
составляли  
обрабатывающие  
производства**

где:

$K_2$  – показатель, определяющий уровень рискованности вложений в отрасль;

$P_i$  – величина частного показателя инвестиционного риска;

$m_i$  – вес частного показателя, определяемый экспертным путем;

$n$  – число показателей;

$i$  – индекс частных показателей

( $i = 1, 2, \dots, n$  – в соответствии с максимальным числом анализируемых показателей).

На *третьем этапе* рассчитывается инвестиционная привлекательность каждой отрасли по формуле:

$$K = K_1 \times (1 - K_2), \quad (3)$$

где:

$K$  – показатель инвестиционной привлекательности отрасли;

$K_1$  – экономическая составляющая инвестиционной привлекательности отрасли;

$K_2$  – показатель, определяющий уровень рискованности вложений в отрасль.

### **Выбор показателей**

В структуре валового регионального продукта Республики Мордовия в 2007 г. основную долю составляли обрабатывающие производства (25,8%), сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (16,8%), строительство (10,8%) и оптовая и розничная торговля (включая услуги по ремонту – 13,3%), транспорт и связь (6,8%). Рассчитаем инвестиционную привлекательность этих отраслей на 2007 год.

Одно из важнейших условий разработки действенной системы оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики – выбор обоснованного круга основных показателей, позволяющих объективно оценивать ее уровень и использовать полученные результаты в управлении инвестиционным процессом. Для начала отбираем состав показателей, который наиболее соответствует целям оценки инвестиционной привлекательности отраслей и позволяет отразить значимые для инвесторов факторы, влияющие на

## Исходные данные, тыс. руб.

Показатель Отрасль	Инвестиции в основной капитал в предыдущем периоде (2006 г.)	2007 г.					
		Инвестиции в основной капитал	Валовая добавленная стоимость	Средне- довая чис- ленность занятых в отрасли	Сальди- рованный финан- совый результат	Рентабельность	
						про- дукции	акти- вов
Обработывающие производства	5075,386	7609,928	19854,223	83421	9378,668	20,2	17,5
Сельское хозяйство	2929,955	4556,321	12905,543	75986	1015,96	12,7	4,2
Строительство	529,348	293,775	8335,724	27191	551,833	8,1	7,3
Оптовая и рознич- ная торговля	279,043	222,812	10279,331	50077	181,884	1,5	2,8
Транспорт и связь	1824,81	3045,486	5246,861	21514	30,552	-2,3	1,3

их решение о будущем вложении средств (см. табл. 1 выше).

### Расчет инвестиционной привлекательности

1. Рассчитаем экономическую составляющую инвестиционной привлекательности отрасли ( $K_1$ ), (см. табл. 2 ниже).

Таблица 2

#### Показатели экономической отдачи отраслей ( $K_1$ ), доли единицы

Обработывающие производства	1,848
Сельское хозяйство	0,347
Строительство	1,042
Оптовая и розничная торговля	0,652
Транспорт и связь	0,017

2. Рассчитаем рисковую составляющую инвестиционной привлекательности отрасли ( $K_2$ ). Для этого, в соответствии с имеющейся экспертной практикой, устанавливаем веса частных показателей (см. табл. 3 на с. 166). Исходя из начальных данных, определяем долю каждой отрасли по рассматриваемым показателям (см. табл. 4 на с. 166).

**...наиболее  
привлекательной  
отраслью  
для инвестирования  
средств  
в Республике  
Мордовия  
... является  
строительство**

**Веса показателей**

№	Показатели	%	Доля единицы
1	Валовая добавленная стоимость	10	0,100
2	Инвестиции в основной капитал (2007 г.)	12	0,120
3	Среднегодовая численность занятых в отрасли	3	0,030
4	Сальдированный финансовый результат	30	0,300
5	Рентабельность продукции	20	0,200
6	Рентабельность активов	25	0,250

Таблица 4

**Характеристика показателей (Р), доли единицы**

Показатель Отрасль	Валовая добавленная стоимость	Инвестиции в основной капитал (2007 г.)	Среднегодовая численность занятых в отрасли	Сальди- рованный финансовый результат	Рентабель- ность про- дукции	Рента- бельность активов
Обрабатывающие производства	0,351	0,484	0,323	0,840	0,502	0,529
Сельское хозяйство	0,228	0,290	0,294	0,091	0,316	0,127
Строительство	0,147	0,019	0,105	0,049	0,201	0,221
Оптовая и рознич- ная торговля	0,182	0,014	0,194	0,016	0,037	0,085
Транспорт и связь	0,093	0,194	0,083	0,003	-0,057	0,039

Рассчитываем рисковую составляющую инвестиционной привлекательности каждой отрасли (см. табл. 5 ниже).

Таблица 5

**Рисковые составляющие  
инвестиционной привлекательности  
отраслей (К<sub>2</sub>), доли единицы**

Обрабатывающие производства	0,588
Сельское хозяйство	0,189
Строительство	0,130
Оптовая и розничная торговля	0,059
Транспорт и связь	0,034

**сельское хозяйство,  
транспорт и связь  
являются наименее  
привлекательными  
отраслями  
для инвестирования**

Таблица 6

**Показатели инвестиционной  
привлекательности отраслей (К),  
доли единицы**

Обрабатывающие производства	0,762
Сельское хозяйство	0,281
Строительство	0,907
Оптовая и розничная торговля	0,613
Транспорт и связь	0,016

3. Рассчитываем показатели инвестиционной привлекательности отраслей (К), (см. табл. 6 выше).

По результатам расчетов определили, что наиболее привлекательной отраслью для инвестирования средств в Республике Мордовия из данного перечня является строительство. Далее следуют обрабатывающие производства и торговля. Сельское хозяйство, транспорт и связь оказались наименее привлекательными для инвестирования.

**Управление  
инвестиционной  
привлекательностью отраслей**

В данной статье для расчета инвестиционной привлекательности отраслей экономики региона было использовано небольшое число показателей. Кроме того, расчеты проводились за один год.

Для более объективной оценки инвестиционной привлекательности необходимо использовать более широкий перечень показателей и производить расчеты за несколько последних лет. Также необходимо выявить взаимосвязи отраслей между собой и учитывать другие значимые факторы, например, взаимосвязь с изменением конъюнктуры рынка, качество государственного регулирования отрасли. Эти показатели так же в значительной степени влияют на решение инвесторов.

На практике оценкой инвестиционной привлекательности отраслей региона может зани-

**Литература**

1. Инвестиционный менеджмент. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://investment2.ru/?page\\_id=93](http://investment2.ru/?page_id=93).
2. Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент. – СПб.: Питер, 2000. – 191 с.
3. Кузьбожев Э.Н. Оценка капитальных вложений и инвестиционной привлекательности отраслей регионального комплекса. // Изв. Курс. техн. ун-та. – 2003. – № 2. – С. 155–161.
4. Официальный сайт Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Мордовия. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://mrd.gks.ru/bgd/cv/Структура%20валовой%20добавленной%20стоимости%20по%20видам%20экономической%20деятельности.htm>.
5. Официальный сайт Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Мордовия. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://mrd.gks.ru/digital/default.aspx>.
6. Рейтинговое агентство «Эксперт РА». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.raexpert.ru/ratings/regions/>.

## Литература

7. Инвестиционный менеджмент. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://investment2.ru/?page\\_id=71](http://investment2.ru/?page_id=71).
8. Методические основы оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики и регионов страны. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bbest.ru/osnfinmng/yprininvest/metosnocinvest/?curPos=1>.
9. Fitch Ratings. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.fitchratings.com/index\\_fitchratings.cfm](http://www.fitchratings.com/index_fitchratings.cfm).

маться территориальный орган Федеральной службы государственной статистики и публиковать расчеты в статистических сборниках. Это позволит инвесторам получать оперативные и достоверные данные об инвестиционной привлекательности различных отраслей региона, что будет способствовать привлечению инвесторов. Результаты оценки можно публиковать во всероссийских и международных изданиях, что даст возможность привлечь как российские, так и зарубежные инвестиции. Практическая значимость проведенного исследования заключается в том, что основные результаты могут быть использованы при оценке инвестиционной привлекательности отраслей, что позволит за счет принятия эффективных инвестиционных решений управлять ее уровнем и снижать инвестиционные риски.

pn

**Yumaeva O.V.**

*Post-graduate student, Chair of Finance, Currency and Credit,  
N.P. Ogaryov Mordvinian State University*

### **Assessment of Investment Attractiveness of Different Economic Industries by the Example of the Republic of Mordovia**

Abstract

**T**he article is devoted to assessing the investment attractiveness of the economic industries of the Republic of Mordovia. The author applies a method based on the calculation of composite integral indicator of investment attractiveness, which is formed under the influence of a number of separate factors measured by the corresponding indicators. The method was developed as a result of the study of the world's available techniques for calculating this indicator.

**Keywords:** investments, investment attractiveness, economic branches, economic component, risky component, investment risks, effectiveness