

УДК 330.322

DOI: 10.18324/2224-1833-2021-4-31-37

Оценка инвестиционного риска Иркутской области как фактора его инвестиционной привлекательности

Н. В. Грохотова^a, Е. И. Епифанцева^b, Е. В. Демьяненко^c

Братский филиал Байкальского государственного университета, ул. Карла Маркса, 14, Братск, Россия

^anvg1412@yandex.ru, ^bmail@bgu.bratsk.ru, ^cellenlel@mail.ru

Статья поступила 14.11.2021, принята 7.12.2021

Рассматривается сущность инвестиционного риска как одного из факторов инвестиционной привлекательности региона и проводится его оценка для Иркутской области на основе одной из широко применяемой в отечественной практике методики компании «РАЭКС-АНАЛИТИКА». На основе данных, сформированных агентством «РИА Рейтинг», анализируется динамика места Иркутской области в рейтинге социально-экономического положения субъектов РФ за десятилетний период, определяется характеристика инвестиционной привлекательности, исходя из таких факторов, как инвестиционный риск и инвестиционный потенциал региона. На основе использования данных статистической отчетности проводится оценка компонентов, формирующих инвестиционный риск Иркутской области по их следующим видам: экономический, социальный, экологический, криминальный, управленческий и финансовый. Анализом были охвачены следующие аспекты, характеризующие Иркутскую область: состояние основных фондов производственных организаций и процесс их обновления; убыточность деятельности организаций; уровень безработицы по области и доля населения региона, имеющая доходы ниже прожиточного минимума; наличие в регионе городов с высоким уровнем загрязнения атмосферного воздуха; уровень преступности; объемы привлекаемых в регион инвестиций; наличие и динамика просроченной дебиторской и кредиторской задолженности. По итогам проведенного анализа дана оценка совокупного инвестиционного риска Иркутской области, выявлены сильные и слабые стороны, работа над которыми позволит повысить инвестиционную привлекательность региона и снизить возможность возникновения риска в процессе инвестирования.

Ключевые слова: инвестиционный риск региона; компоненты инвестиционного риска; инвестиционная привлекательность региона; факторы, определяющие инвестиционные риски.

Assessment of the investment risk of the Irkutsk region as a factor of its investment attractiveness

N.V. Grokhotova^a, E.I. Epifantseva^b, E.V. Dem'yankenko^c

Bratsk Branch of Baikal State University; 14, Karl Marks St., Bratsk, Russia

^anvg1412@yandex.ru, ^bmail@bgu.bratsk.ru, ^cellenlel@mail.ru

Received 22.11.2021, accepted 07.12.2021

The essence of investment risk is considered as one of the factors of investment attractiveness of the region and its assessment for the Irkutsk region is carried out on the basis of one of the widely used in domestic practice methodology of the company "RAEX-ANALYTICS". Based on the data generated by the RIA Rating agency, the dynamics of the Irkutsk region place in the rating of the socio-economic situation of the subjects of the Russian Federation for a ten-year period is analyzed, the characteristics of investment attractiveness are determined based on factors such as investment risk and investment potential of the region. Based on the use of statistical reporting data, the components forming the investment risk of the Irkutsk region are evaluated according to their following types: economic, social, environmental, criminal, managerial and financial. The analysis covers the following aspects characterizing the Irkutsk region: the state of fixed assets of production organizations and the process of their renewal; the unprofitability of organizations; the unemployment rate in the region and the proportion of the region's population with incomes below the subsistence minimum; the presence of cities with a high level of atmospheric air pollution in the region; the crime rate; the volume of investments attracted to the region; the presence and dynamics of overdue receivables and payables. Based on the results of the analysis, an assessment of the total investment risk of the Irkutsk region is given, strengths and weaknesses are identified, work on which will increase the investment attractiveness of the region and reduce the possibility of risk in the investment process.

Keywords: investment risk of the region; components of investment risk; investment attractiveness of the region; factors determining investment risks

Ограничения, вызванные сложившейся эпидемиологической обстановкой, негативно сказываются на всех сферах общественной жизни государства и ее регионов. Поэтому вопросы поддержания благоприятного инвестиционного климата приобретают особую значимость в современных условиях. Инвестиционная привлекательность, формирующая инвестиционный климат в регионе, зависит не только от его инвестиционного потенциала, но и от вероятности возникновения угроз при осуществлении инвестиционной деятельности.

Иркутская область обладает достаточным количеством конкурентных преимуществ для привлечения инвестиций в регион. Но следует отметить, что объективная оценка инвестиционного риска, как фактора инвестиционной привлекательности, позволит выявить рискованные зоны, работа над которыми повысит эффективность привлечения инвестиций и благоприятно скажется на инвестиционной активности.

Целью проводимого авторами исследования выступила оценка инвестиционного риска Иркутской области в разрезе компонентов, его определяющих.

Методологической основой проведения оценки послужили подходы, рассмотренные рядом ученых экономистов [1, 2, 3, 4] и обобщенные авторами в своей предыдущей публикации [5]. Перечень анализируемых частных рисков в работе был сформирован в соответствии с методикой составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭКС-АНАЛИТИКА».

Изначально обратимся к данным рейтинга со-

циально-экономического положения субъектов РФ, составленного агентством «РИА Рейтинг». Иркутская область в 2019 году заняла 22 место по социально-экономическому положению среди всех субъектов РФ [6]. Воспользовавшись сведениями указанного рейтинга с 2010-2019 гг., проведем анализ динамики занимаемых регионом мест (рис. 1).

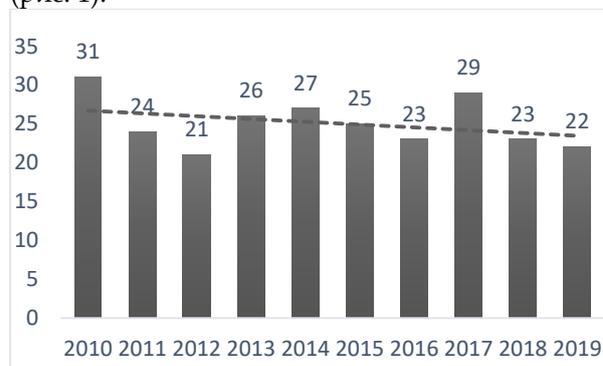


Рис. 1. Место Иркутской области в рейтинге социально-экономического положения субъектов РФ за 2010-2019 гг. [6]

По сравнению с 2010 г. в 2019 г. социально-экономическое положение региона заметно улучшилось. Регион поднялся в рейтинге на 9 позицию, заняв 22 место, что можно признать хорошим результатом, поскольку рейтинг субъекта за весь исследуемый период не поднимался выше 21 места. Используя данные исследований рейтингового агентства «Эксперт РА», рассмотрим историю присвоения инвестиционного рейтинга Иркутской области (таблица 1) [7].

Таблица 1. История присвоения инвестиционного рейтинга Иркутской области с 1996-2019 гг. [7].

Годы	Категория рейтинга	Сколько раз присваивался
С 1996-1997	пониженный потенциал – умеренный риск	2
С 1998-2003, с 2005-2009, с 2011-2020	средний потенциал – умеренный риск	21
2004, 2010	средний потенциал – высокий риск	2

Из данных таблицы можно сделать вывод о том, что инвестиционная привлекательность Иркутской области характеризуется средним уровнем инвестиционного потенциала и умеренным уровнем инвестиционного риска.

Используя данные исследований рейтингового агентства «Эксперт РА», сформируем диаграмму и сопоставим динамику инвестиционной привлекательности региона со средневзвешенным индексом инвестиционного риска (рис. 2).

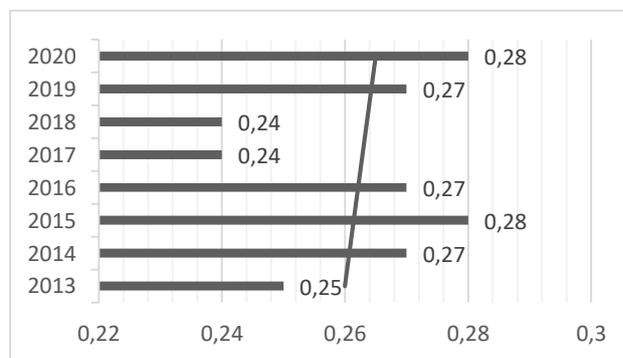


Рис. 2. Динамика изменения средневзвешенного индекса риска Иркутской области, 2013-2020 гг.

На протяжении всего исследуемого периода уровень риска не выходит за границы «умеренного», а увеличение индекса в 2020 году по сравнению с 2013 на 0,03 пункта можно расценивать, как очень слабую негативную тенденцию.

Перейдем к анализу частных рисков, оценку которых проведем в соответствии с вышеуказанной методикой. Остановимся на оценке экономического риска. С этой целью проведем анализ динамики показателей износа основных фондов и доли убыточных организаций региона. Для проведения аналитических расчетов в работе были использованы данные Росстата, полученные ре-

зультаты представлены в таблице 2.

Следует обратить внимание на то, что в 2019 г. самая высокая степень износа фондов наблюдается в организациях таких видов экономической деятельности, как информация и связь (65,2%) и обеспечение электроэнергией, газом и паром (61,0%). Отсутствие должного уровня обновления основных фондов в области электроэнергетики может повлечь за собой массу серьезных последствий, особенно если принимать во внимание тот факт, что на территории региона располагаются гидродинамические опасные объекты, в число которых входит четыре гидроэлектростанции.

Таблица 2. Показатели состояния основных фондов Иркутской области, млрд. руб. [8]

Год	Стоимость основных фондов	Ввод в действие основных фондов	Коэффициент обновления, %	Степень износа, %
2017	2 774,0	213,0	7,7	48,3
2018	3 033,0	239,0	7,9	48,4
2019	4 098,0	333,0	8,1	47,5

Тем не менее, анализ динамики показал сокращение степени износа и позитивную динамику роста коэффициента обновления, что свидетельствует о некотором улучшении сложившейся в регионе ситуации.

Результаты анализа доли убыточных организаций Иркутской области в их общей структуре представлены на рисунке 3.

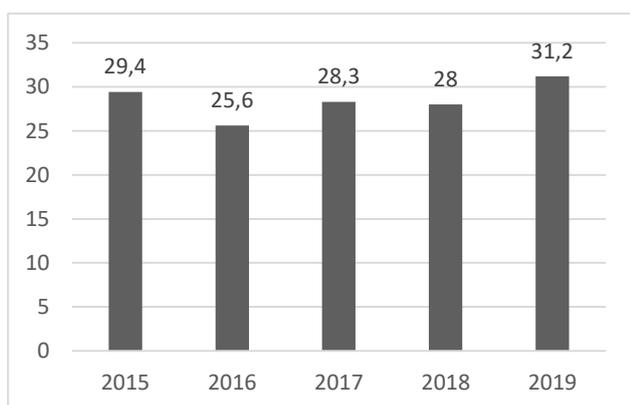


Рис. 3. Динамика доли убыточных предприятий в Иркутской области, % [8]

Выявленная динамика не является стабильной, при этом отсутствуют положительные тенденции. В 2019 году деятельность почти одной третьей части всех организаций области была убыточной. Наибольшее количество убыточных организаций приходится на гостиничный бизнес и на сферу общественного питания и в 2019 году составляет порядка 70% от всех организаций данных сфер.

Таким образом, по результатам проведенных

исследований уровень экономического риска региона можно оценить, как приемлемый: высокой доли убыточных предприятий в целом по региону не наблюдается; состояние основных фондов в регионе вызывает опасения, но выявленные позитивные тенденции свидетельствуют об имеющихся резервах улучшения сложившейся ситуации.

Перейдем к оценке социального риска. С этой целью проведем анализ уровня безработицы в регионе и оценим долю населения области, имеющего доходы ниже прожиточного минимума. Для аналитических расчетов используем данные Росстата.

Уровень безработицы по Иркутской области в период с 2015-2019 гг. превышает средний уровень по Сибирскому федеральному округу, а тот, в свою очередь, превышает среднероссийский уровень (рис. 4).



Рис. 4. Динамика уровня общей безработицы Иркутской области, СФО и РФ, % [8]

Таким образом, показатель безработицы в регионе находится на высоком уровне, что усиливает его социальный риск. В 2020 г. уровень безработицы в Иркутской области составил 7,7% [8]. По сравнению с 2019 г. показатель несколько вырос, что объясняется сложившейся непростой эпидемиологической обстановкой и последовавшими за ней мерами. Положительным моментом является тренд на снижение показателя безработицы в период 2016-2019 гг., а также то, что ее уровень в 2020 г. даже с учетом сложившихся обстоятельств не превышает уровень, сложившийся в 2015-2017 гг.

Проведенный анализ безработицы в Иркутской области по возрастным группам выявил ее высокий уровень в возрастной группе от 20-29 лет, т.е. среди молодежи, в 2019 году он составил 32,6%. Оценка состава безработных по уровню образования показала, что 42% - это люди со средним профессиональным образованием и 17,6% - люди с высшим образованием. Среди причин высокого уровня безработицы следует указать:

- неэффективный баланс спроса и предложения на региональном рынке труда;
- возникновение сложностей при трудоустройстве выпускников СУЗов и ВУЗов (низкая оплата труда, несоответствие компетенций для конкретных работодателей, отсутствие стажа работы).

Последствием сложившейся ситуации выступает ежегодный отток трудоспособного населения из региона, что тоже является усугубляющим социальный риск фактором.

Перейдем к анализу второго аспекта, определяющего социальный риск - доля населения, проживающего за чертой бедности. Результаты аналитических исследований представлены графически на рис. 5.

Доля населения Иркутской области, проживающего за чертой бедности, за анализируемый период снизилась с 20,7% до 17,6%. Несмотря на позитивные изменения, данный показатель на протяжении всего исследуемого периода превышает среднероссийский уровень бедности.



Рис. 5. Динамика доли населения с доходами ниже прожиточного минимума по Иркутской

области и РФ, % [8]

К основным причинам бедности в регионе можно отнести:

- высокий уровень безработицы;
- низкие темпы роста реальных денежных доходов и реальной заработной платы;
- высокий уровень дифференциации доходов населения. В 2019 г. коэффициент Джини составил 0,36, а коэффициент фондов 11,00 раз.

Таким образом, значения показателей бедности, безработицы и дифференциации доходов населения Иркутской области указывают на низкое качество социальной жизни в регионе и высокий уровень социального риска.

Перейдем к оценке экологического риска. Сложную экологическую ситуацию в регионе подтверждает систематическое присутствие городов Иркутской области в перечне городов с высоким уровнем загрязнения атмосферы. Так, в национальном экологическом рейтинге регионов Иркутская область по итогам зимы 2020-2021 гг. заняла последнее место среди всех субъектов, вступив в ряд аутсайдеров рейтинга [9]. В пресск-релизе рейтинга было отмечено, что негативная экологическая обстановка региона во многом обуславливается скандалами, которые разворачиваются вокруг его лесного комплекса, и недостаточно оперативным процессом ликвидации отходов Байкальского целлюлозно-бумажного комбината.

Концентрация предприятий промышленной отрасли региона обуславливает высокий уровень загрязнения окружающей среды. По данным государственного доклада «О состоянии и об охране окружающей среды» в Иркутской области за 2019 г. в крупнейших промышленных городах региона (Братск, Усолье-Сибирское, Зима, Шелехов, Свирск, Иркутск, Черемхово) уровню загрязнения атмосферы была присвоена оценка «очень высокий» [10, С. 30-36]. К числу источников загрязнения в регионе относятся:

- 1) предприятия, действующие в строительной, лесной, деревообрабатывающей отраслях, предприятия теплоэнергетики, металлообработки, машиностроения, химическая промышленность;
- 2) автомобильный и железнодорожный транспорт;
- 3) мелкие котельные и дома с печным отоплением.

Большая часть перечисленных отраслей промышленности характеризуется водоемкостью технологий. Сброс сточных вод, в свою очередь, негативно сказывается на качественном состоянии водных объектов.

Для Иркутской области характерна проблема неудовлетворительного состояния охраны лесов. Леса региона отличаются высокой степенью по-

жарной опасности и активно вырубается, вследствие чего нарушается баланс между объемом вырубленного леса и восстановленного. Одна из причин нарушения баланса – неэффективность проводимых лесовосстановительных работ. Поскольку большая часть восстанавливается естественным, а не искусственным способом, как такового наращивания лесного фонда не происходит [11]. Сложившаяся ситуация представляет угрозу как для развития лесной отрасли промышленности в регионе, так и для окружающей среды области в целом.

По итогам оценки экологического риска можно сделать вывод о том, что в регионе существует проблема значительной нагрузки на окружающую среду. Состояние экологической системы территории определяет темпы социально-экономического развития. Ухудшение состояния окружающей среды оказывает негативное влияние на качество жизни населения. Если говорить исключительно экономическими терминами, пренебрежение экологическим аспектом сейчас, приведет в будущем к истощению двух ценнейших ресурсов производства: природных и трудовых.

Перейдем к рассмотрению следующего вида риска – риска криминального. Иркутская область числится среди регионов с высоким уровнем преступности, о чем свидетельствует большое количество регистрируемых преступлений. По данным портала правовой статистики в 2020 г., число преступлений, совершенных в регионе, составило 42 174 ед. [12]. Доля тяжких преступлений достигла 25,3%, а особо тяжких преступлений – 3,2%. Здесь необходимо обратить внимание на негативную тенденцию роста регистрируемых тяжких преступлений. Она берет свое начало в 2016 г. За пять лет их количество увеличилось на 29,1%. Преступления, связанные с незаконным оборотом наркотиков, составили 5,6%. Удельный вес преступлений экономической направленности составил 3,5%, что в абсолютном выражении соответствует 1 473 преступлениям. В динамике за пять лет общее количество зарегистрированных в регионе преступлений сократилось на 21,2%. Таким образом, уровень преступности оказывает негативное влияние на формирование благоприятного бизнес-климата в Иркутской области.

Следующим, подлежащим оценке, является управленческий риск. В качестве первого фактора, позволяющего провести его оценку, используем способности власти региона привлекать в экономику области инвестиции. Для проведения анализа воспользуемся данными ЦБ РФ о прямых инвестициях в РФ по субъектам. Результаты анализа представлены графически на рисунке 6.

Для динамики поступления и сальдо прямых

иностранных инвестиций (ПИИ) не характерна синхронность поведения. Не всегда за ростом поступления ПИИ следует рост сальдо, что свидетельствует о превышении изъятия инвестиций из оборота над их поступлением в определенные периоды.

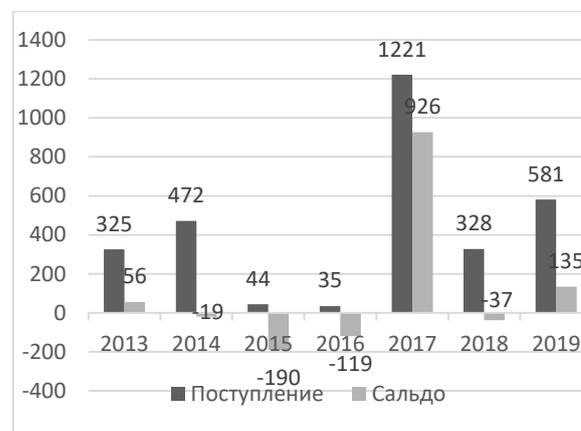


Рис. 6. Поступление и сальдо прямых иностранных инвестиций в Иркутскую область, млн. долларов [13]

Отчетливое сокращение иностранных инвестиций наблюдается в 2014-2016 гг. Падение заинтересованности инвесторов в этот период объясняется в большей степени неблагоприятной политической конъюнктурой. Санкционная политика Западных стран способствовала усилению рисков инвестирования и, как следствие, стимулировала отток иностранных инвестиций.

В противовес негативным тенденциям 2014-2016 гг. в 2017 г. объем поступлений ПИИ резко возрос, что может быть объяснено активизацией промышленного комплекса региона, в особенности добывающей отрасли, хозяйствующие субъекты которой активно занимались реализацией инвест-проектов.

В качестве основных факторов, влияющих на уровень управленческого риска региона, выступают информационные поводы, касающиеся коррупционной деятельности представителей органов государственной власти, критикующие работу губернатора и иных управленческих кадров на местах. Таким образом, негативно на уровне управленческого риска Иркутской области в 2019 году отразились следующие факты:

1. Критика президента, в сторону действующего на тот момент губернатора области.
2. Увольнение министра лесного комплекса с пометкой об «утрате доверия». Наряду с этим обвинение в вырубке леса было предъявлено ряду других чиновников.
3. Снятие с должности министра строительства, также в связи с «утратой доверия».

Смену управленческих кадров региональных

органов власти, их активизацию деятельности в современных условиях можно рассматривать как положительную тенденцию.

Последним оценим финансовый риск. Состояние финансового риска в бизнес-среде характеризуется уровнем финансовой надежности контр-

агентов, осуществляющих свою деятельность на территории региона. Для проведения анализа воспользуемся данными Росстата о кредиторской, дебиторской задолженностях организаций региона (таблица 3).

Таблица 3. Анализ показателей задолженности организаций региона, млрд. руб. [8]

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	Отклонение 2019 к 2015, %
Кредиторская задолженность, в т. ч.:	220,9	218,2	185,8	261,4	255,4	15,6
просроченная, %	8,5	9,8	6,4	5,3	5,4	-
Дебиторская задолженность, в т. ч.:	347,0	391,0	256,2	279,4	337,8	-2,7
просроченная, %	4,3	2,8	3,9	4,1	4,7	-

Несмотря на существенный рост в абсолютном объеме кредиторской задолженности, доля просроченной существенно сократилась с 8,5% в 2015 г до 5,4% в 2019 г. Дебиторская задолженность организаций существенно не изменилась, а вот доля просроченной задолженности несколько выросла.

В рамках всего анализируемого периода видим, что дебиторская задолженность превышает кредиторскую. Это с финансовой точки зрения является менее целесообразным, но свидетельствует об определенной финансовой независимости организаций и их способности в своевременности погашения своих обязательств.

По итогам проведенного анализа можно сделать вывод о том, что финансовый риск с позиций неплатежеспособности хозяйствующих субъектов региона можно оценить, как минимальный.

Для получения общей картины инвестиционного риска Иркутской области необходимо обобщить полученные результаты оценки по всем частным компонентам в форме сильных и слабых сторон (таблица 4).

Таблица 4. Итоги анализа инвестиционного риска

Риск	Сильные стороны	Слабые стороны
Экономический	- тренд на сокращение степени износа основных фондов;	- высокая степень износа основных фондов организаций; - низкий коэффициент обновления основных фондов;
Социальный	- тренд на снижение уровня безработицы;	- высокий уровень безработицы; - высокий показатель бедности населения;
Экологический	-	- высокий уровень загрязнения окружающей среды; - высокий уровень загрязнения атмосферного воздуха;
Криминальный	- тренд на снижение уровня преступности в регионе;	- высокий уровень преступности;
Управленческий	- смена руководства региональных органов власти, активизация деятельности;	- нестабильная динамика привлечения прямых инвестиций; - частое возникновение информационных поводов о коррупционной деятельности среди представителей органов государственной власти.
Финансовый	- финансовый риск в бизнес-сфере, основанный на показателях задолженности организаций региона, держится на	-

	приемлемом уровне.	
--	--------------------	--

Он находится на приемлемом уровне и подтверждает способность хозяйствующих субъектов региона своевременно погашать свои обязательства перед контрагентами.

Наибольшее негативное влияние на инвестиционную привлекательность Иркутской области оказывает экологический риск. Задача его снижения, на наш взгляд, является одной из первоочередных, так как улучшение экологической ситуации будет уменьшать социальную напряженность и благоприятно влиять на инвестиционную привлекательность региона.

Подводя итоги проведенного анализа, авторы согласились с результатами оценки рейтинговой компании (таблица 1) и пришли к следующему выводу. В целом, уровень инвестиционного риска Иркутской области можно охарактеризовать как умеренный, но сложившаяся ситуация в отдельных сферах жизнедеятельности региона требует пристального внимания со стороны органов государственной власти субъекта РФ. Для обеспечения инвестиционной привлекательности необходимо проводить планомерную работу не только по поддержанию положительных тенденций, но и по наращиванию их темпов.

Литература

1. Алиев Ш.Х. Специфика рисков в инвестиционной деятельности // Кластерные инициативы в формировании прогрессивной структуры национальной экономики: сб. науч. тр. Междунар. науч.-практической конф. (16-17 мая. 2019 г.). Курск: ЮЗГУ, 2019. С. 29.
2. Захарян А.В., Лукьянченко Е.В. Виды инвестиционных рисков, их минимизация и ее влияние на получаемый инвестиционный доход // Эпомен. 2018. № 15. С. 94-95.
3. Андреева А.А., Березина Н.В. Подходы к определению инвестиционного риска региона и методы его оценки // Экономическая безопасность как парадигма современной теории и практики управления: сб. материалов Всерос. науч.-практической конф. (29-30 окт. 2019 г.). Чебоксары: Чувашский гос. ун-т им. И.Н. Ульянова, 2019. С. 23.
4. Вякина И.В., Скворцова Г.Г., Корнеева Н.В. Инвестиционный риск региона и его составляющие // Экономика и управления предприятиями, отраслями, комплексами в условиях инновационного развития: сб. науч. тр. Междунар. науч.-практической конф. (11 дек. 2017 г.). Тверь: Тверской гос. техн. ун-т, 2018. С. 16.
5. Грохотова Н.В., Богданова Е.В., Демьяненко Е.В. Методология оценки инвестиционной привлекательности региона, определяющие факторы и подходы // Проблемы социально-экономического развития Сибири. 2021. № 3 (45). С. 27-36.
6. Рейтинг социально-экономического положения регионов - 2020 [Электронный ресурс]. URL: <https://riarating.ru>. (дата обращения: 15.11.2021).
7. История присвоения инвестиционного рейтинга Иркутской области [Электронный ресурс]. URL: <https://raex-a.ru>. (дата обращения: 15.11.2021).
8. Официальная статистика Росстата [Электронный ресурс]. URL: <https://www.irkutskstat.gks.ru>. (дата обращения: 15.11.2021).
9. Национальный экологический рейтинг регионов по итогам зимы 2020-2021 гг. [Электронный ресурс]. URL: <http://greenpatrol.ru>. (дата обращения: 15.11.2021).
10. О состоянии и использовании минерально-сырьевых ресурсов Рос. Федерации в 2019 г.: государственный доклад [Электронный ресурс]. URL: <https://www.mnr.gov.ru>. (дата обращения: 15.11.2021).
11. Давыдов Г.В., Ласкин И.В. Леса Иркутской области: есть ли баланс между выбытием и восстановлением? // Изв. высш. учеб. заведений. Лесной журнал. 2018. № 3. С. 65-76.
12. Преступность в регионах [Электронный ресурс]. URL: <http://crimestat.ru>. (дата обращения: 15.11.2021).
13. Прямые инвестиции в Рос. Федерацию: операции по субъектам, в которых зарегистрированы резиденты [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru>. (дата обращения: 15.11.2021).