Национальное Рейтинговое Агентство

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

X ЕЖЕГОДНАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ РОССИИ

Декабрь 2022

ОГЛАВЛЕНИЕ:

РЕЗЮМЕ 1
КАК ОЦЕНИВАЛАСЬ ИНВЕСТИЦИОНАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНОВ 2
КЛЮЧЕВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ 2
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНОВ В УСЛОВИЯХ НОВЫХ ВЫЗОВОВ 3
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНОВ РОССИЙСКОЙ АРКТИКИ 5
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ИТОГИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ 9
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ 11
КОНТАКТЫ И АВТОРЫ 13

РЕЗЮМЕ:

Официальная статистика пока не зафиксировала спада инвестиций на национальном уровне, однако замедление их роста уже наблюдается. В 2021 году в условиях выхода из острой фазы пандемии и сравнительно спокойного геополитического фона годовой прирост инвестиций в основной капитал в России составил 7,7% – рекордный результат за пять лет. В январе-сентябре 2022 года динамика объема инвестиций в основной капитал оказался на 5,9% выше по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Итоговые данные за 2022 год, вероятнее, покажут еще более заметное ухудшение инвестиционной динамики на фоне неблагоприятных геополитических факторов.

Большинство регионов также показали положительную инвестиционную динамику в 2021 году с постепенным замедлением роста в январе-сентябре 2022 года. По итогам 2021 года инвестиции в основной капитал выросли в 56 регионах России и лишь в 29 регионах произошло снижение инвестиционной активности. По итогам первых девяти месяцев 2022 года картина стала чуть менее позитивной: за указанный период инвестиции в основной капитал в 52 регионах выросли, а в 33 регионах – снизились.

В 2022 году большинству регионов России удалось сохранить свои позиции по уровню инвестиционной привлекательности. В 2022 году 49 из 85 российских регионов остались в тех же группах, что и годом ранее. Сохранение регионами своих позиций не означает отсутствие улучшений инвестиционного климата: методика исследования предполагает сравнение показателей региона с лучшими, худшими и средними показателями, поэтому даже для сохранения позиций регионам необходимо демонстрировать динамику показателей на уровне не ниже среднероссийских значений.

Список регионов, лидирующих по уровню инвестиционной привлекательности, в 2022 году незначительно изменился. Москва остается абсолютным лидером (группа IC1, первый уровень «высокой» инвестиционной привлекательности), оставаясь даже в турбулентных условиях недосягаемой по показателям эффективности экономики, инфраструктурного развития, качества институтов и финансовой устойчивости. В число регионов с «высокой» инвестиционной привлекательностью (группа IC3) вошли Пермский и Хабаровский края, Курская и Тульская области. В этих регионах, традиционно обладающих высоким промышленным потенциалом, произошли положительные изменения с точки зрения улучшения институциональной среды и развития инфраструктуры.

Количество регионов-аутсайдеров по уровню инвестиционной привлекательности в 2022 году – минимальное за 10 лет. В 2022 году в трех группах с «умеренным» уровнем инвестиционной привлекательности остаются всего 16 регионов (годом раньше таких регионов было 18). Из числа «умеренно» привлекательных регионов в число «средне» привлекательных за счет положительной динамики ключевых показателей переместились Ивановская область, Коми, Крым и Хакасия. Перемещение в противоположном направлении зафиксировано у Брянской области и Забайкальского края, однако оба этих региона обладают возможностями для восстановления своих позиций в следующем году.

Опережающие индикаторы позволяют говорить о приближающемся сокращении инвестиционной активности, которое затронет регионы как с высокой, так и с низкой инвестиционной привлекательностью. Об этом, в частности, свидетельствует динамика индексов предпринимательской уверенности, которые с весны 2022 года находятся в отрицательной зоне как по России в целом, так и в подавляющем большинстве регионов. Значимой корреляции между уровнем инвестиционной привлекательности и настроениями предпринимателей не наблюдается: текущий кризис является значимой угрозой для всех регионов, и хороший инвестиционный климат больше не является «спасательным кругом».

Полные результаты оценки представлены в Приложении 1.

КАК ОЦЕНИВАЛАСЬ ИНВЕСТИЦИОНАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНОВ

1. В 2022 году для оценки инвестиционной привлекательности 85 регионов России использовался **набор из 57 показателей**. Указанный набор не изменялся по сравнению с IX ежегодным исследованием инвестиционной привлекательности, подготовленным в декабре 2021 года, что обеспечивает полную сопоставимость результатов 2021 и 2022 годов.

2. Для распределения регионов по группам **использовался интегральный индекс инвестиционной привлекательности**: регионы были проранжированы на основе значений индекса и разделены на группы на основе пороговых значений индекса.

3. Оценки инвестиционной привлекательности 2022 года были рассчитаны на основе базы данных НРА, включающей **итоговые статистические показатели за предыдущий год**. В аналитической части исследования использовались также **оперативные данные статистики за январь-сентябрь 2022 года**.

Подробное описание методики исследования представлено в Приложении 2.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

В десятое ежегодное исследование инвестиционной привлекательности регионов России НРА были включены **85 субъектов** Российской Федерации[1], 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 исследовании 2022 года **49 регионов** сохранили свои позиции на прежнем уровне, **20 регионов** улучшили свои позиции, **16 регионов** – ухудшили.

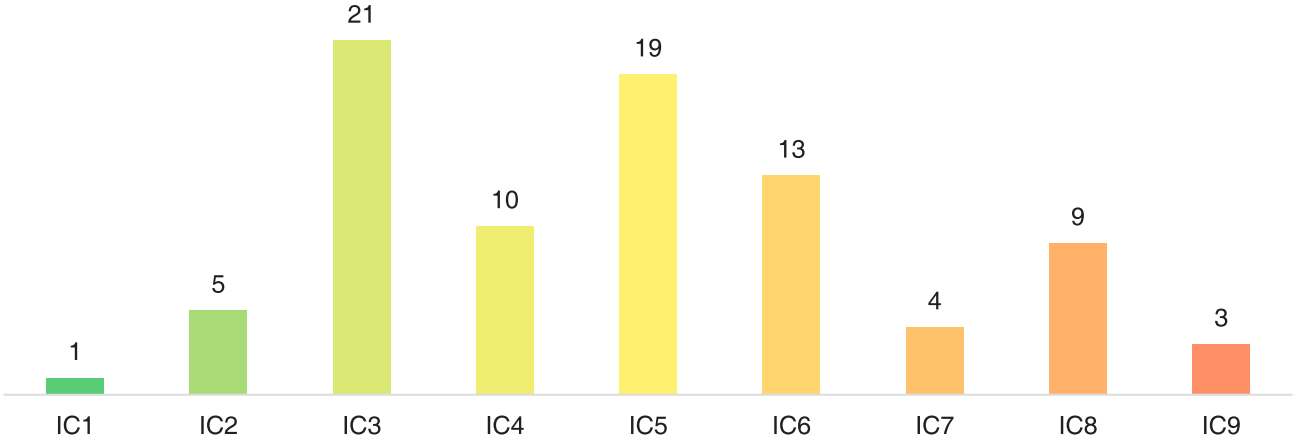
Рис.1.
Изменение оценок инвестиционной привлекательности регионов в 2022 году по сравнению с 2021 годом

Источник: расчеты НРА

В исследовании 2021 года **27 регионов** формируют категорию «высокая инвестиционная привлекательность» (группы IC1, IC2, IC3), наибольшее количество регионов **(42)** входит в категорию «средняя инвестиционная привлекательность» (группы IC4, IC5, IC6), а инвестиционная привлекательность **16 регионов** оценивается как «умеренная».

[1] Субъекты РФ, по которым имеются статистические данные за 2021 г. и за январь–сентябрь 2022 г.

Рис.2.
Распределение регионов по группам инвестиционной привлекательности в 2022 году

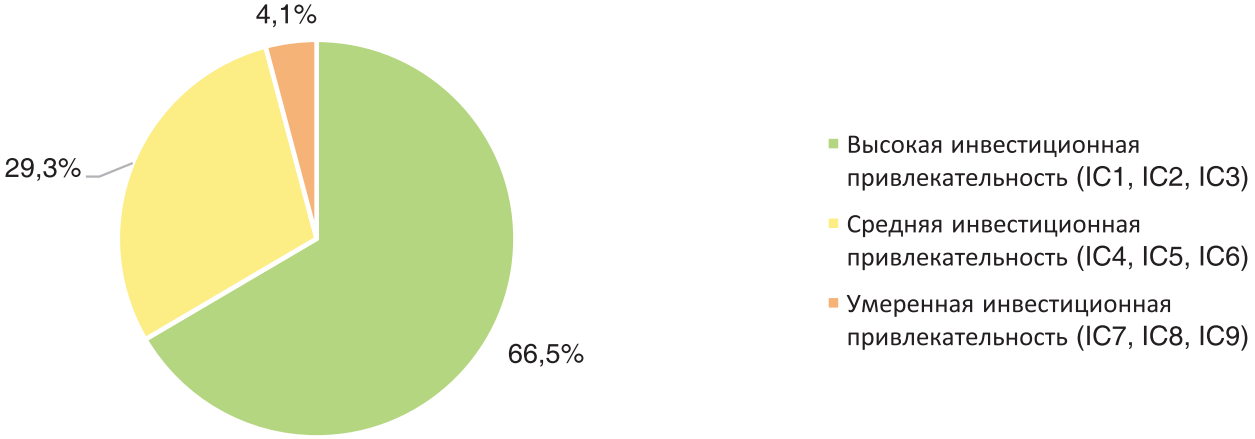


Источник: расчеты НРА

Результаты исследования согласуются со статистикой по внутрироссийскому распределению инвестиций в основной капитал в январе–сентябре 2022 года: регионы с «высокой» инвестиционной привлекательностью **остаются инвестиционными лидерами даже в кризисных условиях**, в то время как интерес инвесторов к «умеренно» привлекательным регионам **остается достаточно низким**.

На долю 27 регионов с «высокой» инвестиционной привлекательностью приходится **более 66,5%** общероссийского объема инвестиций в основной капитал, на долю 42 регионов со «средней» привлекательностью – **чуть более 29,3%**, а на 16 регионов с «умеренной» инвестиционной привлекательностью – **около 4,1%**.

Рис.3.
Распределение инвестиций в основной капитал по категориям регионов (январь–сентябрь 2022)



Источник: Росстат, расчеты НРА

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНОВ В УСЛОВИЯХ НОВЫХ ВЫЗОВОВ

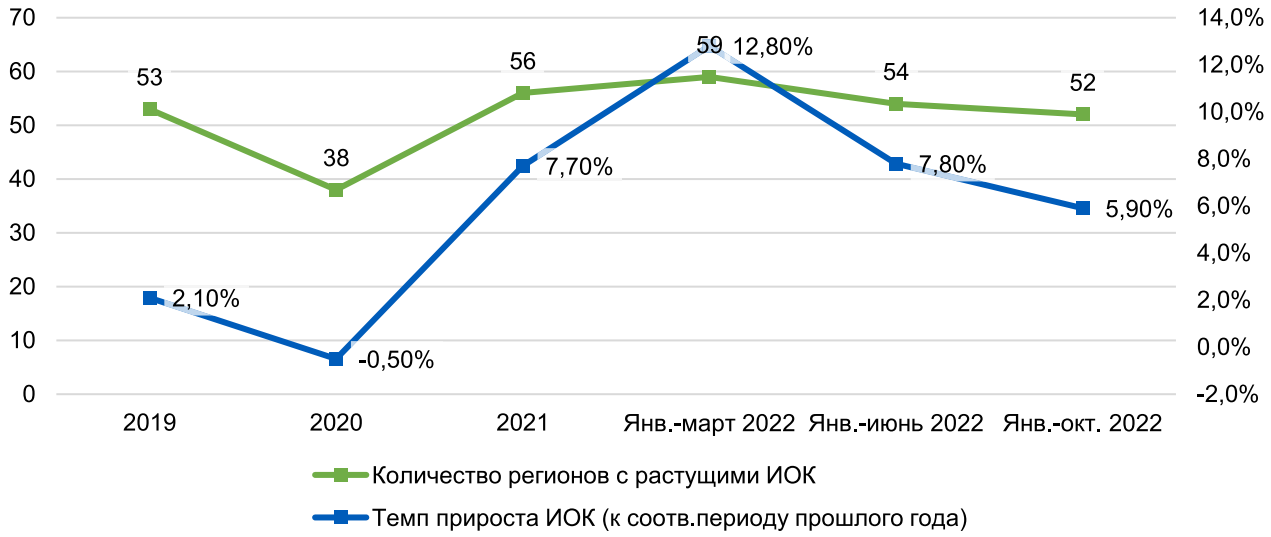
С конца февраля 2022 год негативный геополитический фон **оказал существенное воздействие на экономику России**. В сфере инвестиций можно ожидать наиболее заметное воздействие происходящих событий на **прямые иностранные инвестиции (ПИИ)**: опыт других стран[2] показывает сильное негативное воздействие экономических санкций на приток ПИИ. Тем не менее, в настоящий момент оценить влияние событий 2022 года на приток ПИИ в экономику России не представляется возможным: **Центробанк до настоящего момента не раскрыл статистику по ПИИ еще за первые месяцы 2022 года**.

Опубликованные Росстатом в конце ноября 2022 года данные по другому инвестиционному показателю – инвестициям в основной капитал (ИОК) – позволяют говорить пока не о спаде, но о постепенном замедлении роста. 2021 год показал рекордную за пять лет положительную годовую динамику ИОК (что во многом было связано с восстановительным ростом после пандемического шока 2020 года). В 2022 году, после впечатляющих результатов начала года, темпы прироста ИОК начали постепенно снижаться. Эта динамика соотносится с прогнозами представителей экономического блока Правительства РФ, ожидающим пик инвестиционного спада в первой половине 2023 года[3].

[2] В частности, экспертные оценки показывают негативное влияние санкционных пакетов на приток ПИИ в экономику Ирана – см., например Asia Times: Thanks to sanctions, Iran loses foreign investors, https://asiatimes.com/2021/10/thanks-to-sanctions-iran-loses-foreign-investors или Farda Radio: Foreign Investment In Iran More Than Halved Since US Sanctions, https://en.radiofarda.com/a/foreign-investment-in-iran-more-than-halved-since-us-sanctions/30321429.html
[3] ПРАЙМ: Белоусов рассказал, когда ждать наибольшего спада инвестиций в России, https://1prime.ru/state_regulation/20220813/837781932.html

На региональном уровне данные за первые девять месяцев 2022 года также показывают перелом тренда. В I квартале 2022 года количество регионов с растущими инвестициями оказалось максимально высоким, но по итогам периода с января по сентябрь 2022 года значение этого показателя оказалось несколько ниже.

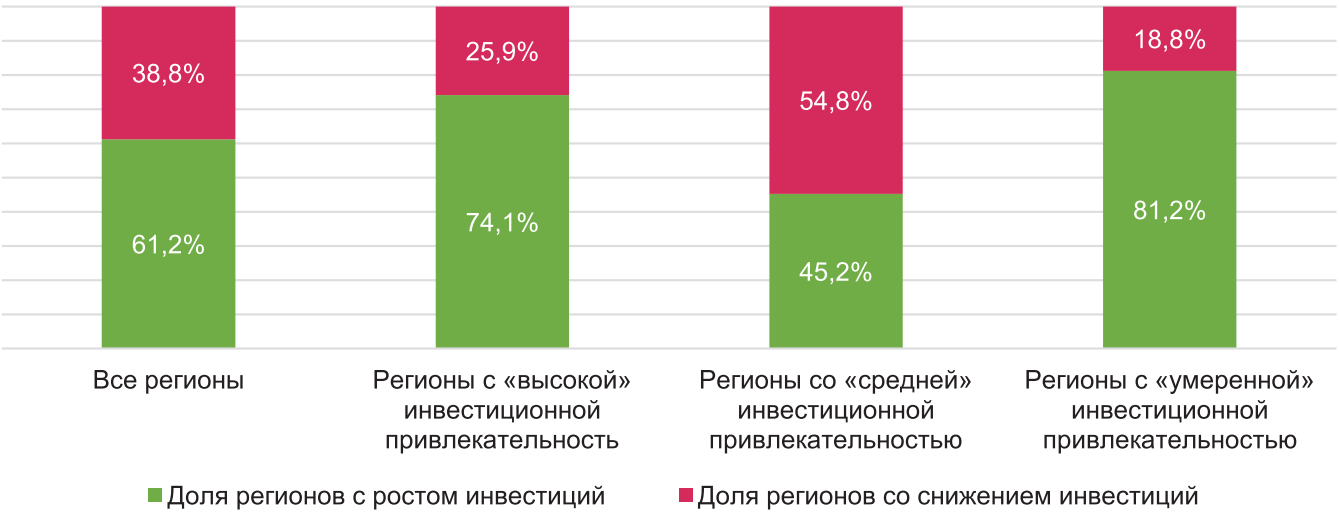
Рис.4.
Прирост инвестиций в основной капитал в России и в регионах 2019–2022 гг.



Источник: Росстат, расчеты НРА

Инвестиционная привлекательность регионов часто рассматривается в качестве предпосылки для устойчивости инвестиционной активности к кризисным явлениям: **предполагается, что более привлекательные для инвестиций регионы смогут поддерживать интерес инвесторов даже в неблагоприятных внешних условиях**[4]. Специфические черты кризиса 2022 – его непредсказуемость и зависимость от внешних факторов – определяют другую расстановку сил: **лидеры по инвестиционной привлекательности не являются лидерами по динамике инвестиций**. Статистически значимая корреляция между темпами прироста/снижения инвестиций и значениями индекса инвестиционной привлекательности отсутствует. Доля регионов, ушедших за девять месяцев 2022 года в отрицательную зону инвестиционной динамики, оказывается максимальной в группе регионов со «средней» инвестиционной привлекательностью и минимальной – в группе «аутсайдеров». Ограниченный объем доступных статистических данных не позволяет говорить об устойчивости данной тенденции.

Рис.5.
Динамика инвестиций в основной капитал в январе–октябре 2022 года в регионах с разным уровнем инвестиционной привлекательности



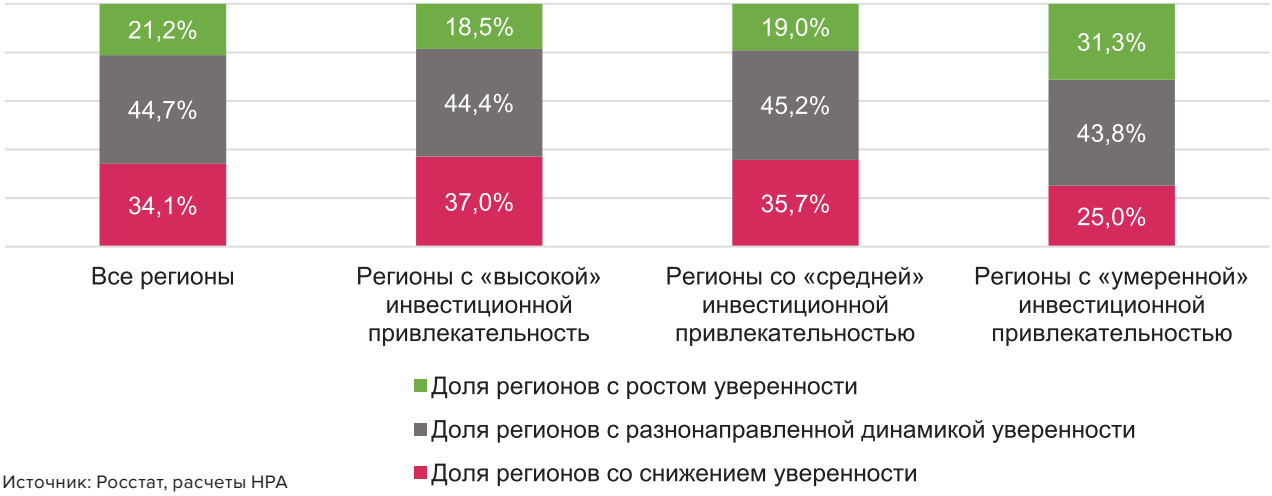
Источник: Росстат, расчеты НРА

[4] Такая тенденция, в частности, подтверждалась в исследованиях инвестиционной привлекательности НРА 2014–2016 гг., где у лидеров фиксировалась меньшая глубина падения и более быстрая скорость восстановления инвестиционной активности.

Также нет значимой корреляции между индексом инвестиционной привлекательности и важным опережающим индикатором – индексом предпринимательской уверенности в строительстве[5], который в 2022 году в большинстве регионов (по итогам III квартала – в 80 из 85) **остается в отрицательной зоне**. В число пяти регионов с положительными значениями указанного индекса предпринимательской уверенности в третьем квартале 2022 года входят Еврейская АО («средняя» инвестиционная привлекательность, IC6), Иркутская область («средняя» инвестиционная привлекательность, IC5), Нижегородская область («высокая» инвестиционная привлекательность, IC3), Чеченская Республика («умеренная» инвестиционная привлекательность, IC7) и Ямало-Ненецкий АО («высокая» инвестиционная привлекательность, IC2). **Неоднородным является и состав пяти регионов с самыми низкими отрицательными значениями предпринимательской уверенности в строительстве:** Кабардино-Балкарская Республика («умеренная» инвестиционная привлекательность, IC7), Камчатский край («средняя» инвестиционная привлекательность, IC4), Республика Тыва («умеренная» инвестиционная привлекательность, IC9), Удмуртская Республика («средняя» инвестиционная привлекательность, IC5) и Чукотский АО («высокая» инвестиционная привлекательность, IC3).

! Распределение регионов по динамике предпринимательской уверенности в строительстве в 2022 году является практически равномерным во всех трех группах инвестиционной привлекательности с достаточно неожиданным преобладанием позитивной динамики в группе «аутсайдеров».

Рис.6.
Динамика предпринимательской уверенностив январе–октябре 2022 года (сопоставление квартальных данных) в регионах с разным уровнем инвестиционной привлекательности



Источник: Росстат, расчеты НРА

Ограниченный объем доступных статистических и опросных данных за 2022 год не позволяет получить полную картину взаимосвязи инвестиционной привлекательности регионов и их подверженности кризисным явлениям. Однако предварительный анализ свидетельствует о том, что пострадать от турбулентности в 2022 году могут регионы с самыми разными уровнями инвестиционной привлекательности: высокая инвестиционная привлекательность не гарантирует устойчивости, а низкая не означает неизбежного глубокого провала. Несмотря на то, что причины кризиса для регионов являются внешними и не находятся в зоне управления региональных администраций, им придется найти нестандартные решения для поддержки инвесторов. Многие вещи придется делать по-другому: например, искать иностранных инвесторов в других странах или учиться поддерживать локальный малый бизнес, который может оказаться единственным драйвером инвестиционной активности в условиях отказа от инвестиций крупных игроков.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНОВ РОССИЙСКОЙ АРКТИКИ

Арктическая зона Российской Федерации (АЗРФ) с 1990-х годов является одной из наиболее привлекательных для инвестиций территорий[6] – прежде всего за счет **значительных запасов ценных природных ресурсов**. В 2000-е и 2010-е годы для инвестиционной активности в российской Арктике были типичны высокая концентрация инвестиций в добывающих индустриях, неравномерность распределения инвестиций по регионам и существенное влияние ситуации на мировых ресурсных рынках на динамику инвестиций[7].

[5] В исследовании использован индекс предпринимательской уверенности для данной индустрии в связи с тем, что только по нему доступны данные за январь–сентябрь 2022 года в региональном разрезе. Кроме того, индексы предпринимательских настроений хорошо зарекомендовали себя в качестве опережающих индикаторов экономической динамики в целом.
[6] Sharma B. (2018). Russia In The Arctic. World Affairs: The Journal of International Issues, 22(3), 142-155.
[7] Серова Н. А., Гутов С. В. (2019). Ключевые тенденции развития инвестиционных процессов в Арктической зоне РФ в 2008–2017 гг. Арктика и Север, (34), 77-89.

Ситуацию должно изменить произошедшее в 2020 году превращение АЗРФ в территорию, де-факто являющуюся самой большой особой экономической зоной (ОЭЗ) в мире[8]. Налоговые преференции, улучшение институтов защиты бизнеса и расширение мер государственной поддержки инвесторов должны способствовать вхождению регионов АЗРФ в число лидеров по инвестиционной привлекательности.

Динамика позиций регионов АЗРФ в исследовании инвестиционной привлекательности НРА в 2020–2022 гг. **действительно является позитивной**. 6 из 9 регионов, полностью или частично отнесенных к АЗРФ, за этот период **улучшили свои уровни инвестиционной привлекательности**, еще 3 – сохранили прежние позиции (в двух из этих трех случаев регионы стабильно поддерживают свои уровни инвестиционной привлекательности). В 2022 году впервые за три года ни один из регионов АЗРФ **не вошел в число аутсайдеров** исследования, то есть регионов с «умеренной» инвестиционной привлекательностью.

Традиционный лидер по инвестиционной привлекательности среди регионов АЗРФ – **Ямало-Ненецкий АО** (в 2022 году входит в национальный топ-3), обладающий значительными запасами нефтегазовых ресурсов. **Сильными позициями** по инвестиционной привлекательности обладают также Якутия, Мурманская область (лидер среди субъектов макрорегионов по росту привлекательности в 2020–2022 гг.), Чукотский АО, Красноярский край и Ненецкий АО. Среди трех относительно слабых регионов АЗРФ (Архангельская область, Карелия и Коми) у двух (Карелии и Коми) зафиксирован **рост инвестиционной привлекательности** в исследовании 2022 года.

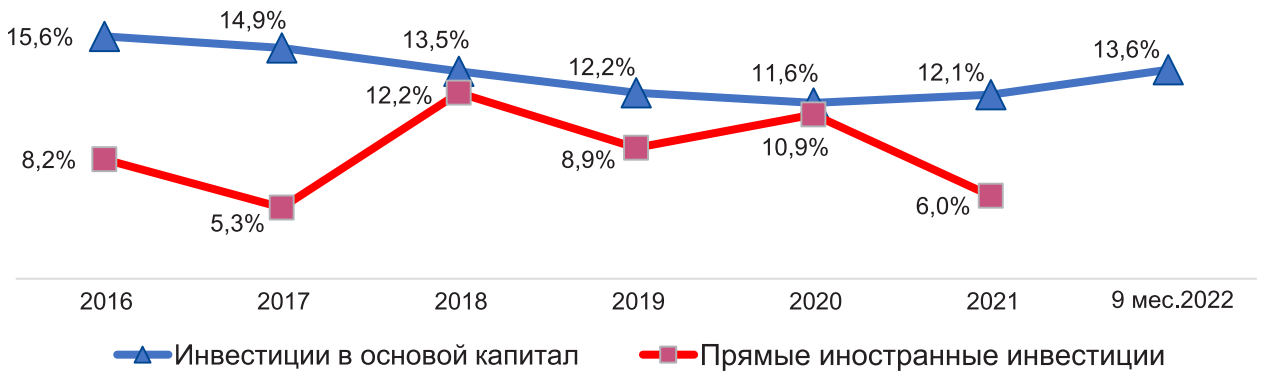
Табл.1.

Регион АЗРФ	Уровень 2020	Уровень 2021	Уровень 2022
Ямало-Ненецкий автономный округ	IC2	IC2	IC2
Республика Саха (Якутия)	IC4	IC3	IC3
Чукотский автономный округ	IC4	IC3	IC3
Мурманская область	IC5	IC3	IC3
Ненецкий автономный округ	IC3	IC3	IC4
Красноярский край	IC4	IC4	IC4
Республика Карелия	IC6	IC6	IC5
Архангельская область	IC6	IC5	IC6
Республика Коми	IC7	IC7	IC6

Источник: расчеты НРА

С точки зрения реальной инвестиционной динамики 2020–2022 гг. стали **периодом роста совокупной доли девяти регионов АЗРФ** в общенациональном объеме инвестиций в основной капитал: значение этого показателя снижалось до 2020 г., после чего в динамике показателя наметилась тенденция к росту. Вместе с тем динамика показателя совокупной доли регионов АЗРФ в притоке прямых иностранных инвестиций в экономику России[9] остается разнонаправленной, что во многом связано с сохраняющейся зависимостью субъектов макрорегиона от точечных крупных инвестиционных проектов в нефтегазодобыче и ряде других добывающих отраслей.

Рис.7.
Доля регионов АЗРФ в общероссийском объеме инвестиций в основной капитал и прямых иностранных инвестициях в 2020–2022 гг.

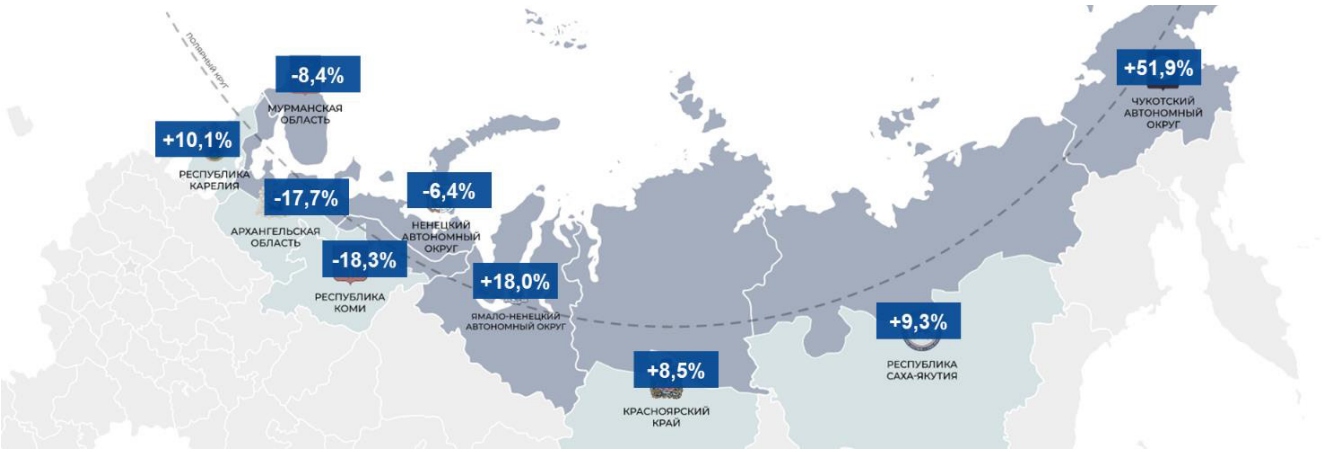


Источник: Росстат, Банк России, расчеты НРА

[8] Замятина Н. Арктика как особая экономическая зона. “Две Арктики”, https://goarctic.ru/work/arktika-kak-osobaya-ekonomicheskaya-zona-dve-arktiki
[9] Банк России по состоянию на момент публикации исследования не раскрыл предварительные данные по прямым иностранным инвестициям в региональном разрезе за первые месяцы / кварталы 2022 г., упомянутая в тексте тенденция относится к периоду до 2021 г. включительно.

В течение первых девяти месяцев 2022 года в условиях начинающегося экономического кризиса 5 из 9 регионов АЗРФ (преимущественно расположенные на востоке зоны) продолжали демонстрировать **положительную инвестиционную динамику инвестиций в основной капитал**, еще в 4 регионах инвестиции снизились.

Рис.8.
Доля регионов АЗРФ в общероссийском объеме инвестиций в основной капитал и прямых иностранных инвестициях в 2020–2022 гг.

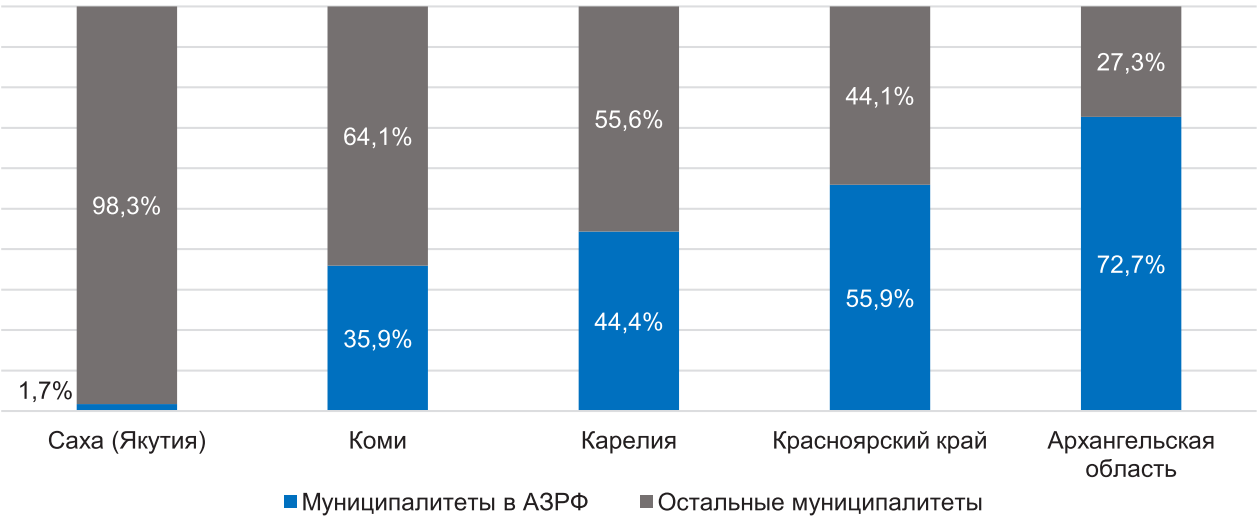


Источник: Росстат, расчеты НРА

Двумя крупнейшими точками инвестиционного притяжения в АЗРФ на протяжении многих лет остаются Ямало-Ненецкий АО (полностью входит в АЗРФ) и Красноярский край (частично входит в АЗРФ). В частности, в январе–сентябре 2022 года на долю этих регионов пришлось около двух третей суммарного объема инвестиций регионов АЗРФ, а в 2021 году эти же два региона аккумулировали около 90% притока прямых иностранных инвестиций в АЗРФ. Ямало-Ненецкий АО также является абсолютным лидером среди регионов России по показателю инвестиций в основной капитал.

Третье место среди регионов АЗРФ по показателям объемов инвестиций в основной капитал и прямых иностранных инвестиций традиционно занимает **Республика Саха** (частично входит в АЗРФ), однако объем инвестиций в Якутии остается менее заметным по сравнению с двумя регионами-лидерами, и лишь незначительная доля этого объема достается муниципалитетам, непосредственно входящим в арктическую зону. Роль арктических районов не является одинаковой в регионах АЗРФ, входящих в эту зону частично[10]. Отнесенные к АЗРФ города и районы обеспечивают больше половины инвестиций в основной капитал в Архангельской области и Красноярском крае, более трети – в Коми и Карелии, а в Якутии вклад арктических муниципалитетов в инвестиции составляет менее 2%.

Рис.9.
Доля арктических территорий в объеме инвестиций в основной капитал регионов, частично входящих в АЗРФ (данные за 2021 год)



Источник: территориальные подразделения Росстата, расчеты НРА

[10] 5 из 9 регионов АЗРФ входят в зону частично, еще 4 (Мурманская область, НАО, ЯНАО и ЧАО) – полностью.

Анализ инвестиционной привлекательности регионов АЗРФ с точки зрения факторов инвестиционной привлекательности, рассматриваемых в исследовании НРА, показывает достаточно **похожую картину для всех регионов**. Сильными сторонами арктических регионов являются **запасы природных ресурсов**, **высокие доходы населения** (формирующие платежеспособный спрос, ограниченный при этом сравнительно малой численностью населения), **высокая финансовая устойчивость бизнеса и региональных бюджетов**. Двумя «проблемными зонами» остаются **институциональная среда** и **инфраструктура** – отставание по этим параметрам может во много объясняться многолетним фокусом регионов на «ресурсные» инвестиции, для привлечения которых качественные институты и развитая инфраструктура почти не требуются.

Рис.10.
Усредненные оценки регионов АЗРФ по факторам инвестиционной привлекательности в исследовании НРА 2022 года

Преодоление инфраструктурных ограничений (дороги, аэропорты, логистические центры) возможно только в среднесрочной и долгосрочной перспективе и почти неизбежно потребует поддержки со стороны федерального центра. Создание благоприятной институциональной среды возможно уже в краткосрочной перспективе – для этого регионы могут использовать как «универсальные» льготы и возможности АЗРФ, установленные на федеральном уровне, так и уникальные преимущества каждого региона. Важно уделять внимание созданию инфраструктуры и институтов не только для приоритетных отраслей экономики АЗРФ, но и для новых сегментов (в том числе наукоемких индустрий и малого бизнеса).

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

ИТОГИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ

Регион	Уровень инвестиционной привлекательности	Изменение уровня инвестиционной
Москва	IC1	подтвержден
Санкт-Петербург	IC2	подтвержден
Ямало-Ненецкий автономный округ	IC2	подтвержден
Московская область	IC2	подтвержден
Республика Татарстан	IC2	подтвержден
Сахалинская область	IC2	подтвержден
Магаданская область	IC3	подтвержден
Белгородская область	IC3	понижен
Ханты-Мансийский автономный округ	IC3	подтвержден
Ленинградская область	IC3	подтвержден
Мурманская область	IC3	подтвержден
Липецкая область	IC3	подтвержден
Тюменская область	IC3	понижен
Калужская область	IC3	подтвержден
Самарская область	IC3	подтвержден
Чукотский автономный округ	IC3	подтвержден
Республика Саха (Якутия)	IC3	подтвержден
Калининградская область	IC3	подтвержден
Воронежская область	IC3	подтвержден
Амурская область	IC3	подтвержден
Хабаровский край	IC3	повышен
Нижегородская область	IC3	подтвержден
Приморский край	IC3	подтвержден
Тульская область	IC3	повышен
Курская область	IC3	повышен
Пермский край	IC3	повышен
Свердловская область	IC3	подтвержден
Краснодарский край	IC4	понижен
Камчатский край	IC4	понижен
Республика Башкортостан	IC4	подтвержден
Ненецкий автономный округ	IC4	понижен
Новосибирская область	IC4	подтвержден
Челябинская область	IC4	подтвержден
Красноярский край	IC4	подтвержден
Ростовская область	IC4	подтвержден
Вологодская область	IC4	повышен
Астраханская область	IC4	подтвержден
Ярославская область	IC5	подтвержден
Новгородская область	IC5	подтвержден
Иркутская область	IC5	подтвержден
Кемеровская область	IC5	повышен

Саратовская область	IC5	повышен
Томская область	IC5	подтвержден
Оренбургская область	IC5	подтвержден
Тамбовская область	IC5	подтвержден
Владимирская область	IC5	подтвержден
Рязанская область	IC5	повышен
Удмуртская Республика	IC5	подтвержден
Пензенская область	IC5	подтвержден
Республика Карелия	IC5	повышен
Омская область	IC5	подтвержден
Смоленская область	IC5	повышен
Республика Адыгея	IC5	подтвержден
Ставропольский край	IC5	повышен
Чувашская Республика	IC5	повышен
Волгоградская область	IC5	подтвержден
Алтайский край	IC6	понижен
Архангельская область	IC6	понижен
Республика Коми	IC6	повышен
Костромская область	IC6	подтвержден
Еврейская автономная область	IC6	подтвержден
Псковская область	IC6	подтвержден
Республика Хакасия	IC6	повышен
Орловская область	IC6	понижен
Ивановская область	IC6	повышен
Ульяновская область	IC6	понижен
Республика Крым	IC6	повышен
Тверская область	IC6	подтвержден
г.Севастополь	IC6	понижен
Брянская область	IC7	понижен
Республика Мордовия	IC7	подтвержден
Кабардино-Балкарская Республика	IC7	повышен
Чеченская Республика	IC7	повышен
Кировская область	IC8	понижен
Забайкальский край	IC8	понижен
Республика Алтай	IC8	подтвержден
Республика Марий Эл	IC8	подтвержден
Республика Бурятия	IC8	понижен
Республика Дагестан	IC8	повышен
Курганская область	IC8	подтвержден
Республика Северная Осетия - Алания	IC8	понижен
Карачаево-Черкесская Республика	IC8	повышен
Республика Тыва	IC9	подтвержден
Республика Калмыкия	IC9	подтвержден
Республика Ингушетия	IC9	понижен

МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

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, энергоемкость региональной экономики, расходы на охрану окружающей среды.
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 финансовая 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 57 показателей**.

Показатели, используемые в методике НРА для оценки 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 Российской Федерации, 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 (предпринимательские) 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 аналитиками НРА и независимыми экспертами с помощью стандартизированной балльной шкалы. 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 весовые коэффициенты, которые для обеспечения сопоставимости результатов в дальнейшем не изменялись.

Статистические показатели, используемые при расчетах, оценивались **по итоговым данным за 2021 год** (за исключением традиционно «запаздывающих» показателей, связанных с объемом регионального валового продукта). Оперативные статистические данные за первую половину 2022 года использовались при подготовке аналитической части исследования.

ПРОЦЕДУРА ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ

1. Были собраны ряды данных по каждому из 57 используемых показателей для 85 регионов России, рассматриваемых в рамках исследования. На втором этапе исходные статистические, опросные и экспертные показатели были преобразованы в расчетные индикаторы на основе соотнесения значения показателя каждого отдельного региона с минимальным, максимальным и средним значениями среди всех рассматриваемых регионов.

2. Затем с использованием экспертных весовых коэффициентов 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

СЕРГЕЙ ГРИШУНИН

Управляющий директор рейтинговой службы

E-mail: grishunin@ra-national.ru

АЛЕКСАНДР ПАХАЛОВ

Эксперт ESG-лаборатории, Научный сотрудник лаборатории институционального анализа ЭФ МГУ им. М.В. Ломоносова

E-mail: apahalov@econ.msu.ru

Контакты для СМИ и клиентов

ВАЛЕРИЙ ВОЛЫНЧИКОВ

Директор по связям с общественностью

Тел. +7 (495) 122-22-55 (107)

E-mail: volynchikov@ra-national.ru

ТАТЬЯНА ГРИГОРЬЕВА

Управляющий директор

Тел. +7 (495) 122-22-55 (101)

Моб. +7 (903) 589-04-27

E-mail: grigoryeva@ra-national.ru

НРА
Национальное Рейтинговое Агентство

115191, г. Москва, Гамсоновский пер., д.2, стр.7

тел./факс: +7 (495) 122-22-55

www.ra-national.ru

Ограничение ответственности Агентства

© 2022

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.