



VIII ежегодная оценка инвестиционной привлекательности регионов России

Аналитический
отчет

Февраль
2021

Оглавление

Резюме	3
Подход к оценке инвестиционной привлекательности.....	5
Ключевые результаты исследования.....	6
Приложение 1. Итоги оценки инвестиционной привлекательности регионов	8
Приложение 2. Методология оценки инвестиционной привлекательности регионов	11
Контакты и авторы	14

Резюме

- **Рост инвестиций в российской экономике в целом замедлился еще в 2019 году, а в первом полугодии 2020 года на фоне пандемии коронавирусной инфекции в стране была впервые за четыре года зафиксирована отрицательная динамика инвестиций.** После позитивных результатов 2017-2018 годов, когда ежегодный темп прироста инвестиций в России составлял более 4%, в 2019 году было зафиксировано резкое замедление инвестиционной динамики: объем инвестиций в основной капитал в 2019 году оказался лишь на 1,7% выше результата аналогичного периода предыдущего года. В первом полугодии 2020 года, на которое пришелся период максимально жестких карантинных ограничений, инвестиции в основной капитал оказались на 4% меньше по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.
- **Половине регионов России удалось сохранить положительную динамику инвестиций даже в условиях начальной фазы «коронавирусного» кризиса в первом полугодии 2020 года.** При этом количество регионов с растущими инвестициями в условиях пандемии сократилось (по итогам 2019 года объем инвестиций в основной капитал вырос в 52 регионах, а в первом полугодии 2020 года регионов с растущими инвестициями оказалось всего 44). Сохранение положительной инвестиционной динамики в первой половине 2020 года связано в том числе с продолжением и завершением проектов, начатых до начала пандемии.
- **Большинству регионов России удалось сохранить свои позиции по уровню инвестиционной привлекательности, а большая часть перемещений представляет собой повышение позиций.** В рамках VIII ежегодной оценки инвестиционной привлекательности 56 из 85 регионов России остались в тех же группах, что и годом ранее. Сохранения регионами своих позиций не всегда означает стагнацию в экономике и отсутствие улучшений инвестиционного климата. Методика исследования предполагает сравнение показателей региона с лучшими, худшими и средними показателями по стране, поэтому даже для сохранения позиций регионам необходимо демонстрировать динамику показателей на уровне среднероссийских значений. Однако для перемещения в более высокие группы необходимо предпринимать существенные усилия по улучшению инвестиционного климата и демонстрировать более уверенную динамику макроэкономических показателей, чем в целом по стране. В исследовании 2020 года положительных результатов удалось достичь 19 регионам, чьи оценки были повышены. Регионов, ухудшивших в 2020 году свои позиции, оказалось почти вдвое меньше – всего 10.
- **Список регионов – лидеров по уровню инвестиционной привлекательности практически не изменился.** Москва остается абсолютным лидером (группа IC1, первый уровень высокой инвестиционной привлекательности), оставаясь даже в условиях пандемии недостижимой по показателям эффективности экономики, инфраструктурного развития и финансовой устойчивости. Состав регионов, наиболее близких к уровню Москвы по привлекательности для инвестиций (группа IC2, второй уровень высокой инвестиционной привлекательности) претерпел небольшие изменения: группу покинули Калининградская и Ленинградская области, показавшие отрицательную или слабую положительную динамику основных показателей в рассматриваемом периоде. Впрочем, эти

регионы остаются в верхней части списка (группа IC3, третий уровень высокой инвестиционной привлекательности). В группу IC3 поднялись также три новых региона: Тульская и Курская области, а также Камчатский край. Рост оценок этих регионов связан в том числе с существенными усилиями этих регионов в создании благоприятного делового климата и развитии инфраструктуры для инвесторов.

- **В группе регионов – аутсайдеров по уровню инвестиционной привлекательности изменения также минимальные, но из нее удалось вырваться нескольким регионам с хорошим потенциалом роста.** Из числа «умеренно» привлекательных регионов в число «средне» привлекательных переместились Псковская, Орловская и Омская области, а также Алтайский край и Мордовия. Все эти регионы исходно обладают хорошими предпосылками для привлечения инвестиций (в частности, удобным географическим положением), а их низкие позиции были связаны прежде всего с отставанием в качестве инвестиционного климата от лучших практик регионов-лидеров. Сейчас регионам удается это отставание сокращать.
- **Регионы с высокой и низкой инвестиционной привлекательностью с одинаковой скоростью вошли в «коронавирусный» кризис.** Соотношение регионов, нарастивших и сокративших промышленное производство и инвестиционную активность в первом полугодии 2020 года, оказалось практически одинаковым во всех трех укрупненных категориях регионов (регионы с «высокой», «средней» и «умеренной» инвестиционной привлекательностью). Во всех трех категориях соотношение регионов, растущих и падающих с точки зрения производства и инвестиций в условиях первой фазы текущего кризиса, оказалось близким к 50:50. Этот результат позволяет говорить о специфике «коронавирусного» кризиса и его отличиях от предыдущих кризисов. Если к кризису 2008-2009 годов были устойчивее регионы с высокой инвестиционной привлекательностью, а «крымский» кризис и падение нефтяных цен в 2014-2015 годах легче перенесли регионы со средней и умеренной привлекательностью, то в начальной фазе пандемии региональных различий не зафиксировано: регионы с разной инвестиционной привлекательностью пострадали в равной степени.
- **Выйти из «коронавирусного» кризиса быстрее смогут регионы с высокой инвестиционной привлекательностью.** Если скорость входа регионов в «пандемический» кризис определялась прежде всего структурой экономики (в том числе долей наиболее пострадавших отраслей в региональной экономике), то скорость выхода из кризиса будет во многом зависеть от эффективности поддержки бизнеса. В этом аспекте преимущество получают регионы с высокой инвестиционной привлекательностью и хорошим инвестиционным климатом, где задолго до пандемии были сформированы системы поддержки инвесторов и предпринимателей (включающие в том числе налоговые льготы, пониженные ставки по арендной плате и так далее). В условиях пандемии таким регионам необходимо лишь перевести свои системы поддержки бизнеса в «кризисный» режим, в то время как регионам с низкой инвестиционной привлекательностью и неблагоприятным инвестиционным климатом придется с нуля создавать инструменты поддержки бизнеса. Кроме того, качество управления лучше в регионах с высокой инвестиционной привлекательностью, что позволит им лучше находить баланс между борьбой с пандемией и поддержкой экономики. В

частности, если осенью 2020 года Москве – лидеру по инвестиционной привлекательности – удалось пройти вторую волну пандемии с минимальными ограничениями для бизнеса, то в Бурятии – регионе-аутсайдере по инвестиционной привлекательности – пришлось вводить повторный локдаун.



*Полные результаты оценки представлены в **Приложении 1**.*

Подход к оценке инвестиционной привлекательности

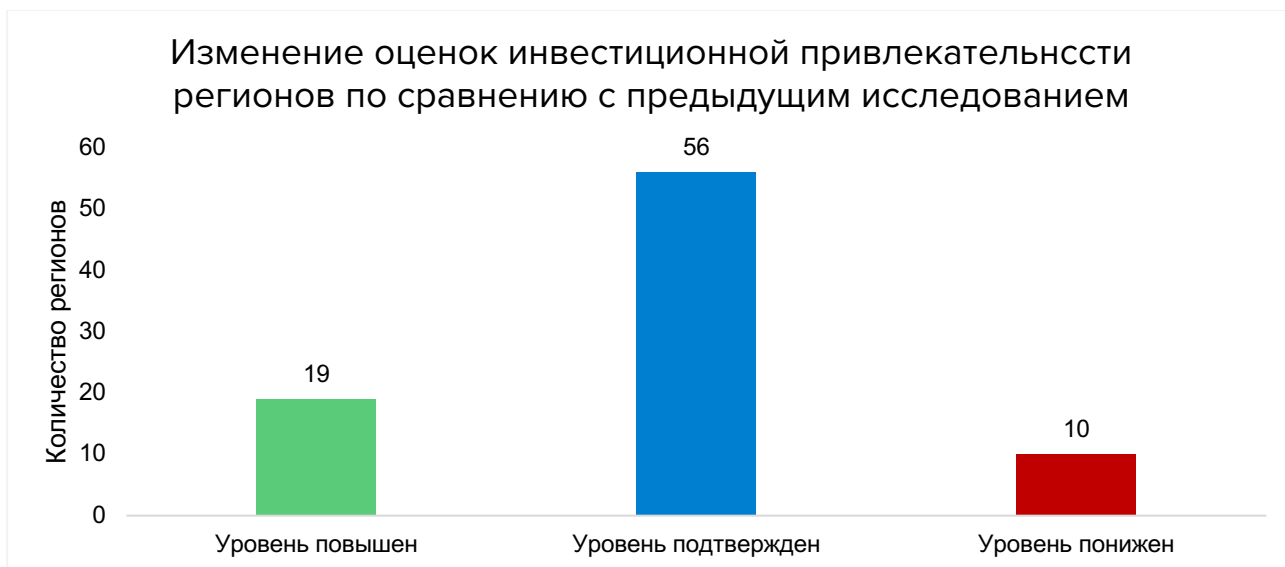
- Для оценки инвестиционной привлекательности регионов России использовался **набор из 56 показателей**. В этом году была сохранена полная преемственность методики по сравнению с предыдущим годом, набор показателей не менялся. Веса показателей и факторов в общей оценке также остались неизменными.
- В процессе распределения регионов по группам **использовался кластерный анализ**, позволяющий сделать итоговое распределение регионов объективным и в меньшей степени зависящим от экспертных суждений.
- Оценки инвестиционной привлекательности регионов в данном исследовании были рассчитаны и выставлены на основе базы данных НРА, включающей итоговые статистические показатели за 2019 год с учетом ряда оперативных данных за первое полугодие 2020 года (например, в части анализа динамики инвестиций).



*Подробное описание методики исследования представлено в **Приложении 2**.*

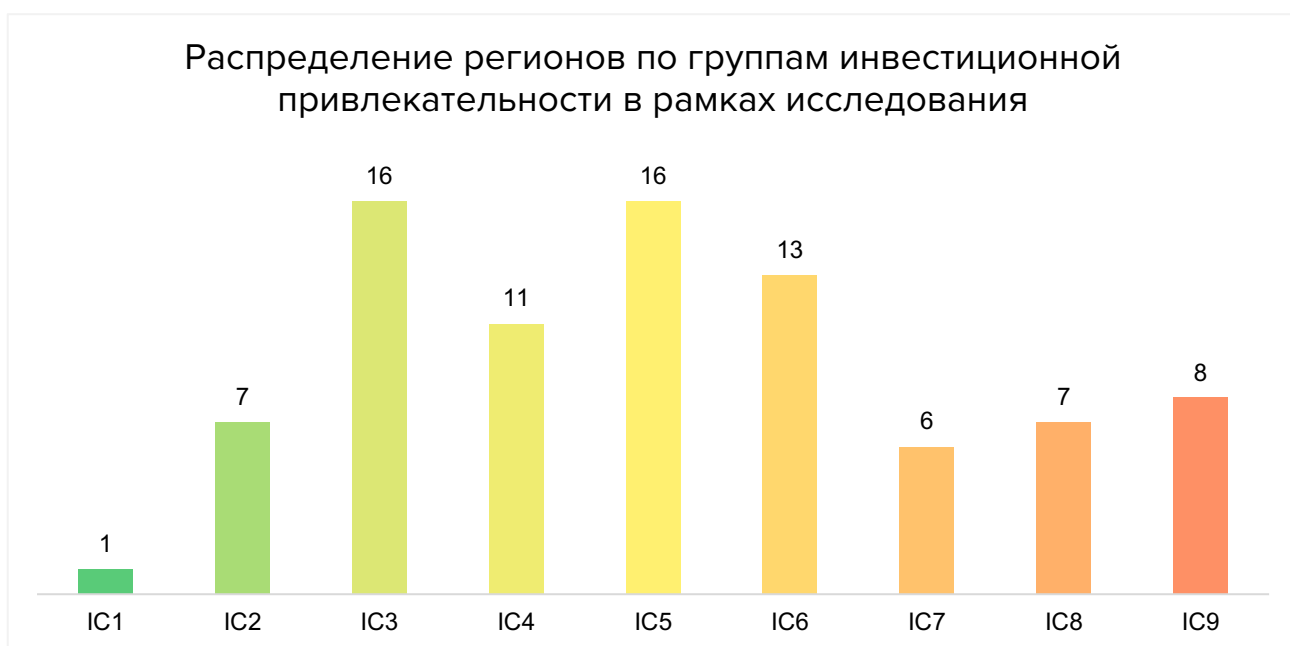
Ключевые результаты исследования

В восьмое ежегодное исследование инвестиционной привлекательности регионов России НРА 2020 года были включены все 85 субъектов Российской Федерации, которые в соответствии с методикой были разделены на три укрупненных категории («высокая», «средняя» и «умеренная» инвестиционная привлекательность), внутри каждой из которых выделяется три уровня (первый, второй и третий). В 2020 году 56 регионов сохранили свои позиции на прежнем уровне, 19 регионов улучшили за год свои позиции, 10 регионов ухудшили свои позиции.



Источник: расчеты НРА

В исследовании 2020 года 24 региона формируют категорию «высокая инвестиционная привлекательность» (группы **IC1, IC2, IC3**), наибольшее количество регионов (40) входит в категорию «средняя инвестиционная привлекательность» (группы **IC4, IC5, IC6**), а инвестиционная привлекательность 21 региона оценивается как «умеренная».



Источник: расчеты НРА

Результаты исследования хорошо согласуются со статистикой по внутрироссийскому распределению прямых иностранных инвестиций и инвестиций в основной капитал в первом полугодии 2020 года¹.

На долю 24 регионов, инвестиционная привлекательность которых оценивается как «высокая», приходится более 93% от суммарного поступления прямых иностранных инвестиций (ПИИ). В то же время 40 регионов со «средней» привлекательностью в совокупности привлекают чуть более 6% от общероссийского притока ПИИ, а на 21 регион с «умеренной» инвестиционной привлекательностью – около 0,1% от этого объема.

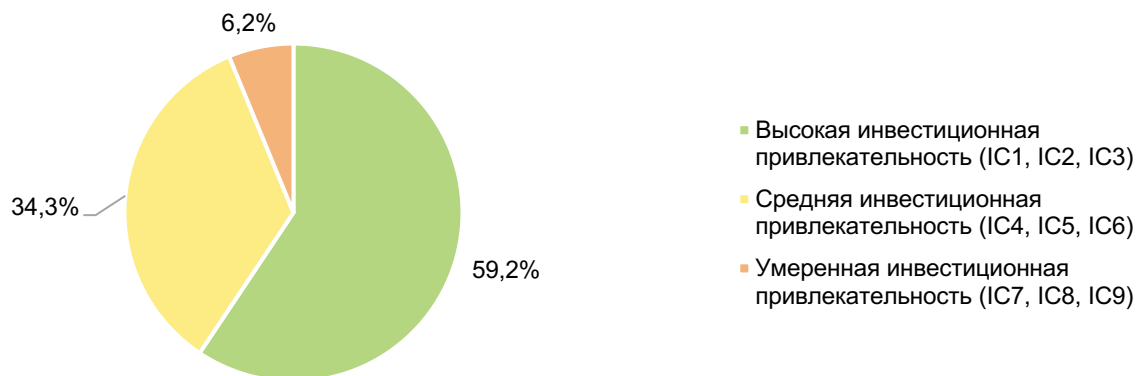


Источник: Банк России, расчеты НРА

Внутри общероссийского объема инвестиций в основной капитал на долю 24 регионов с «высокой» инвестиционной привлекательностью приходится более 59%, на долю 40 регионов со «средней» привлекательностью – более 34%, а на 21 регион с «умеренной» инвестиционной привлекательностью – всего лишь около 6%.

¹ По состоянию на момент публикации обзора (февраль 2021), данные по инвестициям в полном объеме доступны за первое полугодие 2020 года, публикация итоговых данных за 2020 год ожидается позднее.

Распределение инвестиций в основной капитал по категориям регионов (1 полугодие 2020)



Источник: Росстат, расчеты НРА

Приложение 1.

Итоги оценки инвестиционной привлекательности регионов

Регион	Уровень инвестиционной привлекательности	Изменение уровня инвестиционной привлекательности
Москва	IC1	подтвержден
Санкт-Петербург	IC2	подтвержден
Ямало-Ненецкий автономный округ	IC2	подтвержден
Тюменская область	IC2	подтвержден
Московская область	IC2	подтвержден
Республика Татарстан	IC2	подтвержден
Белгородская область	IC2	подтвержден
Сахалинская область	IC2	подтвержден
Ленинградская область	IC3	понижен
Ханты-Мансийский автономный округ	IC3	подтвержден
Калужская область	IC3	подтвержден
Воронежская область	IC3	подтвержден
Калининградская область	IC3	понижен
Магаданская область	IC3	подтвержден
Самарская область	IC3	подтвержден
Свердловская область	IC3	подтвержден
Тульская область	IC3	подтвержден
Новосибирская область	IC3	повышен
Курская область	IC3	повышен
Ненецкий автономный округ	IC3	подтвержден
Камчатский край	IC3	повышен
Нижегородская область	IC3	подтвержден
Липецкая область	IC3	подтвержден

Регион	Уровень инвестиционной привлекательности	Изменение уровня инвестиционной привлекательности
Республика Башкортостан	IC3	подтвержден
Чукотский автономный округ	IC4	повышен
Пермский край	IC4	понижен
Краснодарский край	IC4	понижен
Республика Саха (Якутия)	IC4	повышен
Красноярский край	IC4	подтвержден
Амурская область	IC4	повышен
Челябинская область	IC4	подтвержден
Оренбургская область	IC4	повышен
Приморский край	IC4	подтвержден
Ростовская область	IC4	подтвержден
Астраханская область	IC4	подтвержден
Удмуртская Республика	IC5	подтвержден
Томская область	IC5	понижен
Мурманская область	IC5	понижен
Иркутская область	IC5	подтвержден
Рязанская область	IC5	подтвержден
Владимирская область	IC5	подтвержден
Вологодская область	IC5	понижен
Ярославская область	IC5	подтвержден
Чувашская Республика	IC5	повышен
Саратовская область	IC5	повышен
Хабаровский край	IC5	понижен
Тамбовская область	IC5	подтвержден
Республика Адыгея	IC5	повышен
Ульяновская область	IC5	подтвержден
Пензенская область	IC5	повышен
Новгородская область	IC5	подтвержден
Кемеровская область	IC6	подтвержден
Смоленская область	IC6	подтвержден
Республика Карелия	IC6	подтвержден
Тверская область	IC6	подтвержден
Алтайский край	IC6	повышен
Ставропольский край	IC6	подтвержден
Омская область	IC6	повышен
Архангельская область	IC6	понижен
Севастополь	IC6	понижен
Орловская область	IC6	повышен
Республика Мордовия	IC6	повышен
Волгоградская область	IC6	подтвержден
Псковская область	IC6	повышен

Регион	Уровень инвестиционной привлекательности	Изменение уровня инвестиционной привлекательности
Ивановская область	IC7	подтвержден
Костромская область	IC7	подтвержден
Кировская область	IC7	повышен
Брянская область	IC7	подтвержден
Республика Алтай	IC7	повышен
Республика Коми	IC7	подтвержден
Республика Хакасия	IC8	подтвержден
Республика Марий Эл	IC8	подтвержден
Республика Крым	IC8	подтвержден
Забайкальский край	IC8	подтвержден
Республика Бурятия	IC8	повышен
Еврейская автономная область	IC8	подтвержден
Чеченская Республика	IC8	подтвержден
Республика Дагестан	IC9	подтвержден
Курганская область	IC9	подтвержден
Республика Ингушетия	IC9	подтвержден
Республика Северная Осетия - Алания	IC9	подтвержден
Кабардино-Балкарская Республика	IC9	подтвержден
Республика Тыва	IC9	подтвержден
Республика Калмыкия	IC9	подтвержден
Карачаево-Черкесская Республика	IC9	подтвержден

Приложение 2.

Методология оценки инвестиционной привлекательности регионов

Инвестиционная привлекательность региона определяется в исследовании НРА как совокупность факторов, влияющих на целесообразность, эффективность и уровень рисков инвестиционных вложений на территории данного региона. Эти факторы являются активным фоном для всех инвестиционных проектов, реализуемых на территории региона, влияют на риск и доходность данных проектов. Инвестиционная привлекательность региона складывается из нескольких факторов, каждый из которых может быть оценен с помощью подбора для него специального набора показателей. В методике НРА рассматриваются семь факторов региональной инвестиционной привлекательности.

Факторы региональной инвестиционной привлекательности



1. Географическое положение и природные ресурсы: удобство географического положения региона, наличие в регионе основных видов природных ресурсов (в том числе топливно-энергетических), уровень загрязнения окружающей среды, возможности очистки стоков и переработки отходов производства, энергоёмкость региональной экономики.

2. Трудовые ресурсы региона: основные характеристики трудовых ресурсов региона, в том числе численность экономически активного населения, уровень занятости и безработицы, объем предложения квалифицированной рабочей силы, а также производительность труда.

3. Региональная инфраструктура: уровень развития и доступности как «жесткой», так и «мягкой» инфраструктуры. В понятие «жесткой» инфраструктуры включается транспортная, энергетическая, телекоммуникационная, жилищная инфраструктура. «Мягкая» инфраструктура включает в себя несколько составляющих, из которых с точки

зрения инвестиционной привлекательности наибольшее значение имеет банковская инфраструктура.

4. Внутренний рынок региона (потенциал регионального спроса): уровень развития внутреннего рынка региона (в том числе масштабы секторов розничной торговли и платных услуг), располагаемые доходы и покупательная способность населения региона.

5. Производственный потенциал региональной экономики: совокупные результаты и особенности экономической деятельности предприятий, уже работающих в регионе (объем и динамика производства, размер активов, их качество и эффективность их использования), отраслевая структура региональной экономики, уровень развития инновационных отраслей.

6. Институциональная среда и социально-политическая стабильность: экспертная оценка эффективности регионального законодательства, регулирующего взаимодействие власти и инвесторов, экспертная оценка благоприятности регионального налогового законодательства (наличие налоговых льгот и возможности их получения), уровень социальной и криминальной напряженности в регионе.

7. Финансовая устойчивость регионального бюджета и предприятий региона: состояние государственных финансов в регионе (сумма налоговых поступлений, сбалансированность бюджета, региональный государственный долг), а также оценка финансового положения предприятий региона (прибыльность (убыточность) фирм, состояние кредиторской и дебиторской задолженности организаций, наличие инвестиционных ресурсов).

Показатели

Для оценки перечисленных семи факторов инвестиционной привлекательности использовался **набор из 56 показателей**.

Показатели, используемые в методике НРА для оценки факторов инвестиционной привлекательности региона, можно разделить на три группы:

1. Статистические показатели традиционно используются для оценки большинства факторов инвестиционной привлекательности регионов. Источником таких показателей являются официальные публикации статистических органов, а также федеральных органов власти. В методике НРА используются данные, предоставленные Росстатом, Банком России, Министерством финансов РФ, Министерством экономического развития РФ, Министерством связи и массовых коммуникаций РФ, Министерством природных ресурсов и экологии РФ, Генеральной прокуратурой РФ.

2. Опросы предпринимательского сообщества позволяют оценить показатели инвестиционной привлекательности, не измеряемые количественно. В методике НРА используются результаты опросов, проводимых Росстатом в рамках обследования инвестиционной активности организаций, а также другими организациями, в числе которых – ведущие деловые ассоциации.

3. Экспертные оценки применяются при изучении факторов инвестиционной привлекательности региона, статистика по которым не ведется или не публикуется в открытом доступе. В методике НРА экспертные мнения используются для оценки ресурсного потенциала региона, качества институциональной среды и уровня социально-политической стабильности. Экспертные оценки выставляются экспертами НРА с помощью стандартизированных балльных шкал. Кроме того, в процессе

разработки методики оценки инвестиционной привлекательности регионов был проведен опрос экспертов – представителей инвестиционного и научного сообщества. По результатам опроса факторам инвестиционной привлекательности регионов были присвоены следующие веса, которые для обеспечения сопоставимости результатов в дальнейшем не изменялись.

Показатели, используемые при расчетах, оценивались по итоговым данным за 2019 год (за исключением показателей, связанных с объемом регионального валового продукта).

Процедура оценки инвестиционной привлекательности регионов

1. На начальном этапе были собраны ряды данных по каждому из 56 используемых показателей для всех 85 регионов России, рассматриваемых в рамках исследования. Исходные статистические, опросные и экспертные показатели были преобразованы в расчетные индикаторы на основе соотношения значения показателя каждого отдельного региона с минимальным, максимальным и средним значениями среди всех рассматриваемых регионов.
2. Затем с использованием экспертных весов были рассчитаны агрегированные оценки всех факторов инвестиционной привлекательности, а также интегральный индекс инвестиционной привлекательности для каждого региона.
3. На заключительном этапе на основе кластерного анализа и выделения пороговых значений индекса произошло распределение регионов по трем укрупненным категориям и девяти группам инвестиционной привлекательности.

Оценка инвестиционной привлекательности региона

Оценка инвестиционной привлекательности региона присваивается по специальной шкале, разделенной на три большие категории, внутри каждой из которых выделяются три уровня:

Категория «регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности»

Группа IC1	высокая инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC2	высокая инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC3	высокая инвестиционная привлекательность – третий уровень


Категория «регионы со средним уровнем инвестиционной привлекательности»

Группа IC4	средняя инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC5	средняя инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC6	средняя инвестиционная привлекательность – третий уровень

Категория «регионы с умеренным уровнем инвестиционной привлекательности»

Группа IC7	умеренная инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC8	умеренная инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC9	умеренная инвестиционная привлекательность – третий уровень

Контакты и авторы

<p>Сергей Гришунин Руководитель рейтинговой службы E-mail: grishunin@ra-national.ru</p> <p>Виктор Четвериков Управляющий директор по проектам развития E-mail: chetverikov@ra-national.ru</p> <p>Александр Пахалов E-mail: apahalov@econ.msu.ru</p> <p>Контакты для СМИ Тел. +7 (495) 122-22-55 (143) E-mail: pr@ra-national.ru</p>	 <p>Национальное Рейтинговое Агентство</p> <p>123610, г. Москва, Краснопресненская набережная, д.12, под. 7, оф. 1502 тел./факс: +7 (495) 122-22-55 www.ra-national.ru</p>
--	---

Ограничение ответственности Агентства

© 2021

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.