

## 6.8. ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ОБЕСПЕЧЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Хофизов Х.А., преподаватель,  
кафедра «Экономическая кибернетика»

*Таджикский национальный университет,  
г. Душанбе*

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)

В статье рассмотрены теоретические аспекты формирования инвестиционной привлекательности на уровне регионов, систематизированы основные научные подходы исследования, факторов и условия обеспечивающие достижения параметров устойчивого притока инвестиционных вложений в экономику региона. Анализ основных подходов позволил сделать вывод о том что в настоящее время общепризнанных подходов формирования инвестиционной привлекательности не существует. В этой связи автором предлагается синтез существующих подходов, наиболее эффективно реализуемых на примере конкретных регионов.

Важным составляющим инвестиционного обеспечения на уровне регионов выступают условия и факторы, имеющие положительное влияние на приток инвестиций, что отражает степень инвестиционной привлекательности данного региона. По сути, инвестиционная привлекательность считается важнейшим условием привлечения инвестиций в экономику регионов. При этом необходимо отметить, что каждый регион, вне зависимости от географического расположения, уровня экономического развития, демографического потенциала, институциональных условий и социально-культурной специфики по-своему уникален. Иными словами, имеет определенную привлекательность, которая иной раз ярко не выражена в глазах потенциальных инвесторов. Ибо, как отмечалось выше, в соответствии с методологическими установками различных школ региональной экономики, в числе которых особо выделяется школа поляризованного роста, разные территории наделены разными свойствами, определяющими инвестиционный потенциал той территории. В этой связи можно смело утверждать, что создание инвестиционной привлекательности регионов как научная проблематика адекватно отвечает требованиями практики составления и реализации стратегических программ развития регионов.

Задача по формированию инвестиционной привлекательности региона обосновывается как с объективной, так и с субъективной позиции решения данной проблемы, так как «наряду с существованием объективных заданных условий и предпосылок инвестиционной деятельности (например, географическое положение, природные богатства, уровень развития производства и социальной инфраструктуры, уровень политической стабильности и др.) необходимо учитывать деятельность инвесторов в этих условиях, процесс и результаты которой характеризуются положением и интересами самих инвесторов. Следовательно, степень благоприятности инвести-

ционного климата региона может быть определена воздействием объективных и субъективных факторов процесса инвестирования. Кроме того, результатом инвестиционной активности региона в сфере развития инфраструктуры может стать рост его инвестиционной привлекательности» [7, с. 300].

При этом «в расширенной трактовке инвестиционная привлекательность региона представляет собой обобщающую характеристику региональной экономической системы, сочетающую в себе совокупность различных объективных и субъективных признаков, возможностей, ресурсов, ограничений, предпочтений инвесторов, а также интеграционный потенциал их взаимодействия со всеми заинтересованными лицами инвестиционного процесса, определяющих выгодность реализации инвестиционных проектов в данном регионе и обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в нем» [7, с. 296].

Между тем, в современных условиях наукой и практикой региональной экономики предлагается различные способы и направления формирования инвестиционной привлекательности регионов. Как отмечает Е.В. Жирнель, «одним из распространенных в последнее время подходов является исследование инвестиционной привлекательности регионов. В данном случае речь идет не просто об анализе инвестиционной активности, а об интегральной характеристике, включающей в себя различные социально-экономические показатели» [4, с. 83]. Управленческие команды постоянно обсуждают приоритеты формирования инвестиционной привлекательности, однако, «...несмотря на объективную логику пространственного развития, в современных ... условиях большое значение имеет субъективный фактор, связанный с заинтересованностью и высоким уровнем компетенции управленческих команд на региональном и особенно на местном уровнях». Как отмечается в Стандарте по обеспечению благоприятного инвестиционного климата в регионе, то, что делают наиболее успешные в этом плане регионы, делают и все остальные, а «успех от неуспеха отделяет не то, что делает регион, а то, как он это делает» [4, с. 86]. В этой связи в рамках данного исследования нами цель ставится не в пользу изучения конкретной ситуации, а в обобщение существующих подходов, так и или иначе создающих наиболее полное представление о методах и принципах формирования инвестиционной привлекательности в науке и практике региональной экономики.

В научной литературе особое внимание уделяется факторам формирования инвестиционной привлекательности регионов. Так, в работе А.В. Бабанова эти факторы сгруппированы по отдельным признакам, которые позволяют системно изучить влияние каждого фактора на отдельные составляющие инвестиционной привлекательности региона (табл. 1). Преимущество данного подхода заключается в том, что его можно использовать для определения степени инвестиционной привлекательности разных регионов, не имеющих общего сходства.

Как сам автор резюмирует, «...уточнение классификации факторов инвестиционной привлекательности региона:

- дает комплексное представление о влиянии разнообразных факторов на повышение (снижение) инвестиционной привлекательности региона;
- служит основой для факторного моделирования уровня инвестиционной привлекательности региона;
- является базой для активного подхода к выявлению слагаемых инвестиционной привлекательности конкретного региона и приоритетных направлений ее повышения» [1, с. 94].

Вместе с тем, автором данная классификация не используется на примере конкретного региона, что, в частности, может свидетельствовать о сложности ее применения в практической деятельности отдельных регионов.

Скорее данная классификация может стать основой системного изучения в рамках нескольких регионов в целях сравнения и составления «дорожной карты», что является важным элементом разработки стратегических планов развития регионов в странах, где в силу определенных причин существует насущная необходимость выбора приоритетов инвестиционных вложений на примере конкретных территорий.

Таблица 1

**КЛАССИФИКАЦИЯ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНА [1, с. 89]**

Классификационный признак	Факторы инвестиционной привлекательности
Источник возникновения	Внешние (глобальные, национальные), внутренние (региональные)
Зависимость от деятельности людей	Объективные, субъективные
Составляющие инвестиционной привлекательности	Инвестиционного потенциала, инвестиционного риска
Направленность воздействия	Благоприятные, неблагоприятные
Длительность воздействия	Долговременные, среднесрочные, краткосрочные
Сфера формирования	Институциональные, экономические, политические, финансовые, социальные и социокультурные, организационно-правовые, инновационные, экологические и др.
Предсказуемость	Предсказуемые (прогнозируемые), непредсказуемые (непрогнозируемые)
Управляемость	Управляемые (регулируемые), неуправляемые (нерегулируемые)
Способ выражения	Количественные, качественные
Степень детализации	Первого порядка, второго порядка, n-го порядка
Значимость	Существенные, несущественные
Степень интенсивности изменений	Быстро меняющиеся, умеренно меняющиеся, медленно меняющиеся, практически неизменные

Как отмечают А.П. Лях и Н.А. Бондаренко, «инвестиционные решения относятся к числу наиболее сложных по процедуре выбора. Они основаны на многовариантной, многокритериальной оценке целого ряда факторов и тенденций, действующих зачастую разнонаправлено. Территориальный аспект

инвестиций, их приуроченность к определенной стране, региону, территории не вызывает сомнений. Поэтому оценка инвестиционной привлекательности территории является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. От ее правильности зависят последствия как для инвестора, так и для экономики региона и страны в целом. Чем сложнее является ситуация, тем в большей степени опыт и интуиция инвестора должны опираться на результаты экспертной оценки инвестиционного климата в странах и регионах» [10, с. 754]. В этой связи классификация факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность региона, выступает необходимым условием оценки инвестиционных выборов на территории крупных стран, где региональные условия существенно различаются.

В условиях Республики Таджикистан классификация факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность региона, тоже считается необходимым, однако с позиции отечественных инвесторов перечень факторов можно существенно сократить. Но внешним инвесторам необходимо учитывать все факторы, так как анализ, возможно, следует проводить на уровне нескольких стран, что обуславливает применение глобального подхода.

Между тем, одним из современных подходов к анализу инвестиционной привлекательности региона выступает именно *глобальный подход*. Глобальный подход ныне активно используется в различной сфере как наиболее универсальный метод анализа и выработки хозяйственных решений на разных уровнях системах. Недаром данный подход считается основополагающим в практической работе органов управления Европейского союза при разработке и реализации различных проектов, имеющих в том числе инвестиционный характер. Сам термин в словаре обозначается как «изучение внешнего мира и места, которое занимает в нем наше общество» [12]. Глобальный подход позволяет анализировать факторы внешней среды в неразрывной связи с факторами внутренней среды, что позволяет более объективно оценить ситуацию, сложившуюся вокруг рассматриваемого объекта. При этом анализ должен отвечать всем принципам, которые присущи системному подходу. Необходимо отметить, что глобальный подход рассматривается как разновидность стратегического анализа, хотя в настоящее время его в большей степени используют в международном бизнесе. Однако усиливающийся процесс глобализации мирохозяйственных связей актуализирует его использования во всех уровнях управления, в том числе на уровне отдельных регионов, как подсистема национальной экономики, промышленных кластеров, крупных и мелких компаний.

Как отмечает Р.С. Ибрагимова, «в современной практике управления ... крайне необходимым является глобальный подход к осуществлению стратегического анализа, при котором обеспечивается наибольший учет факторов и сил, оказывающих влияние на изменение условий функционирования. Актуальность применения глобального подхода возрастает в связи с усиливающейся взаимозависимостью стран и регионов всего мира, обострени-

ем геоконкуренции» [6, с. 13]. В основу глобального подхода лежит методы стратегического анализа. В работе Р.С. Ибрагимовой эти методы относительно анализа инвестиционной привлекательности перечислены следующим образом:

- внутренний аудит, сконцентрированный на оценке результатов инвестиционной активности региона;
- анализ внешнего окружения, представляющий собой детальное изучение окружающей среды. Он необходим для идентификации и рассмотрения открывающихся для региона инвестиционных возможностей и возникающих угроз, текущих и потенциальных тенденций и событий;
- сценарный анализ, представляющий собой способ проверки различных предположений о будущем на основе построения сценариев и оценки вероятности их осуществления;
- **SWOT**-анализ, заключающийся в оценке сильных и слабых сторон региона, а также в выявлении возможностей и опасностей среды;
- прогнозирование тенденций – метод анализа, в котором предсказание будущего опирается на накопленный опыт и текущие предположения относительно будущего;
- ретроспективный анализ, сконцентрированный на изучении прошлой деятельности;
- анализ конкуренции за инвестиционные ресурсы, сконцентрированный на определении возможностей, угроз или стратегических неопределенностей, создаваемых действиями рыночных соперников, их сильными и слабыми сторонами;
- рейтинговая оценка, ориентированная на выявление позиции региона относительно других регионов по инвестиционному потенциалу и активности;
- отраслевой анализ прибыльности, имеющий целью выявление прибыльных отраслей с высокой капиталоемкостью;
- портфельный анализ инвестиций, представляющий собой инструмент оценки имеющихся инвестиционных проектов. Результаты анализа используются для определения приоритетных направлений инвестирования и принятия решений о распределении ресурсов;
- **GAP**-анализ, сосредоточенный на изучении возможностей и способов достижения поставленных целей [6, с. 13].

Спектр стратегических методов анализа инвестиционной привлекательности этим, конечно, не ограничивается, однако в целом с их помощью можно получить соответствующее представление об инвестиционных возможностях изучаемого региона. При этом в конкретных условиях приоритет выбора тех или иных методов обуславливается специфическими условиями самого региона.

Глобальный подход в настоящее время широко используется в маркетинговой деятельности, что соответствует духу маркетинговых исследований. Сочетание маркетинговых методов исследования с методами изучения региональной экономики находит определенный смысл в применении глобального подхода при разработке и реализации инвестиционных проектов.

Как отмечает И.В. Логунцова, «...инвестиционный менеджмент во многом опирается на маркетинговые принципы. С точки зрения государственного управления, все ветви власти должны совместно участвовать в поддержке различных форм инвестиций на территории как административными, экономическими, так и коммуникативными методами» [9, с. 2].

В противовес к глобальному подходу выдвигается также узкий подход. Узкий подход опирается на определенные преимущества региона как элемента опоры, направленный на детерминации остальных элементов. Их принято называть основополагающими факторами. При этом данные факторы в работе разных авторов по-разному определяются, что логично совпадает с разнообразностью специфических условий исследуемых регионов. При этом время или конкретный исторический период, в котором протекает инвестиционная политика, тоже имеет определенное влияние на выбор основополагающих факторов. Одним словом, время и пространство выступают в качестве базовых субстанций определения основополагающих факторов инвестиционной привлекательности в рамках узкого подхода.

Спектр таких факторов тоже очень велик. Для некоторых [2] «рыночная реакция регионов» считается самым важным фактором, так как ныне вопрос привлечения инвестиции в экономику региона – это вопрос конкуренции. Для других «институциональная среда» выступает в качестве основополагающего фактора [5]. При этом сторонники данного подхода исходят из того, что институты, как формальные, так и неформальные, зеркально показывают, насколько регионы готовы привлечь и эффективно использовать внешние инвестиции.

Отдельные авторы даже указывают на «имидж региона» как определяющий фактор привлечения инвестиций. «Инвестиционный имидж (ИИ) – комплексное отражение различных аспектов инвестиционного климата в представлениях инвесторов. Три главных и взаимосвязанных фактора формируют ИИ: (1) состояние инвестиционного климата; (2) представления, предпочтения инвесторов; (3) информация о положении дел в регионе (стране) и, главное, в экономике» [13]. При этом вопрос о повышении имиджа регионов ныне один из самых обсуждаемых в научной литературе.

Так, И.В. Логунцова отмечает, что «при выборе объекта инвестирования инвестора интересуют ключевые объективные параметры инвестиционного климата в том или ином регионе: отраслевая структура хозяйства, природные и трудовые ресурсы, инвестиционное законодательство, уровень развития бизнес-инфраструктуры и т.д. Наряду с этим инвестор полагается и на субъективные параметры. Он должен располагать адекватной информацией. По этой причине целесообразна разработка и реализация имиджевых программ в регионах, конкурирующих между собой за привлечение капитала. В зарубежных странах с этой целью давно используют имидж регионов. Имиджевая стратегия каждого региона индивидуальна. Многие определяется общими задачами социально-экономического развития. Но вместе с тем мы имеем дело с определенной методологией и коммуникативными инструментами. Разработка той или иной модели имиджевой стратегии опирается на решение следующих задач:

- формирование позитивного имиджа региона, привлекательного для инвесторов;
- информирование целевых аудиторий о развитии инфраструктуры для осуществления деловой активности в регионе;

• разработка системы антикризисных коммуникаций» [9].  
 Следует добавить, что имиджевый подход в большинстве случаев изучается в рамках маркетингового подхода. В.В. Литвинова, характеризуя узкий подход к обеспечению инвестиционной привлекательности, отмечает, что «также к числу таких показателей относят динамику валового регионального продукта, объемов производства промышленной продукции, состояние законодательного регулирования в сфере капиталовложений, развитие инвестиционных рынков. Данный подход отличается сравнительной простотой. Он универсален, и его можно использовать для исследования инвестиционного климата хозяйственных систем разного уровня. Однако этот подход игнорирует другие факторы, определяющие инвестиционный климат региона, в том числе и фактор времени» [8].

В целом узкий подход тоже имеет свои преимущества и недостатки. В этой связи в литературе также выделяется факторный подход. Факторный подход, в отличие от узкого подхода, опирается на группу факторов. При этом данные факторы рассматриваются не в отдельности в совокупности, т.е. оценивается синергетический эффект, который создается при взаимодействии разных факторов. Данное взаимодействие можно представить следующим образом (табл. 2).

Преимуществом данного подхода считается его системность. Нам представляется, что факторный подход во многом переплетается с глобальным подходом. Разница лишь в том, что глобальный подход рассматривает ситуацию извне, в то время как в факторном подходе анализ проводится изнутри. Тем не менее, преимущество обоих подходов очевидно, так как анализу подвергается все факторы, так или иначе влияющие на инвестиционную привлекательность региона.

Таблица 2

**ВЛИЯНИЕ ОТДЕЛЬНЫХ ФАКТОРОВ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНА**

Фактор	Характеристика	Эффект
Природно-экономические условия	Обеспеченность региона ресурсами, биоклиматический потенциал, наличие свободных земель для производственного инвестирования, обеспеченность энерго- и трудовыми ресурсами, развитость научно-технического потенциала и инфраструктуры	Определяют масштабы и характера инвестиций
Общие условия хозяйствования	Экологическая безопасность, развитие отраслей материального производства, степень изношенности основных производственных фондов и др.	Влияют на сроки и объема инвестиции
Зрелость рыночной среды в регионе	Развитость рыночной инфраструктуры, степень вовлеченности населения в инвестиционный процесс, развитость конкурентной среды предпринимательства, емкость регионального рынка сбыта, экспортные возможности, присутствие иностранного капитала	Положительно влияет на краткосрочные инвестиции

Фактор	Характеристика	Эффект
Политические	Степень доверия населения к региональной власти, взаимоотношения региональной власти и центра	Привлекают местных инвесторов
Социальные и социокультурные	Уровень жизни населения, жилищно-бытовые условия, развитость медицинского обслуживания, уровень преступности, величина реальной заработной платы, влияние миграции на инвестиционный процесс, состояние национально-религиозных отношений	Определяют устойчивость инвестиционных притоков
Организационно-правовые	Отношение власти к иностранным инвесторам, соблюдение законодательства властными органами, уровень оперативности при принятии решений о регистрации предприятия, доступность информации, эффективность деятельности правоохранительных органов, условия перемещения товаров, капиталов и рабочей силы	Определяют приток иностранного капитала
Финансовые	Доходы бюджета, а также обеспеченность средствами внебюджетных фондов на душу населения, уровень банковского процента, развитость межбанковского сотрудничества, кредиты банков на 1 000 чел. населения, удельный вес долгосрочных кредитов, сумма вкладов на душу населения, доля убыточных предприятий	Непосредственно влияют на активизацию инвестиционной деятельности

Между тем в современных условиях в качестве наиболее перспективного подхода развития инвестиционной привлекательности все чаще упоминается маркетинговый подход. Маркетинговые методы исследования, включая того же имиджа и бренда территории, рекламирования, анализа различных рыночных сегментов, бенчмаркинга и т.п., ныне сознательно и целенаправленно используются в широком масштабе. В работе Е.В. Ерохиной «Инвестиционный имидж и инвестиционная привлекательность региона – возможности развития» наиболее четко показана сущность маркетингового подхода к формированию инвестиционной привлекательности. Автором данной работы предлагается «дерево целей», использование которой поэтапно обеспечивает эффективность маркетингового подхода. Эти цели изложены следующим образом:

- цели первого уровня – позиционирование территории как инвестиционного продукта и формирование привлекательного инвестиционного имиджа;
- цели второго уровня – обеспечение достижений долгосрочных целей региона с ориентацией на постоянное повышение качества жизни людей;
- цели третьего уровня – рост инвестиций в абсолютном выражении;
- цели четвертого уровня – стабилизация притока капитала и улучшение его структуры;
- цели пятого уровня – диверсификация отраслей-реципиентов [3].

Главный недостаток маркетингового подхода заключается в его сложности, а также в кратковременности получаемых эффектов. Маркетинговый подход нуждается в постоянном поиске и обновлении используемых методов и средств осуществления.

Следующим немаловажным подходом считается рискованный подход. По мнению В.В. Литвинова, «основным преимуществом рискованного подхода является то, что он позволяет оценить отдельно инвестиционный потенциал и инвестиционный риск, при этом используется достаточно много факторов, чтобы дать наиболее точную оценку. Тем не менее, подход обладает рядом недостатков. Ими являются субъективность мнений экспертов в отношении определения весов, а также отождествление инвестиционного климата региона и его инвестиционной привлекательности» [8].

Среды различных подходов рискованный подход нашел наиболее полное отражение в работе многих авторов. Столь повышенный интерес к проблематике инвестиционного риска вызван объективными причинами: инвестиционная деятельность всегда сопровождается определенным уровнем риска. По сути важнейшим аспектом развития инвестиционной привлекательности выступает снижение инвестиционного риска. Недаром почти во всех определениях относительно инвестиционной привлекательности инвестиционный риск фигурирует наряду с инвестиционным потенциалом. Примечательно, что инвестиционный потенциал и инвестиционный риск выступают не в качестве противоположных элементов инвестиционной привлекательности, хотя многие ошибочно именно так трактуют эти понятия. В этой связи уместным считаем цитировать Ю.В. Наролину, которая отмечает, что «одни и те же условия региона могут вести как к изменению инвестиционного потенциала, так и к изменению инвестиционного риска. Такой вывод ставит понятие инвестиционной привлекательности основополагающим и, представляется нам, более обоснованным. Непривлекательными в инвестиционном плане являются районы с низким потенциалом и высоким риском. Но даже такие регионы могут рассчитывать на интерес инвесторов, ориентированных на инвестиции в узкую сферу или пришедших на высококорислованную территорию ради получения сверхприбылей. Так, регионы с наименьшим риском обладают наибольшими потенциалами, и наоборот» [11]. То есть наличие инвестиционного риска не всегда становится следствием инвестиционной непривлекательности. Для определенных инвесторов наличие риска может стать фактором смелого инвестирования в надежде на сверхприбыль.

Необходимо отметить, что инвестиционный потенциал и инвестиционный риск в рамках системного изучения имеют между собой корреляционные взаимосвязи. Данная взаимосвязь наиболее выпукло отражается при классификации этих элементов инвестиционной привлекательности (рис. 1).

Это означает, что по мере развития инвестиционного потенциала снижается инвестиционный риск, и наоборот, снижение инвестиционного риска

означает развитие инвестиционного потенциала. Примечательно, что в обоих случаях речь может идти о повышении инвестиционной привлекательности.

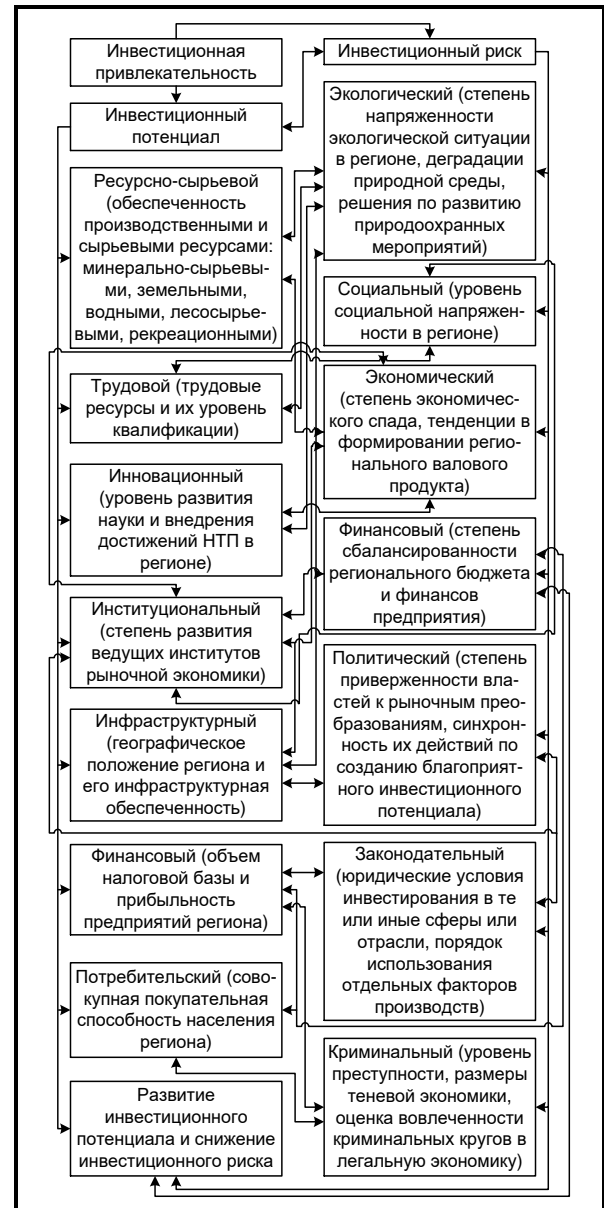


Рис. 1. Корреляционная взаимосвязь инвестиционного потенциала и инвестиционного риска

Необходимо отметить, что практика применения тех или иных подходов имеет весьма относительный характер. Субъекты управления, в том числе на уровне регионов, всегда исходят из принципа максимизации доходов, что изначально лежит на основе теории об инвестициях. Тем не менее, в последнее время управленческие кадры во многом опираются на методы глобального анализа. В этой связи считаем полезным анализировать опыт разных стран в плане повышения инвестиционной привлекательности регионов, чтобы изучить управленче-

ский опыт зарубежных стран. При этом изучение опыта наиболее успешных стран (США, Китай, Канада, страны Европейского союза, Индия, Российская Федерация и др.) показывают, что все используемые методы и подходы сводятся в следующие основные направления:

- прямые финансовые стимулы: предоставление дотаций, грантов, займов и кредитов; финансирование научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок;
- косвенные финансовые стимулы: льготы по налогообложению; налоговые изъятия; скидки; инвестиционные налоговые кредиты и т.д.;
- нефинансовые стимулы: развитие инфраструктуры, формирование благоприятной институциональной среды;
- развитие кластерных стратегий для повышения региональной и отраслевой конкурентоспособности;
- развитие стратегии государственно-частного партнерства;
- формирование специальных экономических зон, торговых зон, портов и приграничных рынков;
- меры направленные на повышение имиджа, активное информирование потенциальных инвесторов о регионе через разные источники (Торгово-промышленная палата (ТПП), интернет, прямая переписка, форумы, выставки, ярмарки);
- создание различных фондов (гарантийные фонды, фонды поддержки молодых предпринимателей, фонды развития малого и среднего бизнеса и т.п.).

Вместе с тем, все эти меры будут тщетными, если регионы сами не будут готовы к развитию своей инвестиционной привлекательности. Формирование инвестиционной привлекательности региона – это сложный и долгий процесс, основанный на усилиях всех членов общества. Инвестиционная привлекательность формируется годами, а разрушить ее, к сожалению, можно в одночасье. Поэтому во всех уровнях государственного управления инвестиционная политика страны должна быть четко обозначена, чтобы каждый исполнитель знал свои задачи и функции.

Таким образом, основные подходы к обеспечению инвестиционной привлекательности региона в современных условиях сводятся к широкому использованию различных методов экономического анализа в целях установления наилучших правил ведения бизнеса внутренним и внешним инвесторам. Выбор того или иного подхода во многом зависит от уровня развития самого региона, его природно-ресурсного потенциала и инвестиционных возможностей. В условиях регионов Таджикистана скорее синтез перечисленных подходов с учетом характера протекания социально-экономических процессов и местных особенностей сможет принести наибольших эффектов. Тем не менее, поиск новых подходов, позволяющих более эффективно управлять процесс обеспечения инвестиционной привлекательности регионов не исчерпан, и будет продолжен неразрывно с развитием науки о региональной экономике.

### Литература

1. Бабанов А.В. Классификация факторов, формирующих инвестиционную привлекательность региона [Текст] / А.В. Бабанов // Экономический журнал. – 2012. – №28. – С. 88-95.
2. Гусева К. Ранжирование субъектов Российской Федерации по степени благоприятности инвестиционного климата [Текст] / К. Гусева // Вопросы экономики. – 1996. – №6. – С. 90-99.
3. Ерохина Е.В. Инвестиционный имидж и инвестиционная привлекательность региона – возможности развития [Текст] / Е.В. Ерохина // Наука и современность. – 2016. – №4. – С. 20-33.
4. Жирнель Е.В. Инвестиционная привлекательность российских регионов как условие экономического роста [Текст] / Е.В. Жирнель // Тр. Карельского науч. центра РАН. – 2013. – №5. – С. 77-86.
5. Зулкарнаев И.У. Институциональная перестройка экономики региона как фактор повышения инвестиционной привлекательности региона [Текст] / И.У. Зулкарнаев; Башкирский гос. ун-т. – Уфа, 2001. – С. 11-13.
6. Ибрагимов Р.С. Анализ инвестиционной привлекательности региона: глобальный подход [Текст] / Р.С. Ибрагимов // Вестн. Ивановского гос. ун-та; Сер. : Экономика. – 2014. – №2. – С. 12-22.
7. Крамин Т.В. и др. Инвестиционная привлекательность региона как основа разработки и реализации регионального инвестиционного проекта [Текст] / Т.В. Крамин, В.А. Леонов, А.В. Тимирясова // Вектор науки Тольятинского гос. ун-та. – 2013. – №2. – С. 293-300.
8. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона [Текст] : монография / В.В. Литвинова. – М. : Финансовый ун-т, 2013. – 116 с.
9. Логунцова И.В. Инвестиционная привлекательность российских регионов: имиджевый аспект [Электронный ресурс] / И.В. Логунцова // Государственное управление : электронный вестник. – 2009. – №21. – С. 2.
10. Лях А.П. Инвестиционная привлекательность региона и ее составляющие [Текст] / А.П. Лях, Н.А. Бондаренко // Уч. заметки Тихоокеанского гос. ун-та. – Хабаровск, 2015. – Т. 6; №4. – С. 753-757.
11. Наролина Ю.В. Инвестиционный потенциал и инвестиционный риск как основные составляющие инвестиционной привлекательности региона [Текст] / Ю.В. Наролина // Вестн. Тамбовского ун-та; Сер. : Гуманитарные науки. – 2009. – №12. – С. 137-143.
12. Словарь-справочник по социальной работе [Текст]. – СПб. : Питер, М.А. Гулина, 2008.
13. Шаститко А. и др. Инвестиционный имидж России [Электронный ресурс] / А. Шаститко, С. Плаксин, Е. Яковлева // Стратегия России : официальный сайт ж-ла. URL: [http://sr.fondedin.ru/new/fullnews.php?archive=1177590905&id=1177589470&start\\_from=&subaction=showfull&ucat](http://sr.fondedin.ru/new/fullnews.php?archive=1177590905&id=1177589470&start_from=&subaction=showfull&ucat).

### Ключевые слова

Инвестиции; потенциал; инвестиционная привлекательность; инвестиционное обеспечение; фактор; регион; подход; экономика; оценка; риск.

*Хофизов Хафиз Асгарович*

### РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Обеспечение инвестиционной привлекательности выступает в качестве ключевого фактора привлечения инвестиционных вложений в экономику региона. Следует отметить, что в настоящее время идет острая конкурентная борьба между различными субъектами в целях большего привлечения инвестиционных ресурсов, что объясняется их стремлением обеспечить перенос природно-ресурсного потенциала в плоскость производственных отношений. В этой связи исследования, связанные с обеспечением инвестиционной привлекательности регионов, были и остаются актуальными.

Научная новизна и практическая значимость. Новизна данной статьи заключается в обобщении существующих подходов к обеспечению инвестиционной деятельности и разработки комплекса рекомендаций, по сути охватывающие наиболее позитивные элементы существующих подходов и позволяющие в современных условиях наиболее эффективно использовать инвестиционные возможности отдельных территорий. В статье рассматриваются современные подходы к анализу инвестиционной привлекательности регионов. Это позволило автору выделить наиболее эффективные методы, обеспечивающие регионам возможность повысить свой имидж на глазах инвесторов.

Практическая значимость полученных результатов заключается в возможности их использования в практике государственных органов управления,

муниципальных образований для формирования государственной политики по привлечению инвестиционных ресурсов. Отдельные положения статьи могут быть включены в структуру учебных пособий, курсов лекций.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и рекомендуется к публикации в периодической печати.

*Низомов С.Ф., д.э.н., профессор кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Таджикского национального университета, г. Душанбе.*

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)