

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РЕГИОНАХ РОССИИ

А. А. Мелкумян

*Саратовский национальный исследовательский
государственный университет им. Н. Г. Чернышевского, Россия
E-mail: melkumyan.ann@yandex.ru*

Инвестиции являются одним из основных экономических составляющих, которые могут оперативно влиять на рост активов и развитие экономики территории. Неравенство в качестве инвестиционного климата между регионами является одной из важнейших проблем в России. В данной статье будет проведен анализ влияния таких показателей, как валовый региональный продукт и сальдированный финансовый результат на основной фактор, характеризующий инвестиционный климат региона – инвестиции в основной капитал. Исследование будет проводиться на основе региональных данных с применением теории конвергенции и использованием двух основных методов: проверка на наличие σ и β -конвергенции.

INVESTMENT CLIMATE OF ENTREPRENEURSHIP DEVELOPMENT IN THE REGIONS OF RUSSIA

A. A. Melkumyan

Investment is one of the main economic components, which can promptly influence the growth of assets and the development of the economy of the territory. Inequality in the quality of the investment climate between regions is one of the most important problems in Russia. This article will analyze the impact of indicators such as gross regional product and balanced financial result on the main factor characterizing the investment climate of the region - investment into the fixed capital. The research will be based on regional data using the theory of convergence and two main methods: σ and β -convergence tests.

На сегодняшний день, наиболее полно и комплексно состояние инвестиционной деятельности характеризует понятие «инвестиционный климат». В данном случае имеются в виду устоявшиеся параметры инвестиционной деятельности, которые в представлениях инвестора могут получить оценку «климата» благоприятного или неблагоприятного для инвестиций на стратегическую перспективу [1, с. 72].

Необходимо понимать, что наилучшее развитие будет осуществлять тот регион, который в большей степени характеризуется высокими конкурентными позициям, способен привлечь инвестиции, в том числе и иностранные, а также наиболее квалифицированный и конкурентоспособный человеческий капитал. Объем инвестиций – это показатель, который косвенно демонстрирует конкурентоспособность региона [2, с. 85].

В настоящее время проблема оценки инвестиционного климата в регионах России является актуальной. Это связано с тем, что на сегодняшний день существует огромное количество исследований по данной теме, которые с разных аспектов анализируют влияние различных факторов на формирование ин-

вестиционного климата.

В данной работе автором анализируется инвестиционная активность регионов РФ с точки зрения следующих показателей: инвестиции в основной капитал на душу населения, валовый региональный продукт на душу населения, сальдированный финансовый результат (далее – ИОК, ВРП и СФР соответственно). Автором будет предпринята попытка оценить влияние именно выбранных показателей, поскольку инвестиций в основной капитал наилучшим образом отражают текущее состояние инвестиционной деятельности, а в другие два фактора были выбраны в силу фундаментальности – ВРП и важности для организаций – СФР.

Для проведения оценки были взяты данные по всем регионам РФ за период с 2010 г. по 2019 г. В связи с тем, что за последние 10 лет были внесены изменения в субъектный состав Российской Федерации, из списка регионов, рассматриваемых в модели, были исключены: Республика Крым, город федерального значения Севастополь. А также, необходимо отметить, что значения анализируемых показателей по Ненецкому автономному округу входят в данные по Архангельской области, а значения по Ханты-Мансийскому автономному округу и Ямало-Ненецкому автономному округу в Тюменскую область, так как отдельно за выбранный период они не рассматриваются. [3]

Для анализа зависимости и взаимовлияния выбранных показателей в данном исследовании используется теория конвергенции. Основными представителями этих концепций были Дж. К. Гэлбрейт и R. Solow [4, с. 45]. Под конвергенцией в общем смысле понимается сближение уровней развития стран и регионов во времени [5, с. 194].

В ходе исследования мы будем изучать β -конвергенцию, которая показывает отрицательную зависимость темпов роста от первоначального уровня развития регионов. А также σ -конвергенцию, которая определяется как уменьшение во времени вариации уровней экономического развития региона [4, с. 46].

Видится верным начать с оценки σ -конвергенции. В качестве индикатора σ -конвергенции в данном исследовании будет использоваться коэффициент вариации, рассчитанный на период с 2010 г. по 2019 г. по показателю «инвестиции в основной капитал на душу населения». Графическое представление результатов оценки σ -конвергенции можно увидеть на рисунке.



Оценка σ -конвергенции при помощи коэффициента конвергенции по годам

Как известно, гипотеза о наличии σ -конвергенции принимается в том случае, когда прослеживается тенденция к снижению показателей неравенства, а также происходит уменьшение коэффициента вариации в конце рассматриваемого временного периода по сравнению с начальным значением.

Обратим внимание, что, несмотря на значительные колебания коэффициента (77,96% - 93,65%), в целом его значение с 2010 по 2019 гг. повысилось, что подтверждается положительным наклоном тренда. Однако, если в целом невозможно принять гипотезу о σ -конвергенции, то, разделив временной промежуток на определённые отрезки, можно сказать, что σ -конвергенция присутствовала в период с 2011 г. по 2013 г., а также с 2017 г. по 2019 г. Это означает, что в данные периоды разница в уровнях инвестирования в основной капитал между богатыми и бедными регионами России сокращалась. В свою очередь, этапы повышения коэффициента говорят, наоборот, об увеличении разницы, что свидетельствует о более тяжелом положении именно бедных регионов [6].

Так, экономический спад 2015-2016 годов сопровождался затяжным сжатием инвестиционной активности. Отрицательная динамика инвестиций в основной капитал, была связана с удорожанием кредитов российских банков, санкционными ограничениями для иностранного капитала, а также с ухудшением возможностей для инвестирования капитала по целому ряду отраслей и регионов.

Наибольшее падение инвестиций на протяжении 2013-2016 годов происходило в группе среднеразвитых регионов, что связано с эффектом высокой базы 2011-2013 годов, обеспеченной масштабными инвестиционными проектами – Олимпиадой-2014 и саммитом АТЭС-2012.

Второй по величине отрицательный вклад впадение инвестиций в России внесла группа развитых регионов, капиталовложения в которых опустились в 2016 году на 7,8% ниже уровня 2013 года. В 2017 году инвестиции в основной капитал в развитых и среднеразвитых регионах по-прежнему оставались ниже

уровня 2013 года.

Сырьевые экспортно-ориентированные регионы и финансово-экономические центры в 2016 году увеличили объем инвестиций в основной капитал относительно уровня 2013 года на 4,5% и 1,8% соответственно. В 2018 году несмотря на устойчивый рост в финансово-экономических регионах (+34,3% относительно уровня 2013 года), менее развитых регионах и сырьевых экспортно-ориентированных регионах, сдерживающий эффект на рост инвестиций в основной капитал в России оказали два типа регионов— среднеразвитые регионы и развитые регионы, где инвестиции в основной капитал сократились на 23% и 3,5% соответственно. В 2019 году негативный вклад внесли сырьевые экспортно-ориентированные регионы [6].

Итак, апробировав результаты анализа σ -конвергенции, перейдем к следующему этапу – оценке β -конвергенции.

В ходе проведения исследования следует обратиться к условной β -конвергенции, поскольку будет анализироваться влияние дополнительных факторных переменных, которые, в свою очередь, позволят устранить смещение оценок в сторону дивергенции, а также учесть специфику регионов по социально-экономическому положению.

Для эмпирической проверки гипотезы о наличии условной β -конвергенции была рассмотрена модель, которая имеет общий вид:

$$\ln \left(\frac{Iv_i}{Iv_0} \right) = \beta_0 + \beta_1 \ln Iv_0 + \ln \left(\frac{VRP_i}{VRP_0} \right) + \ln \left(\frac{PR_i}{PR_0} \right),$$

где $\frac{Iv_i}{Iv_0}$ – темп роста инвестиций i -ого года по отношению к базисному;

β_0 – свободный член (константа);

β_1 – коэффициент регрессии;

$\frac{VRP_i}{VRP_0}$ – темп роста ВРП на душу населения i -ого года по отношению к базисному;

$\frac{PR_i}{PR_0}$ – темп роста сальдированного финансового результата i -ого года по отношению к базисному.

Так, построим модель, в которой зависимой переменной является логарифм темпа роста инвестиций в основной капитал на душу населения за 2019/2010 гг., а независимыми переменными выступают логарифмы темпов роста ВРП и сальдированного финансового результата за 2019/2010 гг., а также логарифм ИОК за базисный (2010) год. Для получения более точного результата и анализа возможных взаимосвязей и зависимостей между исследуемыми коэффициентами, в регрессоры модели были добавлены вспомогательные параметры: логарифм валового регионального продукта на душу населения и логарифм сальдированного финансово результата. Дополнительное включение в регрессию независимых переменных повышает коэффициент детерминации, то есть получается, что анализ дополнительных факторов улучшает модель. Модель представлена в таблице.

**Модель 1: МНК, использованы наблюдения 1-80 (n = 64)
Исключено пропущенных или неполных наблюдений: 16
Зависимая переменная: l_i1910**

	<i>Коэффициент</i>	<i>Ст. ошибка</i>	<i>t-статистика</i>	<i>p-значение</i>	
const	-1,64943	0,987043	-1,671	0,1001	
l_VRP2010	0,724054	0,145933	4,962	<0,0001	***
l_ИК2010	-0,657867	0,113553	-5,793	<0,0001	***
l_PR2010	-0,0286613	0,0307931	-0,9308	0,3558	
l_v1910	1,06136	0,313691	3,383	0,0013	***
l_p1910	-0,0688723	0,0562340	-1,225	0,2256	

Среднее завис. перемен	0,650852		Ст. откл. завис. перемен	0,362332
Сумма кв. остатков	4,592134		Ст. ошибка модели	0,281380
R-квадрат	0,444785		Исправ. R-квадрат	0,396922
F(5, 58)	9,292804		P-значение (F)	1,53e-06
Лог. правдоподобие	-6,506843		Крит. Акаике	25,01369
Крит. Шварца	37,96698		Крит. Хеннана-Куинна	30,11664

Примечание. Здесь ИК2010 - инвестиции в основной капитал на душу населения 2010 г.; i1910, v1910 и p1910 – темпы роста ИОК, ВРП и СФР за 2019/2010 соответственно.

Как следует из данных, полученных в gretl, многофакторная модель будет иметь вид:

$$l_{i1910} = -1,65 + 0,724 * l_{VRP2010} - 0,658 * l_{ИК2010} - 0,0287 * l_{PR2010} + 1,06 * l_{v1910} - 0,0689 * l_{p1910}$$

(0,987) (0,146) (0,114) (0,0308) (0,314) (0,0562) (в скобках указаны стандартные ошибки)

Таким образом, исходя из приведенной выше модели, видно, что коэффициент регрессии статистически значим и меньше нуля, что говорит в пользу подтверждения гипотезы о β -конвергенции по инвестициям в основной капитал и свидетельствует о наличии «догоняющего» эффекта среди регионов РФ. Наряду с этим, мы можем принять гипотезу о наличии β -конвергенции, так как в нашем случае расчетное значение F ($F_{рас.} = 2,742$) больше табличного ($F_{табл.} = 1,996$). Иными словами, регионы, характеризовавшиеся более низким показателем ИОК на душу населения в 2010 г., к 2019 г. продемонстрировали более высокие темпы роста данного показателя – характерен обратный эффект. А именно, коэффициент $\beta_1 = -0,658$ означает, что каждый дополнительный процент инвестиций в основной капитал в базисном году уменьшает темп роста инвестиций в основной капитал в 2019 г. на 65,8%.

Кроме того, показатель, отвечающий за изменение темпов роста ВРП, должен увеличивать темпы роста ИОК, что и подтверждается статистически значимым результатом. Можно отметить, что коэффициент перед показателем, характеризующим темп роста ВРП на душу населения в 2019 г. по отношению к 2010 г., показывает, что каждый процент данного фактора увеличивает темп роста ИОК в 2019/2010 на 106%, а каждый процент ВРП увеличивает иссле-

дуремый показатель 72,4%.

Обратим внимание и на то, что такой показатель, как логарифм темпов роста сальдированного финансового результата так же оказался незначимым для исследуемого года, следовательно, темп роста ИОК по регионам на душу населения никак не зависит от показателя, характеризующего конечный финансовый результат деятельности организаций.

При дальнейшем рассмотрении полученных параметров, видно, что коэффициент детерминации равен 0,445, что говорит о том, что темпы роста ИОК на душу населения в регионах на 44,5% зависят от подушевого уровня инвестиций в основной капитал в начале рассматриваемого периода.

Выводы, полученные в ходе исследований, могут иметь не только важное теоретическое значение, но и представлять высокую практическую ценность. В связи с тем, что подтверждается в некоторые периоды времени σ -конвергенция, а также, что наиболее важно, - условная β -конвергенция, говорит о том, что без активной региональной политики невозможно сгладить различия между регионами по такому важному показателю развития региона, как инвестиции в основной капитал. Можно предположить, что правительству на данном этапе нужно осуществить мероприятия, по сокращению разницы между развитием различных регионов. Эти меры должны затрагивать структурные изменения экономики регионов, которые в дальнейшем позволят создать им дополнительные точки роста для повышения инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Елсуков М. Ю., Маевский А. В., Чеберко Е. Ф. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность макрорегионов России // Управленческое консультирование. 2019. № 12. С. 70–89.
2. Тусков А. А. Эконометрический анализ конкурентных позиций Пензенской области // Модели, системы, сети в экономике, технике, природе и обществе. 2018. № 2 (26). С. 80–89.
3. Регионы России. Социально-экономические показатели. 2020 : Статистический сборник / Росстат. М., 2020. 1242 с.
4. Балаш О. С. Пространственный анализ регионов России. // Известия Саратовского университета. Новая серия. Сер. Экономика. Управление. Право 2012. Т. 12. № 4. С. 45-52.
5. Толмачев М. Н. Теоретические и эмпирические подходы к конвергенции сельскохозяйственного производства // Вестник Волгоградского государственного университета. Сер. 3. Экон. Экол. 2012. № 1 (20). С. 193-199.
6. Замедление роста инвестиций в основной капитал. [Электронный ресурс]. URL: <https://ac.gov.ru/archive/files/publication/a/26179.pdf> (дата обращения: 11.11.2021).