МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики и управления	Кафедра «Экономическая теория и международные отношения»
Направление подготовки	41.03.05 «Международные отношения»
Профиль	Мировая политика и международный бизнес

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему

Инвестиционная привлекательность Пензенской области для иностранных инвесторов

Студент _____ Коса Сергей Сергеевич
подпись, дата

Руководитель _____ Кафтулина Ю.А.
подпись, дата

Нормоконтролер _____ Влазнева С. А.
подпись, дата

Работа допущена к защите (протокол заседания кафедры от _____ №_____)

Заведующий кафедрой _____ Рожкова Л. В.
подпись, дата

Работа защищена с отметкой _____ (протокол ГЭК от _____ №____)

Секретарь ГЭК _____ Рассказова Н.В.
подпись, дата

Пенза 2022

ФГБОУ ВО «Пензенский государственный университет»
Институт экономики и управления
Кафедра «Экономическая теория и международные отношения»
Направление подготовки 41.03.05 «Международные отношения», профиль Мировая политика и международный бизнес

«УТВЕРЖДАЮ»:
Зав. кафедрой
д.с.н., доцент Рожкова Л.В.
_____
«_____»_____20___г.

ЗАДАНИЕ

НА БАКАЛАВРСКУЮ РАБОТУ

студенту Коса С.С., группа 18ЭА1, обучение очное

1 Тема бакалаврской работы: Инвестиционная привлекательность Пензенской области для иностранных инвесторов

утверждена приказом по университету

от «___»_____20__г . №_____

2 Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы: 14.06.2022.

3 Исходные данные к бакалаврской работе: нормативно-правовая база, научная и справочная литература, данные сети Интернет.

4 Перечень подлежащих разработке вопросов: инвестиционная привлекательность региона; факторы инвестиционной привлекательности Пензенской области; оценка и рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности Пензенской области

5 Перечень графического материала: таблицы, рисунки.

6 Дата выдачи задания: 30.12.2021.

График подготовки бакалаврской работы

№ п/п	Содержание работы	Срок выполнения	Дата выполнения, подпись руководителя
1	Составление плана ВКР	30.12.2021 – 10.01.2022	
2	Изучение исходных данных к бакалаврской работе	11.01.2022 – 23.01.2022	
3	Написание Главы 1	24.01.2022 – 20.02.2022	
4	Написание Главы 2	21.02.2022 – 27.03.2022	
5	Написание Главы 3	28.03.2022 – 1.05.2022	
6	Написание введения и заключения	2.05.2022 – 15.05.2022	
7	Оформление ВКР	16.05.2022 – 29.05.2022	
8	Сдача ВКР нормоконтролю, проверка в системе «антиплагиат.вуз»	30.05.2022 – 12.06.2022	
9	Ознакомление с отзывом руководителя	13.06.2022	
10	Представление законченной бакалаврской работы, передача в ГЭК	14.06.2022	

Руководитель _____/ Ю.А. Кафтулина /
(подпись) (инициалы, фамилия)

Задание принял к исполнению студент _____/ С. С. Коса /
(подпись) (инициалы, фамилия)

Реферат

Бакалаврская работа 68 с., 3 ч., 16 рис., 13 табл., 53 источника, 2 прил.

ПЕНЗЕНСКАЯ ОБЛАСТЬ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛНЬОСТЬ, ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, РЕГИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛНЬОСТИ, ВНЕШНЕЭКОНОМИЧСЕКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПЕНЗЕНСКОЙ ОБЛАСТИ.

Объект исследования – инвестиционная привлекательность Пензенской области для иностранных инвесторов.

Цель работы – на основе анализа и оценки инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов разработка рекомендации по ее повышению.

Методологическую основу работы составили такие методы как: классификация, сравнение, системный и структурно-функциональный анализ, системный подход, а также специальные методы, такие как, экономико-математический и абстрактно-логический.

Результаты работы: выявлена сущность инвестиционной привлекательности региона; рассмотрены методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности региона; изучены особенности положения Пензенской области в России и ПФО; определены факторы, влияющие на инвестиционную привлекательности Пензенской области; произведена оценка инвестиционной привлекательности Пензенской области; разработаны рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов

Рекомендации по внедрению. Результаты ВКР использованы в разработке дополнительных мер поддержки для инвесторов, в соответствии с которыми были внесены изменения в Закон Пензенской области от 04.03.2015 № 2693–ЗПО (ред. от 10.06.2022) «О регулировании земельных отношений на территории Пензенской области», в соответствии с которыми потенциальные инвесторы, осуществляющие деятельность в области информационных технологий (*IT*), могут получить земельные участки на территории парка «Отвель» без проведения торгов по льготной арендной ставке (1,5 % от кадастровой стоимости) (справка о внедрении).

Теоретическая и практическая значимость работы состоит в комплексном анализе макроэкономических, социально-экономических и внешнеэкономических показателей Пензенской области и использовании их для оценки инвестиционной привлекательности региона для иностранных инвесторов с использованием авторской методики.

Прогнозные предположения о развитии объекта исследования. Перспективы развития инвестиционного климата Пензенской области заключаются в развитии на территории региона двух направлений как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Данными направлениями могут стать организация комплекса по углубленной переработке сельскохозяйственной продукции и развитие *IT* сферы и инновационных кластеров.

Summary

Bachelor's thesis 68 p., 3 h., 16 fig., 13 tables, 53 references, 2 app.

PENZA REGION, INVESTMENT ATTRACTIVENESS, FOREIGN INVESTMENTS, REGIONAL INVESTMENTS, ASSESSMENT OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS, FOREIGN ECONOMIC ACTIVITY OF THE PENZA REGION.

The object of the study is the investment attractiveness of the Penza region for foreign investors.

The purpose of the work is based on the analysis and assessment of the investment attractiveness of the Penza region for foreign investors to develop recommendations for its improvement.

The methodological basis of the work consisted of such methods as: classification, comparison, system and structural-functional analysis, a systematic approach, as well as special methods such as economic-mathematical and abstract-logical.

Results of the work: the essence of the investment attractiveness of the region is revealed; methodological approaches to assessing the investment attractiveness of the region are considered; the peculiarities of the Penza Region's position in Russia and the Volga Federal District are studied; factors affecting the investment attractiveness of the Penza region are determined; the investment attractiveness of the Penza region is assessed; recommendations for increasing the investment attractiveness of the Penza region for foreign investors are developed

Recommendations for implementation. The results of the WRC were used in the development of additional support measures for investors, according to which amendments were made to the Law of the Penza Region dated 04.03.2015 No. 2693–PO (ed. dated 10.06.2022) "On the regulation of land relations in the territory of the Penza Region", according to which potential investors engaged in activities in the field of information technology (IT), can get land plots on the territory of the Ottel Park without bidding at a preferential rental rate (1.5% of the cadastral value)

The theoretical significance of the work consists in a comprehensive analysis of macroeconomic, socio-economic and foreign economic indicators of the Penza region and

their use to assess the investment attractiveness of the region for foreign investors using the author's methodology.

Forward-looking assumptions about the development of the object of study. The prospects for the development of the investment climate of the Penza region consist in the development of two directions in the region, both in the short and long term. These areas can be the organization of a complex for the in-depth processing of agricultural products and the development of the IT sector and innovation clusters.

Оглавление

Введение……..... 3
Глава 1 Теоретико-методические основы формирования инвестиционной привлекательности региона…….. 5
1.1 Понятие и сущность инвестиционной привлекательности региона…… 5
1.2 Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности региона…… 13
Глава 2 Анализ текущего состояния и факторов инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов…… 22
2.1 Особенности положения Пензенской области в России и ПФО…….. 22
2.2 Анализ факторов инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов……..... 29
Глава 3 Пути повышения инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов……..…….. 42
3.1 Оценка инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов……..……. 42
3.2 Рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов……. 49
Заключение…… 57
Список использованных источников…….. 61
Приложение А……... 66
Приложение Б……... 68

Введение

Формирование инвестиционной привлекательности, как основного фактора ускоренного развития, воспроизводства и эффективного использования экономического и ресурсного потенциала региона, является одной из ключевых задач, стоящих перед Пензенской областью. От ее выполнения зависят экономическая и социальная стабильность, устойчивость к структурным изменениям и перестройкам, а также конкурентоспособность региональной экономики в целом.

По причине того, что экономические ресурсы Пензенской области достаточно ограничены, то для ее эффективного развития необходимо привлечение дополнительных материальных и финансовых ресурсов. В свою очередь, немаловажную и во многом ключевую роль в этом играют иностранные инвестиции, которые являются хорошим фундаментом для роста экономики региона. Другими словами, инвестиционная привлекательность является лицом, визитной карточкой региона. По этой причине, изучение и повышение инвестиционной привлекательности региона приобретает все большее значение.

Следовательно, углубленное изучение аспектов и факторов инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов в силу небольшой изученности данной тематики является актуальным. Исследование вопросов инвестиционного потенциала пензенского края важно также для понимания внутренних проблем совершенствования регионального социального и экономического развития. Актуализация вопросов, связанных с инвестиционным климатом Пензенской области, может стать отправной точкой в разработке мер модернизации инвестиционной политики региона в отношении привлечения иностранных инвесторов.

Необходимо подчеркнуть, что проблема привлечения иностранных инвестиций в региональную экономику характеризуется достаточной степенью разработанности. Данная тема отражена во многих как международных, так и отечественных исследованиях. В частности, изучением анализируемой проблематики занимались такие ученые, как: В. В Литвинова, Л. Ш. Янгульбаева, И. А. Бланк, И. И. Ройзман.

Объектом работы является – инвестиционная привлекательность Пензенской области для иностранных инвесторов.

Предметом исследования – социально-экономические отношения, возникающие в процессе реализации инвестиционной политики Пензенской области, направленной на привлечение иностранных инвесторов.

Цель работы – на основе анализа и оценки инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов разработка рекомендации по ее повышению.

Для достижения поставленной цели предполагается решение следующих задач:

– выявить сущность инвестиционной привлекательности региона;

– рассмотреть методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности региона;

– изучить особенности положения Пензенской области в России и ПФО;

– определить факторы, влияющие на инвестиционную привлекательности Пензенской области;

– произвести оценку инвестиционной привлекательности Пензенской области;

– разработать рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов.

В ходе работы были использованы такие методы, как: классификация, сравнение, системный и структурно-функциональный анализ, системный подход, а также специальные методы, такие как, экономико-математический и абстрактно-логический.

Практическая значимость работы состоит в разработке дополнительных мер поддержки для инвесторов, в соответствии с которыми были внесены изменения в Закон Пензенской области от 04.03.2015 № 2693-ЗПО (ред. от 10.06.2022) «О регулировании земельных отношений на территории Пензенской области», в соответствии с которыми потенциальные инвесторы, осуществляющие деятельность в области информационных технологий (*IT*), могут получить земельные участки на территории парка «Отвель» без проведения торгов по льготной арендной ставке (1,5 % от кадастровой стоимости) (справка о внедрении результатов).

Глава 1 Теоретические и методические основы формирования инвестиционной привлекательности региона

1.1 Понятие и сущность инвестиционной привлекательности региона

Инвестиции играют важную роль в функционировании и развитии экономики, поскольку представляют собой процесс перераспределения финансовых активов от субъектов, обладающих ими, к субъектам, требующим дополнительных ресурсов.

Инвестиционная деятельность – это размещение средств и практические действия с целью получения прибыли и (или) достижения какого-либо другого полезного результата [2].

Роль иностранных инвестиций для национальной экономики заключается не только в обеспечении финансовыми ресурсами, но и в новой передовой зарубежной технике и технологиях, в организации производства и т.д.

Иностранные инвестиции позволяют проводить структурную перестройку экономики принимающей страны, либо региона. Кроме того, иностранные инвестиции обладают значительным потенциалом экономических выгод в виде роста занятости, повышения заработной платы и повышения производительности труда. Со стратегических позиций использование иностранных инвестиций является одним из наиболее эффективных способов интеграции региональной экономики как в национальную, так и мировую [44, с. 93].

Однако в современном мире инвестиции, в частности иностранные, приобретают все большее значение не только в государственном, но и региональном масштабе

В настоящее время, практически каждый регион задается вопросом своей инвестиционной привлекательности, ведь за счет привлечения средств, повышения уровня жизни населения происходит рост заработной платы, создание новых рабочих мест, привлечение туристов в регион, увеличение валового регионального продукта (ВРП) и другие положительные моменты, характерные в целом как для региона, так и для страны.

Основные функции инвестиций рассмотрены в таблице 1.

Таблица 1 – Основные функции инвестиций [49, с. 145]

№ п/п	Функция	Сущность
1	Формирование ресурсов для воспроизводства экономики	Инвестиционные ресурсы обеспечивают постоянное замещение изнашиваемых факторов производства. Инвестиционная деятельность, таким образом она является одной из важнейших цепей обратной связи в воспроизводственном процессе. Объем формируемых инвестиций определяет тип воспроизводства экономики: простой, расширенный или суженный. Основным индикатором в этом случае выступает показатель чистых инвестиций
2	Обеспечение роста доходов в экономике	Изменение объема чистых инвестиций неизменно ведет к изменению доходов в экономике. Этот эффект основан на том, что потоки доходов и расходов взаимосвязаны: расходы одного хозяйствующего субъекта выступают как доходы другого. Всякое изменение дохода при определенном соотношении между потреблением и сбережением вызывает соответствующее изменение потребления и сбережения. Поэтому рост первоначального объема инвестиций ведет к многократному увеличению доходов на последующих стадиях, т.е. возникает эффект мультипликатора
3	Структурные преобразования общественного воспроизводства	Изменение структуры, пропорций общественного производства в целях его рационализации неосуществимо без значительных капиталовложений.
4	Реструктуризация хозяйствующих субъектов	Подразумевает под собой, как правило, значительных объемов инвестиций для модернизации, снижения себестоимости выпускаемой продукции и освоения новых видов товаров и услуг, поэтому инвестиции в этом случае способствуют не только финансовому оздоровлению предприятия, но и его адаптации к новым рыночным условиям.
5	Обеспечение инновационного типа развития экономики	Обусловлено объективной связью инвестиций с инновационными факторами, их участием в научно-технической и инновационной деятельности. Инвестиции в инновационном процессе являются одним из основных факторов, обеспечивающих успех инновационной деятельности.
6	Социальная функция	Обеспечение повышения занятости, воспроизводства «человеческого капитала», развитием социальной сферы и другими социальными эффектами инвестирования. Получение этих социальных результатов возможно, прежде всего, за счет инвестирования в развитие производства

Таким образом, инвестиции способны сыграть большую роль в развитии социально-экономической сферы как страны, так и регионов.

Само по себе понятие инвестиционной привлекательности может трактоваться и в широком, и в узком смыслах. В широком смысле данное определение применимо к региону или отдельной отрасли, в узком – по отношению к конкретному объекту или предприятию. Их объединяет одно общее значение – инвестиционная привлекательность – это соответствие инвестиционного объекта, предприятия или целого региона, ожиданиям и целям конкретного инвестора [45, с. 56].

В экономической литературе существует немалое количество точек зрения на понятие «инвестиционная привлекательность». В таблице 2 приведены основные трактовки данного понятия в трудах различных авторов.

Таблица 2 – Основные подходы к определению понятия «инвестиционная привлекательность» [17, с. 163]

Автор	Интерпретация понятия «инвестиционная привлекательность региона»
И. И. Ройзман	Инвестиционная привлекательность – это совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей, обусловливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в основной капитал.
И. А. Бланк	Инвестиционная привлекательность – обобщенная характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов с позиций конкретного инвестора.
В. А. Толмачев	Инвестиционная привлекательность – динамическая категория, представляющая собой определенный вектор инвестиционного развития предприятия
А. М. Мозгоев	Инвестиционная привлекательность определяется совокупностью свойств внешней и внутренней среды объекта инвестирования, определяющих возможность граничного перехода инвестиционных ресурсов
В. А. Машкин	Инвестиционная привлекательность – наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования
Л. С. Валинурова	Инвестиционная привлекательность – совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции
Н. Ю. Трясицина	Инвестиционная привлекательность предприятия –комплекс показателей его деятельности, с помощью которого определяется наиболее предпочтительное инвестиционное поведение

Таким образом, существуют разнообразные подходы к определению понятия инвестиционной привлекательности. Каждый подход дает характеристику с той или иной стороны.

Обобщая все перечисленные выше подходы, можно сделать вывод о том, что при оценке инвестиционной привлекательности необходимо учитывать все инвестиционные риски, инвестиционный потенциал, а также экономические, социальные и политические факторы, которые оказывают влияние на реализацию того или иного инвестиционного проекта.

Обобщая определения рассматриваемых исследователей, можно сказать, что инвестиции – это многоаспектные вложения капитала, которые могут реализоваться в различных формах и характеризоваться разными особенностями.

На основе таблицы 2 можно выделить существенные признаки инвестиций:

1 инвестирование-открытая система;

2 инвестиции потенциально имеют способность приносить прибыль или социальный эффект;

3 инвестирование – процесс преобразования части накопленного капитала в альтернативные виды активов субъекта хозяйствования;

4 используются различные и возможные инвестиционные ресурсы, которые характеризуются спросом, предложением и ценой;

5 имеют целенаправленный способ вложения капитала в любые объекты или активы по внедрению НТП;

6 характеризуются наличием срока вложения;

7 является целью инвестора (инвесторов) по вложению (инвестированию);

8 является целью субъекта управления (государства, отрасли, региона, предприятия);

9 характеризуются наличием риска вложения капитала;

10 имеют страхование денежных средств от инфляции [25, с. 33].

Существует также немалое количество подходов к понятию инвестиционная привлекательность региона (ИПР). В таблице 3 представлены различные подходы к понятию инвестиционная привлекательность региона.

Таблица 3 – Трактовки понятия «инвестиционная привлекательность региона» [9, с. 120]

Автор	Интерпретация понятия «инвестиционная привлекательность»
В. В. Литвинова	Инвестиционная привлекательность региона – это интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона, отражающая субъективное восприятие региона потенциальным инвестором
Л. Г. Ахтариева	Инвестиционная привлекательность региона – это интегральный показатель, который определяется по совокупности ее экономических и финансовых показателей, показателей государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития. Инвестиционная привлекательность определяет вектор движения физического, финансового, интеллектуального и человеческого капиталов в страну или за ее рубежи
Л. Ш. Янгульбаева	Под инвестиционной привлекательностью региона следует понимать сформированное существующими рисками и устоявшимся инвестиционным потенциалом состояние региональной экономики, подтвержденное показателями рентабельности, реальности и перспективности финансовых инвестиций в социальное или экономическое развитие региона
Л. И. Журова, Д. Е. Адрианова	Инвестиционная привлекательность региона – это совокупность признаков (условий, ограничений), определяющих приток капитала в регион и оцениваемых инвестиционной активностью
А. Г. Третьяков	Инвестиционная привлекательность региона – это система или сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, обусловливающих в совокупности потенциальный платёжеспособный спрос на инвестиции в данный регион
Национальное рейтинговое агентство	Инвестиционная привлекательность региона определяется как совокупность факторов, влияющих на целесообразность, эффективность и уровень рисков инвестиционных вложений на территории данного региона
Рейтинговое агентство *RAEX* («Эксперт РА»)	Инвестиционная привлекательность регионов анализируется сквозь призму двух относительно самостоятельных характеристик: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск

Исходя из представленных выше трактовок понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционная привлекательность региона», можно говорить о том, что во многом они схожи по своему значению, однако в подходах к последнему понятию наиболее конкретизируется территориальный, т. е. в данном случае региональный фактор.

Инвестиционная привлекательность регионов – характеристики отдельных регионов страны и их инвестиционного климата, уровень развития инвестиционной инфраструктуры, возможности привлечения инвестиционных ресурсов и другие

факторы, существенно влияющие на формирование доходности инвестиций и инвестиционных рисков [46, с.124].

Инвестиции являются необходимой составляющей социально-экономического развития. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность требуют объективной оценки состояния и непрерывного мониторинга изменений. В частности, это необходимо для организации и проведения мероприятий, направленных на ресурсное обеспечение экономического роста и решение социальных проблем. Также это важно и для инвесторов, заинтересованных в получении адекватных представлений об условиях, которые созданы в регионах для реализации инвестиционных проектов [14, с. 58].

Активная инвестиционная деятельность субъекта РФ – обязательное условие его развития, а привлечение инвестиций в регион – одна из ключевых задач, стоящих перед современным обществом и государством.

Приток инвестиций в регион во многом определяется его инвестиционной привлекательностью (ИПР), под которой понимают комплексную характеристику социально-экономического объекта по множеству параметров, отражающую степень целесообразности вложений в него [10, с. 270].

Стоит отметить, что понятие инвестиционная привлекательность – субъективное понятие. Это связано с тем, что оно зависит от большого числа факторов, к примеру, целей инвестирования, типов инвесторов и т.д. Однако понятие «инвестиционный климат» в данной связи представляется более объективное, способное отразить тенденции и динамику всех участников инвестиционного процесса [48, с. 315].

Инвестиционный климат как – совокупность сложившихся в какой-либо стране политических, социально-культурных, финансово-экономических и правовых условий, определяющих качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность инвестирования и степень возможных рисков при вложении капитала. При таком подходе характеристика инвестиционного климата должна состоять их двух составляющих: оценки тех факторов, которые притягивают инвестиции в страну, и оценки рисков инвестирования. На рисунке 1 отображена взаимосвязь

понятий «инвестиционная привлекательность», «инвестиционный климат» и «инвестиционная активность».

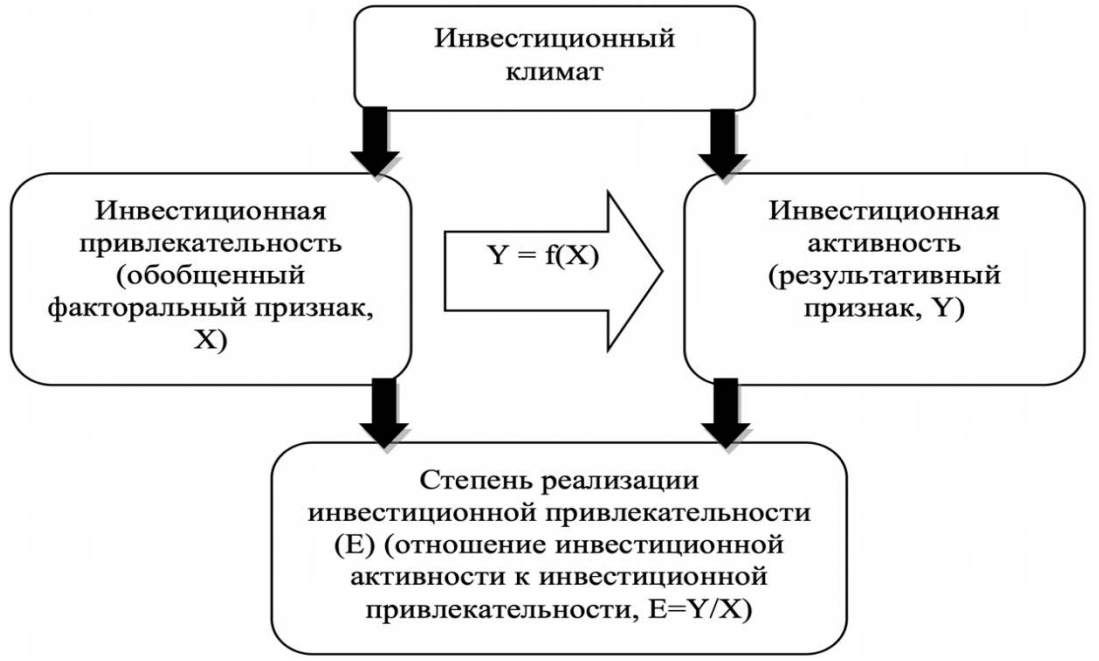

Рисунок 1– Взаимосвязь понятий «инвестиционная привлекательность», «инвестиционный климат», «инвестиционная активность» [27, с. 116]

Другими словами, баланс инвестиционной привлекательности и инвестиционного риска и определяют инвестиционный климат в той или иной стране, регионе, территории. Основой же инвестиционной привлекательности является эффективность вложений. Инвестиции направляются в первую очередь в те регионы, где они обеспечивают наибольшую отдачу для инвесторов. Поэтому оценку положительной составляющей инвестиционного климата целесообразно осуществлять на основе оценки потенциальной эффективности инвестиций. Оценку отрицательной составляющей инвестиционного климата следует проводить по оценке инвестиционных рисков [15, с. 262].

Однако кроме понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат» существует еще одно, сравнительно новое – «инвестиционный имидж». Данное понятие является частью инвестиционного маркетинга, отражающее взаимосвязь факторов, влияющих на инвестиционную

среду. В таблице 4 приведена взаимосвязь понятий «инвестиционный климат» и «инвестиционный имидж».

Таблица 4 – Соотношение инвестиционного климата и инвестиционного имиджа [составлено по: 6, с. 8]

Параметры	Благоприятный инвестиционный имидж	Неблагоприятный инвестиционный имидж
Благоприятный инвестиционный климат	Благоприятный инвестиционный климат соответствует благоприятному инвестиционному имиджу. Это желательная ситуация для субъектов всех уровней, целенаправленно работающих на свой имидж. Ситуация характерна для большинства экономически развитых стран, где инвестиционный имидж уже сложился	Благоприятный инвестиционный климат не соответствует имиджу Имидж хуже климата. Ситуация представляется гипотетической, но на практике может встречаться, обусловлена неполной, неадекватной, вводящей в заблуждение информацией о реальном состоянии дел в экономике и жизни страны (регионов). Например, регион, обладающий неплохими условиями инвестирования, о которых инвесторы плохо осведомлены (вследствие информационной закрытости)
Неблагоприятный инвестиционный климат	Благоприятный инвестиционный имидж в условиях неблагоприятного инвестиционного климата. Практически нереальная ситуация. Однако она иногда может быть создана в результате значительных инвестиций в неценовую конкуренцию между экономиками. Речь идет не об издержках ведения бизнеса, которые имеют непосредственное отношение к инвестиционному климату, а об издержках создания мнения инвесторов относительно ведения бизнеса на соответствующей территории	Неблагоприятный инвестиционный климат и инвестиционный имидж. Не существует асимметрии в условиях для инвестирования и восприятиях инвесторов. Ситуация широко распространена в мировой практике. Потенциальная отдача от создания благоприятного инвестиционного имиджа минимальна, поскольку требуется не столько его поддержание, сколько создание. Основные усилия нужно направлять не столько на создание благоприятного имиджа, сколько на оздоровление инвестиционного климата

Таким образом, представленное выше соотношение понятие, дает возможность говорить о том, что они во многом схожи, однако при этом каждое из них способно отразить необходимые аспекты инвестирования.

Факторами инвестиционной привлекательности региона являются в основном определенные макроэкономические показатели, инвестиционные риски, различные аспекты инвестиционной активности и т.д. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность региона представлены на рисунке 2.

Рисунок 2 – Факторы формирования инвестиционной привлекательности региона [11, с. 70]

Таким образом, несмотря на разнообразие научных подходов среди ученых-экономистов к понятию «инвестиционная привлекательность», можно заключить, что формирование факторов, которые ее обеспечивают – важнейшая задача управления инвестиционным развитием региона.

1.2 Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности региона

На современном этапе развития инвестиционная деятельность играет важную роль, представляя собой совокупность целенаправленных организационных,

финансовых, управленческих работ, выполняемых в интересах эффективного развития каждого из регионов.

Проблема оценки инвестиционной привлекательности регионов на сегодняшний день является достаточно актуальной, но в современных условиях развития в России до сих пор отсутствует единая, общепризнанная и законодательно утвержденная методика такой оценки инвестиционной привлекательности. Это является существенной преградой для регионального развития и притока иностранных инвестиций. В связи с этим применение методических подходов к оценки инвестиционной привлекательности региона является актуальным [48, с. 313].

Для того чтобы привлечь крупных инвесторов, необходимо создать информационную открытость региона. Одним из способов осуществления этого является участие в инвестиционных и кредитных рейтингах, составляемых независимыми экспертными институтами и организациями. Для более точного представления методов оценки инвестиционной привлекательности региона, следует обратиться к ключевым понятиям, представленных в таблице 5.

Таблица 5 – Различия понятий «оценка инвестиционной привлекательности региона» и «оценка инвестиционного климата региона» [составлено по: 43, с. 100]

Понятие	Сущность	Отличия
Оценка инвестиционной привлекательности региона	Процесс определения субъективного восприятия инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона потенциальным инвестором.	Субъективное восприятие инвестиционного потенциала и риска. Показатели соотносятся с определённой базой сравнения.
Оценка инвестиционного климата региона	Процесс определения тенденций, влияющих или способных повлиять на эффективность инвестиционной деятельности в регионе, а значит, и на желание потенциального инвестора осуществить вложения.	Основывается на определении тенденций. Изучается динамика показателей инвестиционной привлекательности.

Таким образом, итогом оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата должен являться понятный однозначный, выраженный символьно и (или) графически результат.

Перечень этапов оценки инвестиционного климата региона зависит от того, что понимается под инвестиционной привлекательностью и какая методика оценки применяется. Можно выделить следующие основные этапы оценки инвестиционной привлекательности, представленные в таблице 6.

Таблица 6 – Основные этапы оценки инвестиционной привлекательности региона [4, с. 9]

№	Этап	Суть этапа
1	Определение целей оценки инвестиционной привлекательности региона и формы планируемых инвестиций	Выделение целей оценки: а) Внешние – принятие инвестиционного решения (по формам инвестиций это может быть, например, решение об осуществлении частных, государственных, иностранных или совместных инвестиций, среднесрочных или долгосрочных инвестиций и т. д.); б) Внутренние – определение текущей ситуации для последующего управления инвестиционной привлекательностью и инвестиционным климатом региона; разработка и совершенствование региональной инвестиционной стратегии.
2	Оценка инвестиционной привлекательности региона	2.1 Определение состава индикаторов и формирующих их показателей; 2.2 Определение веса (значимости) каждого частного индикатора и показателя; 2.3 Сбор необходимой информации; 2.4 Проведение расчетов; 2.5 Определение итоговой величины инвестиционной привлекательности региона.
3	Построение рядов динамики	Формирование ряда значений статистического показателя, расположенных в хронологическом порядке и характеризующих развитие явления во времени
4	Использование различных методов (статистических, математических) для выявления основной тенденции динамического ряда	Могут быть использованы различные методы. К статистическим методам выявления основной тенденции развития динамического ряда и определения направления его развития относятся: а) метод укрупнения интервалов; б) метод скользящей (подвижной) средней; в) аналитическое выравнивание динамических рядов.
5	Формулировка выводов по результатам исследования	По итогам оценки могут быть разработаны рекомендации по управлению инвестиционной привлекательностью, по изменению тенденции, обнаруженной при определении значений, а также может быть проведено сравнение результатов, полученных с использованием той или иной методики, с результатами расчетов по другим методикам.

В своем большинстве методики сравнительной оценки инвестиционной привлекательности развивались по пути постепенного расширения системы параметров, оцениваемых экспертными комиссиями, а также применения

статистических показателей, что обуславливает наличие количественной составляющей.

Если обратиться к конкретным методикам оценки инвестиционной привлекательности и кредитных рейтингов, необходимо отметить системы оценки таких признанных в мировом масштабе организаций как «*Fitch*», «*Moody's*», «*Standard & Poor's*». Они оценивают страны и их регионы по отдельности на предмет способности выполнять свои обязательства, что косвенно говорит об их инвестиционной привлекательности [52; 53].

Процесс присвоения рейтинга подразумевает оценку регионов как по качественным, так и количественным показателям (таблица 7).

Таблица 7 – Качественные и количественные показатели определения инвестиционного рейтинга региона [40, с. 116]

Группа показателей	Показатели
Качественные	− институциональные объекты; − политические факторы, связанные с межправительственными отношениями; − другие аспекты, которые отражают желание региона исполнять свои обязательства; − наличие поддержки от власти страны.
Количественные	− тренды и прогнозы развития общественных финансов, включая налоги, налогооблагаемую базу и операционные трансферы; − долговая нагрузки регионов; − социально-экономическая обстановка.

В трудах российских ученых-экономистов и специалистов по инвестициям можно отметить немалое количество научных и прикладных трудов по оценке региональной инвестиционной привлекательности. Самое главное, что необходимо отметить, так это то, что различия проводятся именно между регионами, так как регионы, как единицы административно-территориального деления РФ, находятся на разных уровнях социально-экономического развития.

Таким образом, можно выделить основные методики оценки инвестиционной привлекательности регионов (таблица 8).

Таблица 8 – Преимущества и недостатки основных методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов [43, с. 98]

Параметры	Экономико-математические методы	Методы факторного анализа	Метод экспертных оценок
Описание методов	Использование корреляционного и дисперсионного анализа, методов оптимизации, математического моделирования, межотраслевого баланса	Составление и анализ укрупненных групп, состоящих из близких по смыслу показателей (факторов)	Сочетание анализа количественных характеристик изучаемого субъекта и аргументированных суждений экспертов (руководителей и специалистов)
Преимущества	1. Формализованный алгоритм. 2. Однозначность полученных результатов. 3. Минимизация влияния «человеческого фактора»	1. Позволяют объединять регионы в группы со сходными условиями инвестиционной деятельности. 2. Наглядность и понятность полученных результатов	
		1. Ранжирование с использованием статистических данных, отражающих ситуацию в регионе. 2. Учет взаимосвязи многих факторов. 3. Комплексность	1. Использование не только регулярной статистической информации, но и качественной разовой информации. 2. Достоверность информации благодаря опытным экспертам
Недостатки	1. Нет обоснованности включения показателей в модель. 2. Нет возможности определить вклад каждого показателя в итоговую оценку	1. Невозможность определить реальную дистанцию между участниками рейтинга. 2. Непрозрачность методики определения показателей. 3. Низкая оперативность рейтингов из-за задержек сбора, группировки и анализа информации региональными органами государственной статистики	
		1. Субъективизм установления критериальных нормативных индикаторов и весов. 2. Недостаточная обоснованность выбора совокупности факторов	1. Субъективизм экспертных оценок. 2. Трудоемкость. 3. Высокая стоимость

Проанализировав основные методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности регионов, можно сделать вывод о том, что те или иные методы имеют собственные как достоинства, так и недостатки, однако те или иные из них применяются уже в сложившихся методиках. Более подробно информация о данных методиках, а также их преимуществах и недостатках содержится в приложении А.

Таким образом, исходя из представленных выше методик, можно сделать вывод о том, что методика оценки инвестиционной привлекательности региона, наиболее подходящая для иностранных инвесторов, должна обладать достаточно специфическим набором характеристик, а именно:

– открытостью и доступность результатов для потенциальных инвесторов;

– рейтинг должен вызывать доверие;

– методика должна учитывать специфику иностранного подхода к инвестициям;

– в методике должны быть широко представлены различные факторы регионов, в частности инновационный, а также фактор социального капитала, а также уровня и качества развития инфраструктуры;

– немаловажно, что в существующих условиях мировой экономической и политической нестабильности, методика могла бы достаточно оперативно адаптироваться к ним [39, с. 76].

Многие ученые-экономисты, а также эксперты указывают на то, что важной составляющей инвестиционной привлекательности региона является инфраструктура. Одними из первых российский ученых, которые предложили рассматривать инфраструктуру в качестве ключевого компонента материального производства были: И. Г. Александров С. Г., Струмилин, Г. М. Кржижановский и В. В. Куйбышев. Известно также такое мнение, в частности С. А. Дебабова, который определил инфраструктуру региона как «сочетание созданных на территории региона хозяйственных объектов (основных фондов) и проводимых инженерно-технических мероприятий для обеспечения материального производства и нормальных условий проживания населения» [10, с. 236].

С этим трудно не согласиться, так как для воспроизводства определённых материальных благ и инноваций необходимо наличие минимального объема инфраструктуры. Согласно российскому законодательству, к нему относят комплекс сооружений и коммуникаций транспорта, связи, инженерного оборудования, а также объектов социального и культурно-бытового обслуживания населения. Следовательно, это является также и ключевым аспектом развития и поддержания социального капитала региона, либо территориального образования. Таким образом, можно полагать, что именно наличие развитой инфраструктуры может являться важным и базовым показателем, используемым при определении инвестиционного потенциала того или иного региона [12, с. 100].

Однако нельзя не согласиться с тем, что ресурсный фактор играет в том числе немаловажную роль при оценке инвестиционной привлекательности региона. Таким ресурсом может стать обеспеченность региона аграрным, либо по-другому сельскохозяйственным потенциалом (площадью с/х угодий). На это есть следующая причина, а именно то, что большинство субъектов европейской части РФ, в частности Пензенская область, в своей структуре экономики имеет значительную долю АПК. Таким образом, использование данного показателя в оценке инвестиционной привлекательности региона делает ее более персонифицированной по отношению к указанным выше территориально расположенным регионам.

Таким образом, по-нашему мнению, для оценки инвестиционного потенциала Пензенской области предлагается использовать два компонента инфраструктурного развития: производственно-аграрный и социально-демографический потенциал, если учесть, что данные компоненты условно равны, то тогда с этой целью можно ввести показатель ИИЭСРс – индекс инфраструктурного, экономического и социального развития:

$$ИИЭСР = 1/2\ K_{соц\text{-}дем} + 1/2\ K_{прод\text{-}агро}, \quad (1)$$

где $K_{соц\text{-}дем}$ – социально-демографический компонент, включающий в себя:

– ВРП на душу населения, ($I_{врп}$);

– число занятых на 1000 человек экономически активного населения, ($I_{з}$);

– обеспеченность населения медицинскими услугами, кол-во специалистов на 10000 населения, ($I_{мед}$);

– ввод в действие жилых помещений, $м^2$ на 1000 жителей, ($I_{жил}$);

– кол-во обучающихся по образовательным программам высшего образования на 10000 человек, ($I_{во}$).

$K_{прод\text{-}агро}$ – производственно-аграрный компонент, включающий в себя:

– показатель развитости транспортной сети, на 1000 $км^2$ территории, ($I_{тр}$);

– показатель с/х угодий, тыс. га, ($I_{сх}$);

– инвестиции в основной капитал на душу населения, руб. ($I_{инв}$);

– разработанные передовые производственные технологии ($I_{тех}$);

– загрязнение окружающей среды ($I_{эко}$).

Таким образом, получается:

$$K_{соц\text{-}дем} = 1/5\ (I_{врп} + I_{з} + I_{мед} + I_{жил} + I_{во}); \quad (2)$$

$$K_{прод\text{-}агро} = 1/5\ (I_{тр} + I_{сх} + I_{инв} + I_{тех} + I_{эко}) \quad (3)$$

Следовательно, чем выше значение, то тем более привлекательным является регион для инвесторов, в частности, зарубежных. Предполагается, что данный подход должен позволить не просто давать оценку инвестиционной привлекательности регионов, а также сравнивать их между собой.

Также выбор показателей был определен аспектами методики *UNCTAD*, в основе которой лежит оценка наличия необходимой инфраструктуры (наличие дорог с твёрдым покрытием, протяженность дорожной сети и др.) и наличие природных ресурсов, в особенности сельскохозяйственных (наличие пахотных угодий), что является более релевантным для Пензенской области [48, с. 314].

Инфраструктурный фактор, на котором делается основной акцент, должен помочь более четко отразить это для большинства потенциальных инвесторов. Используя данный подход, можно также анализировать влияние инфраструктурных, сельскохозяйственно-аграрных и социальных изменений в регионе на его инвестиционную привлекательность.

Дальнейшая авторская методика заключается в проведении анализа и оценки важнейших индикаторов внешнеэкономической (в том числе внешнеторговой), деятельности, а именно:

– объемов внешней торговли (внешнеторгового оборота, экспорта, импорта);

– иностранных инвестиций;

– ИИЭСР;

– инвестиционного риска (согласно данным Экспертного агентства «Эксперт РА») [29].

Место каждого региона оценить по шкале с учетом кол-ва оцениваемых регионов, включая ИИЭСР, с использованием удельного веса каждого индикатора. То есть, при оценки внешней торговли, если сальдо внешнеторгового баланса оценивать – 1, при отрицательном – 0,9; для иностранных инвестиций – 1; для ИИЭСР – 0,9, инвестиционный риск – 0,9. Таким образом, наилучшая оценка должна быть присвоена региона набравшему наибольшее суммарное кол-во баллов по каждому из приведенных индикаторов.

Глава 2 Анализ текущего состояния и факторов инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов

2.1 Особенности положения Пензенской области в России и ПФО

При проведении анализа инвестиционной привлекательности Пензенской области стоит уделить немалое внимание ее особенностям, которые в большей степени и формируют ее текущее положение. Оценивая тот или иной регион, либо страну, первое что следует сделать, так это дать характеристику территориально-географическому положению.

Пензенский регион традиционно находится на пересечении важных торговых путей, а к концу XIX в. получил железнодорожный выход по всем направлениям. Это обстоятельство создало хорошие предпосылки для экономического и культурного развития, последствия которых видны и по сей день. В годы перед Великой Отечественной войной регион получил дальнейшее развитие производственной базы: были построены кондитерская, трикотажная, швейная, бисквитная фабрики, завод безалкогольных напитков и завод счетных машин, начался выпуск велосипедов и наручных часов.

Современная Пензенская область – крупный центр России с хорошо развитой инфраструктурой и с богатыми культурными традициями.

Областной центр город Пенза занимает среди городов Приволжского федерального округа: 3 место – по ожидаемой продолжительности жизни городского населения после Казани и Саранска; 10 место – по численности населения, опережая Киров, Чебоксары, Саранск и Йошкар-Олу; 12 место – по площади, опережая Чебоксары и Йошкар-Олу. Также Пенза входит в список 35 самых крупных городов России, и 100 самых крупных городов Европы [29].

В рамках внешнеэкономической деятельности Пензенская область осуществляет активную работу по развитию экспортного и импортного потенциала региона, однако не всегда эффективно. Так, в 2021 г. внешнеторговый оборот в регионе составил 717345,5 тыс. долл., что по сравнению с 2020 г. больше на

12304,7 тыс. долл. (+ 1,7 %). При этом экспорт Пензенской области уменьшился на 45546,2 тыс. долл. (-11,3 %) и составил 357972,4 тыс. долл., но при этом импорт увеличился на 57850,9 тыс. долл. (+ 19,2 %) и стал равен 359373,1 тыс. долл. [18].

Доля внешнеторгового оборота Пензенской области во внешней торговле Приволжского федерального округа составила 1,17 %. [16].

Сальдо торгового баланса Пензенской области сложилось отрицательное и составило 1400,7 тыс. долл., что на 103397,1 тыс. долл. меньше, чем в 2020 г. [18].

Также компании-лидеры по стоимости экспортируемых товаров, осуществляющие свою деятельность на территории региона: АО «Фанерный завод «Власть труда», АО «Радиозавод», «*SV* – Мебель», ПАО «Биосинтез», ООО ТД «Леском», ООО «Маяк – Техноцелл», ООО «СВАР», ПАО «Пензмаш» [18].

Говоря об инвестиционном климате региона, особое внимание следует уделять широкому ряду показателей, в особенности социально-экономическим, опираясь на которые, можно дать более четкую оценку региону. В приложении Б представлены основные макроэкономические и социально-экономические показатели Пензенской области, по состоянию на первую половину 2022 г.

Исходя из представленных данных, можно сделать вывод о том, что Пензенская область отстает по показателям среднедушевых доходов в месяц, а также по среднемесячной начисленной заработной плате работников организаций, по сравнению с усредненными показателями по ПФО и России.

Можно проследить незначительный, но стабильный рост объема валового внутреннего продукта Пензенской области, что свидетельствует о повышении инвестиционного потенциала региона. В 2021 г. ВРП увеличился на более чем на 2,5 % (на 11 млрд руб. в 2020 г.) по сравнению с 2020 г., и составил более 490 млрд руб. Также на инвестиционную привлекательность региона влияет индекс промышленного производства (ИПП). К концу 2021 г. данный индекс вырос на 4 % и составил 104 %, к соответствующему периоду прошлого года [34].

Таким образом, следует более подробно рассмотреть ключевые факторы оценки экономики пензенского региона. Стоит отметить, что область характеризуется умеренными показателями социально-экономического развития, а темпы роста ВРП

были достаточно стабильны и положительны. Несмотря на это, регион входит в число тех, которые склонны к рецессии, в особенности в случаях внешней экономической нестабильности, примером которой стала первая половина 2022 г., а также период *COVID-19*. Также достаточно положительным аспектом является то, что экономика области отличается достаточной высокой долей отраслевой диверсификации (рисунок 3).

Рисунок 3 – Структура ВРП Пензенской области, 2021 г. [34]

В отраслевой структуре экономики Пензенской области доминирует сельское хозяйство, которое составляет почти 20 % ВРП. В промышленный комплекс региона входит около 250 крупных и средних промышленных предприятий. Важнейшими видами производимой продукции являются: производство сложных наукоемких электромеханических, электронных и радиотехнических приборов и систем, техники специального назначения, а также разработка приборов для ракетно-космической техники.

В настоящее время в регионе наблюдается активное развитие приборостроения и машиностроения, пищевой и целлюлозно-бумажной промышленности. Кроме того, Пензенская область занимает лидирующие позиции в сфере сельскохозяйственного производства на территории Приволжского федерального округа и России в целом [48].

Однако, к сожалению, ситуация в регионе характеризуется миграционным оттоком, что значительно снижает уровень социального капитала региона (рисунок 4).

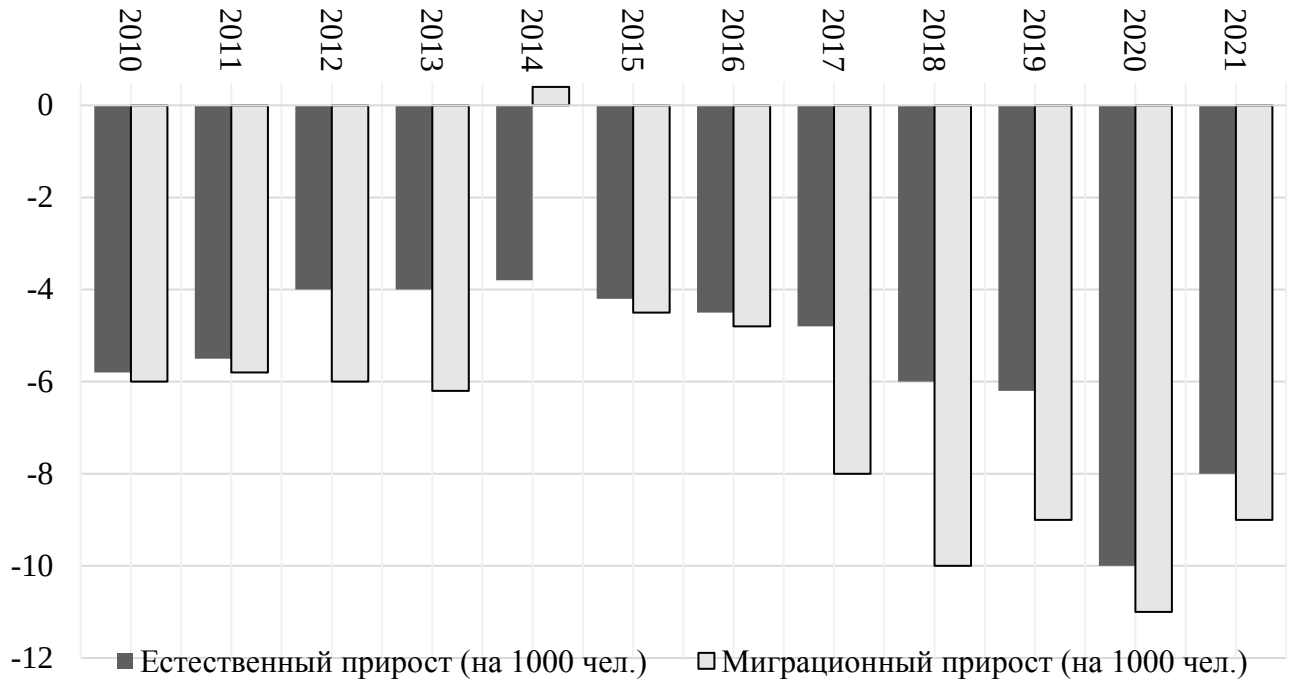

Рисунок 4 – Демографическая динамика Пензенской области, 2010–2021 гг. [34]

Таким образом, динамика демографической ситуации в регионе ухудшается, в результате чего, численность населения снижается почти на 1 % ежегодно. Наиболее негативным является то, что миграционный отток населения имеет тенденцию к постоянному увеличению.

Экономика региона характеризуется достаточно стабильным развитием. За период 2020–2021 гг. совокупные доходы превысили 72 млрд руб. Причиной этому стал рост объемов безвозмездных поступлений более чем в 1,5 раза, а также рост ННД

(налоговых и неналоговых доходов), более чем на 5 %. Однако за период совокупные расходы области также увеличились, более чем на 20 %, в результате чего бюджет региона сохранил небольшой дефицит.

Рост экономики региона за 2021 г. был обеспечен увеличением объемов ННД в основном за счет поступлением от строительства, обрабатывающей промышленности, оптово-розничной торговли и финансово-страховой деятельности. Структура налоговых поступлений Пензенской области отмечена в основном стабильными видами налогов, что является свидетельством их стабильного поступления в бюджет. Налоговая динамика бюджета Пензенской области представлена на рисунке 5.

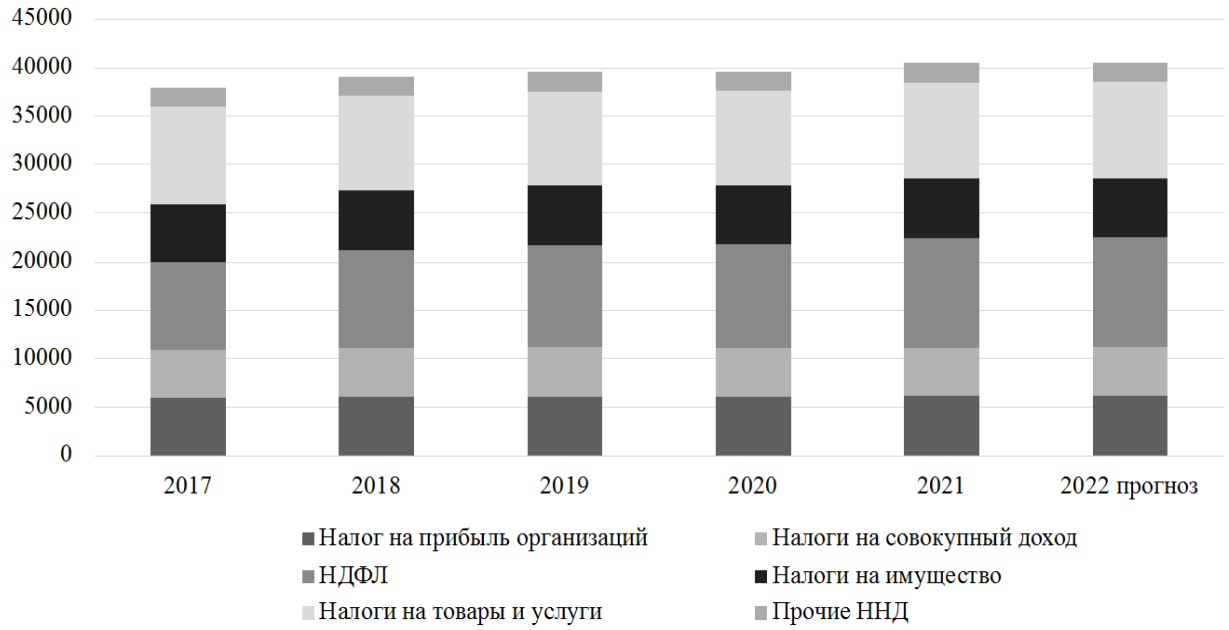

Рисунок 5 – Динамика налоговых поступлений в бюджет Пензенской области, млн руб. [34]

Отраслевая структура налоговых поступлений в Пензенской области также достаточно разнообразная. Лидерами по НДФЛ в 2021 году стали обрабатывающая промышленность, госсектор экономики региона и оптово-розничная торговля. Более 40 % налогов на прибыль организаций пришла на предприятия обрабатывающей

промышленности региона. Более подробная структура налоговых поступлений Пензенской области представлена на рисунке 6.

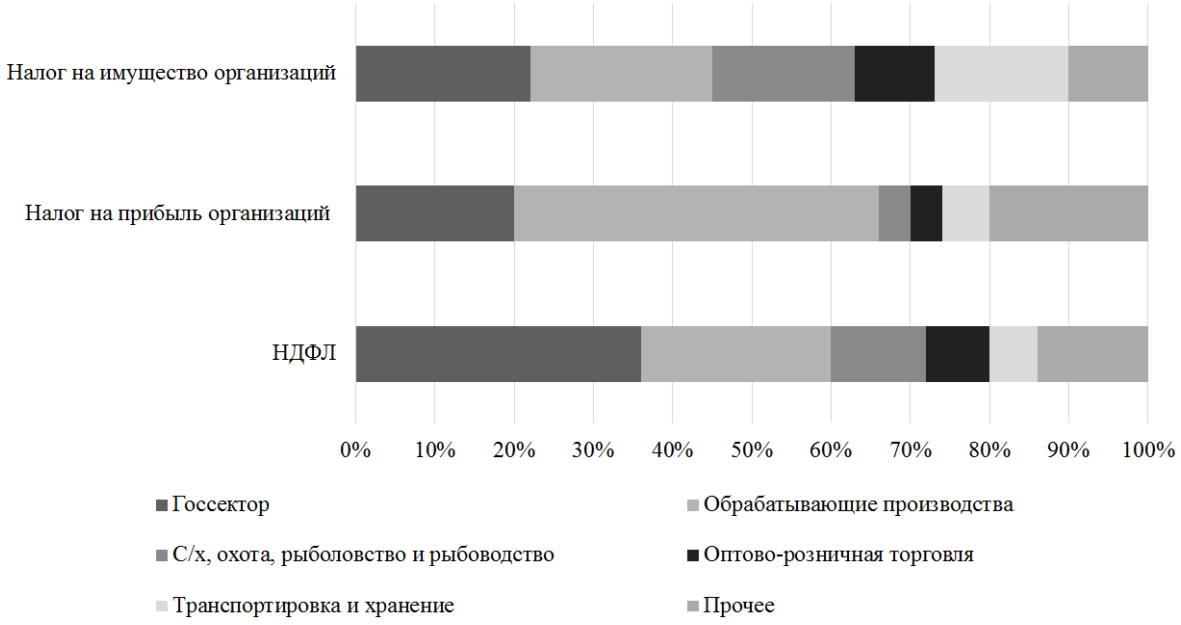

Рисунок 6 – Налоговые поступления в бюджет Пензенской области по отраслям, 2021 г. [34]

Таким образом, это позволяет считать, что Пензенская область за последние годы ведет устойчивую и уверенную бюджетную политику. Это подтверждает и то, что долговая нагрузка региона характеризуется довольно умеренным уровнем. За 2020 г. объем обязательств области не изменился, а их погашение проводится в срок. Долг региона на 2021 г. составлял чуть более 20 млрд руб., и состоял он на 53 % из банковских кредитов, а на 47 % бюджетными. Стоит также отметить, что кредитный портфель региона не диверсифицирован и состоит из кредитов от ПАО «Сбербанк» [34].

Многие эксперты полагают, что при увеличении объема расходов области на 1 %, госдолг региона может возрасти как минимум на 20 %. Однако, стоит полагать, что если руководство Пензенской области будет придерживаться дальнейшей сбалансированной бюджетной политики, то сумма долга может уменьшаться на 5 % ежегодно. Однако об этом довольно сложно судить, так как сложная экономическая

ситуация, сопровождающаяся значительным спадом многих экономик регионов России, что также вносит свои коррективы. Структура госдолга Пензенской области представлена на рисунке 7.

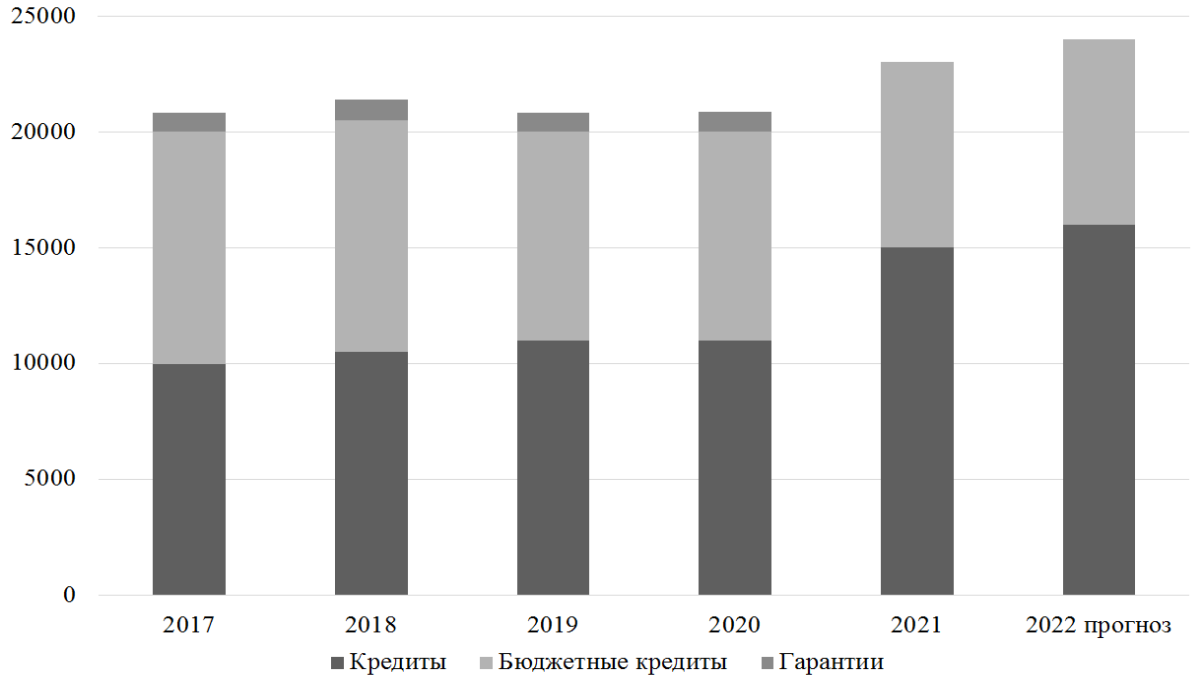

Рисунок 7 – Структура госдолга Пензенской области, млн руб. [34]

Эксперты полагают, что, учитывая тот факт, что в 2020 г. область сумела рефинансировать кредитные обязательства, сократив размер обязательных платежей, в 2022–2024 гг. региону нужно будет погасить около 30 % от суммы своего долга, при учете прежнего графика реструктуризации бюджетных кредитов. Ожидается, что в 2022 г. соотношение долга региона к его доходам может вырасти более чем на 45 %, так как сокращение ННД практически неизбежно [34].

Однако негативным является то, что регион обладает низким уровнем собственной ликвидности. Для экономики области нередки ситуации, когда темпы расходов увеличиваются, при снижении остатков на счетах, в результате чего баланс ликвидности заметно снижается, что является не оптимистичным признаком для потенциальных инвесторов. В результате, область вынуждена пользоваться возможностью привлечения кредитов УФК, для того чтобы «заполнить» подобные разрывы. Можно ожидать, что частота подобных расхождений в расходах и остатках

на счетах региона будет увеличиваться, по мере снижения поступлений в бюджет, что в свою очередь будет характеризовать регион как дотационный.

Таким образом, можно выделить определенные недостатки в экономике Пензенской области. Во-первых, большим риском является увеличение балансового разрыва текущих операций и текущих доходов более чем на 10 %. Во-вторых, сохраняется значительный риск снижения доходов региона, в частности из-за сложившейся макроэкономической ситуации. В-третьих, увеличение долговой нагрузки на регион может негативно сказаться на инвестиционной потенциале регионе, сокращении ряда программ и уменью выдачи субсидий. Также к отрицательным аспектам можно отнести высокий темпы оттока социального капитала из региона и общую тенденцию к демографическому спаду.

С точки зрения внешнеэкономической деятельности у Пензенской области хоть и есть широкая география экспорта продукции, однако отрицательное сальдо внешнеторгового баланса региона является негативным признаком, характеризующим экономику области как зависимую от импорта.

В свою очередь, регион обладает и позитивными аспектами. Немаловажную роль в этом играет желание и возможности руководства региона сокращать долговую нагрузку, сохранение темпов ННД, а также меры по недопущению сокращения социально-экономических показателей ниже текущего уровня.

2.2 Анализ факторов инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов

Экономика большинства регионов в сегодняшних условиях может развиваться за счет увеличения использования природных ресурсов или за счет притока инвестиций. Пензенская область – типичный представитель регионов, которые могут рассчитывать только на прямые инвестиции в экономику для обеспечения роста производства, развития социальной сферы, повышения уровня жизни населения.

Сложившаяся исторически экономическая неоднородность оказывает немалое влияние на региональные инвестиции в России. Несмотря на это за последнее время

инвестиционный климат большинства регионов улучшился, и немалое значение в этом сыграло внедрение Регионального инвестиционного стандарта, который был разработан Агентством стратегических инициатив, а также дорожных карт и ряда показателей оценки эффективности проводимой инвестиционной политики [29].

В 2021 г. зарегистрировано экспортных поставок 528 пензенских организаций, что на 30 единиц больше, чем в 2020 г. Торговыми партнерами Пензенской области в отчетном периоде являлись 98 стран (при экспорте – 88 стран, при импорте – 65). Основными торговыми партнерами были страны дальнего зарубежья. Их доля в товарообороте составила 65,0 %, в том числе в экспорте – 48, 1%, в импорте – 81,9 %. Можно выделить крупнейших экспортных партнеров Пензенской области за 2021 г. (рисунок 8).

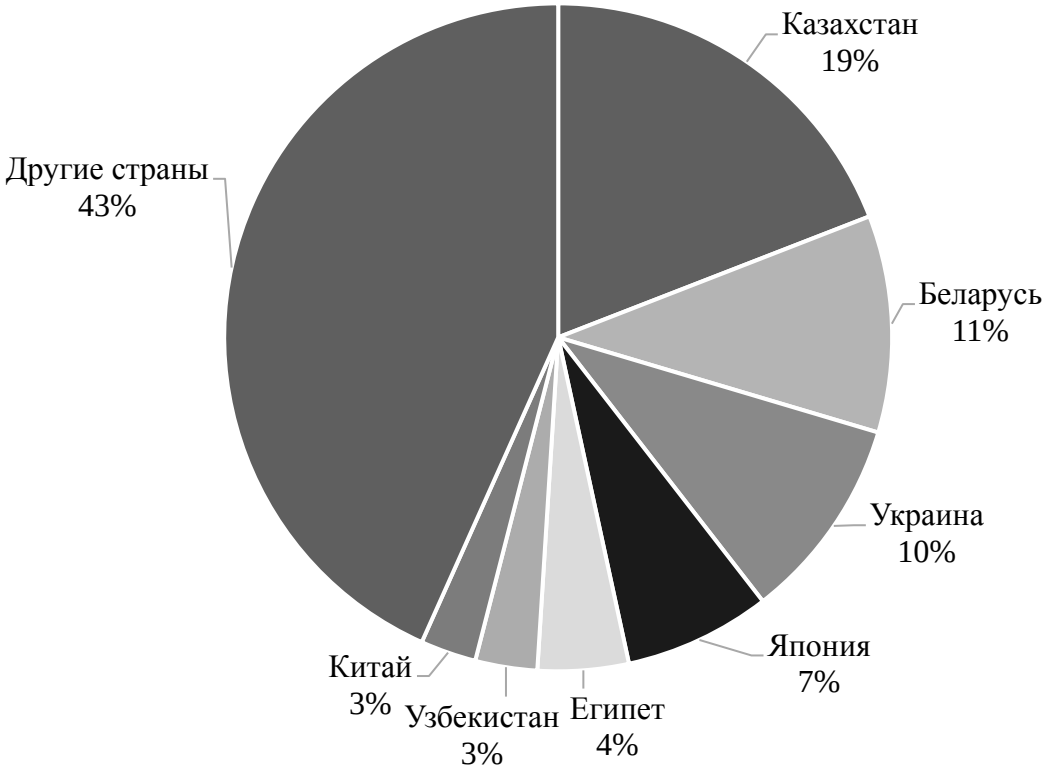

Рисунок 8 – Экспортные партнеры Пензенской области, 2021 г. [35]

Также можно выделить крупнейших импортных партнёров Пензенской области по состоянию на 2021 год (рисунок 9).

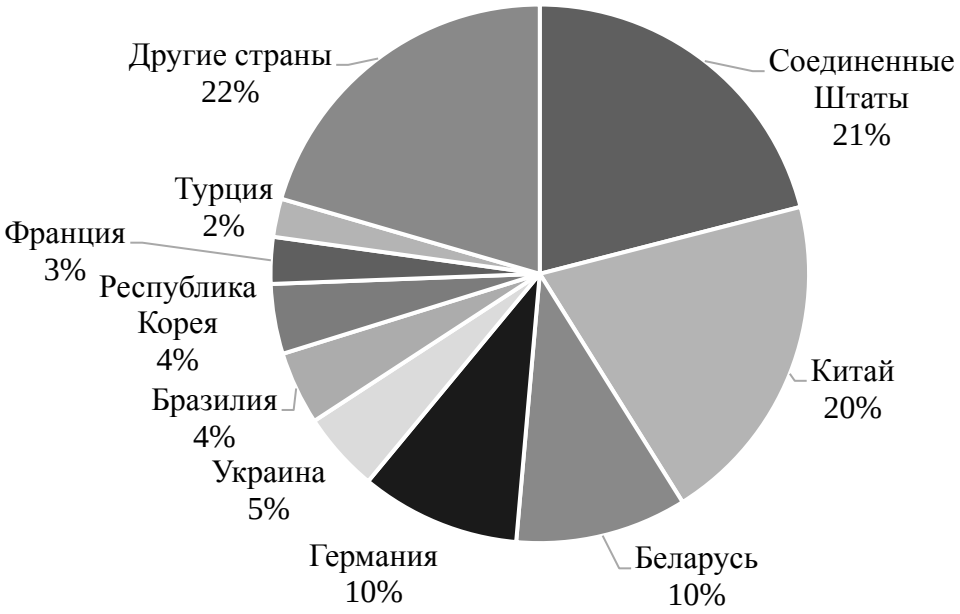

Рисунок 9 – Импортные партнеры Пензенской области, 2021 г. [35]

Необходимо подчеркнуть, что структура внешнеторговой деятельности и торговые партнеры региона могут сильно изменятся по причине сложности макроэкономической ситуации, сложившейся в 2022 году.

Товарная структура экспорта Пензенской области в 2021 г. представлена на рисунке 10.

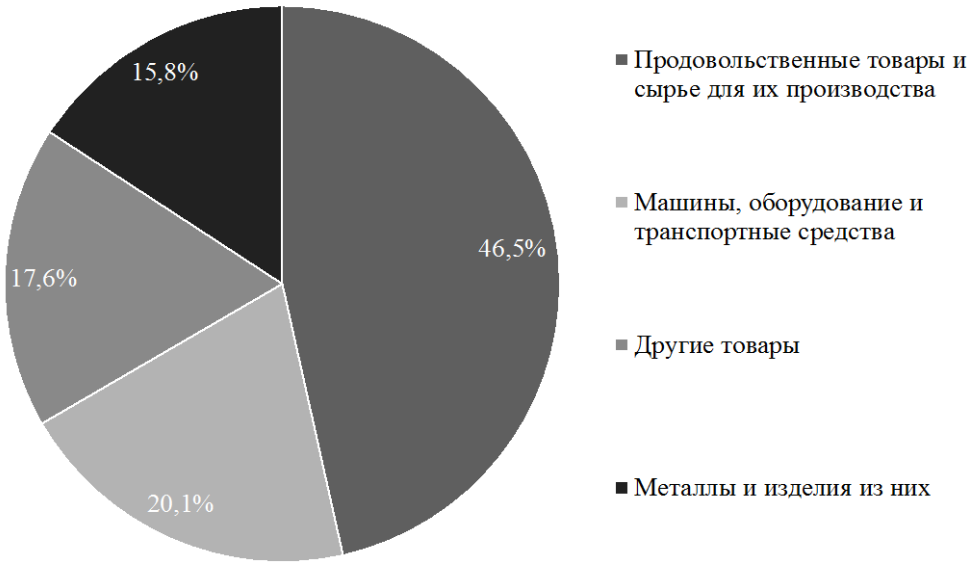

Рисунок 10 – Структура товарного экспорта Пензенской области, 2021 г. [35]

Анализируя структуру экспорта Пензенской области, можно отметить, что больше всего регион экспортирует продовольственные товары (практически 50 %), что свидетельствует о развитости АПК региона и конкурентоспособности производств в данной сфере.

Рассмотрев экспортную структуру, стоит также проанализировать региональный импорт. Товарная структура импорта Пензенской области в 2021 г. представлена на рисунке 11.

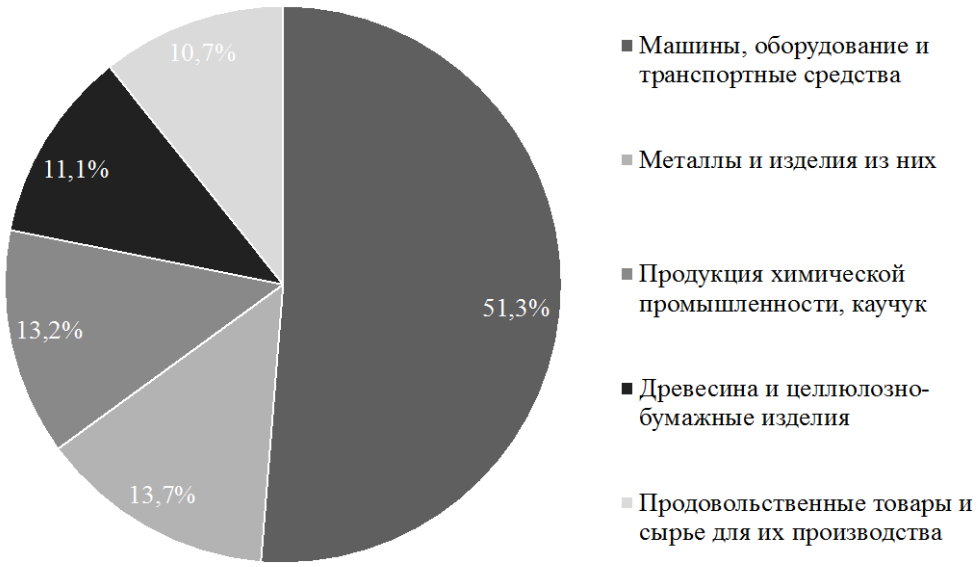

Рисунок 11 – Структура товарного импорта Пензенской области, 2021 г. [35]

Приведенные данные структуры импорта позволяют отметить зависимость экономики региона от большого числа экспортных категорий, что является рискованным для экономики, ставя ее в зависимое положение. Это свидетельствует о необходимости сокращения и замещения некоторых экспортных групп собственной продукцией за счет увеличения объемов ее производства, в частности, это необходимо для увеличения экономической безопасности и создания положительного торгового баланса. Таким образом, можно отметить существенное различие структуры экспортного и товарного импорта Пензенской области.

Инвестиционная политика Пензенской области также является неотъемлемым фактором инвестиционной привлекательности региона, и она основывается на следующих принципах:

– объективности и экономической обоснованности принимаемых решений;

– открытости и доступности для всех инвесторов информации, необходимой для осуществления инвестиционной деятельности, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами в отношении государственной, служебной или коммерческой тайны;

– равноправия инвесторов и единообразия публичных процедур;

– обязательности исполнения принятых решений, неизменности прав субъектов инвестиционной деятельности;

– взаимной ответственности органов государственной власти Пензенской области и субъектов инвестиционной деятельности;

– сбалансированности общественных и частных интересов;

– свободы заключения и обязательности исполнения условий инвестиционного соглашения [18].

Инвестиционная политика Пензенской области также включает в себя ряд мероприятий по созданию на территории области благоприятного инвестиционного климата для потенциальных инвесторов, в том числе иностранных. Механизмы по поддержке инвесторов в регионе включают в себя:

– государственные гарантии;

– бюджетные инвестиции и капитальные вложения в инфраструктуру;

– патронажный сертификат губернатора (с учетом требований постановления Губернатора Пензенской области от 28.09.2016 № 134 «О Патронажном сертификате Губернатора Пензенской области») [18];

– налоговые льготы (при реализации организациями приоритетных и значимых инвестиционных инвестпроектов на территории Пензенской области) [30].

Основную роль в привлечении инвестиций в регион выполняет АО «Корпорация развития» Пензенской области, которая занимается работой с потенциальными и уже существующими инвесторами, а также реализует

региональные и государственные меры поддержки инвестиций. В частности, корпорация помогает реализовывать программы государственного и регионального субсидирования инвестиций [23].

В 2021 г. был отмечен рост большинства экономических показателей Пензенской области, в частности индекс промышленного производства (ИПП) в Пензенской области к концу 2021 г. вырос на 4 %, а объем инвестиций в основной капитал увеличился до 96,2 млрд руб. Таким образом, регион занял лишь 11-е место по объему инвестиций в основной капитал среди субъектов ПФО [27, с. 116].

В 2021 г. были завершены крупные инвестиционные проекты на общую сумму более 8 млрд руб., также на сопровождении Корпорации развития Пензенской области находятся более 35 проектов на сумму более 35 млрд руб. Пензенская область также смогла подтвердить свою инвестиционную привлекательность на уровне «*IC*5» (средняя инвестиционная привлекательность – второй уровень), присвоенную Национальным рейтинговым агентством [35].

Связано это, в первую очередь, с развитием инфраструктуры, как фактора региональной инвестиционной привлекательности. Это объясняется улучшением, так называемой «жесткой инфраструктуры». В частности, в регионе выросли объемы строительства новых дорог и повысилось качество дорожного полотна. По данному показателю Пензенская область занимает третье место в Приволжском федеральном округе, уступая лишь таким крупным субъектам как Республика Татарстан и Самарская область [24, с. 269].

Пензенская область также укрепила свои позиции инвестиционной привлекательности за счет увеличения числа девелоперских проектов, активного участия в «Национальных проектах» России, а также модернизации социально важной инфраструктуры [24, с. 268].

Однако аналитики кредитно-рейтингового агентства «Эксперт-РА» наоборот, присвоили Пензенской области немного более низкий рейтинг «В-3», что означает умеренно низкий уровень инвестиционной привлекательности. Таким образом, по уровню инвестиционной привлекательности регион занял свое место наравне с Пермской, Омской, Нижегородской областями и др. [29].

Вместе с ростом ВРП в Пензенской области увеличивается и уровень инвестиций в основной в основной капитал, динамика которого отображена на рисунке 12.

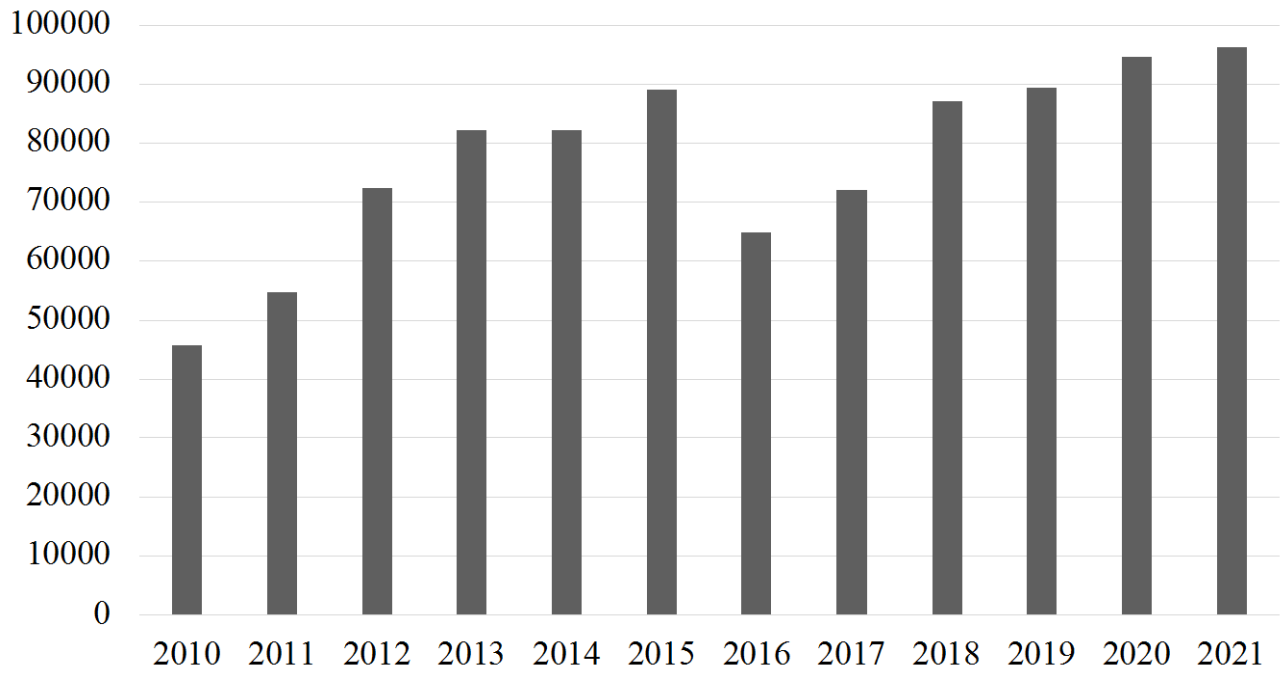

Рисунок 12 – Объем инвестиций в основной капитал в Пензенской области 2010–2021 гг., млн руб. [19]

Исходя из данных графика можно наблюдать что объем инвестиций в регион увеличивается, демонстрируя положительную динамику. Основная доля инвестиций в основной капитал в Пензенской области приходится на инвестиционные проекты в обрабатывающей промышленности, машин, транспорта и производства – 43 %, 32 % и 20 % – строительство и жилье соответственно, а остальные средства распределены между иными сферами (рисунок 13).

Рисунок 13 – Структура инвестиций в основной капитал Пензенской области, 2021 г. [19]

Из общего объема инвестиций в Пензенскую область немалая доля иностранных прямых инвестиций за последнее время была отмечена в 2020 г. и составила 56 млн долл. Большая часть из них пришлась на сферу, связанную с сельским хозяйством и производством готовой пищевой продукции.

Таким образом, ВЭД Пензенской области характеризуется развитостью внешних рынков сбыта, однако структура внешней торговли характеризует регион как зависящий от импорта. Таким образом, данная характеристика является поводом для наращивания регионом своего производственного потенциала.

Так, в 2020 г. крупная немецкая фирма *«Hochland»*, производящая сыры и молочную продукцию, открыла собственное предприятие в Белинском районе Пензенской области. Компания вложила в данное производство инвестиции в объеме 1,85 млрд рублей, а также обеспечила рабочими местами более 80 человек как из близлежащих населенных пунктов, так и из областного центра, что является значимым примером положительного влияния иностранного капитала для региона [24, с. 268].

В регионе также осуществляют свою деятельность другие крупные компании с участием иностранного капитала. За 2021 г. компания *«Olam International»* инвестировала в сельскохозяйственный сектор Пензенской области 78,9 млн долл.

(при общем объеме инвестиций компании по миру в размере 11191,8 млн долл.), в частности в один из лидеров рынка сельскохозяйственной продукции – компанию «Русмолко» [36].

Также один из лидеров по поставкам племенной птицы *«Aviagen Turkeys»* инвестировал в Пензенскую область 3 млрд руб. и создал более 120 новых рабочих мест [23].

На территории Пензенской области осуществляет свою деятельность крупное совместное российско-германское предприятие, созданное в октябре 2006 г. на базе ОАО «Маяк» с фирмой «Техноцелл Декор ГбмХ». За период 2020–2021 гг. было немецкими инвесторами было инвестировано более 6,5 млрд руб. [23].

Однако касаемо вопроса динамики иностранных инвестиций в Пензенской области ситуация обстоит не совсем позитивно.

На графике рисунка 14 приведено сравнение показателя доли иностранных инвестиций в основной капитал в среднем по Российской Федерации, Пензенской и Нижегородской областей.

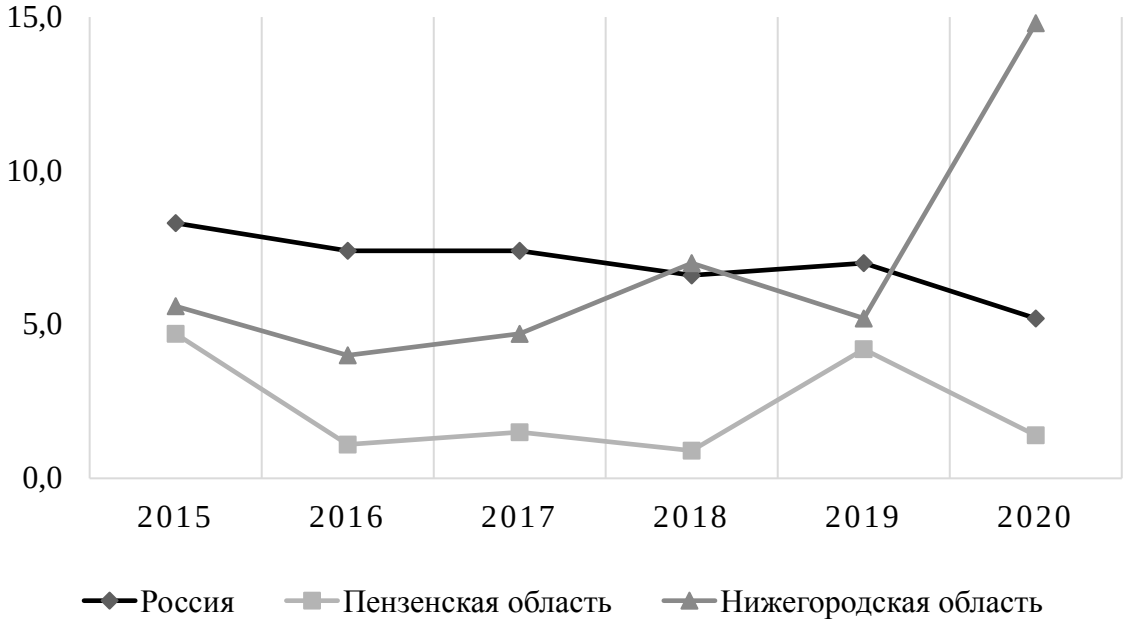

Рисунок 14 – Доля объема иностранных инвестиций в основной капитал в среднем по Российской Федерации, Пензенской и Нижегородской областей, 2015–2020 гг., млн руб. [19]

Из данного графика можно наблюдать, что доля иностранных инвестиций в основной капитал Пензенской области не превышает 5 % от общего числа инвестиций в целом. Динамика иностранных инвестиций в целом коррелирует с идентичным показателем по Российской Федерации, описывая в целом негативную тенденцию на снижение. Данное положение означает невысокий уровень привлекательности региона для иностранных инвесторов, тогда как приведенная для сравнения Новгородская область, также находящаяся в Приволжском Федеральном округе, демонстрирует высокие показатели и положительную динамику по привлечению иностранных инвестиций. Связанно это в первую очередь с активной работой администрации региона по привлечению иностранных средств, созданию благоприятных условий для инвестирования и поддержки как иностранного и регионального бизнеса [5].

Наибольшую долю в структуре иностранных инвестиций в Пензенскую область занимают вложения в АПК (более 50 %), остальные отрасли являются наименее интересными для иностранных инвесторов.

Также можно произвести сравнение динамики объема поступления иностранных инвестиций в Пензенскую область с другими регионами ПФО (таблица 9).

Таблица 9 – Поступление прямых иностранных инвестиций в регионы ПФО 2018–2020 гг., млн долл. [9]

Регионы	2018	2019	2020
1	2	3	4
Республика Башкортостан	229	331	409
Республика Марий Эл	0	5	1
Республика Мордовия	3	1	1
Республика Татарстан	577	1832	675
Удмуртская Республика	300	1	28
Чувашская Республика	128	7	12
Пермский край	2962	1129	548
Кировская область	64	5	51
Нижегородская область	742	506	1152

Продолжение таблицы 9

1	2	3	4
Оренбургская область	22	153	174
Пензенская область	58	114	56
Самарская область	1324	697	511
Саратовская область	55	77	91
Ульяновская область	306	133	86

Таким образом, данные подтверждают общую тенденцию к снижению инвестиционной активности иностранных инвесторов в регионы Приволжского Федерального округа. Стоит также отметить, что Пензенская область имеет среднее положение, уступая лишь в основном регионам с городами «миллионникам».

Говоря о перспективах развития инвестиционного климата Пензенской области, нельзя не дать оценку сложившейся макроэкономической ситуации в России. По состоянию на первую половину 2022 г. произошли серьезные изменения во внешнеэкономическом положении страны, которые были вызваны санкциями, наложенными Западом на Россию, по причине несогласия с проводимой ею внешней политикой. Многие иностранные инвесторы под давлением из вне, а также опасаясь еще более сильного ухудшения экономической ситуации, были вынуждены покинуть Россию и продать свои активы российским покупателям. К тому же, запреты многих стран на перемещение воздушного и наземного транспорта привели к разрушению логистических цепочек, что оказало влияние на транспортировку товаров и грузов не только для РФ, но и для многих других государств.

Описанные выше события оказали влияние и на экономику Пензенской области. В подобной ситуации сложность и неопределенность сложившихся макроэкономических условий является главным фактором риска для большинства потенциальных инвесторов. Поэтому можно ожидать закономерного снижения объема инвестиций в экономику пензенского региона.

Таким образом, можно выделить основные негативные стороны и риски, которые обуславливают опасения и невысокий уровень инвестиционной активности иностранных инвесторов по отношению к Пензенской области.

Экономическая конъюнктура для иностранных инвесторов играет довольно важную роль при рассмотрении региона как площадки для инвестиций. Основное внимание отводится не только уровню ВРП, который довольно точно отражает экономический потенциал региона, но и уровню жизни граждан, а именно их уровню зарплат, безработицы, инфляции, объем и число кредитов для физических лиц и др. Данные показатели позволяют потенциальным инвесторам наиболее точно определять потенциал внутреннего спроса и инвестиционной привлекательности [6, с. 9].

С этим у Пензенской области есть ряд проблем, а именно то, что в регионе, как и в России в целом, растет уровень инфляции, превышающий 9 %, став самым высоким в ПФО. При этом уровень средний заработной платы продолжает свое снижение почти на 1,5 % в месяц. Вместе с этим наблюдается и повышение уровня безработицы в Пензенской области более чем на 4 % в 2021 г., лишь на несколько пунктов отставая от аналогичного показателя по стране [24, с. 269].

К этому можно добавить, что такой субъективный фактор как отсутствие доверия иностранных инвесторов к региональной администрации играет достаточно важную роль при принятии инвестиционного решения, что сдерживает поток инвестиций в регион [42, с. 201].

В действительности такой показатель довольно трудно определить, как и прозрачность бюрократических структур, однако в Пензенской области, в связи с борьбой с коррупцией среди чиновников, достаточно сильно изменился состав региональной власти. Именно это является достаточно веским аргументом в вопросе доверия иностранных инвесторов к региональным политических элитам и власти, что абсолютно оправданно может вызвать реальные опасения у потенциальных инвесторов.

Исходя из анализа факторов инвестиционной привлекательности Пензенской области, можно определить перспективы иностранной инвестиционной активности по состоянию на 2022 г. Так как наибольшую роль в ВРП региона играет сельское хозяйство, то данная отрасль все еще будет наиболее востребованной для инвесторов, так как регион имеет запас потенциала в данной сфере, а также удобное транспортное

и географическое положение, необходимое для развития продуктовых поставок из региона в различных направлениях.

Перспективность и высокая рентабельность *IT* направления в более отдаленной перспективе может также быть привлекательной и актуальной для развития инвестиционной активности региона. Однако для развития данного направления необходимы вложения в социальный капитал Пензенской области, а также подготовка необходимой законодательной базы.

Однако сложность и неопределенность мировой макроэкономической и политической ситуации накладывает свой отпечаток на прогнозировании перспектив иностранной инвестиционной активности. Это позволяет ожидать сокращения объема инвестиций в региональную экономику в 2022 г., однако в 2023 г. возможно восстановление темпов инвестирования с последующим ростом.

Глава 3 Пути повышения инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов

3.1 Оценка инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов

Для оценки инвестиционной привлекательности Пензенской области предлагается использовать выведенный индекс ИИЭСР (индекс инфраструктурного, экономического и социального развития) согласно формуле 1. Для большей репрезентативности значений определяется показатель для соседних регионов по ПФО, а именно в Саратовской, Самарской, Ульяновской и Нижегородской областям. Для расчетов необходимо сформировать таблицу исходных данных (таблица 10).

Таблица 10 – Исходные данные для расчета индекса ИИЭСР [составлено автором по: 35]

Исходные данные	Сравниваемые регионы				
	Пензенская область	Саратовская область	Самарская область	Ульяновская область	Нижегородская область
1	2	3	4	5	6
ВРП на душу населения, тыс. руб.	342,251	333,877	530,579	340,581	505,460
Число занятых на 1000 человек ЭАН	543	535	603	545	615
Кол-во врачей на 10000 населения	45,0	51,4	49,4	43,0	48,4
Ввод в действие жилых помещений, $м^2$ на 1000 жителей	656	481	442	845	463
Кол-во обучающихся по образовательным программам ВО на 10000 человек	248	296	301	289	263
Показатель развитости транспортной сети, на 1000 $км^2$ территории	291	171	335	253	301
Показатель с/х угодий, тыс. га.	3037,5	8542,4	3 997,3	2207,8	3110,3

Продолжение таблицы 10

1	2	3	4	5	6
Инвестиции в основной капитал на душу населения, руб.	72928	69434	87952	65833	120104
Разработанные передовые производственные технологии	17	6	47	23	28
Загрязнение окружающей среды, тыс. тонн	33	127	255	31	122

Для расчета используем формулу (3):

$$I = P_{факт} – P_{мин} \ / \ P_{макс} – P_{мин} \ , \qquad (3),$$

где $P_{факт}$ – фактическое значение по региону;

$P_{мин}$ – минимальное значение следи исследуемых регионов;

$P_{макс}$ – максимальное значение следи исследуемых регионов.

Таким образом, следует перейти к расчету показателей для социально-демографического компонента. ВРП на душу населения $I_{врп}$ для каждого региона:

Пензенская область = 342,251 – 333,877 / 530,579 – 333,877 = 0,043

Саратовская область = 333,877 – 333,877 / 530,579 – 333,877 = 0

Самарская область = 530,579 – 333,877 / 530,579 – 333,877 = 1

Ульяновская область = 340,581 – 333,877 / 530,579 – 333,877 = 0,034

Нижегородская область = 505,460 – 333,877 / 530,579 – 333,877 = 0,872

Для показателя $I_з$:

Пензенская область = 543 – 535 / 615 – 535 = 0,1

Саратовская область = 535 – 535 / 615 – 535 = 0

Самарская область = 603 – 535 / 615 – 535 = 0,85

Ульяновская область = 545 – 535 / 615 – 535 = 0,125

Нижегородская область = 615 – 535 / 615 – 535 = 1

Показатель $I_{мед}$ показывает обеспеченность граждан медицинскими услугами:

Пензенская область = 45,0 – 43,0 / 51,4 – 43,0 = 0,238

Саратовская область = 51,4 – 43,0 / 51,4 – 43,0 = 1

Самарская область = 49,4 – 43,0 / 51,4 – 43,0 = 0,762

Ульяновская область = 43,0 – 43,0 / 51,4 – 43,0 = 0

Нижегородская область = 48,4 – 43,0 / 51,4 – 43,0 = 0,643

$I_{жил}$ показывает объем вводимого в эксплуатацию жилья:

Пензенская область = 656 – 442 / 845 – 442 = 0,531

Саратовская область = 481 – 442 / 845 – 442 = 0,097

Самарская область = 442 – 442 / 845 – 442 = 0

Ульяновская область = 845 – 442 / 845 – 442 = 1

Нижегородская область = 463 – 442 / 845 – 442 = 0,052

Показатель $I_{во}$ должен отразить количество обучающихся по программам высшего образования:

Пензенская область = 248 – 248 / 301 – 248 = 0

Саратовская область = 296 – 248 / 301 – 248 = 0,906

Самарская область = 301 – 248 / 301 – 248 = 1

Ульяновская область = 289 – 248 / 301 – 248 = 0,774

Нижегородская область = 263 – 248 / 301 – 248 = 0,283

Следует перейти к расчету показателей для производственно-аграрного компонента. Показатель развитости транспортной сети $I_{тр}$:

Пензенская область = 291 – 171 / 335 – 171 = 0,732

Саратовская область = 171 – 171 / 335 – 171 = 0

Самарская область = 335 – 171 / 335 – 171 = 1

Ульяновская область = 253 – 171 / 335 – 171 = 0,5

Нижегородская область = 301 – 248 / 301 – 248 = 0,793

Сельскохозяйственные угодья $I_{сх}$:

Пензенская область = 3037,5 – 2207,8 / 8542,4 – 2207,8 = 0,131

Саратовская область = 8542,4 – 2207,8 / 8542,4 – 2207,8 = 1

Самарская область = 3 997,3 – 2207,8 / 8542,4 – 2207,8 = 0,282

Ульяновская область = 2207,8 – 2207,8 / 8542,4 – 2207,8 = 0

Нижегородская область = 3110,3 – 2207,8 / 8542,4 – 2207,8 = 0,142

Инвестиции в основной капитал на душу населения $I_{инв}$:

Пензенская область = 72928 – 65833 / 120104 – 65833 = 0,131

Саратовская область = 69434 – 65833 / 120104 – 65833 = 0,066

Самарская область = 87952 – 65833 / 120104 – 65833 = 0,408

Ульяновская область = 65833 – 65833 / 120104 – 65833 = 0

Нижегородская область = 120104 – 65833 / 120104 – 65833 = 1

Показатель передовых производственных технологий $I_{тех}$ должен отразить уровень их использования в экономике региона:

Пензенская область = 17 – 6 / 47 – 6 = 0,268

Саратовская область = 6 – 6 / 47 – 6 = 0

Самарская область = 47 – 6 / 47 – 6 = 1

Ульяновская область = 23 – 6 / 47 – 6 = 0,415

Нижегородская область = 28 – 6 / 47 – 6 = 0,537

Показатель загрязненности окружающей среды $I_{эко}$ следует оценивать как обратный, чтобы сохранить положительность индексов. Для расчета используются данные о кол-ве выбросов в атмосферу:

Пензенская область = 1 – (33 – 31 / 255 – 31) = 0,991

Саратовская область = 1 – (127 – 31 / 255 – 31) = 0,571

Самарская область = 1 – (255 – 31 / 255 – 31) = 0

Ульяновская область = 1 – (31 – 31 / 255 – 31) = 1

Нижегородская область = 1 – (122 – 31 / 255 – 31) = 0,594

Таким образом, следует занести данные расчетов в таблицу 11.

Таблица 11 – Показатели ИИЭСР по регионам ПФО, 2021 г. [составлено автором]

Итоговые показатели	Сравниваемые регионы				
	Пензенская область	Саратовская область	Самарская Область	Ульяновская область	Нижегородская область
1	2	3	4	5	6
$K_{соц-дем}$	0,182	0,401	0,722	0,387	0,57
$I_{врп}$	0,043	0	1	0,034	0,872
$I_{з}$	0,1	0	0,85	0,125	1
$I_{мед}$	0,238	1	0,762	0	0,643

Продолжение таблицы 11

1	2	3	4	5	6
$I_{жил}$	0,531	0,097	0	1	0,052
$I_{во}$	0	0,906	1	0,774	0,283
$K_{прод\text{-}агро}$	0,451	0,327	0,538	0,383	0,613
$I_{тр}$	0,732	0	1	0,5	0,793
$I_{сх}$	0,131	1	0,282	0	0,142
$I_{инв}$	0,131	0,066	0,408	0	1
$I_{тех}$	0,268	0	1	0,415	0,537
$I_{эко}$	0,991	0,571	0	1	0,594
ИИЭСР	0,317	0,364	0,63	0,385	0,592
Кол-во баллов	1	2	5	3	4

Исходя из данных расчетов, можно говорить об отстающих показателях Пензенской области, по сравнению с соседними регионами по ПФО. По ряду предложенных показателей регион наиболее сопоставим по своему положению с Саратовской областью. Таким образом, можно говорить о необходимости развития как социального капитала региона, так и инфраструктуры. Однако стоит отметить, что Пензенская область занимает хорошие позиции по уровню развития дорожной инфраструктуры, что является немаловажным показателям в развитии инвестиционных проектов, связанных с логистикой и перевозкой большого объема грузов. Также хорошие экологические показатели региона характеризуют его с положительной стороны, так как для развития таких отраслей как сельское хозяйство и туризм экология играет большую роль. Однако данный показатель довольно относительный, так как большой объем выбросов в атмосферу, как у некоторых соседних регионов, свидетельствует о наличии активно функционирующих промышленных предприятий.

Согласно предложенной авторской методике, для дальнейшей оценки необходимо проанализировать внешнеэкономическую деятельность Пензенской области в сравнении с соседними регионами ПФО. Для этого необходимо сформировать данные о внешней торговле регионов ПФО (таблица 12).

Таблица 12 – Внешняя торговля регионов ПФО, млрд долл. США, 2021 г. [составлено автором по: 35]

Субъект РФ	Внешнеторговый оборот	Экспорт	Импорт	Сальдо	Кол-во баллов
Пензенская область	0,7173455	0,3579724	0,3593731	– 0,0014007	1
Саратовская область	3,165	0,222	0,943	1,278	3
Самарская область	4,3	2,6	1,7	0,9	4
Ульяновская область	1,3	0,585	0,728	– 0,143	2
Нижегородская область	9,83	6,6	3,23	3,37	5

Из таблицы следует, что Пензенская область имеет наименьшие объему внешнеторгового оборота и экспорта несмотря на то, что сальдо внешнеторгового баланса не настолько низкое, как у Ульяновской области, хоть и отрицательное.

Также необходимо оценить инвестиционный риск регионов, исходя из результатов рейтинга экспертного агентства «Эксперт РА» (таблица 15).

Таблица 15 – Инвестиционный риск субъектов ПФО, 2021 г. [составлено автором по: 20]

Субъект РФ	Ранг риска среди субъектов	Кол-во баллов
Пензенская область	46	3
Саратовская область	61	1
Самарская область	20	4
Ульяновская область	48	2
Нижегородская область	19	5

Таким образом, на основе полученных данных была получена комплексная оценка инвестиционной привлекательности (таблица 16).

Таблица 16 – Оценка инвестиционной привлекательности на основе ИИЭСР и оценки внешнеторговой деятельности регионов [составлено автором]

Субъект РФ	Индикатор, кол-во баллов				Общее кол-во баллов	Место
	Внешняя торговля	Иностранные инвестиции	ИИЭСР	Риск		
Пензенская область	1х0,9	1	1х0,9	3х0,9	5,5	5
Саратовская область	3	3	2х0,9	1х0,9	8,7	3
Самарская область	4	4	5х0,9	4х0,9	16,1	2
Ульяновская область	2х0,9	2	3х0,9	2х0,9	8,3	4
Нижегородская область	5	5	4х0,9	5х0,9	18,1	1

Таким образом, суммируя количество балов по каждому из индикаторов с использованием коэффициентов удельного веса показателей определяется итоговый результат. Аутсайдером с точки зрения данной авторской методики стала Пензенская область. Наибольшее количество балов получили Нижегородская и Самарская область. Сильное отставание Пензенской области вызвано низкими показателями внешней торговли, притока иностранный инвестиций, а также социального и инфраструктурного капитала региона. Однако умеренный риск инвестиционной деятельности является положительным фактором инвестиционной привлекательности.

Исходя из вышеперечисленного и проанализированных факторов следует подвести итоги оценки инвестиционной привлекательности Пензенской области:

1 Пензенская область отстает от соседних регионов по Приволжскому федеральному округу по фактору развития человеческого потенциала. В регионе необходимо улучшать уровень социально-экономического состояния его жителей, что напрямую влияет на инвестиционный потенциал.

2 В регионе хороший уровень развитости транспортной инфраструктуры и внедренных инновационных разработок, что делает область перспективной в отраслях промышленного и инновационного развития.

3 Регион имеет крайне выгодное географическое расположение и транспортную доступность, что делает его удобным с точки зрения логистики. Также достаточные объемы сельскохозяйственных земель, хорошая экологическая обстановка и пригодный для сельского хозяйства климат являются необходимыми условиями для развития и привлечения ИПП в АПК региона и его модернизацию.

4 Внешнеторговая деятельность Пензенской области не имеет высоких объемов, а также характеризуется отрицательным сальдо торгового баланса, что неблагоприятно отражается на инвестиционной привлекательности региона.

5 Несмотря на то, что экономика Пензенской области не является лидером в развитии, однако темпы роста ее показателей являются стабильными и умеренными, что благоприятно для потенциальных иностранных инвесторов.

3.2 Рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов

Проведя анализ экономического, инфраструктурного и социального положения Пензенской области в отношении инвестиционной привлекательности, в частности, для иностранных инвесторов, можно определить ряд рекомендаций и мер, которые могли бы улучшить инвестиционную привлекательность региона.

Прежде стоит отметить, что для инвестиционной привлекательности экономики региона для иностранных инвесторов характерна простая закономерность. Любой иностранный инвестор пытается получить максимальную отдачу от вложенных средств, испытывая минимальные потери. Именно поэтому чем лучше развита экономика и соответственно инвестиционный климат, то тем большее число потенциальных инвесторов смогут быть заинтересованы во вложении собственных средств. Однако как уже отмечалось ранее, именно экономическое состояние Пензенской области, а также других отдельных факторов, снижает интерес у иностранных инвесторов. Но при этом существует парадокс, согласно которому иностранные инвестиции в регион могут быть использованы не только как конечный

результат, но и как средство для достижения необходимого уровня развития [43, с. 98].

Но при этом стоит учитывать тот факт, что ни один инвестор не будет заинтересован в той или иной территории, если ему о ней ничего не известно. Для этого широко применяется метод позиционирования, который также внедрен в Пензенской области, но, к сожалению, недостаточно эффективно [15, с. 261].

Использование непосредственных механизмов и рычагов воздействия для повышения уровня инвестиционной привлекательности не всегда может быть эффективным. Наиболее перспективным и эффективным может выступать их комплексное объединение. Таким образом, можно представить их сочетание как в взаимодействии друг с другом, так и в использовании конкретных сил и возможностей для создания благоприятной инвестиционной среды (рисунок 15).

Рисунок 15 – Механизм позиционирования региона [41, с. 99]

Суть представленного механизма состоит в том, что для его эффективности все элементы должны иметь общий вектор, а также ответственных за процессы реализации информационного позиционирования региона. Данный механизм может быть также использован в зависимости от того, кого планируется привлечь в регион. Сложившийся уровень информирования инвесторов в Пензенской области можно назвать удовлетворительным. Основное информирование потенциальных и существующих инвесторов производится на сайте АО «Корпорация развития» Пензенской области по адресу в сети Интернет: https://investinpenza.com/ [23]. Данный сайт, отличается достаточной понятностью и простой использования, однако часть предоставляемой информации на нем устаревшая, либо уже нерелевантная, что может вводить в заблуждение.

Хорошим примером в предоставлении доступной информации для инвесторов может послужить сайт схожей по своей сути нижегородской организации АО «Корпорация развития Нижегородской области» в сети интернет по адресу: https://www.nn-invest.ru/ru/investment-team/krno [22]. В отличие от пензенского сайта, нижегородский можно назвать более информативным, на нем инвесторам можно свободно в удобной форме ознакомиться с отчетами по привлечению инвестиций в регион. В современном мире подобные информационные ресурсы в сети Интернет имеют большое значение, они играют большую статусную роль еще на этапе ознакомления с регионом.

Помимо модернизации и совершенствования информационной составляющей, представителям региона также следует также следует вернуться к традиции налаживания прямых контактов с потенциальными инвесторами, в частности с представителями Турции и Китая. Подобная практика уже внедрялась в регионе и имела значительный успех. Таким образом, возвращение к практике прямых деловых контактов представителей пензенского региона с иностранными инвесторами может положительно повлиять на инвестиционную привлекательность. Личный контакт имеет очень важное психологическое значение в вопросах налаживания бизнес-партнёрства, также живые контакты способны более четко убедить в серьезности намерений властей региона по привлечению иностранных средств.

Стоит также отметить возможности и перспективы сотрудничества пензенских профессиональных и высших учебных заведений с иностранными компаниями на территории области. Кадровый потенциал во многом определяет инвестиционную привлекательность, поэтому прохождение практик, знакомство с иностранными методами ведения бизнеса может быть положительным аспектом в части развития более углубленного сотрудничества иностранных компаний и региона.

Специалисты, обучающиеся на территории региона и уже имеющие опыт работы в иностранных компаниях на его территории могут быть ценными специалистами, способными работать на благо и развитие инвестиционного потока в регион. Необходимо отметить, что развитие сотрудничества с иностранными компаниями может привести к коммерциализации вузовских инноваций на территории Пензенской области, увеличению числа молодых ученых, а также уменьшению так называемой «утечки мозгов».

Несмотря на угрозы сокращения инвестиционной активности в Пензенской области, нельзя однозначно сказать о том, что регион рискует остаться без притока внешних средств. Перспективы развития инвестиционного климата в Пензенской области достаточно широкие, ключевым лишь является вопрос о использовании данных возможностей руководством региона и предпринимателей. В частности, для области видны по меньшей мере два перспективных направления для развития инвестиционной деятельности, а именно – АПК, ставший традиционным для региональной экономики, а также инновационная и *IT* сферы. В стратегии социально-экономического развития Пензенской области на период до 2035 г. четко указываются эти два направления: «..увеличение добавленной стоимости, производимой на территории региона за счет углубления переработки сельхозпродукции и увеличения доли товаров конечного потребления; ...на основе цифровизации экономики, включающей использование таких технологий, как большие данные, интернет вещей, виртуальная и дополненная реальность, 3D-печать (аддитивные технологии), печатная электроника, квантовые вычисления; распределенные реестры. Кроме того, активное развитие получат биотехнологии, в том числе биомедицинские» [30].

Переработка сельскохозяйственной продукции может действительно стать одним из ключевых факторов роста экономики области. Идеи подобных инвестиционных проектов имеются давно, однако ни один из них еще не реализован в полном объеме. Это может быть вызвано как недостаточной проработанностью подобных проектов, так и нестабильностью экономических условий. Именно привлечение иностранных инвестиций в данные проекты может быть актуальным.

Однако в появлении подобного комплекса в Пензенской области имеется определенный экономический смысл, так как в регионе производится большое количество сельхозпродукции, в частности зерновых и пшеницы. Можно считать наиболее привлекательными производство нативного крахмала, глюкозы, амино- и органических кислот. Также можно отметить, что глубокая переработка зерна хоть и является достаточно сложным производством и требует больших первоначальных затрат, но является высокорентабельным [39, с. 80].

Такие инвестиционные проекты по переработке с/х продукции, в зависимости от типа и объема перерабатываемой продукции, эксперты оценивают в среднем от 10 до 30 млрд руб. Потенциальным инвестором в подобный проект может выступить иностранная компания *«Olam»* («Русмолко»), которая успешно осуществляет свою деятельность в АПК Пензенской области, являясь региональным лидером в данной отрасли [36].

Подобный объем инвестиций достаточно велик, и многие инвесторы с большой долей скептицизма отнесутся к тому, чтобы вкладывать подобные суммы, в один из дотационных регионов России, однако правительство области должно быть заинтересованно в подобного рода проектах, преимущества которых очевидны. Бесспорно, что для привлечения таких сумм потребуется немалая работа для региона как на местном, так и на федеральном уровне. Можно ожидать, что в случае реализации подобных проектов это может быть закономерным толчком для увеличения объемов производства готовой продукции.

Другим драйвером роста объема инвестиций в регион может стать инновационная и *IT* сферы. Данные направления по своей сути являются новыми для области, но имеют все шансы чтобы закрепиться на инвестиционной карте.

Пензенская область имеет удобное географическое расположение и отличную транспортную доступность, что немаловажно при рассмотрении данного вопроса потенциальными инвесторами.

Также в регионе имеются все возможности для подготовки высококвалифицированных кадров для данной отрасли, которые на данный момент покидают регион, реализуя свой потенциал вне Пензенской области. Заинтересовать инвесторов вложиться в подобные направления в можно при определенном наборе условий. Для этого необходима нормативно-правовая и законодательная основа на региональном уровне, а также определенные налоговые условия, которые были бы привлекательны для подобных компаний.

К тому же в 2022 г. правительство России взяло курс на замещение иностранной *IT*-отрасли отечественной, предоставив большое число выгодных льгот как для компаний, так и для самих сотрудников, что лишь повышает актуальность подобного направления для инвестирования.

Для региона привлечение средств в данную отрасль может быть выгодно со многих точек зрения. Во-первых, это повысит престиж и инвестиционную привлекательность области. Во-вторых, регион получит дополнительные налоговые поступления в бюджет, а также сможет уменьшить безработицу и увеличить средний размер оплаты труда в регионе, так как в инновационной сфере он является одним из самых высоких. Пензенская область, привлекая инвестиции в *IT* сможет решить ряд важных социально-экономических проблем и диверсифицировать свою экономическую деятельность.

Подводя итог, можно заключить, что Пензенская область имеет высокие шансы для того, чтобы повысить уровень своей инвестиционной привлекательности. Однако сдерживающими иностранные инвестиционные потоки являются административные и социально-экономические особенности региона.

Основные направления повышения инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов представлены на рисунке 16.

Рисунок 16 – Направления повышения инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов [составлено автором]

Для повышения инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов необходимы следующие действия.

1 Расширить сектор государственно-частного партнерства. Необходимо развивать тесное сотрудничество между органами государственной инвестиционной власти и бизнесом. Это позволит властям на территориальном уровне решать стратегически важные проблемы региона без дополнительных затрат, а также повысить его конкурентоспособность [40, с. 116].

2 Сформировать «визитную карточку» Пензенской области для привлечения инвестиционных средств. В современном мире имидж региона и его информационный облик чаще всего ассоциируется с уровнем его культурного и социально-экономического профиля с позиции приоритета для инвестора.

3 Принять меры по снижению инвестиционного риска в Пензенской области, т. е. риска обесценивания капитала из-за действий правительства и органов государственной власти, инфляции, изменения курса рубля и других причин, которые необходимо максимально нейтрализовать.

4 Стимулировать экономическое, социальное и культурное развитие Пензенской области. Путем вмешательства руководства региона и действий частных организаций необходимо поднять до определенного уровня развитие Пензенской области во всех сферах жизни общества. Необходимо развитие сотрудничества между профессиональными и высшими учебными заведениями Пензенской области и иностранными компаниями на территории региона.

5 Вернуться к практике прямых контактов представителей региона с потенциальными иностранными инвесторами.

Предполагается, что данные мероприятия должны позволить значительно оживить инвестиционный сектор экономики Пензенской области. Вместе с этим, немаловажно отметить, что регион обладает всем необходимым потенциалом для развития благоприятного инвестиционного климата, остается важным лишь вопрос грамотного использования данных возможностей региональной властью и предпринимателями. Также возможна отрицательной динамики инвестиций в Пензенскую область в период 2022–2023 гг., вызванной неудовлетворительными макроэкономическими условиями. Но наряду с этим, самыми перспективными направлениями для инвестирования в Пензенской области может стать – глубокая переработка с/х продукции, а также новая *IT* и инновационная сферы бизнеса.

Таким образом, можно говорить о том, что регион крайне нуждается в улучшении своей инвестиционной привлекательности, но для осуществления подобных результатов в Пензенской области необходимо увеличить эффективность инвестиционной политики, воспользоваться опытом других регионов, со схожими условиями, но с более благоприятной инвестиционной средой.

Заключение

Приток иностранных инвестиций в регион во многом зависит от его инвестиционной привлекательности. В результате проведенного анализа инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов, можно сделать вывод, что регион нуждается в улучшении своего инвестиционного климата и привлечении прямых иностранных инвестиций.

В ходе проведенного исследования:

1 Выявлена сущность инвестиционной привлекательности региона, которая заключается в следующем – характеристика отдельного региона страны и его инвестиционного климата, уровень развития инвестиционной инфраструктуры, возможности привлечения инвестиционных ресурсов и другие факторы, существенно влияющие на формирование доходности инвестиций и инвестиционных рисков.

Инвестиционная привлекательность проявляется рядом признаков и факторов, которые во многом определяются макроэкономическими показателями региона. Также несмотря на кажущуюся простоту в определении понятия инвестиционной привлекательности у многих ученых сложились разные оценочные суждения.

2 Рассмотрены методические подходы к определению инвестиционной привлекательности региона. Проведя подробный анализ данных методик, а также полагаясь на мнение ряда ученых, в частности, И. Г. Александрова С. Г. Струмилина, Г. М. Кржижановского, В. В. Куйбышева, а также С. А. Дебабова, было выдвинуто предположение о возможности оценки таких регионов как Пензенская область со стороны развитости инфраструктуры и социального капитала для формирования данных об инвестиционной привлекательности региона [10, с. 236].

Для этого в работе было предложено ввести показатель ИИЭСР – индекс инфраструктурного, экономического и социального развития, был в последствии рассчитан для пяти регионов ПФО, включая Пензенскую область с целью проведения сравнительного анализа полученных результатов.

3 Изучены особенности положения Пензенской области в ПФО, России, на основе анализа данных экономического развития региона и данных его внешнеэкономической деятельности.

– внешняя торговля Пензенской области занимает всего 1,7 % от объемов торговли ПФО при отрицательном сальдо внешнеторгового баланса;

– экономика региона имеет достаточно высокую степень диверсификации;

– в Пензенской области отмечается удовлетворительный уровень социально-экономического развития;

– в регионе сохраняется устойчивая тенденция к отрицательной демографической динамике и миграционному оттоку;

– экономическое положение Пензенской области можно характеризовать как стабильно-удовлетворительное;

– экономика региона характеризуется умеренным риском повышения долговой нагрузки.

Крупнейшими экспортерами на территории Пензенской области стали: АО «Фанерный завод «Власть труда», АО «Радиозавод», «*SV* – Мебель», ПАО «Биосинтез», ООО ТД «Леском», ООО «Маяк – Техноцелл», ООО «СВАР», ПАО «Пензмаш».

4 Определены факторы, влияющие на инвестиционную привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов. К факторам, препятствующим развитие инвестиционной привлекательности региона были отнесены:

– экономические риски;

–макроэкономическая нестабильность;

– снижение уровня социального капитала;

– слабый инвестиционный имидж региона, отсутствие «визитной карточки», недостаток информационного сопровождения инвесторов в сети Интернет;

– отсутствие за последние годы практики «живых» контактов с потенциальными инвесторами.

Однако были отмечены и положительные аспекты, а именно достаточно высокие рейтинговые позиции среди других регионов, развитость дорожно-транспортной инфраструктуры и стабильность экономического развития региона.

Наиболее популярной у иностранных инвесторов стала отрасль АПК, на которую приходится более 50 % от общего объема вложений. Также были определены крупнейшие компаниями на территории региона по объему вложенного иностранного капитала: «*Olam International*», «*Aviagen Turkeys*», «*Hochland*», ООО «Маяк – Техноцелл».

При определении перспектив инвестиционного развития Пензенской области была выявлена актуальность АПК направления в краткосрочной перспективе, а также *IT* сферы в более долгосрочном периоде, при условии создания необходимой нормативно-правовой базы.

5 На основе данных рассчитанного индекса и анализа данных о внешнеэкономической деятельности региона, была проведена оценка инвестиционной привлекательности Пензенской области, также был сделан вывод о том, что регион нуждается в улучшении своего положения за счет развития инфраструктуры и повышения уровня и качества социального капитала. В частности, было установлено, что по методу предложенной авторской методики Пензенская область заняла последние позиции по сравнению с соседними регионами, а именно Саратовской, Самарской, Ульяновской и Нижегородской областями. Основными факторами, сыгравшими роль в выставлении подобной оценки, стали – невысокий социальный потенциал региона и незначительный (по сравнению с соседними регионами) уровень внешней торговли, а также отрицательное сальдо внешнеторгового баланса.

6 На основе проведенного анализа были предложены определенные рекомендации и корректировки мер по привлечению иностранных инвестиций в Пензенскую область. В первую очередь была выявлена необходимость устранения инфраструктурных недостатков и ограничений, необходимых для ведения и осуществления инвестиционной деятельности, а именно:

– расширение сектора государственно-частного партнерства.

– проработка мер по нейтрализации и снижению инвестиционного риска в Пензенской области.

– улучшение информационной составляющей региона, разработка «визитной карточки» области для инвесторов;

– для развития социального капитала, являющимся одним из факторов инвестиционного развития необходимо более активно стимулировать социальное и культурное развитие жителей региона, в частности за счет программ сотрудничества профессиональных и высших учебных заведений с иностранными компаниям;

– возвращение к практике налаживания прямого сотрудничества Пензенской области с потенциальными иностранными инвесторами.

В ходе работы были также выделены два ключевых направления потенциального привлечения иностранных инвестиций в экономику пензенского региона: а именно АПК (углубленная переработка с/х продукции) и инновационная и *IT* сферы. Несмотря на дороговизну и определенную сложность в подготовке и реализации данных проектов, иностранные инвестиции могут оказать значимую роль в их появлении, в частности за счет материальных вложений, а также за счет привлечения собственных уже проверенных технологий. Появление подобных проектов может быть не только выгодно региону с экономической точки зрения, а также с точки зрения репутации и позиций престижа.

Таким образом, предполагается, что реализация предложенных в работе рекомендаций и мер должна способствовать улучшению инвестиционной привлекательности Пензенской области для иностранных инвесторов.

Список использованных источников

1 Конституция Российской Федерации // Российская газета. – 1993. – 25 декабря.

2 Об иностранных инвестициях в Российской Федерации : федер. закон Российской Федерации от 09.07.1999 № 160-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1999. – № 27, ст. 3493.

3 Агаева Л. К., Анисимова В. Ю. Инвестиционная привлекательность региона. Самара : Издательство Самарского университета, 2018. 72 с.

4 Агаева Л. К., Курносова Е. А. Роль инновационного потенциала региона в условиях модернизации // Модернизация промышленных комплексов Поволжья: проблемы, тенденции, механизмы: сборник материалов Международной научно-практической конференции. 2016. С. 5–12.

5 Агентство стратегических инициатив. URL: http://asi.ru/ (дата обращения: 21.05.2022).

6 Анисимова В. Ю. Кластерная система как фактор повышения инвестиционной привлекательности нефтедобывающего комплекса региона // Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями. 2012. № 2. С. 3–10.

7 Анисимова В. Ю. Общие принципы механизма активизации инвестиционной деятельности. Самара : Издательство Самарского университета, 2014. 336 с.

8 Анисимова В. Ю. Управление инвестиционной привлекательностью промышленных предприятий в условиях отсутствия экономического роста страны // Аудит и финансовый анализ. 2015. № 3. С. 269–271.

9 Асаул А. Н, Посяда Н. И. Инвестиционная привлекательность региона. СПб. : СПбГАСУ, 2014. 120 с.

10 Ахтариева Л. Г. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности регионов // Вестник. УГНТУ. Наука, образование, экономика. Серия: Экономика. 2014. №1. С. 233–239.

11 Васильев С. В. Инвестиционная привлекательность региона и методы ее оценки // Экономика и управление: проблемы, решения. 2018. № 11. С. 68–74.

12 Васильчиков А. В. Развитие системы новых драйверов роста регионов // Проблемы современной экономики. 2020. № 1. С. 99–102.

13 Вопреки кризису регионы нарастили инвестпривлекательность. URL: https://www.raexpert.ru/researches/regions/regions_invest_2021/ (дата обращения: 02.05.2022).

14 Голайдо И. М., Сухорукова Н. В., Цвырко А. А. Оценка инвестиционной привлекательности региона // Вестник ОрелГИЭТ. 2020. № 2. С. 54–63.

15 Голованова Л. А., Шешукова Г. В. Основы проектного управления инвестиционной привлекательностью региона // Ученые заметки ТОГУ. 2018. № 2. С. 259–265.

16 Емельянов Ю. С., Леонова Ю. Ю. О показателях оценки инвестиционной привлекательности регионов России // Управленческие науки в современном мире. 2016. № 2. С. 501–506.

17 Зайнуллина Д. Р. Повышение инвестиционной привлекательности региона, как фактор инновационного развития // Региональные проблемы преобразования экономики. 2018. № 12. С. 161–166.

18 Инвестиции – Министерство экономического развития и промышленности Пензенской области. URL: https://merp.pnzreg.ru/investitsii/mekhanizmy-podderzhki/ (дата обращения 12.06.2022).

19 Инвестиции – Федеральный орган службы государственной статистики по Пензенской области. URL: https://pnz.gks.ru/investments (дата обращения: 30.11.2021).

20 Инвестиции в России – Федеральная служба государственной статистики. URL: https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/13238 (дата обращения: 30.11.2021).

21 Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции. URL: https://rosstat.gov.ru/compendium/document/13286 (дата обращения 12.06.2022).

22 Инвестиционный портал Нижегородской области. URL: https://www.nn-invest.ru/ru (дата обращения 12.06.2022).

23 Корпорация развития Пензенской области. URL: https://investinpenza.com (дата обращения 12.06.2022).

24 Коса С. С., Кафтулина Ю. А. Анализ факторов инвестиционной привлекательности пензенской области для иностранных инвесторов // Актуальные проблемы и тенденции развития современной экономики: Сборник трудов международной научно-практической конференции. 2021. С. 267–272.

25 Кособуцкая А. Ю., Равуанжинирина А. В. Инвестиционная привлекательность региона: методики оценки // Вестник ВГУ. Серия: экономика и управление. 2019. № 1. С. 32–37.

26 Куриков В. М., Ташланова Ю. В. Методология оценки инвестиционной привлекательности региона // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2019. № 5. С. 99–103.

27 Литвинова В. В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография. М. : Финансовый университет, 2018. 116 с.

28 Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭКС Аналитика». URL: http://raexpert.ru/ratings/regions (дата обращения 14.06.2022).

29 Национальное рейтинговое агентство URL: http://www.ranational.ru/ (дата обращения 14.06.2022).

30 О Стратегии социально-экономического развития Пензенской области на период до 2035 года. URL: https://docs.cntd.ru/document/553289282 (дата обращения: 02.05.2022).

31 Отделение банка России по Пензенской области – Банк России. URL: https://www.cbr.ru/penza/ekonom_profil/#dropdown_content_item_9 (дата обращения: 30.11.2021)

32 Палкина М. В., Кислицына В. В. Об инвестиционной привлекательности региона в стратегировании его пространственного развития // Экономика и управление: проблемы, решения. 2018. № 3. С. 65–68.

33 Пахалов А. М. Методические аспекты оценки инвестиционной привлекательности регионов // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. 2014. № 1. С. 53–62.

34 Полный рейтинговый отчет по Пензенской области. URL: https://www.acra-ratings.ru/press-releases/2767/ (дата обращения: 11.06.2022).

35 Регионы России. Основные характеристики субъектов Российской Федерации. URL: https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/13205 (дата обращения: 11.06.2022).

36 Русмолко. О компании. URL: http://www.rusmolco.com/about_us.html (дата обращения: 11.06.2022).

37 Рыбникова К. С. Классификация факторов и рисков, влияющих на инвестиционную привлекательность регионов // Экономика и управление: проблемы, решения. 2015. № 10. С. 81–83.

38 Семина Л. А. Инвестиционная привлекательность: теоретический аспект // Вестник ЧелГУ. 2010. №14. С. 17–19.

39 Ситнова И. А., Лисица А. В. Институциональные факторы и условия обеспечения инвестиционной привлекательности регионов России // Вестник ЧелГУ. 2014. №5. С. 74–86.

40 Снегирева Т. К. Региональные инвестиционные процессы, оценка рисков и пути решения проблем // Вопросы управления. 2017. № 6. С. 115–118.

41 Строительство завода по углубленной переработке пшеницы. URL: https://www.investinregions.ru/projects/stroitelstvo-zavoda-po-glubokoy-pererabotke-pshenitsy/ (дата обращения: 02.05.2022).

42 Суглобов А. Е., Морозов И. А. Методическое обеспечение оценки инвестиционной привлекательности производственного потенциала депрессивных регионов // Вестник Московского университета МВД России. 2016. № 1. С. 200–205.

43 Траченко М. Б., Джиоев В. А. Оценка инвестиционной привлекательности регионов: какая методика отвечает интересам инвестора? // Государственное управление. Электронный вестник. 2019. № 76. С. 92–108.

44 Устюжина О. Н., Хусаинова С. В. Анализ подходов и методов оценки инвестиционной привлекательности регионов // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. 2013. № 2. С. 92–99.

45 Федорова Е. А. Факторы, влияющие на приток иностранных инвестиций в регион: учебное пособие // Инвестиционная политика региона. 2014. № 43. С. 51–61.

46 Чирихин С. Н. Практика формирования инвестиционного имиджа российских регионов // Проблемы современной экономики. 2019. № 4. С. 123–128.

47 Шаховская Л. С., Безлепкина А. А. Инвестиционная привлекательность регионов как ключевой фактор привлечения иностранных инвестиций // Крымский научный вестник. 2017. №1. С. 24–38.

48 Шевченко И. В., Галюкова З. А. Пути совершенствования методов оценки инвестиционной привлекательности регионов России // Экономика и предпринимательство. 2017. №2. С. 312–317.

49 Янгульбаева Л. Ш. Сущность и экономическое содержание инвестиционной привлекательности региона // Пространство экономики. 2012. №3. С. 143–148.

50 Яшина Н. И., Борисова С. П., Новикова В. С. Исследование инвестиционной привлекательности регионов // Управленец. 2015. №6. С. 44–51.

51 Investment Attraction of Russian Regions in the Beginning of XXI Century. URL: https://www.researchgate.net/publication/283241402_Investment_Attraction_of_Russian_Regions_in_the_Beginning_of_XXI_Century (дата обращения: 30.11.2021).

52 Kearney A. T. Foreign Direct Investment Confidence Index. URL: https://www.atkearney.com/foreign-direct-investment-confidence-index (дата обращения: 10.06.2022).

53 Standard & Poor`s. URL: http://www.standardandpoors.com (дата обращения: 12.06.2022).

Приложение А

Методики оценки инвестиционной привлекательности регионов

Таблица А.1 – Характеристики методик оценки инвестиционной привлекательности регионов [1]

Преимущества	Недостатки
1	2
Методика «РА Эксперт»	
1. Открытость и доступность результатов для инвесторов 2. Аргументированность суждений экспертов, знакомых с состоянием дел в регионах 3. Популярность рейтинга и узнаваемость его конечных результатов 4. Широкий круг респондентов 5. Признание иностранными инвесторами	1. Субъективность мнений экспертов 2. Недостаточно оперативная адаптация метода к меняющимся условиям 3. Отсутствие информации о реальной дистанции между участниками 4. Отсутствие фактора специфики капиталоемкости важнейших отраслей региона 5. Отсутствие ясности в оценке инвестиционного потенциала и рисков при сведении в общий показатель 6. Трудоемкость и непрозрачность
Методика Совета по изучению производственных сил Минэкономразвития РФ	
1. Присутствие взаимосвязи между инвестиционной привлекательностью и инвестиционной активностью 2. Аргументированность мнений экспертов 3. Возможность обоснования достоверности результатов 4. Большая часть показателей оценивается статистическими методами	1. Отсутствие фактора специфики капиталоемкости важнейших отраслей региона 2. Субъективность мнений экспертов 3. Отсутствие фактора инновационного потенциала региона 4. Непрозрачность методики в оценке показателей, составляющих инвестиционный потенциал и риски
Методика Агентства стратегических инициатив	
1. Открытость и доступность результатов для инвесторов 2. Аргументированность суждений экспертов, знакомых с состоянием дел в регионах 3. Популярность рейтинга и узнаваемость его конечных результатов 4. Широкий круг респондентов	1. Субъективность мнений экспертов 2. Отсутствие информации о реальной дистанции между участниками 3. Отсутствие фактора специфики капиталоемкости важнейших отраслей региона 4. Узкий подход к ИПР, базирующийся в основном на оценке степени поддержки малого и среднего бизнеса 5. Отсутствие фактора инновационного потенциала региона 6. Ограниченное число участников рейтинга

Продолжение таблицы А.1

1	2
Методика Национального рейтингового агентства	
1. Открытость и доступность результатов для инвесторов 2. Аргументированность суждений экспертов, знакомых с состоянием дел в регионах 3. Популярность рейтинга и узнаваемость его конечных результатов 4. Широкий круг респондентов	1. Субъективность мнений экспертов 2. Отсутствие информации о реальной дистанции между участниками 3. Отсутствие фактора специфики капиталоемкости важнейших отраслей региона 4. Отсутствие фактора инновационного потенциала региона
Авторские методики	
1. Обоснованность применяемых подходов к оценке ИПР	1. Непопулярность у инвесторов 2. Отсутствие публичного доступа потенциальных инвесторов к результатам оценки 3. Сложность реальной оценки ИПР при сравнении результатов по большому количеству методик

Приложение Б

Показатели социально-экономического положения Пензенской области в России и ПФО

Таблица Б. 1 – Основные социально-экономические показатели Пензенской области, 2021 год [33]

Показатель	Пензенская область	ПФО	Россия
Площадь территории, тыс. км^2	43,4	1037,0	17125,2
Численность населения, тыс. человек	1 290,9	29070,8	146171,0
Среднегодовая численность занятых, тыс. человек	555,9	13114,1	69550,3
Среднедушевые денежные доходы (в месяц), руб.	24118	28555	36073
Потребительские расходы в среднем на душу населения (в месяц), руб.	19465	22575	27276
Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата работников организаций, руб.	32766	36975	51344
Валовый региональный продукт, млрд. руб.	494	14097,8	94831,1
Инвестиции в основной капитал, млрд руб.	96,2	2763,7	20118,46
Основные фонды в экономике, млрд руб.	1952,2	52049,5	362191,7
Обрабатывающие производства, млрд руб.	262,5	9093,3	47782,6
Продукция сельского хозяйства – всего, млрд руб.	129,1	1519,0	6468,8
Ввод в действие жилых домов, тыс. м^2 общей площади жилых помещений	852,0	15774,9	82184,5
Оборот розничной торговли, млрд руб.	222,3	5786,1	33873,7
Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) деятельности организаций, млрд руб.	22,8	719,7	13418,8