

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ  
Кафедра экономики и финансов

Заведующий кафедрой  
канд. экон. наук  
К.А. Захарова

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**  
Магистерская диссертация

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СУБЪЕКТА РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ НА ПРИМЕРЕ ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ**

38.04.01 Экономика

Магистерская программа: «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнил работу  
обучающийся 3 курса  
заочной формы обучения

Дрыгин Анатолий Валерьевич

Научный руководитель  
канд. экон. наук, доцент

Корчемкина Елена Сергеевна

Рецензент  
Начальник Центра  
экономического планирования  
и анализа ФГАОУ ВО  
«Тюменский государственный  
университет»

Обухова Лилия Анатольевна

Тюмень  
2021

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	2
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТА РФ.....	6
1.1 СОДЕРЖАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ФАКТОРЫ, ЕЁ ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ.....	6
1.2 ЭТАПЫ И УЧАСТНИКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ТЕРРИТОРИИ СУБЪЕКТА РФ.....	21
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА И НАПРАВЛЕНИЯ ЕЕ РАЗВИТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ).....	39
2.1. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЕГИОНА.....	39
2.2. ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ, ФАКТОРЫ ВЛИЯНИЯ.....	44
ГЛАВА 3. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ.....	52
3.1. ПРОБЛЕМЫ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА.....	52
3.2. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ.....	54
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	61
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	64
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ОСНОВНЫЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ (БЕЗ АВТОНОМНЫХ ОКРУГОВ).....	70

## ВВЕДЕНИЕ

Самостоятельность субъектов РФ вызывает необходимость оценки конъюнктуры рынка и особенностей каждого из регионов, поскольку их конкурентоспособность напрямую зависит от привлечения инвесторов для реализации программ размещения и организации производственных сил.

Исследование в области оценки инвестиционной деятельности охватывает всех участников экономической жизни регионов, а понимание инвестиционных возможностей позволит минимизировать риски инвесторам, повысить эффективность экономики и улучшить благосостояние населения за счет создания новых рабочих мест, наполнения местного бюджета дополнительными поступлениями и прочих положительных эффектов. Все это означает, что инвестиции на сегодняшний день являются важным звеном экономики.

На данный момент, под влиянием текущей нестабильности мировой экономики, вызванной пандемией 2020 года, инвестиционный климат в стране подвержен изменениям, которые в свою очередь могут негативно повлиять на инвестиционную деятельность регионов. В связи с этим необходимо определить тенденции и проблемы в развитии данной сферы, а также найти пути развития инвестиционного потенциала каждого региона.

Инвестиционные и инновационные процессы в регионе определяют скорость обновления и модернизации основных производственных фондов, способствуют созданию и внедрению в производство результатов научно-исследовательских разработок, которые в свою очередь способствуют росту конкурентоспособности выпускаемой продукции, услуг, переориентации на производство товаров обрабатывающей промышленности, на их экспорт. Данные процессы определяют социально-экономические результаты, эффективность деятельности и перспективы развития региона в условиях сильно меняющейся конъюнктуры рынка. Всеобщая борьба за инвестиционные ресурсы, как на уровне государства, так и на уровне региона заставляют исследователей более глубоко и детально изучать сущность, содержание

инвестиционного процесса, формы взаимодействия участников такого процесса, поиска путей повышения его эффективности

Актуальность рассматриваемой темы обусловлена тем, что на сегодняшний день в сфере инвестиционной деятельности региональные органы власти сталкиваются с более глобальными задачами, чем на начальном этапе развития этого направления. Одним из условий стабильного развития регионов является активизация инвестиционной деятельности, направленная на привлечение финансовых и материальных ресурсов отечественных и зарубежных инвесторов, а также рациональное их использование в наиболее приоритетных отраслях экономики. Объем вовлекаемых в экономику региона инвестиций - один из критериев эффективности его функционирования.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность Тюменской области.

Предмет исследования - совокупность экономических отношений по поводу реализации инвестиционной деятельности в Тюменской области.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в разработке мер по развитию инвестиционной деятельности региона на основе анализа ее основных показателей и направлений реализации.

Для достижения данной цели были поставлены следующие задачи:

- изучить теоретические основы инвестиционной деятельности;
- оценить направления инвестиционной деятельности региона и факторы, ее определяющие;
- выявить проблемы и направления совершенствования инвестиционной деятельности региона на современном этапе.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в следующем: уточнено понятие региональная инвестиционная деятельность.

Под инвестиционной деятельностью региона подразумевается аккумуляция субъектами инвестиционной деятельности инвестиционных ресурсов, их вложение в объекты инвестирования, расположенные на территории региона, а при необходимости управление этим процессом со

стороны собственников инвестиционных ресурсов и органов власти субъекта РФ.

Практическая значимость: предложенные рекомендации окажут содействие в развитии инвестиционной деятельности Тюменской области.

Исследование проводится методом анализа учебной литературы, статистических данных, исследования и сравнения данных за разные промежутки времени, объединения данных и выявления тенденций и проблем.

Теоретической основой являются законодательные и нормативные акты, учебные пособия, монографии, данные статистических сайтов и сборников.

В первой главе изучены теоретические основы инвестиционной деятельности региона: понятие, факторы ее определяющие, инструменты формирования и методы оценки. Во второй главе произведен анализ инвестиционной деятельности Тюменской области и определены пути ее развития. В третьей главе выявлены направления совершенствования инвестиционной деятельности региона с учетом выявленных проблем ее реализации.

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТА РФ

## 1.1 СОДЕРЖАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ФАКТОРЫ, ЕЁ ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ

На сегодняшний день нет «идеальной» и всеобъемлющей трактовки исследуемого понятия, т. к. инвестиции можно рассматривать, придерживаясь многоуровневого подхода, согласно которому выделяют инвестиционную деятельность на уровне страны в целом, на региональном уровне, на отраслевом уровне и на уровне предприятия. Представляется целесообразным согласиться с определением инвестиций, данным В. В. Спицыным применительно к региональной инвестиционной системе. Итак, инвестиции на региональном уровне - это «денежные средства и иные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и иной деятельности с целью получения дохода (или эффекта) как хозяйствующим субъектом, непосредственно осуществляющим инвестирование (инвестором), так и всей региональной системой» [Краснова В. с. 636-642].

Инвестиции относятся к числу важнейших показателей экономической динамики: на рисунке 1 мы можем увидеть, назначение инвестиции как на микроуровне, так и на макро- и мезоуровнях.

На макро- и мезоуровнях:	На микроуровне:
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Осуществление политики расширенного воспроизводства и ускорение научно-технического прогресса;</li> <li>• Реформирование отраслевой структуры общественного производства и сбалансированное развитие как отраслей производящих продукцию, так и сырьевых отраслей;</li> <li>• Повышение качества и конкурентоспособности продукции на внутреннем и внешнем рынках;</li> <li>• Улучшение структуры внешнеторговых операций;</li> <li>• Решение социально-экономических и экологических проблем и др.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Расширение производства</li> <li>• Предотвращение морального и физического износа основных фондов и повышения технического уровня производства;</li> <li>• Повышение качества продукции предприятия и повышение ее конкурентоспособности как на внутреннем, так и на мировом рынках;</li> <li>• Осуществление мероприятий по охране окружающей среды;</li> <li>• Решение социальных проблем коллектива предприятия;</li> <li>• Достижение других целей предприятия</li> </ul>

Рис. 1. Значение инвестиций

Источник: [Е. С. Губанова, с. 137]

Таким образом, инвестиции являются мощным фактором экономического роста. В макроэкономическом масштабе сегодняшние инвестиции закладывают основы завтрашнего роста производительности труда и более высокого благосостояния населения страны. В микроэкономическом масштабе инвестиции необходимы в первую очередь для обеспечения нормального функционирования предприятия в будущем. Ознакомившись с ключевым понятием «инвестиции», можно перейти к понятию инвестиционной деятельности. Вероятно, будет нелишним в первую очередь рассмотреть существующую проблему отождествления понятий «инвестиционная деятельность» и «инвестирование».

Вызывает интерес подход Е. С. Губановой: в попытке разграничить вышеназванные понятия путем сравнения их семантики, в своем труде автор полагается на то, что понятие «инвестирование» является отглагольным существительным, происходящим от глагола «инвестировать», и трактует она данный термин как «вложение капитала». Некоторые экономисты также различают «инвестирование» и «инвестиционную деятельность», считая, что первое понятие - это только начальный этап второго. Согласно такому взгляду, инвестиционная деятельность включает три этапа: инвестирование; превращение вложенных средств в прирост капитальной стоимости; получение прибыли и (или) социального эффекта.

Однако во многих источниках все же ставят знак равенства между инвестиционной деятельностью в узком смысле и инвестированием, понимая под ними процесс преобразования инвестиционных ресурсов. Так, например, В. В. Аладьин считает, что движение инвестиций в регионе состоит из двух стадий: на первой стадии происходит непосредственно инвестиционная деятельность, или инвестирование - вложение средств из инвестиционных ресурсов; на второй стадии предполагается окупаемость инвестиционных затрат и получение дохода. Таким образом, нельзя назвать проблему приравнивания вышеназванных понятий решенной.

Таким образом, по своему экономическому содержанию инвестиционная деятельность оказывается шире, чем инвестиции.

Она включает в себя не только вкладываемые средства, но и процесс аккумулирования этих средств (инвестиционных ресурсов), инвестирование этих средств, а также контроль за процессом извлечения и распределения результатов эксплуатации объектов инвестирования. Существует огромное множество взглядов на его трактовку, но, как и в случае с инвестициями, многие определения не полностью раскрывают сущность этого понятия. Так, например, Б. Райзберг, Л. Лозовский и Е. Стародубцева, определяя инвестиционную деятельность как «вложение средств, инвестирование; совокупную деятельность по вложению денежных средств и других ценностей в проекты, а также обеспечение отдачи вложений», не уточняют, в чем и как будет выражена упомянутая отдача. Нельзя назвать полным и определение Л. Л. Игониной, отождествляющей инвестиционную деятельность с инвестированием: «Инвестиционная деятельность (инвестирование) представляет собой процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения».

Снова основываясь на многоуровневом подходе, приведем еще одно определение инвестиционной деятельности относящееся к региональной инвестиционной системе: региональная инвестиционная деятельность представляет собой аккумулирование субъектами инвестиционной деятельности инвестиционных ресурсов, их вложение в объекты инвестирования, расположенные на территории региона, а при необходимости управление этим процессом со стороны собственников инвестиционных ресурсов и органов власти субъекта РФ.

Такое определение подчеркивает, что региональная инвестиционная деятельность должна осуществляться не только в интересах инвестора, но и в интересах всей региональной системы, которые представляют органы власти субъекта РФ. После ознакомления с различными источниками по теме, мы пришли к выводу, что наиболее приемлемым для использования в практической деятельности все же является официальное определение инвестиционной



деятельности, представленное в ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»: «Инвестиционная деятельность - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта», т. к. данное определение в полной мере отражает весь процесс, начиная вложением инвестиции и до получения результата.

Отметим, что «полезный эффект», о котором говорится в ряде действующих нормативных актах применительно к целям инвестирования, может представлять интерес для одного инвестора и может не представлять вообще никакого интереса для другого.

Это связано, прежде всего, с тем, что сама категория «иной полезный эффект» является субъективной, оценочной и, как на это неоднократно обращалось внимание в юридической литературе, не может быть положена в основу правовой дефиниции понятия «инвестиция». А, как следствие, не может являться той характеристикой, которая выступала бы в качестве определяющего признака инвестиционной деятельности.

Классификация инвестиционной деятельности выработана десятилетиями экономической практики и обобщениями аналитиков. Она отражает реальное положение в инвестировании экономики с развитыми рыночными распределительно-обменными отношениями.

Проведенные теоретико-методологические исследования содержания инвестиций позволяют сделать вывод, что инвестиции - сложная, многоаспектная категория, охарактеризовать которую одним каким-то признаком невозможно. Классификация становится первым шагом на пути к пониманию новых групп явлений, которые надо упорядочить, прежде чем, использовать.

В зависимости от объекта вложения капитала выделяют реальные и финансовые инвестиции. Под реальными инвестициями понимают вложение капитала в активы, связанных с решением социально-экономических проблем хозяйствующего субъекта. Осуществляя реальные инвестиции, инвестор

увеличивает свой производственный потенциал, основные производственные фонды и необходимые для их функционирования оборотные средства.

К реальным инвестициям относятся вложения:

- в основной капитал;
- в материально-производственные запасы;
- в нематериальные активы.

В свою очередь, вложения в основной капитал включают в себя инвестиции в недвижимость и капитальные вложения, которые осуществляются в форме вложения финансовых и материально-технических ресурсов в создание и воспроизводство основных фондов путем нового строительства, расширения, реконструкции, технического перевооружения, а также поддержания мощностей действующего производства.

Под недвижимостью подразумевается земля, а также все, что находится над и под поверхностью земли, включая объекты, присоединенные к ней, независимо от того, имеют ли они природное происхождение или созданы руками человека. Научно-технический прогресс повышает роль научных исследований, квалификацию, знаний и опыта работников. В современных условиях затраты на науку, образование, подготовку и переподготовку кадров включаются в понятие реальных инвестиций.

К вложениям в нематериальные активы относятся права пользования земельными участками, природными ресурсами, патенты, лицензии, ноу-хау, программные продукты, монопольные права, торговые марки, товарные знаки, научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки, проектно-изыскательские работы и т.п.

В классической модели рыночного хозяйства подавляющую долю реальных инвестиций составляют частные инвестиции. Государство также принимает участие в инвестиционном процессе путем вложения капитала в государственный сектор (прямое инвестирование), предоставляя кредиты, субсидии, осуществляя политику экономического регулирования (косвенное инвестирование).

Основная часть государственных инвестиций направляется в отрасли инфраструктуры, развитие которых необходимо для нормального хода общественного воспроизводства (наука, образование, здравоохранение, охрана окружающей среды, энергетика, система транспорта и связи и т.н.).

В статистическом учете и экономическом анализе реальные инвестиции называют еще капиталобразующими.

Капиталобразующие инвестиции включают в себя следующие элементы:

- инвестиции в основной капитал;
- затраты на капитальный ремонт;
- инвестиции в приобретение земельных участков и объектов природопользования;
- инвестиции в пополнение запасов материальных оборотных средств.

Основное место в структуре капиталобразующих инвестиций занимают инвестиции в основной капитал. В них входят затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию, техническое перевооружение действующих предприятий, жилищное и культурно-бытовое строительство.

С реальными инвестициями в практике экономического анализа связаны понятия «валовые инвестиции» и «чистые инвестиции». Валовые инвестиции представляют собой общий объем инвестируемых средств, направляемых в основной капитал и в материально-производственные запасы. Они включают инвестиции расширения и обновления. Источником инвестиций расширения является вновь созданная стоимость, фонд чистого накопления национального дохода. Предприниматели мобилизуют ее за счет собственной прибыли и на рынке ссудных капиталов. Источником инвестиций обновления служат средства из фонда возмещения потребленного основного капитала, т.е. амортизационные отчисления.

Чистые инвестиции представляют собой сумму валовых инвестиций, уменьшенную на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде. Динамика показателя чистых инвестиций является индикатором состояния

экономики региона. Так, если сумма чистых инвестиций составляет отрицательную величину, т.е. объем валовых инвестиций меньше суммы амортизационных отчислений, это означает снижение производственного потенциала. Если сумма чистых инвестиций равна нулю, это означает отсутствие экономического роста, производственный потенциал остается неизменным. Если сумма чистых инвестиций составляет положительную величину, то экономика находится в стадии развития, обеспечивается расширенное воспроизводство основных фондов, а регион имеет развивающуюся экономику.

Под финансовыми инвестициями понимается вложение капитала в различные финансовые инструменты, прежде всего, в ценные бумаги, а также в активы других предприятий. При их осуществлении инвестор увеличивает свой финансовый капитал, получая дивиденды и другие доходы. Финансовые инвестиции либо имеют спекулятивный характер, либо ориентированы на долгосрочные вложения. Спекулятивные финансовые инвестиции имеют целью получение инвестором дохода в конкретном периоде времени. Финансовые инвестиции, ориентированные на долгосрочные вложения, в основном, преследуют стратегические цели инвестора и связаны с участием в управлении предприятием, в которое вкладывается капитал.

В рамках рассматриваемой темы следует ознакомиться с такими понятиями как «инвестиционная активность» и «инвестиционная привлекательность». Под инвестиционной активностью в регионе понимается интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона. Инвестиционная привлекательность региона представляет собой совокупность различных объективных социально-экономических, природно-географических и других региональных признаков, средств, возможностей и ограничений, обуславливающих инвестиционную активность в регионе.

Очевидно, что инвестиционная привлекательность того или иного региона, также, как и степень благоприятности инвестиционного климата в нем, определяется совокупным воздействием множества факторов, оказывающих различное влияние на инвестиционную активность в регионе. Однако все это

множество региональных факторов можно подразделить по степени и по направлению их воздействия на инвестиционную активность.

Степень воздействия на инвестиционную активность в регионах того или иного фактора представляет собой степень его инвестиционной значимости, которая может быть установлена на основании использования, в первую очередь, логических, а также и определенных количественных критериев. Что касается направления воздействия различных региональных факторов, то представляется очевидным, что среди инвестиционно значимых факторов существуют такие, которые оказывают повышающее воздействие, а другие – наоборот, понижающее воздействие на инвестиционную активность в регионе.

Говоря иначе, высокие количественные значения (или даже сам факт наличия в регионе) одних факторов определяют повышение инвестиционной активности в регионе, в то время как высокие количественные значения (или даже сам факт наличия) других факторов снижают инвестиционную активность в нем. На основании указанного критерия в составе инвестиционной привлекательности региона выделяются два компонента: инвестиционный потенциал региона и региональные инвестиционные риски, каждый из которых формируется группой факторов инвестиционной привлекательности, принципиально отличающихся друг от друга направлением воздействия на инвестиционную активность в регионе.

Инвестиционный потенциал региона представляет собой совокупность различных объективных социально-экономических и природно-географических признаков, средств, возможностей, имеющих высокую значимость для привлечения инвестиций в основной капитал региона, способствующих повышению инвестиционной активности в регионе.

Региональные инвестиционные риски представляют собой неспецифические (некоммерческие) риски, обусловленные внешними по отношению к инвестиционной деятельности факторами регионального характера (регионального происхождения). Данные риски в равной степени негативно воздействуют на результаты осуществления всех инвестиционных

проектов в том или ином регионе, снижая инвестиционную активность в нем. К таким рискам относятся, в первую очередь, острота социальных проблем в регионе (в частности, уровень безработицы, степень дифференциации доходов населения), напряженность экологической обстановки и др.

Региональный инвестиционный некоммерческий риск можно определить, как вероятность неполной реализации инвестиционного потенциала региона, а для инвестора – вероятность потери инвестиций или дохода от них, обусловленные наличием в регионе внешних по отношению к инвестиционной деятельности негативных социальных, политических и экологических условий ее осуществления.

Само понятие и сущность инвестиционной деятельности включает в себя процесс отбора и реализации успешных форм инвестиций, направленных на развитие и расширение финансово-экономического потенциала хозяйствующего субъекта.

От того, в какие отрасли народного хозяйства вкладываются средства для его развития зависит будущая структура экономики. Это могут быть как машиностроительные заводы, выпускающие сельхозтехнику, военную технику и снаряжение, так и строительные фирмы, специализирующихся на возведении крупных производственных комплексов, возводящих комфортное жилье.

Инвестиции играют центральную роль в экономическом процессе, о них зависит общий рост экономики. В процессе инвестирования средств в экономику растут объемы производства, растет национальный доход, развиваются совершенствуются отрасли и предприятия в наибольшей степени удовлетворяющие спрос на те или иные товары и услуги. Полученный прирост национального дохода частично вновь накапливается, происходит дальнейшее увеличение производства, процесс повторяется непрерывно. При этом, чем эффективнее инвестиции, тем больше рост национального дохода, тем значительнее абсолютные размеры накопления, которые могут быть вновь вложены в производство.

Важно понимать, что процесс реализации инвестиционной деятельности неразрывно связан с получением выгоды от вложений и наличием риска при их реализации.

Инвестиции как экономическая категория выполняют множество важных функций, без которых нормальное развитие экономики любого государства невозможно. Инвестиции, осуществляемые на макроуровне, выступают основой для:

- реализации политики расширенного воспроизводства;
- ускорения НТП, повышения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции;
- структурной перестройки общественного производства и сбалансированного развития всех отраслей народного хозяйства;
- создания необходимой сырьевой базы для промышленности;
- строительства, машиностроения, здравоохранения, культуры, высших и средних учебных заведений, и других социальных вопросов;
- облегчения или разрешения проблемы безработицы;
- защиты окружающей природной среды;
- для конверсии военно-промышленного комплекса;
- обеспечения обороноспособности государства и решения ряда других проблем [Пономарев Р. А., с. 43].

Среди ряда признаков инвестиций можно выделить следующие, наиболее важные и существенные:

- потенциальная способность приносить доход;
- личные цели инвесторов, осуществляющих вложения, могут не совпадать с общеэкономической выгодой;
- определенный, всегда индивидуальный, период инвестирования;
- целенаправленный характер капитальных вложений в объекты и инвестиционные инструменты;
- применение различных инвестиционных ресурсов, которые характеризуются спросом, предложением и ценой, в процессе инвестирования;

– присутствие риска капиталовложений [Громов А. И., с. 97].

Государство посредством своей финансовой и денежно-кредитной политики может оказывать влияние на изменение соотношения между инвестиционным спросом и предложением и, следовательно, на величину нормы прибыли, получаемой от различных капитальных и финансовых активов.

Важное значение в регулировании инвестиций и инвестиционной деятельности имеют также отраслевые акты налогового и таможенного законодательства в части регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности, привлечения иностранных инвестиций, а также нормы административно-правового характера, в частности антимонопольное законодательство. Кроме того, существует целый комплекс нормативных актов, регулирующих осуществление государственных инвестиций в форме капитальных вложений.

Государство определяет стратегию поведения инвесторов на рынке инвестиционных товаров, а также структуру инвестиций. Исходя из состояния экономики (уровня инфляции, структуры производства, дефицита бюджетной системы, платежеспособного спроса населения на товары и услуги и других факторов) применяются различные концепции регулирования рынка инвестиционных товаров.

В то же время каждая концепция базируется на двух уровнях целей: конечных (рост национального дохода, увеличение занятости населения, снижение уровня инфляции до 3-5% в год); промежуточных (соотношение спроса и предложения на капитал, процентные ставки по кредитным ресурсам, динамика денежной массы и др.) [Дынкин А. А., с. 111].

Конечные (стратегические) цели определяют степень влияния данной формы денежно-кредитной и финансовой политики на производство. Промежуточные цели служат ориентирами для регулирования соотношения спроса и предложения на ресурсы в финансовой и денежно-кредитной сферах.



Принципы регулирования инвестиционной сферы в России определяются Федеральными Законами «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации».

Согласно Федеральному закону № 39-ФЗ, инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [Федеральный закон № 39-ФЗ].

В этом же документе дается определение понятию «инвестиции»: инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [Федеральный закон № 39-ФЗ].

Инвестиционная деятельность обладает следующими характерными признаками:

- является законной активной деятельностью по вложению имущества, а также неимущественных прав в какой-либо объект;
- обладает особой инвестиционной целью - получение прибыли или достижение иного полезного, обычно социального, эффекта;
- во многом связана с неопределенностью и риском, состоящим в возможности потери вложения, отсутствия дохода или задержки в получении экономического эффекта;
- как правило, вложение инвестиций носит перспективный характер, т.е. встречное удовлетворение ожидается не сразу, а в будущем (в перспективе);
- размер возможного дохода не известен и не гарантирован;
- наличие или потенциальная возможность денежной оценки инвестиций, которые в натуральном выражении представляют собой имущество и (или) имущественные права;

– обусловлена личной заинтересованностью, самостоятельностью и инициативой инвестора.

Указанные характеристики и определение в полной мере распространяются и на инвестиционную деятельность, осуществляемую государством. Кроме того, государственная инвестиционная деятельность, как правило, имеет социально-экономическую направленность и ориентирована на создание и увеличение стоимости государственного имущества. Например, целевые программы, как правило, напрямую не предполагают присутствия в своей структуре коммерческой составляющей, направленной на извлечение прибыли в процессе их реализации.

Осуществление инвестиционного процесса предполагает необходимость взаимодействия следующих сторон: инициатора идеи проекта и инвестора, который финансирует проект. Все связи и взаимоотношения по осуществлению инвестиций в разнообразных формах на всех уровнях экономики составляют экономический смысл понятия инвестиционная деятельность.

Для полноценной реализации процесса управления инвестиционной деятельностью необходим соответствующий механизм, которым определяется комплексность и успех инвестиционной деятельности. Механизм управления инвестиционным процессом или, другими словами, инвестиционный механизм представляет собой взаимозависимую совокупность средств, приемов, методов, форм, рычагов и инструментов управления, через которые происходит целенаправленное воздействие на инвестиционную деятельность с целью получения желаемого положительного результата.

Таким образом, инвестиции представляют собой процесс, в результате которого происходит преобразование ресурсов в затраты для получения дохода, процесс вложения инвестиций есть инвестиционная деятельность. В качестве объекта исследования инвестиции рассматриваются в единстве следующих составляющих элементов: объектов, субъектов и непосредственно связей между ними.

Законодательная база инвестиционной политики регулирует инвестиционную деятельность в различных формах (рисунок 2).

Роль инвестиций в развитии экономики любой страны заключается:

- 1) в интернационализации и глобализации мировых хозяйственных связей;
- 2) в стабилизации и подъема национальной экономики;
- 3) в организации основных форм международных экономических отношений, создании стратегического партнерства, межфирменного слияния;
- 4) в осуществлении диверсификации капиталовложений в новые сферы экономики и бизнеса [Аскинадзи В. М., с. 37].



Рис. 2. Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности региона

Источник: [Вахрин П. И., Нешиной А. С., с. 54-62]

Существует множество различных классификаций факторов, оказывающих влияние на инвестиционную деятельность региона. В данной работе представлена классификация из 7 факторов, представленных в таблице 1.

Таблица 1

## Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность субъекта РФ

Фактор	Определяющие позиции фактора
Оснащенность природными ресурсами и качество окружающей среды	наличие основных видов природных ресурсов, в том числе топливно-энергетических, уровень загрязнения окружающей среды, возможность очистки сточных вод и переработки промышленных отходов.
Трудовые ресурсы	основные характеристики региональных трудовых ресурсов, в том числе численность экономически активного населения, объем предложения квалифицированной рабочей силы, уровень занятости и безработицы, а также производительность труда
Инфраструктура региона	уровень развития и доступности инфраструктуры (транспортной, энергетической, телекоммуникационной, жилищной, финансовой)
Внутренний рынок	уровень развития внутреннего рынка региона, в том числе масштабы платных услуг секторов и розничной торговли, располагаемые доходы и покупательная способность населения региона
Производственный потенциал региональной экономики	совокупные результаты и особенности экономической деятельности региональных предприятий (размер активов, объем и динамика производства, эффективность их использования)
Социально-политическая стабильность и институциональная среда	оценка эффективности регионального законодательства, которое регулирует взаимодействие органов власти и инвесторов, включает в себя оценку экспертов на благоприятность регионального налогового законодательства, а также оценку уровня социальной и криминальной напряженности в регионе
Финансовая устойчивость региональных предприятий и бюджета субъекта	состояние государственных региональных финансов (государственный долг), а также оценка финансового положения региональных компаний

Источник: составлено автором по [Семова Н. Г., с. 200-213]

Осуществление инвестиционной деятельности может зависеть от многих факторов, с помощью которых она активизируется или замедляется. Факторы

носят долгосрочный характер и определяют уровень инвестиционной активности и инвестиционного климата региона.

Таким образом, инвестиционная деятельность в регионе – это следствие значительного числа самых разных факторов: экономические и финансовые факторы, правовая база инвестиционной деятельности, также относятся политическая ситуация, и взаимодействие субъектов названной деятельности с органами государственной и региональной власти и др.

## 1.2 ЭТАПЫ И УЧАСТНИКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ТЕРРИТОРИИ СУБЪЕКТА РФ

Говоря об инвестиционной деятельности, необходимо разобрать этапы ее цикла. Инвестиционный процесс можно определить, как срок реализации инвестиционного проекта [Инвестиции, под ред. Л. И. Юзвович, с. 49].

Инвестиционный проект – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, включая необходимую проектную документацию, разработанную в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) [Федеральный закон № 39-ФЗ].

На рисунке 3 отражена инвестиционная деятельность, разделенная по этапам осуществления.

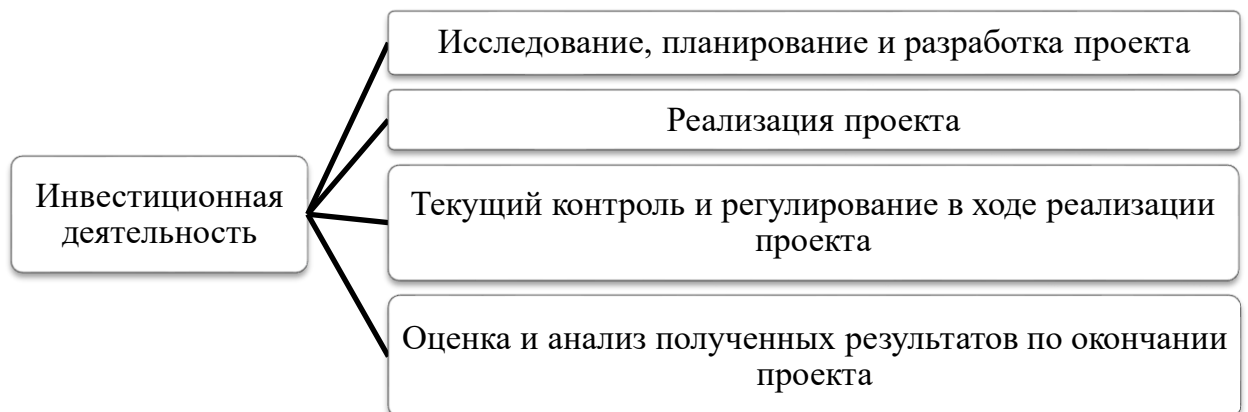


Рис. 3. Этапы реализации инвестиционной деятельности

Источник: [Колтынюк Б. А., с. 28-29].

На начальном этапе производится работа по сбору данных, необходимых для анализа контекста, понимания имеющихся возможностей для конкретных инвестиций и достижение консенсуса в отношении приоритетных задач и способов обеспечения координации между различными заинтересованными сторонами инвестиционного процесса. Виды анализа или задачи планирования, выполняемые на этапе планирования, зависят от конкретных условий. Безусловно аналитическая работа будет максимально полезной, если все заинтересованные стороны будут вовлечены в процесс принятия решений, касающихся инвестиционных приоритетов и мер.

Этапы реализации и мониторинга инвестиционного процесса заключаются в выполнении работы и достижении поставленных целей при эффективном использовании имеющихся ресурсов. Реализация начинается сразу после утверждения финансирования и продолжается до завершения всех намеченных действий в согласованные сроки реализации.

Заинтересованные стороны должны иметь налаженные механизмы регулярного планирования, мониторинга и анализа, для обеспечения реализации проекта в соответствии с планом и внесению необходимых корректировок приоритетов или дальнейшей стратегии реализации в свете новой информации, возникших ограничений или возможностей. Оценка после завершения проекта проводится, чтобы определить, удалось ли проекту добиться предусмотренных результатов, как эти результаты были достигнуты и можно ли было достичь больших результатов или более эффективным способом, а также, чтобы сделать выводы на основании опыта реализации и использовать их в качестве информации для будущих действий.

Таким образом, оценка играет двойственную роль: с одной стороны, она содействует отчетности, с другой стороны, повышает уровень знаний и качество обучения. Разные способы оценки с использованием как количественных, так и качественных методов могут привести к различным взаимодополняющим результатам.

Оценка завершает инвестиционный цикл, а также предоставляет информацию для следующего этапа планирования.

В зарубежной литературе выделяют пять этапов инвестиционной деятельности, процесс осуществления которых показан на рисунке 4.

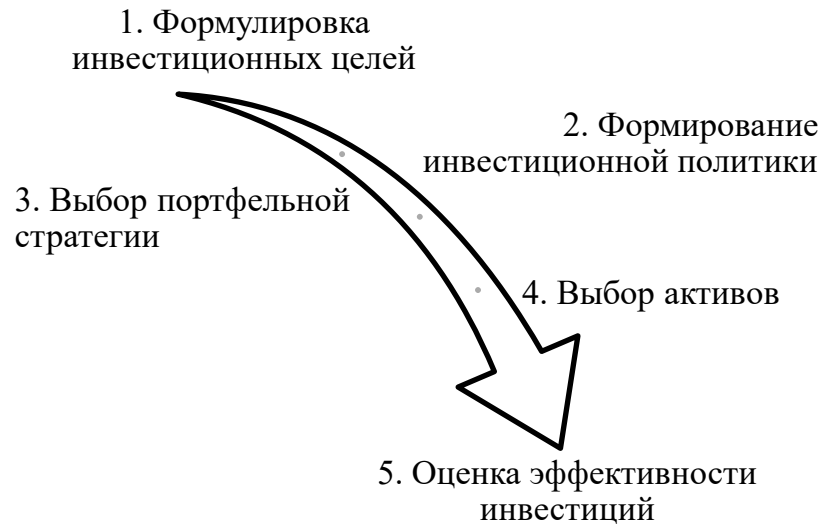


Рис. 4. Процесс осуществления инвестиционной деятельности

Источник: составлено автором по [Управление инвестициями, под ред. Франка Дж. Фабозии, с. 33].

Отметим, что уровень развития инвестиционной деятельности зависит не только от уровня развития законодательства, регулирующего данную деятельность, и многообразия форм инвестирования, но и от многообразия участников. Участники инвестиционной деятельности отражены на рисунке 5.

Субъектами инвестиционной деятельности могут выступать не только юридические лица (в том числе иностранные), но и физические лица, а также государства и международные организации.

Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложения собственных, заемных или привлеченных средств, могут выступать в роли инвесторов, заказчиков, кредиторов, покупателей, а также выполнять функции любого другого участника инвестиционной деятельности. Участники инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух и более субъектов [Подшиваленко К. П., с. 237].

Субъекты инвестиционной деятельности, которые осуществляют вложения средств (собственных, заемных, привлеченных) в форме инвестиций и обеспечивают их целевое использование принято называть инвесторами.



Рис. 5. Участники инвестиционной деятельности

Источник: составлено автором по [Инвестиции, Сергеев И. В., с. 55]

Инвесторами могут выступать:

- органы, уполномоченные управлять государственным и муниципальным имуществом или правами собственности;
- физические лица, организации, предпринимательские ассоциации и другие юридические лица;
- иностранные физические и юридические лица, а также государства и международные организации [Андропова И. В., Осинская И. В., с. 31].

Инвесторы могут выступать в роли вкладчиков, заказчиков, кредиторов, покупателей, а также выполнять функции любого другого субъекта инвестиционной деятельности. Инвесторы могут объединять свои средства для осуществления совместного инвестирования.



Инвестор самостоятельно определяет объемы, направления, размеры и эффективность инвестиций и по своему усмотрению привлекает физических и юридических лиц, необходимых ему для осуществления инвестиций на договорной, чаще всего конкурсной основе [Касьяненко Т. Г., с. 160].

В инвестиционной деятельности могут участвовать инвесторы, а также другие физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы власти, иностранные государства и международные организации, для которых создается инвестиционный объект. Если пользователь объекта инвестиционной деятельности не является инвестором, отношения между ним и инвестором определяются соглашением (договором).

Инвестор, не являющийся пользователем объектов инвестиционной деятельности, вправе контролировать их целевое использование и осуществлять иные права по отношению к пользователям таких объектов, которые предусмотрены контрактом (соглашением) и действующим законодательством Российской Федерации.

Он имеет право передать по соглашению (договору) свои полномочия касательно инвестиций и их результатов гражданам, юридическим лицам, государственным и муниципальным органам в порядке, установленном законом. Инвестор имеет право владеть, пользоваться и распоряжаться объектами и результатами инвестиций, в том числе осуществляет торговые операции и реинвестирование в Российской Федерации [Бочаров В. В., с 125].

Ниже представлена краткая классификация инвесторов.

Заказчики - это физические и юридические лица (уполномоченные инвесторами), которые реализуют инвестиционные проекты. Они не вмешиваются в предпринимательскую и (или) другую деятельность иных субъектов инвестиционной деятельности, если заключенный между ними договор не предусматривает иное. Инвесторы также могут выступать в роли заказчиков.

Если заказчик не является инвестором, он наделяется правами владения, пользования и распоряжения инвестициями в течение периода и в пределах

полномочий, установленных договором в соответствии с действующим законодательством [Иголина Л. Л., с. 58].

Подрядчиками являются физические и юридические лица, которые выполняют работы на основании договора подряда или государственному контракту, заключенному с заказчиками в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации. Подрядчики должны иметь лицензию на осуществление деятельности, которая подлежат лицензированию в соответствии с федеральным законом.

Пользователями объектов капитальных вложений являются физические и юридические лица, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные ассоциации и организации, для которых создаются эти объекты. Сами инвесторы также могут быть пользователями объектов капитальных вложений [Андрианов А. Ю., с. 61].

В качестве объектов инвестиционной деятельности выступают: вновь созданные и модернизированные основные производственные фонды и оборотные средства во всех сферах и секторах народного хозяйства, ценные бумаги, целевые депозиты, научно-техническая продукция, другие активы, а также права собственности и права интеллектуальной собственности.

Запрещается инвестировать в объекты, если их создание и использование не соответствуют требованиям экологических, санитарно-гигиенических и иных правовых норм или наносят ущерб правам и интересам граждан, юридических лиц и государства. Граждане и юридические лица Российской Федерации могут осуществлять инвестиционную деятельность за рубежом в соответствии с действующим законодательством и международными договорами [Инвестиции, Чиненов М.В, с. 112].

### 1.3 МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА

Сущность экономической эффективности инвестиций заключается в повышении производительности труда, т.е. в снижении себестоимости, и, следовательно, стоимости продукции.

Эффективность вложений включает в себя два аспекта – социальный и экономический. Определение экономического аспекта эффективности капиталовложений связано с наиболее полным учетом затрат в основные и смежные сектора производства, устанавливается общая сумма эффекта от понесенных затрат как у производителя, так и у потребителя.

Общая экономическая эффективность вычисляется как отношение полученного эффекта к вложениям, которые вызвали этот эффект. В качестве обобщающих показателей выступают такие показатели, как: рентабельность капитальных вложений, которая характеризует сроки возвратности инвестиций, и показатель удельных капитальных вложений, который помогает оценить степень капиталоемкости при обеспечении заданной величины прироста продукции, работ, услуг. К показателям оценки относятся: производительность труда; фондоотдача; себестоимость продукции; длительность строительства, освоение проектных мощностей; показатели, характеризующие социальный эффект, в сравнении с социальными нормами; качество и технический уровень продукции.

Под социально-экономической эффективностью инвестиционного проекта следует понимать соответствие социально-экономических последствий его реализации целям устойчивого социально-экономического развития региона.

Все эффекты от реализации проекта можно разделить на прямые и косвенные. Прямые эффекты – это те эффекты, которые порождаются непосредственно самим проектом без учета межотраслевых взаимосвязей. К прямым социально-экономическим эффектам от реализации проекта можно отнести следующие:

- объем товаров, работ и услуг, произведенных и выполненных в рамках проекта;
- количество созданных в рамках реализации проекта рабочих мест;
- объем налоговых поступлений в региональный бюджет от реализации проекта;

- величина экономии ресурсов в результате реализации проекта;
- социальная и транспортная инфраструктура, созданная в рамках проекта;
- прямой экологический ущерб, обусловленный реализацией проекта (нарушение земель, истощение ресурсной базы, выбросы загрязняющих веществ и т. д.).

Количество и состав прямых эффектов определяется особенностями и спецификой самого проекта. Социально-экономические эффекты могут быть как универсальными, возникающими при реализации любого инвестиционного проекта, так и специфическими, обусловленными определенными типами проектов и особенностями региона, на территории которого реализуется проект. Однако, чем масштабнее проект, тем больше и значительные прямые и косвенные эффекты его реализации.

Косвенные эффекты возникают в результате опосредованного влияния проекта на социально-экономическую систему региона через воздействие на другие проекты и отрасли экономики региона. Косвенный эффект также возникает вследствие направления налоговых поступлений от реализации проекта на развитие социальной сферы, транспортной инфраструктуры, приоритетных сфер экономической деятельности и т.д. В результате инвестиции, вложенные непосредственно в проект, инициируют дополнительный прирост инвестиций в различных отраслях экономики региона.

Следует также отметить, что социально-экономические эффекты, возникающие вследствие реализации проекта, могут носить как положительный, так и отрицательный характер. Так социально-экономическими издержками реализации проекта могут, например, выступать:

- разрушение природных комплексов и истощение природно-ресурсного потенциала;
- рост социального неравенства в результате повышения доходов у работников, занятых в проекте;

- разрушение исторически сложившихся территориальных общностей населения и изменение привычных условий жизни населения, проживающего на территории реализации проекта;
- обострение социальных проблем вследствие привлечения для реализации проекта значительного количества вахтовиков и временных занятых;
- увеличение нагрузки на транспортную инфраструктуру;
- ухудшение экологической ситуации на территории реализации проекта.

Таким образом, оценка социально-экономической эффективности инвестиционного проекта предполагает:

- Сопоставление социально-экономических выгод и издержек реализации проекта. В случае если социально-экономические издержки реализации проекта превышают его социально-экономические выгоды, то проект следует признать неэффективным с точки зрения интересов региона.
- Выявление соответствия результатов реализации проекта целям социально-экономического развития региона. Иными словами, необходимо оценить, насколько реализация проекта способствует достижению социально-экономической системой региона целевых индикаторов.

Положительная оценка социальных результатов инвестиций подразумевает, что проект соответствует социальным нормам, стандартам и условиям соблюдения прав человека. Основные виды социальных результатов инвестиций включают в себя:

- изменение количества рабочих мест в регионе;
- улучшение жилищных и культурно-бытовых условий работников;
- изменение условий труда работников;
- изменение уровня здоровья работников и населения в целом;

При стоимостной оценке социальных результатов принимается во внимание только их независимое значение. Затраты, необходимые для достижения социальных результатов проекта или в результате их социальных

условий, обычно учитываются при расчете общей эффективности и не отражаются при оценке социальных результатов.

Для оценки экономической эффективности проектов могут быть использованы различные критерии, позволяющие судить об экономической привлекательности проектов, о финансовых преимуществах одних проектов перед другими. Выбор метода оценки эффективности инвестиций в большей степени зависит от интересов инвестора, от особенностей рассматриваемых инвестиционных проектов и от условий их реализации.

Оценка эффективности любых инвестиций базируется на расчете и последующем анализе различных показателей, выступающих в качестве своеобразных индикаторов. Название применяемых при этом методов, чаще всего, связано с тем, какой именно параметр вычисляется с его помощью.

В зависимости от того, учитывается ли при расчете фактор времени, способы оценки принято разделять на две категории – статические и динамические. (рисунок 6).

Статические (не учитывают временной фактор)

- Срок окупаемости;
- Учетная норма прибыли;
- Коэффициент сравнительной экономической эффективности;
- Минимум приведенных затрат;
- Максимум приведенной прибыли.

Динамические (учитывают временной фактор):

- Чистая текущая стоимость;
- Рентабельность инвестиций;
- Внутренняя норма прибыли;
- Дисконтированный срок окупаемости.

Рис. 6. Методы оценки эффективности инвестиций

Источник: составлено автором по [Хазанович Э. С., с. 210-230]

Статические методы оценки принято считать традиционными. Они разработаны достаточно давно и активно применялись еще при планово-социалистической экономике. Основным отличием от динамических моделей прогнозирования выступает вывод за скобки фактора времени. Преимущества подобных методов заключаются в:

- предельной простоте и наглядности вычислений.
- возможность рассчитать большое количество показателей (срок окупаемости, рентабельность, норму прибыли), а также спрогнозировать движение и величину финансовых потоков.
- очевидность трактовок, позволяющая сравнить разные проекты, выполнив расчет их эффективности по одинаковым и понятным правилам

Не смотря на удобство и преимущества данного метода, нельзя не отметить довольно существенный недостаток. А именно - искажения, которые связаны с влиянием фактора времени. Чем длительнее период реализации проекта, тем их становится больше. Особенно серьезное значение фактор времени приобретает в периоды, когда рынок в целом или его отдельные сегменты нестабильны. Это особенно актуально в текущих условиях пандемии.

Динамические методы оценки учитывают намного большее количество факторов, включая временные изменения. Ключевое значение при использовании этой группы методов имеет правильное определение ставки дисконтирования. Серьезность роли этого параметра подчеркивает тот факт, что достаточно часто указанные способы оценки называются дисконтными.

Основной недостаток данного метода – сложность расчета и необходимость получения большого количества исходных параметров. Причем некоторые из них являются оценочными. Главный плюс оценки с учетом дисконтирования – получение более точных результатов. Поэтому для долговременных инвестиционных проектов применяются, главным образом, динамические методы.

Однако важно понимать, что некоторые события в экономике предсказать математическими расчетами практически невозможно. Поэтому не стоит преувеличивать возможности дисконтирования.

Рассмотрим подробнее динамические методы оценки инвестиций. Главная задача расчета чистой текущей стоимости инвестиций – определить разницу между затратами на инвестиции и ожидаемыми доходами, которая выражается в денежной величине, скорректированной во времени.

Чистая приведенная (текущая) стоимость (NPV) представляет собой разницу между суммой денежных поступлений от реализации проекта, приведенных к нулевому моменту времени, и суммой дисконтированных выплат, необходимых для реализации этого проекта. Данный показатель определяется по следующей формуле (1.1):

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} - V_0, \quad (1.1)$$

где CF – денежные поступления в конце периода;

k – ставка дисконтирования или норма прибыли (рентабельности);

$V_0$  – сумма инвестиций (первоначальное вложение денежных средств).

Если полученная чистая приведенная стоимость является положительной ( $NPV > 0$ ), это говорит о том, что в течение своей экономической жизни проект покроет первоначальные затраты и обеспечит получение дохода, т.е. целесообразно принятие инвестиционного проекта. Отрицательное значение NPV говорит о том, что указанная сумма дохода не обеспечивается и инвестиционный проект убыточен ( $NPV < 0$ ). Если же  $NPV = 0$ , инвестиционный проект только окупает вложенные средства, но не приносит прибыли.

Распространенность этого метода оценки инвестиций связана с тем, что данный критерий довольно-таки устойчив при разных исходных данных, что позволяет находить экономически выгодное решение.

Рентабельность инвестиций (PI) - показатель, позволяющий определить, в какой степени возрастает стоимость актива в расчете на 1 рубль



капиталовложений. Расчет данного показателя может быть произведен двумя способами – с учетом фактора времени (при помощи дисконтирования потока платежей) и бухгалтерским. Оба варианта предполагают, что доход сравнивается с размером инвестиций.

Первый способ. Индекс рентабельности (доходности) проекта – это отношение суммы всех дисконтированных денежных доходов от вложений к сумме всех дисконтированных инвестиционных затрат, рассчитываемое по следующей формуле (1.2):

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n CF_t * (1 + k)^{-t}}{\sum_{t=1}^n V_t * (1 + k)^{-t}}, \quad (1.2)$$

где  $CF$  – денежные поступления в конце периода

$k$  – ставка дисконтирования или норма прибыли (рентабельности);

$V_t$  – инвестиции в году  $t$ .

Во втором способе данный показатель вычисляется по ниже приведенной формуле (1.3)

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1 + k)^t}}{V_0}, \quad (1.3)$$

где  $V_0$  – первоначальные вложения;

$CF_t$  – денежные поступления в году  $t$ , которые будут получены благодаря этим инвестициям.

$k$  – ставка дисконтирования или норма прибыли (рентабельности);

Очевидно, что если чистая приведенная стоимость (NPV) инвестиционного проекта является положительной, рентабельность инвестиций (PI) будет превышать единицу, и наоборот. Поэтому, если расчет дает нам возврат инвестиций более одного, то такие вложения являются целесообразными.

Внутренняя норма прибыли (IRR), или внутренний коэффициент доходности инвестиций – это уровень доходности капиталовложений. Данный показатель по своей природе очень близок к процентным ставкам.

Экономический смысл этого показателя заключается в том, что он указывает на максимально допустимый уровень расходов, связанных с проектом. Например, если проект полностью финансируется за счет ссуды коммерческого банка, то значение внутренней нормы прибыли (IRR) показывает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным [Меркулов Я. С., с. 239].

Как и два выше указанных показателя, внутренняя норма прибыли определяет границу приемлемости рассматриваемых инвестиционных проектов. Возвращаясь к предыдущим методам оценки, важно отметить, что именно внутренняя норма доходности и выступает в роли коэффициента дисконтирования ( $k$ ), при котором чистая текущая стоимость равна нулю. Таким образом, путем подбора значения коэффициента дисконтирования, при котором чистая текущая стоимость проекта будет равна нулю, решается уравнение (1.4) следующего вида:

$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_1}{(1+k)^t} - V_0 = 0. \quad (1.4)$$

где  $V_0$  – первоначальные вложения;

$CF_1$  – денежные поступления в году  $t$ , которые будут получены благодаря этим инвестициям.

$k$  – ставка дисконтирования или норма прибыли (рентабельности);

Для принятия решения о вложениях в проект внутреннюю норму доходности можно сравнивать с требуемым уровнем доходности, процентной ставкой по вкладу. Если внутренняя норма доходности больше значения сравниваемого показателя, проект считается выгодным, если меньше – вложения не целесообразны. Можно сказать, что с помощью внутренней нормы доходности (IRR) отсеиваются невыгодные проекты.

Главным достоинством данного метода оценки инвестиций является то, что с его помощью можно сравнить различные по масштабу и длительности проекты.

К недостаткам можно отнести то, что данный показатель не отражает результат инвестиции в абсолютном значении, т.е. невозможно определить, сколько это вложение принесет денежных средств, а также присутствует высокий уровень риска погрешности из-за использования разных значений IRR [Инвестиции, Ковалев В. В., с. 310].

Срок окупаемости инвестиций (PP) довольно часто применяется для анализа инвестиционных проектов. Данный показатель определяет продолжительность времени, которое необходимо для возмещения начальных капиталовложений из чистых денежных поступлений. Расчет этого показателя также возможен двумя способами: статистическим и динамическим.

При расчете статистического срока окупаемости формула (1.5) имеет вид:

$$PP = \frac{V_0}{\overline{CF}}, \quad (1.5)$$

где  $\overline{CF}$  – среднегодовая сумма денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта.

$V_0$  – первоначальные вложения;

Основой для динамического срока окупаемости выступают дисконтированные денежные потоки платежей (т.е. учитывается временной фактор). Формула (1.6) для его расчета приведена ниже:

$$DPP = \frac{V_0}{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} : n}, \quad (1.6)$$

где  $\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$  – сумма дисконтированных доходов;

$V_0$  – первоначальные вложения;

$n$  – это период на который делаются вложения.

Основным недостатком показателя окупаемости как показателя эффективности проекта является то, что он не учитывает весь период действия инвестиций и, следовательно, на него не оказывают влияния все доходы, которые находятся за пределами результата. Таким образом, этот показатель может использоваться лишь как ограничение при принятии решения об

инвестировании, но ни в кое случае не должен служить одним из критериев отбора инвестиционного проекта. При выборе высоко рискованных проектов важно понимать, что менее рискован тот проект, чей срок окупаемости короче.

При выборе того или иного инвестиционного проекта следует учитывать значение бюджетного эффекта от реализации инвестиционного проекта для бюджетов Тюменской области и города Тюмени:

Бюджетный эффект от реализации инвестиционного проекта для бюджетов Тюменской области и города Тюмени (NPV – чистый дисконтированный доход) определяется суммой ежегодных сальдо поступлений в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации и выплат из бюджетов Тюменской области и города Тюмени, приведенных к ценам первого года реализации инвестиционного проекта(1.7):

$$NPV = \sum_{1}^{T} \frac{S_t}{k_t}, \quad (1.7)$$

где NPV – чистый дисконтированный доход бюджетов Тюменской области и города Тюмени;

T – суммарная продолжительность жизненного цикла проекта;

$S_t$  – ежегодное сальдо поступлений в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации и выплат из бюджетов Тюменской области и города Тюмени;

$k_t$  – ежегодный коэффициент дисконтирования;

t – годы реализации инвестиционного проекта с учетом его жизненного цикла.

Для приведения ежегодных сальдо поступлений в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации и выплат из бюджетов Тюменской области и города Тюмени ( $S_t$ ) к ценам первого года реализации инвестиционного проекта применяется метод дисконтирования.

В соответствии с данным методом, ежегодные сальдо поступлений в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации и выплат из бюджетов

Тюменской области и города Тюмени ( $S_t$ ) следует делить на коэффициент дисконтирования ( $k_t$ ).

Ежегодное значение  $k_t$  рассчитывается по формуле (1.8):

$$k_t = (1 + r)^{t-1}, \quad (1.8)$$

где  $k_t$  – ежегодный коэффициент дисконтирования;

$r$  – ставка дисконтирования;

$t$  – годы реализации инвестиционного проекта с учетом его жизненного цикла.

Ставка дисконтирования ( $r$ ), используемая при расчете ежегодного коэффициента дисконтирования ( $k_t$ ), представляет собой процентную ставку, определяющую доходность бюджетов Тюменской области и города Тюмени от предоставляемых бюджетных инвестиций (1.9):

$$r = \frac{R-i}{100+i} + \frac{P}{100}, \quad (1.9)$$

где  $r$  – ставка дисконтирования;

$R$  – среднее значение ключевой ставки, установленной Банком России, в первом году реализации инвестиционного проекта, %.

Источник данных: информация, размещенная на официальном сайте Центрального Банка Российской Федерации.

$i$  – среднее значение индекса потребительских цен, установленного Министерством экономического развития Российской Федерации, в первом году реализации инвестиционного проекта, %.

$P$  – значение степени риска при реализации инвестиционного проекта, %.

Значения степени риска, определяются исходя из цели инвестиционного проекта, представлены в таблице 2.

Необходимо отметить, что количество показателей и применяющих их методов оценки эффективности инвестиций, не ограничивается только лишь приведенными выше.

Таблица 2

Значение степени риска в зависимости от цели инвестиционного проекта

Степень риска	Цель инвестиционного проекта	Значение степени риска (P), %
Низкая	Инвестиционный проект предполагает вложения при интенсификации производства на базе освоенной техники	3 – 5

Средняя	Инвестиционный проект предполагает увеличение объема продаж существующей продукции (услуг, работ)	8 – 10
Высокая	Инвестиционный проект предполагает производство и продвижение на рынок нового продукта (услуг, работ)	13 – 15
Очень высокая	Инвестиционный проект предполагает вложения в исследования и инновации	18 – 20

Источник: Деловой портал Правительства Тюменской области

Необходимо отметить, что количество показателей и применяющих их методов оценки эффективности инвестиций, не ограничивается только лишь приведенными выше. Ограничиваться одним или двумя способами расчета и полученными с их помощью параметрами, нецелесообразно. Важно производить все доступные на данный момент времени расчеты, тем более что существующие сегодня возможности позволяют это сделать. Другими словами, следует выбирать не методы оценки эффективности инвестиций, а определять важность каждого из полученных с их использованием параметров

Подводя итоги главы следует отметить, что под инвестиционной деятельностью региона, в рамках работы, мы будем подразумевать аккумуляцию субъектами инвестиционной деятельности инвестиционных ресурсов, их вложение в объекты инвестирования, расположенные на территории региона, а при необходимости управление этим процессом со стороны собственников инвестиционных ресурсов и органов власти субъекта РФ. Такое определение подчеркивает, что региональная инвестиционная деятельность должна осуществляться не только в интересах инвестора, но и в интересах всей региональной системы, которые представляют органы власти субъекта РФ

## ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА И НАПРАВЛЕНИЯ ЕЕ РАЗВИТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ)

### 2.1. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЕГИОНА

В качестве объекта исследования, как было ранее указано, выступает инвестиционная деятельность Тюменской области. Регион обладает высоким потенциалом и представляет наибольший интерес для исследования.

Инвестиционная деятельность региона в значительной степени зависит от инвестиционной привлекательности. Создание хороших условий для выгодного вложения инвестиций является основой для расширения инвестиционной деятельности, в противном случае инвестиционная деятельность снижается.

Инвестиционная привлекательность региона – это состояние региональной экономики, сформированное существующими инвестиционным потенциалом и рисками, подтвержденное совокупностью экономических, финансовых, инвестиционных, институциональных, социальных и других показателей территории. Ее определяют ряд постоянных факторов, меняющих свое распределение по степени значимости в зависимости от специфики конкретного региона. В свою очередь, факторы инвестиционной привлекательности региона и инструменты ее формирования находят отражение в различных методиках, позволяющих оценить инвестиционную привлекательность региона, выявить основные тенденции и перспективы ее повышения.

На реализацию перспектив и решение основных проблем социально-экономического развития Тюменской области направлен ряд областных государственных программ, отражённых в таблице 3.

Таблица 3

#### Цели государственных программ Тюменской области

Наименование государственной программы Тюменской области	Цели государственной программы Тюменской области
Развитие здравоохранения	Обеспечение доступности медицинской помощи, повышение качества медицинских услуг.
Развитие образования и науки	Достижение результатов нового качества образования. Создание и эффективное использование образовательной инфраструктуры.

Содействие занятости населения и регулирование трудовых отношений	Содействие повышению эффективной занятости населения, развитие кадрового потенциала.
	Снижение уровня производственного травматизма и профессиональной заболеваемости.
Развитие жилищного строительства	Повышение доступности и комфортности жилья для населения.
Реализация государственной национальной политики	Обеспечение межнационального, межконфессионального согласия и общественно-политической стабильности в регионе.
Развитие МСП и научно-инновационной сферы	Повышение роли малого и среднего предпринимательства в экономике региона.
	Усиление интеграции научно-технической сферы и производства.
Развитие промышленности и инвестиционной деятельности	Содействие развитию промышленных производств и созданию благоприятного инвестиционного климата.
Развитие внутреннего и въездного туризма	Повышение качества и конкурентоспособности региональных турпродуктов на российском и международном туристских рынках.
Развитие лесного комплекса	Повышение эффективности использования, охраны, защиты и воспроизводства лесов.
Развитие агропромышленного комплекса	Повышение эффективности и конкурентоспособности агропромышленного производства.
	Создание благоприятных условий для устойчивого развития сельских территорий области.
Недропользование и охрана окружающей среды	Сокращение негативного воздействия хозяйственной деятельности на окружающую среду.
	Рациональное использование минерально-сырьевой базы.
Развитие транспортной инфраструктуры	Повышение доступности услуг транспортного комплекса для населения и удовлетворение потребности населения в качественных пассажирских перевозках.
Профилактика правонарушений	Снижение криминализации общества.
Повышение конкурентоспособности экономики	Создание условий для повышения конкурентоспособности предприятий региона и повышения эффективности системы занятости.

Источник: [составлено автором].

При анализе социально-экономического положения региона используются основные социально-экономические показатели Тюменской области (без автономных округов) за 2016-2020 гг. и варианты прогноза соответствующих показателей на 2021-2023 гг. (Приложение 1).

За последние годы темпы роста экономики Тюменской области являются одними из самых высоких среди регионов России. На рисунке 7 отражена динамика валового регионального продукта Тюменской области. За



анализируемый период рост данного показателя к 2020 г. составил 30%.

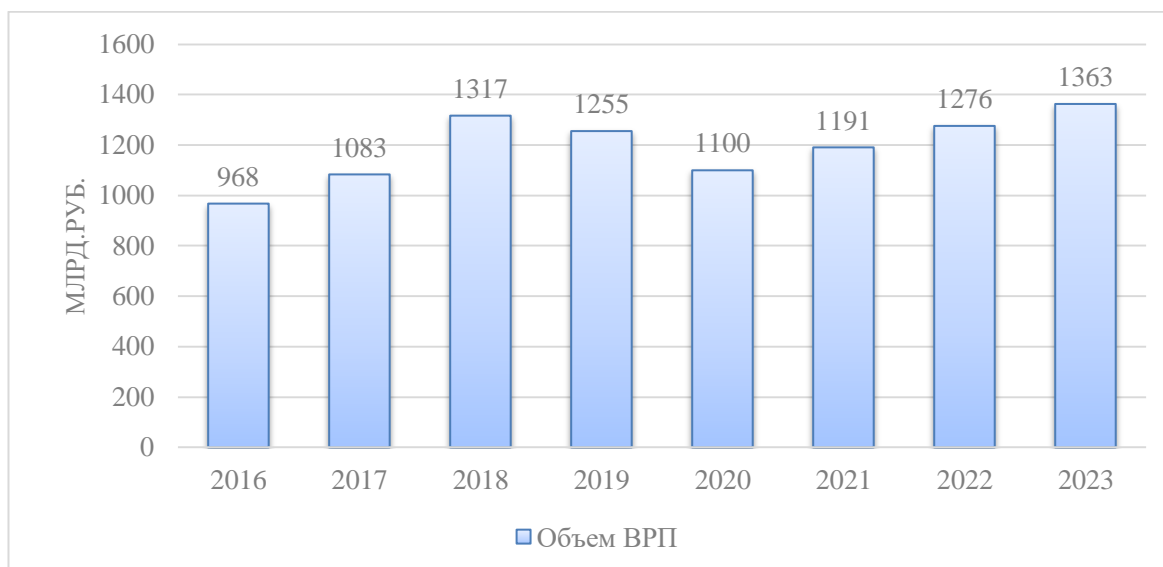


Рис.7. Динамика валового регионального продукта за 2016-2023\* гг., млрд. руб.

Источник: [составлено автором].

Отсутствие положительной динамики роста ВРП в 2020 году в первую очередь обусловлено влиянием ограничений, связанных с распространением коронавирусной инфекции. Кроме того, сокращением объемов нефтедобычи, объемов в строительстве в связи с завершением строительства комплекса «ЗапСибНефтеХим», а также сокращением производства в сельском хозяйстве вследствие неблагоприятных климатических условий.

Современное социально-экономическое положение Тюменской области характеризуется заметными тенденциями роста производства ведущих отраслей экономики и положительными сдвигами в социальной сфере.

В 2020 году позитивная динамика отмечалась в основных секторах региональной экономики – промышленности и розничной торговле.

На рисунке 8 представлена динамика и структура объема отгруженных товаров собственного производства, которая отражает состояние промышленного производства Тюменской области. Наибольшую долю в объеме отгруженных товаров собственного производства занимают «Обрабатывающие производства».

В 2020 г. прослеживался рост в данном секторе за счет высоких темпов

роста производства химических продуктов, пластмассовых изделий, нефтепродуктов, мебели и компьютеров.

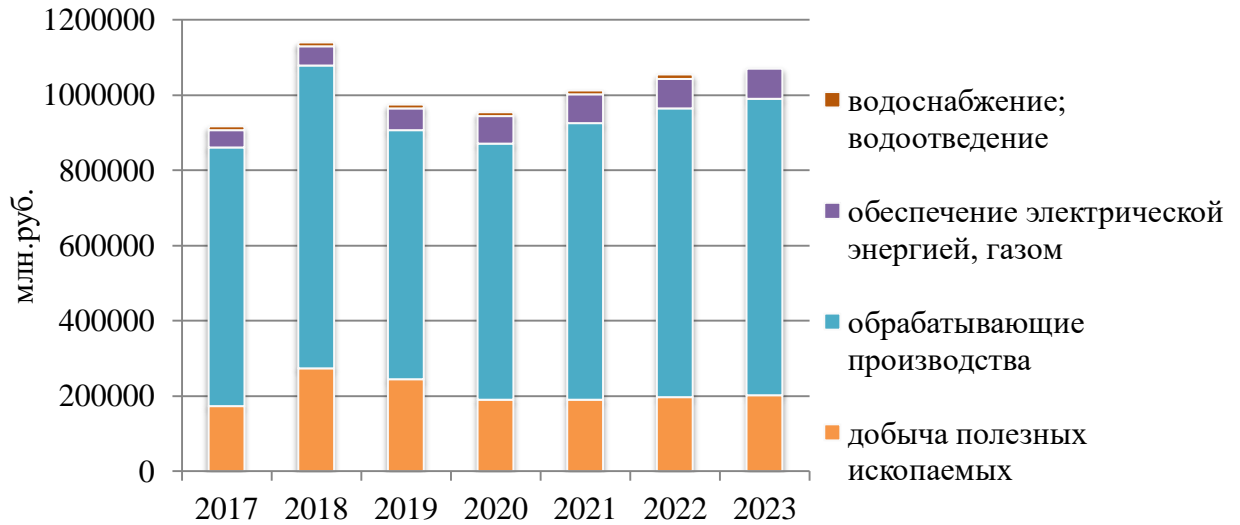


Рис.8. Структура объема отгруженных товаров собственного производства за 2017-2023\* гг.

Источник: [составлено автором].

В 2020 году в Тюменской области произошло снижение добычи сырой нефти в связи с действием соглашения со странами ОПЕК.

Стоит отметить, что благодаря развитому энергосырьевому сектору, который формирует существенную часть налоговых доходов бюджета региона, а также относительно консервативной долговой политике, Тюменская область входит в топ регионов с самой низкой долговой нагрузкой.

Бюджет Тюменской области характеризуется высокой долей собственных доходов в совокупном объеме ее доходов (без учета субвенций). Регион не получает дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности, а также является регионом-донором: 63% налогов, собранных на территории области в 2019 году, направлено в федеральный бюджет

Фактором резкого снижения объемов поступлений налога на прибыль в 2020 году стала пандемия, вызванная новой коронавирусной инфекцией.

В анализируемом периоде в Тюменской области с успехом были завершены крупнейшие инвестиционные проекты: строительство ЗапСибНефтехим, строительство аэропорта в г. Тобольске. В 2018 г. в Тюмени

был открыт самый большой в России крытый аквапарк «ЛетоЛето», введен в эксплуатацию завод по сортировке мусора компании «Тюменское экологическое объединение». Также был открыт завод по лесозаготовке и деревопереработке компании «Ровиал» в Уватском районе, реализована первая очередь завода по производству мороженого компании «Ландис» в индустриальном парке «Боровский». Продолжается реализация крупных инвестиционных программ в сфере нефтедобычи и нефтепереработки, машиностроении, фармацевтике, строительной индустрии.

Тюменский регион занимает одно из лидирующих мест по объемам выпущенной продукции. Кроме того, наличие огромной ресурсной базы так же является одним из решающих факторов для развития бизнеса.

Итоги проведенного анализа, в виде перечня сильных и слабых сторон социально-экономического развития региона, отражены в таблице 4.

Таблица 4

Сильные и слабые стороны социально-экономического развития Тюменской области

Сильные стороны	Слабые стороны
Экономика	
Устойчивый экономический рост	Высокий уровень износа основных фондов
Устойчивый рынок сбыта товаров и услуг, вследствие сравнительно высоких доходов населения	Отставание значений показателей внедрения инновационно-технологических разработок
Наличие запасов лесных ресурсов для их дальнейшего промышленного освоения	Недостаточная конкурентоспособность отдельных отраслей экономики
Наличие Транссибирской железнодорожной магистрали, международного аэропорта, речных портов	Невысокая степень использования природно-ресурсного потенциала
Наличие памятников культуры, обеспечивающих туристическую привлекательность территории	Низкая инвестиционная активность на рынке туристической индустрии
Наличие магистральных нефте-и газопроводов	Территориальные диспропорции экономического развития области
Выгодное географическое расположение	Недостаточное развитие инфраструктуры территории
Социальная сфера	
Высокие доходы населения, рост которых выше среднероссийского уровня	Высокая дифференциация доходов населения

Положительная динамика естественного движения населения в области, что является демографическим преимуществом	Наличие определенной доли граждан, имеющих доходы ниже прожиточного минимума
Осуществление эффективной региональной политики	Недостаточная обеспеченность жильем
Высокий научный и образовательный потенциал	Недостаточный уровень благоустройства жилищного фонда
Высокая концентрация квалифицированных трудовых ресурсов	Территориальные диспропорции в социальном развитии области
Стабильная исполнительная власть	Высокий уровень преступности

Источник: [составлено автором].

Таким образом, социально-экономическое положение Тюменской области в целом характеризуется положительной динамикой роста и развития.

## 2.2. ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ, ФАКТОРЫ ВЛИЯНИЯ.

На развитие инвестиционной деятельности в Тюменской области влияют макроэкономические, национальные и региональные факторы.

В 2019 г. объем экспорта в Тюменской области превысил 1,8 млрд долл. США. В структуре экспорта наибольшую долю занимали минеральные продукты и топливно-энергетические товары, составившие около 61%. Экспорт продукции химической промышленности составил около 31%. Волатильность цен на экспортную продукцию, в первую очередь на нефть, в последние годы вызывала колебания в инвестиционной активности, но не приводила к существенному снижению объема инвестиций. Несмотря на высокую волатильность цен, сырье и полезные ископаемые останутся важным инвестиционным и экспортным направлением для экономики региона.

Неопределенность макроэкономической обстановки в сочетании с международными экономическими санкциями указывает на необходимость диверсификации экономики региона и развития новых высокотехнологических направлений на базе существующей промышленности.

Пандемия COVID-19, оказавшая существенное влияние на мировую экономику в 2020 г., усугубила сложившийся тренд на высокую волатильность и неопределенность. Эта ситуация может затормозить экономическое развитие

региона и затруднить выполнение намеченных целей и показателей, но дополнительно подчеркивает необходимость диверсификации и усиления собственной производственной базы для повышения конкурентоспособности российских производителей в различных отраслях. Поддержка российских производителей позволит снизить зависимость ряда отраслей от импортной продукции, повысить качество продукции на внутреннем рынке и экспортный потенциал.

Дополнительный фактор развития инвестиционной сферы в Тюменской области – выполнение национальных целей развития до 2030 г., направленных на прорывное развитие Российской Федерации, увеличение численности населения страны, повышение уровня жизни граждан и создание комфортных условий для их проживания.

Тюменская область, как и другие регионы, участвует в выполнении национальных целей развития и национальных проектов через реализацию региональных проектов, направленных на достижение национальных целей. В рамках Стратегии социально-экономического развития Тюменской области, принятой в 2020 г., было выделено три основных стратегических приоритета развития: повышение качества жизни населения, развитие человеческого капитала и обеспечение устойчивого экономического и пространственного развития.

После проведения анализа можно произвести группировку факторов, формирующих инвестиционный потенциал Тюменской области (рисунок 9).

Тюменская область – связующее звено между нефтегазовым севером и промышленным Уралом. Регион обладает богатой ресурсной базой торфа, углеводородов, древесины, строительного песка и глины. Осуществляется активная работа над созданием качественной коммерческой и промышленной инфраструктуры. За последние несколько лет в Тюменской области были созданы индустриальные парки «Богандинский» и «Боровский» с готовыми коммуникациями, системой налоговых льгот и господдержкой. Для региона характерна высокая платежеспособность населения и уровень жизни, что

связано с развитой инфраструктурой подготовки кадров: вузы Тюменской области занимают лидирующие позиции в национальных рейтингах.



Рис.9. Основные факторы, формирующие инвестиционный потенциал Тюменской области

Источник: [составлено автором].

В регионе сосредоточено более 40 научно-исследовательских институтов, в связи с чем, высокая концентрация научных кластеров. Тюменская область сотрудничает с крупнейшими иностранными компаниями: Schlumberger, Baker Hughes, Danone, а также с национальными, в числе которых Сибур, Сургутнефтегаз, Роснефть, Лукойл, Газпром.

Одним из значительных конкурентных преимуществ региона является эффективная государственная поддержка, которая заключается в снижении налогов на прибыль и на имущество, предоставлении налоговых льгот по транспортному и земельному налогу, а также налоговых инвестиционных вычетов, доступности инвестиционных займов, субсидировании и предоставлении гарантий.

По итогам 2020 года Тюменская область заняла третье место в национальном рейтинге состояния инвестиционного климата, в частности

благодаря оперативности принятия решений в условиях пандемии: снижение всех налогов в регионе до минимальных значений и принятие ряда мер по поддержке бизнеса. Кроме того, была разработана и представлена стратегия инвестиционного развития области до 2024 года, которая определит развитие партнерства между представителями бизнеса и руководством региона.

Таким образом, рассмотренные выше факторы в свою очередь будут оказывать непосредственное влияние на оценку инвестиционной привлекательности региона, поддержание достигнутого уровня и дальнейшее ее повышение.

Объем инвестиций в основной капитал – расходы, необходимые для создания или модернизации основных производственных фондов. Такие фонды могут включать строительство и ремонт производственных помещений, приобретение оборудования или механизмов, необходимых для производства, а также иные виды затрат, которые связаны с улучшением или модернизацией основных средств.

Объем инвестиций в основной капитал выступает в роли индикатора инвестиционной привлекательности региона. Проанализируем объем инвестиций в основной капитал, поступавших в Тюменскую область в период 2015-2020 гг. (рисунок 10).

На графике изображен рост объема инвестиций в основной капитал за последние 6 лет. Падение инвестирования на 20% в 2019 году по сравнению с 2018 годом обусловлено завершением строительства комплекса «ЗапСибНефтехим». Также отрицательная динамика обусловлена, в основном, сокращением инвестиций в производство химических веществ и химических продуктов и добычу полезных ископаемых. Дальнейшее падение обусловлено пандемией 2020 года.

В динамике инвестиций в основной капитал на душу населения, отраженной на рисунке 11, регион, в сравнении с другими, показывает хорошие результаты, в связи с наличием перспективных, но недооцененных отраслей экономики, реализацией крупных проектов в сфере строительства, созданием

новых производственных комплексов и активной поддержкой инвесторов.

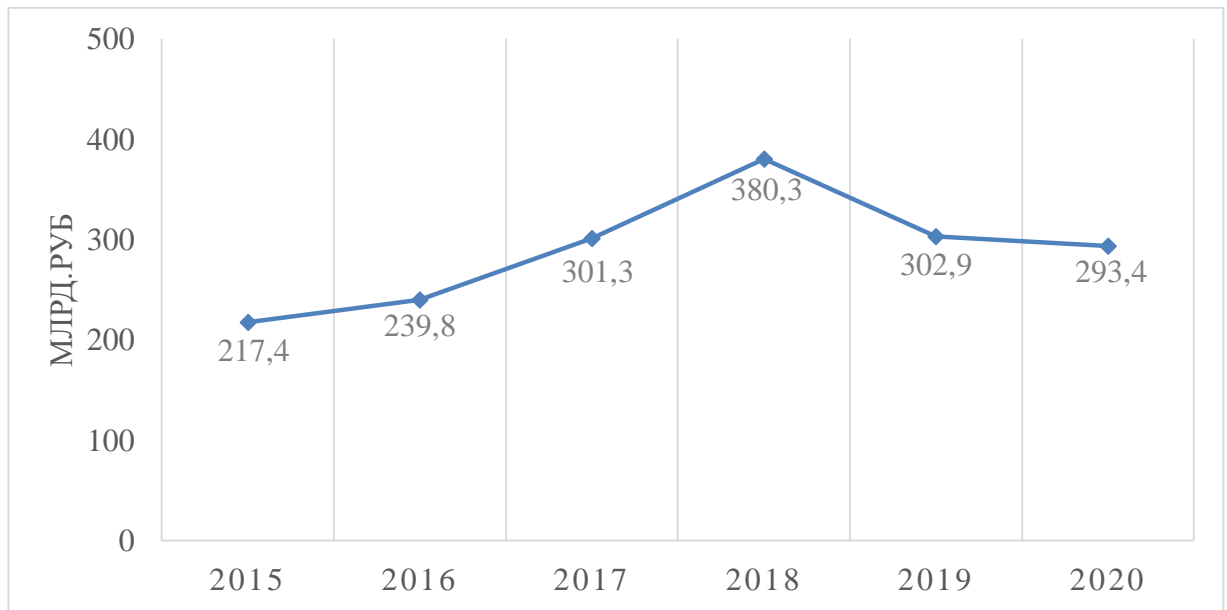


Рис. 10. Динамика инвестирования в основной капитал за 2015-2020 гг.  
(млрд. руб.)

Источник: составлено автором

Рост активности инвесторов в сфере строительства в регионе связан с реализацией жилищных региональных программ: субсидирование и выдача микро займов на приобретение квартир и улучшение жилищных условий, а также предоставлением налоговых льгот участникам региональных инвестиционных проектов в данной сфере, что повышает уровень заинтересованности застройщиков.



Рис.11. Инвестиции в основной капитал на душу населения

Источник: [составлено автором].

Так, за 2018-2019 год количество ввода жилья выросло почти на 20%.



Тюменская область занимала 11 место по данному показателю среди регионов России.

Помимо отраслевых направлений, одним из ключевых приоритетов Тюменской области является создание системы поддержки малого и среднего предпринимательства, направленной на создание благоприятных условий для запуска или расширения бизнеса любого масштаба, во всех муниципальных образованиях области. В частности, в 2018 году была утверждена государственная программа, нацеленная на развитие малого и среднего предпринимательства и научно-инновационной сферы в регионе.

Немаловажным фактором инвестиционной привлекательности является финансовая стабильность региона. На рисунке 12 представлена динамика доходов консолидированного бюджета на душу населения Тюменской области и других регионов. Доходы бюджета Тюменской области относительно стабильны и значительно превышают доходы других регионов.

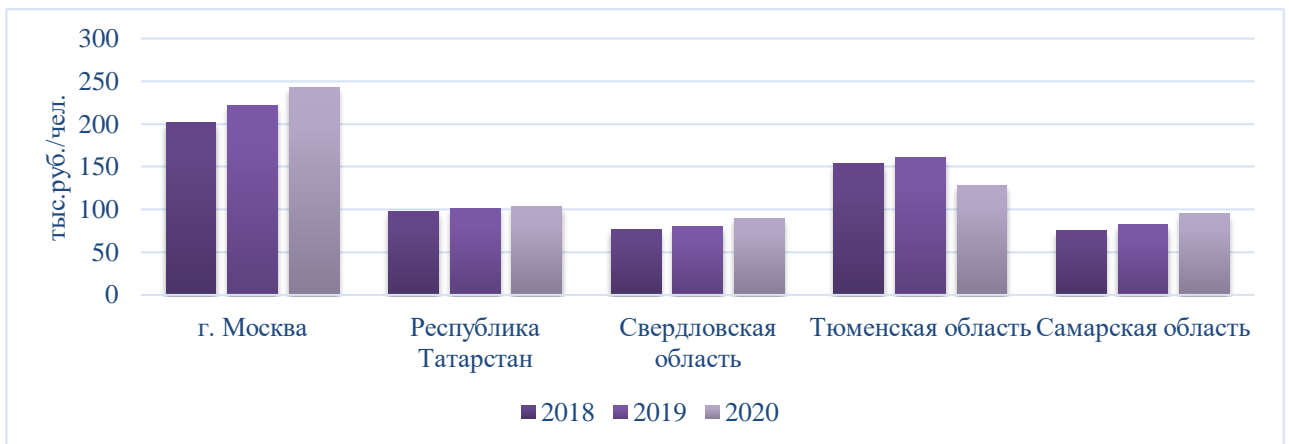


Рис.12. Доходы консолидированного бюджета на душу населения

Источник: [составлено автором].

В 2020 году введенные меры поддержки в Тюменской области привели к снижению доходов бюджета региона на 20%, тем временем в других рассматриваемых субъектах РФ, данный показатель отражает рост или остается на прежнем уровне. Стоит отметить, что данные меры являются стратегическим решением, нацеленным на восстановление малого и среднего бизнеса и экономики региона в целом на ближайшие несколько лет. Кроме того,

способствуют привлечению новых инвесторов, в том числе из других регионов.

Одним из важных показателей является уровень безработицы. Рассмотрим уровень безработицы в Тюменской области в период 2015-2020 гг. (рисунок 13).

График наглядно показывает устойчивое снижение уровня безработицы, отражая эффективность проводимых органами власти мероприятий, направленных на трудоустройство граждан и восстановления занятости населения.

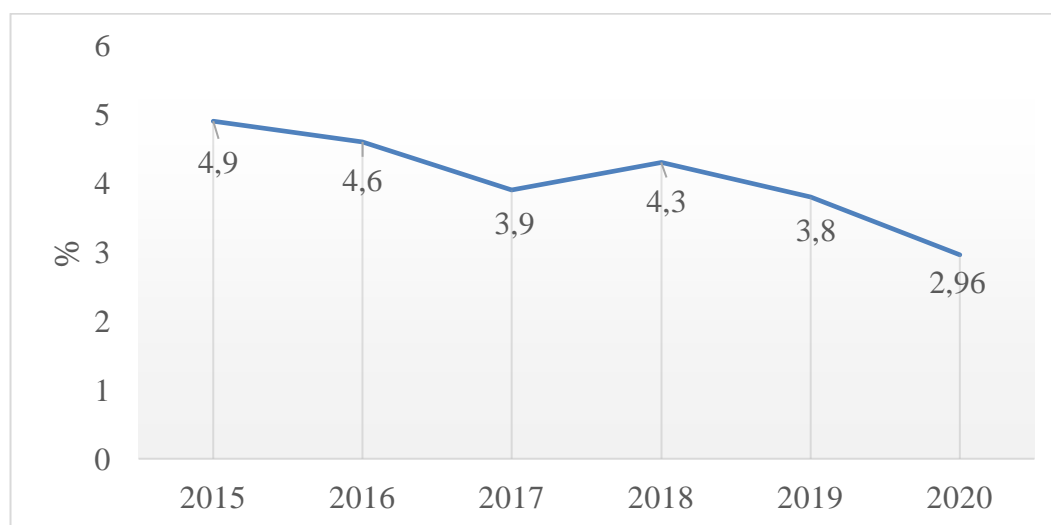


Рис. 13. Динамика изменения уровня безработицы в Тюменской области за последние 2015-2020 гг, %

Источник: составлено автором.

Подводя итоги, у Тюменской области есть все предпосылки для повышения инвестиционной привлекательности как внутри страны, так и за рубежом. Множество факторов способствует реализации региональных программ по улучшению инвестиционной привлекательности региона.

Следует упомянуть, что на данный момент в регионе действует ряд программ и инвестиционных проектов, нацеленных на усиление конкурентоспособности региона, а также на развитие научно-технического потенциала. Ряд подобных проектов представлен в таблице 5.

Тюменская область в сравнении с другими крупными и экономически развитыми регионами обладает рядом конкурентных преимуществ, которые в

свою очередь могут стать индикаторами в принятии инвестиционных решений.

Таблица 5

Инвестиционные проекты, реализуемые правительством Тюменской области

Название инвестиционного проекта	Цель	Срок реализации
Развитие промышленности и инвестиционной деятельности	Содействие развитию промышленных производств и созданию благоприятного инвестиционного климата	2019-2025 годы
Развитие малого и среднего предпринимательства и научно-инновационной сферы	1. Повышение роли малого и среднего предпринимательства в развитии конкурентной экономической среды области. 2. Усиление интеграции научно-технической сферы и производства, обеспечивающей внедрение новых технологий	2019-2025 годы
Развитие информатизации	Создание устойчивой и безопасной информационно-телекоммуникационной инфраструктуры высокоскоростной передачи, обработки и хранения больших объемов данных преимущественно на основе отечественных разработок, внедрения цифровых технологий и платформенных решений в сферах государственного управления и оказания государственных услуг, в т.ч. в интересах населения и субъектов малого и среднего предпринимательства, обеспечение подготовки квалифицированных кадров цифровой экономики	2019-2025 годы
Повышение конкурентоспособности экономики	Создание условий для повышения конкурентоспособности предприятий региона и повышения эффективности системы занятости	2018-2025 годы
Развитие лесного комплекса	Повышение эффективности использования, охраны, защиты и воспроизводства лесов при гарантированном сохранении их ресурсно-экологического потенциала и глобальных функций	2019-2025 годы

Источник: составлено автором.

Стоит отметить, что грамотное и своевременное применение мер финансовой и налоговой поддержки в регионе, оказывает кумулятивный эффект на развитие частного сектора экономики, создает привлекательные условия для инвестиций в социальную, производственную, институциональную инфраструктуру, что позволяет Тюменской области поддерживать достигнутый уровень инвестиционной привлекательности и способствует ее повышению.

## ГЛАВА 3. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ

### 3.1 ПРОБЛЕМЫ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА

Экономическую специализацию Тюменской области определяет нефтегазовая промышленность. Ее развитие обусловлено как природно-ресурсным потенциалом, так и экономико-географическим положением Тюменской области. Макроэкономические диспропорции проявляются в слабой диверсификации отраслевой структуры инвестиций: их концентрация усиливается в трех отраслях – добыче полезных ископаемых, производстве нефтепродуктов и химическом производстве.

Существующих проблемы, сдерживающие успешное развитие инвестиционной деятельности в Тюменской области можно разбить на множество различных классификаций: разделение на основании политических факторов (политическая среда в регионе), экономической стабильности региона, открытость экономики и правила торговли и др.

Одной из таких классификаций станет разделение на внутренние и внешние проблемы.

Внутренние проблемы включают в себя:

- наличие административных барьеров;
- недостаточная профессиональная подготовка руководителей, ведущих менеджеров и менеджеров среднего звена в сферах инвестиционной и внешнеэкономической деятельности;
- отсутствие единой информационной системы о порядке и условиях деятельности на внешнем рынке;
- недостаточное развитие производственной, транспортно-логистической, таможенной и социальной инфраструктуры;
- незначительная доля продукции, сертифицированной по международным стандартам,

- недостаточная активность внедрения систем качества и контроля на предприятиях;
- отсутствие единой системы поддержки экспортной деятельности; недостаточный уровень конкурентоспособности промышленной продукции, производимой предприятиями региона;
- наличие большого количества негативных стереотипов у потенциальных инвесторов, недостаток информации о деятельности компаний;
- несоответствие подготовленных инвестиционных проектов требованиям международных стандартов.

Внешние проблемы включают в себя:

- несовершенную нормативно-правовую базу в сфере развития приграничной торговли;
- недостаточный уровень поддержки инфраструктурного развития региона из средств федерального бюджета;
- невысокий уровень инвестиционной и экспортной культуры предпринимательства, закрытость и непрозрачность компаний;
- несовершенную систему сбора и обработки статистических данных в части обеспечения их полноты и достоверности.

Другим неблагоприятным фактором инвестиционной деятельности выступает финансовый фактор, влияющий на результативность достижения поставленных целей и задач. Появление этого фактора обусловлено текущим состоянием экономики страны в целом и региона, и, следовательно, ограниченными возможностями регионального бюджета.

Конечно же проблемным моментом на сегодняшний день является усиление кризисной ситуации в экономике страны, вызванной пандемией коронавируса. Глобальный экономический кризис может стать самым сильным в 21 веке. Банкротства малых и средних предприятий (которые составляют 60% ВВП в мире) приведут к так называемому «эффекту домино». Система взаимозависимостей предпринимательских организаций может привлечь к банкротству многих компаний, росту безработицы, падению потребительского

спроса. В связи с этим очевиден тот факт, что существенно изменятся объемы и структура инвестирования за счет различных источников финансирования. В результате закрытия и приостановления деятельности предприятий в отдельных отраслях, уменьшатся возможности инвестирования за счет собственных средств. Выход на устойчивые темпы инвестирования на региональном уровне в большинстве своем зависит от масштаба инвестиций за счет федеральных ресурсов, повышения доступности кредитования, стимулирования государственно-частного партнерства и др

Нельзя забывать, что Тюменская область, являясь стратегически важным и инвестиционно привлекательным регионом Российской Федерации, который отличается не только политической, но и социальной стабильностью, а также высокими ежегодными приростами объема выпускаемой промышленной продукции и инвестиций в основной капитал, имеет все необходимые предпосылки для активного международного и экономического сотрудничества, а также для привлечения инвестиций. Тюменская область располагает и использует свой значительный социально-экономический и научно-технический потенциал.

По территории Тюменской области проходит значительная часть стратегических транспортных магистралей (в т.ч. Транссибирская железнодорожная магистраль), а также автомобильные дороги федерального назначения. Помимо этого, регион граничит с Республикой Казахстан, с которой каждый год наблюдается значительный рост внешнеторгового оборота.

Наличие больших залежей ресурсов (таких, как: нефть, древесина, глина, песок, торф и др.) и квалифицированные кадры – одни из ключевых факторов развития бизнеса и реализации инвестиционных проектов в Тюменской области.

### 3.2. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Перспективы развития Тюменской области в общем зависят не только от дел состояния внутри неё, но и так же от экономики России в целом. А для этого необходимо правовое регулирование взаимоотношений всех регионов с

государством, а также активное участие региональных органов с социальной сферой и управлении экономикой, создание льготных условий для развития отечественного капитала и его безопасности, установление более взаимосвязанных взаимосвязей между общими территориальными и отраслевыми элементами экономических районов.

Привлечение инвестиций в экономику региона является одним из основных направлений в деятельности региональных органов власти. Как отмечалось ранее, в исследуемом регионе наблюдается ежегодный рост инвестиций в основной капитал. Также в Тюменской области создаются благоприятные условия для расширения внебюджетных источников финансирования капиталовложений и привлечения частных, иностранных и российских инвестиций на основе дальнейшего совершенствования нормативно-правовой базы.

Важно отметить, что в регионе проводится трудоемкая работа по осуществлению комплекса мер государственной поддержки инвестиционных проектов и повышению информированности инвесторов об инвестиционном потенциале региона, реализуется ряд мероприятий по финансовой, инфраструктурной и информационно-консультативной поддержке инвесторов, инструменты которых представлены в таблице 6.

Таблица 6

## Инструменты региональных мер поддержки инвесторов

Меры поддержки	Инструменты
Финансовая поддержка	кредиты и микро займы на льготных условиях;
	региональные гарантии и поручительства;
	субсидии лизинговым компаниям;
	субсидии на оплату процентов по кредитным договорам;
	субсидии и гранты на инновационную деятельность;
	субсидии на оплату образования сотрудников;
	льготы по налогу на имущество, прибыль, транспортному налогу;
	налоговые льготы для участников региональных инвест. проектов; инвестиционный налоговый вычет по налогу на прибыль

Инфраструктурная поддержка	предоставление земельных участков, обустроенных производственных площадей и офисов на льготных условиях;
	техническое и организационное сопровождение проектов в индустриальных парках;
	финансовая поддержка и налоговые льготы для резидентов индустриальных парков;
	возмещение расходов управляющим компаниям индустриальных парков;
	организационная и финансовая поддержка предприятий-экспортеров.
Информационно-консультационная поддержка	помощь в привлечении финансирования на фондовом рынке;
	консультационное и организационное сопровождение бизнеса;
	информация о возможных направлениях для инвестирования;
	бизнес-инкубатор Тюменского технопарка;
	помощь в привлечении частных инвесторов;
	информационная поддержка предприятий-экспортеров.

Источник: [составлено автором].

Более подробно рассмотрим инструменты финансовой поддержки инвесторов, реализуемых в Тюменской области в таблице 7.

Таблица 7

#### Инструменты региональной финансовой поддержки инвесторов

№ п/п	Инструмент	Содержание
1.	Кредиты и микрозаймы на льготных условиях	Объем займов составляет от 5 до 50 млн. руб., процентная ставка – 8,5% (или 3%) годовых, а срок кредитования – не более 60 месяцев. Микрозаймы до 1 млн. руб. (без залога) или до 2 млн. руб. (с залогом) под ключевую ставку Банка России на срок до 24 месяцев с ежемесячным погашением.
2.	Региональные гарантии и поручительства	Поручительство является возмездным, размер вознаграждения составляет 0,5–1% в год от суммы поручительства.
4.	Субсидии на оплату процентов по кредитным договорам	Предоставляются субъектам предпринимательства, привлекающим кредиты для реализации инвестиционных проектов, в размере не более 10 млн. руб.



5.	Субсидии и гранты на инновационную деятельность	Осуществляет две меры поддержки: грант размером до 30 млн. руб. и субсидии до 50 млн. руб. в год не более чем в течение трех лет.
6.	Субсидии на оплату образования сотрудников	Предоставляются субъектам предпринимательства и составляют не более 50 тыс. руб. в год из расчета 50% понесенных затрат на оплату образовательных услуг.
7.	Льготы по налогу на имущество, прибыль, транспортному налогу	Льготы по налогу на прибыль в виде 14% ставки предоставляются определенным категориям налогоплательщиков, деятельность которых связана с отраслями, приоритетными для социально-экономического развития Тюменской области.
8.	Налоговые льготы для участников региональных инвестиционных проектов	Предусматривают приобретение основных средств, не находившихся ранее в эксплуатации, а также реконструкцию, новое строительство зданий или сооружений.
9.	Инвестиционный налоговый вычет по налогу на прибыль организаций	Позволяет налогоплательщикам уменьшить региональную часть налога на сумму расходов на приобретение, достройку, реконструкцию, техническое перевооружение ОС.
10.	Прочие меры финансовой поддержки для приоритетных отраслей: туризм и АПК	

Источник: [составлено автором].

Учитывая меры и инструменты, применяемые регионом в целях повышения инвестиционной привлекательности, можно выявить новые инициативы и мероприятия, реализация которых позволит удержать достигнутый в 2020 году уровень инвестиционной деятельности региона и в долгосрочной перспективе улучшить его. Данные мероприятия представлены в таблице 8.

Таким образом, в регионе сформирована устойчивая правовая, инфраструктурная и информационная база для привлечения инвестиций, реализован механизм государственных гарантий, направленных на защиту прав инвесторов. Кроме того, эффективно работает административный механизм предоставления земельных участков и сопровождения инвестиционных проектов, позволяющий минимизировать бюрократическую нагрузку на бизнес и предполагающий широкий спектр государственной поддержки инвестора.

Инициативные мероприятия, направленные на развитие инвестиционной деятельности Тюменской области

Мероприятия	Характеристика	Эффект
Увеличение размера субсидий на НИОКР по приоритетным направлениям	С 50 до 200 млн. руб. в год не более чем в течение трех лет и не более чем 200 млн. руб. в совокупности.	Увеличение темпа прироста ВРП на душу населения на 5-10 п.п. в перспективе трех лет
Расширение действия льготных ставок на займы	В размере 3% годовых должны предоставляться предприятиям из всех приоритетных отраслей.	Поддержание докризисного уровня предприятий отраслей региональной экономики
Введение и увеличение компенсаций, связанных с профессиональным и кадрами	Субсидирование затрат на переезд сотрудников для субъектов предпринимательства в приоритетных отраслях в размере 300 тыс. руб. при условии инвестирования в создание новых производственных мощностей.	Увеличение темпа прироста объема инвестиций на 2-3 п.п. к 2023 г.
Реконструкция промышленной площадки «ДСК-500»	Создать промышленный технопарк, который станет площадкой для развития в Тюменской области высокотехнологичных производств.	Увеличение объема промышленного производства на 10-20 п.п. к 2023 году. Достижение доли промышленного производства в структуре экономики региона - до 35%. Рост экспорта товаров в 1,5-2 раза.
Увеличение объема технологического сопровождения в индустриальном парке «Богандинский»	Проведение вертикальной планировки площадки и создание готовых к использованию промышленных площадей по конкурентной цене.	

Источник: [составлено автором].

По итогам анализа социально-экономической характеристики Тюменской области, текущего положения в кризисный период 2020 года, сравнения с другими развитыми и перспективными регионами, можно дать оценку ее инвестиционной привлекательности. Обладая огромным запасом ресурсов и развитой инфраструктурой, анализируемый регион активно развивается и

успешно конкурирует с иными территориями.

На сегодняшний день, в регионе осуществляется продуктивная работа по созданию необходимых условий для активного привлечения потенциальных инвесторов. Развивая инвестиционный потенциал Тюменской области, необходимо разрабатывать инвестиционные проекты и предложения, имеющие общерегиональное назначение, проводить презентации работ в целях предоставления инвестиционного потенциала региона заинтересованным инвесторам, разрабатывать отраслевые стратегии инвестиционного развития для проведения системного анализа различных отраслей экономики региона и формирования механизма получения инвестиционного капитала.

В таблице 9 представлена обобщенная информация основных мер, направленных на сохранение достигнутого уровня инвестиционной привлекательности Тюменской области и дальнейшее ее повышение. Рост уровня инвестиционной привлекательности окажет существенное влияние на инвестиционную деятельность региона в целом.

Результатом всех этих мероприятий станет увеличение объема инвестиций в основной капитал, а также повышение уровня сбалансированности экономики Тюменской области.

Таблица 9

Меры по повышению инвестиционной привлекательности Тюменской области

Мера	Пути реализации
Налоговое стимулирование инвестиций	Разработка комплекса налоговых стимулов для привлечения иностранных и российских инвесторов.
	Создание системы оценки экономической эффективности налоговых льгот.
	Разработка комплекса налоговых льгот, стимулирующих выполнение программ энергоэффективности.
Создание благоприятной административной среды для инвестиций	Создание совета по улучшению инвестиционного климата и взаимодействию с инвесторами.
	Обеспечение оперативной связи и эффективного взаимодействия инвесторов с руководством субъекта РФ.
	Создание специального агентства по привлечению инвестиций и работе с инвесторами.
	Принятие инвестиционной декларации и регламента по работе с инвесторами.

Создание подготовленной инфраструктуры для инвестиций	Создание подготовленных «промышленных площадок».
	Создание региональных особых экономических зон и индустриальных экологических парков.
	Стимулирование частных операторов индустриальных технологических парков.
	Создание офисной транспортной, социально-реакционной инфраструктуры инвестиционной деятельности.
Формирование финансовых механизмов привлечения инвестиций	Разработка порядка предоставления государственных гарантий и инвестиционных грантов субъекта РФ.
	Разработка порядка субсидирования процентной ставки по кредитам, привлекаемым инвесторами.
	Создание инвестиционного фонда субъекта РФ.
	Организация взаимодействия субъекта РФ с инвестиционными и венчурными фондами, банками.
	Организация взаимодействия субъекта РФ с российскими и международными институтами развития.
Стимулирование спроса на продукт создаваемых инвесторами производств	Разработка плана размещения заказов на поставки товаров, работ, услуг для государственных нужд.
	Формирование регионального плана создания в субъекте РФ производств импортозамещающей продукции.
	Стимулирование спроса на импортозамещающую продукцию посредством госзакупок.
	Создание центров кластерного развития.
	Создание в субъекте РФ Центра деловых связей.
Кадровое обеспечение инвестиций	Организация процесса обмена опытом с лучшими зарубежными регионами.
	Упрощение в пределах полномочий субъекта РФ визовых и миграционных процедур для иностранных инвесторов.
	Организация совершенствования образовательного комплекса субъекта РФ.

Источник: [составлено автором].

Мероприятия, направленные на повышение инвестиционной привлекательности Тюменской области, с каждым годом доказывают свою эффективность, что подтверждает статистика и результаты в национальных рейтингах.

В дальнейшем, для развития инвестиционной деятельности региона, потребуется совершенствование деятельности по продвижению инвестиционных проектов и предложений, имеющих региональное значение, путем осуществления презентационной работы по представлению инвестиционной привлекательности региона заинтересованным инвесторам.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Инвестиционная деятельность является важной составляющей, которая определяет потенциал развития любой экономической системы, в том числе и региональной. Инвестиционная деятельность – это инвестирование/ вложение, которое предполагает принятие практических мер с целью получения прибыли или достижения другого полезного эффекта.

Инвестиционная деятельность региона – это объективный процесс, который имеет свою логику, развивается в соответствии со своими закономерностями и играет важную роль в экономической жизни субъекта, поскольку в силу своей экономической природы инвестиции представляют собой отказ от текущего потребления с целью получения большей выгоды в будущем.

Инвестиционная деятельность региона представляет собой аккумуляцию субъектами инвестиционной деятельности инвестиционных ресурсов, их вложение в объекты инвестирования, расположенные на территории региона, а при необходимости управление этим процессом со стороны собственников инвестиционных ресурсов и органов власти субъекта РФ.

Региональная инвестиционная деятельность должна осуществляться не только в интересах инвестора, но и в интересах всей региональной системы, которые представляют органы власти субъекта РФ.

Масштабное привлечение отечественных и иностранных инвестиций в экономику является неизменным условием для дальнейшего социально-экономического развития региона.

Проведенные исследования позволяют сделать вывод применительно к условиям Тюменской области о том, что используемая концепция инвестиционной политики региональных органов власти в современных условиях экономической нестабильности в России должна быть направлена на стимулирование инвестиционной активности субъектов региональной

экономики. Следует уделить внимание на преодоление имеющихся проблем, а также на использование уникальных региональных особенностей.

Исходя из вышеизложенного, можно сказать, что Тюменская область – это территория, где инвестиционный климат благоприятен и инвестиционная активность находится на достаточно высоком уровне. Регион обладает мощным инвестиционным потенциалом. Проблема заключается лишь в том, что в исследуемой области нет необходимых условий для реализации существующих возможностей.

Проведённый во второй главе анализ показал:

- за последние пять лет в Тюменской области наблюдается планомерный рост валового регионального продукта;

- отмечается ежегодный рост объема инвестиций в основной капитал;

В настоящее время в Тюменской области реализуются меры по улучшению инвестиционного климата и развитию инвестиционной деятельности по следующим важнейшим направлениям:

- формирование благоприятной административной среды для инвестиций;

- разработка финансовых механизмов привлечения и поддержки инвестиций;

- применение налоговых инструментов стимулирования инвестиций;

- подготовка привлекательной инфраструктуры для инвестирования;

Одним из важнейших факторов формирования перспективной стратегии социально-экономического развития Тюменской области является вовлеченность региона в процессы социально-экономического развития Уральского федерального округа и Российской Федерации, возможность подключения к общерегиональным проектам, получения эффектов межрегиональных взаимодействий.

Активное участие Тюменской области в общенациональных и межрегиональных проектах РФ позволит обеспечить динамичное и устойчивое развитие ее экономики и социальной сферы, будет способствовать реализации ее

стратегической миссии и достижению долгосрочных целей социально-экономического развития.

В регионе сформирована устойчивая правовая, инфраструктурная и информационная база для привлечения инвестиций, реализован механизм государственных гарантий, направленных на защиту прав инвесторов, что напрямую оказывает содействие развитию инвестиционной деятельности субъекта РФ.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Андропова И. В., Осиновская И. В. Методология формирования управленческих решений на основе экспертного оценивания / И. В. Андропова, И. В. Осиновская. - Тюмень: ТюмГНГУ, 2014. - 162 с.
2. Аскинадзи В. М. Инвестиции: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. - Москва: Издательство Юрайт, 2014. - 422 с.
3. Ахметов Т.Р. Качество инновационного роста как основной критерий для обоснования приоритетов территориального развития / Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2020. т.16 вып.1 – С.145-161.
4. Белан С.К. Инвестиционный климат Тюменского региона // Современные научные исследования и инновации. 2014. № 11. Ч. 2. URL: <https://web.snauka.ru/issues/2014/11/41132> (дата обращения: 08.06.2021).
5. Бочаров В. В. Инвестиции: учебник для вузов. Москва : Издательство Юрайт, 2019. - 455 с.
6. Громов А. И. Регулирование притока иностранных инвестиций / А. И. Громов // США: государство, человек, экономика: региональные аспекты. Москва, 2015. - 212 с.
7. Девяткова О. И., Решетникова С. С. Пути улучшения инвестиционного климата региона на примере Тюменской области/ О. И. Девяткова, С. С. Решетникова/ Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7, № 4. С. 257-261
8. Деловой портал Правительства Тюменской области: официальный сайт. Москва. URL: <https://www.tyumen-region.ru> (дата обращения: 14.06.2021).
9. Деятельность субъектов малого предпринимательство в Тюменской области за январь-декабрь 2020 года: Стат. бюл./Управление Федеральной службы государственной статистики по Тюменской области, Ханты-Мансийскому автономному округу - Югре и Ямало-Ненецкому автономному округу. Тюмень, 2021. - 17 с.



10. Джиоев В.А. — Регламентация проведения оценки инвестиционной привлекательности регионов РФ // Финансы и управление. - 2020.- № 3. - С. 29 - 38.
11. Дынкин А. А. Инвестиционная политика России: состояние, зарубежный опыт, перспективы. / А. А. Дынкин - Москва: ИМЭМО, 2016. 164 с.
12. Закон Тюменской области от 15 апреля 1996 года №33 «О льготном налогообложении в Тюменской области». URL: <https://base.garant.ru> (дата обращения: 10.06.2021).
13. Закон Тюменской области от 8 июля 2003 года №159 «О государственной поддержке инвестиционной деятельности в Тюменской области». URL: <https://base.garant.ru> (дата обращения: 10.06.2021).
14. Закон Тюменской области от 28.12.2004 г. № 295 «О промышленной политике в Тюменской области» [Электронный ресурс] - URL: <http://docs.cntd.ru/document/802047918> (дата обращения: 18.06.2021)
15. Игонина Л. Л. Инвестиции: учеб. пособие / Л. Л. Игонина; под ред. В. А. Слепова. - Москва: Магистр: НИЦ Инфра-М, 2013. 752 с.
16. Инвестиционная деятельность в регионе / Е. С. Губанова - Вологда: ВНКЦ ЦЭМН РАН, 2003. -137 с.
17. Краснова В. А. Инвестиции и инвестиционная деятельность региона: теоретический аспект / В. А. Краснова. // Молодой ученый - 2015. - № 9 (89). - С. 636-642. - URL: <https://moluch.ru/archive/89/18021> (дата обращения: 05.12.2021).
18. Инвестиции и инновации: учебник / В. Н. Щербаков и др. Москва: Дашков и К°, 2017. - 657 с.
19. Инвестиции: учеб. пособие / Г. П. Подшиваленко, Н. И. Лахметкина, М. В. Макарова (и др.). 3-е изд., перераб. и доп. Москва: КНОРУС, 2014. 496 с.
20. Инвестиции: учебник для бакалавров / А. Ю. Андрианов, С. В. Валдайцев, П. В. Впоробьев и др.; отв. вед. В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин. 2-е изд., перераб. и доп. Москва: Проспект, 2015. - 592 с.

21. Инвестиции: учебник для бакалавров / И. В. Сергеев, И. И. Вретенникова, В. В. Шеховцев. 3-е изд., перераб. и доп. Москва: Издательство Юрайт, 2014. - 314 с.
22. Инвестиции: учебник для бакалавров / под ред. В. В. Ковалева, В. В. Иванова и др. Москва: Проспект, 2015. - 584 с.
23. Инвестиции: учебник для вузов / под ред. Л. И. Юзвович, С. А. Дегтярева, Е. Г. Князевой. Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. 543 с. (49 стр)
24. Инвестиции: учебное пособие / М. В. Чиненов и др. Москва: КноРус, 2016. - 364 с.
25. Инвестиционный потенциал региона. [Электронный ресурс] // Официальный портал органов государственной власти Тюменской области. URL:[https://admtymen.ru/ogv\\_ru/finance/investment/potential.htm](https://admtymen.ru/ogv_ru/finance/investment/potential.htm) (дата обращения: 18.06.2021).
26. Инвестиционные проекты: информационный портал. URL: <https://investprojects.info/project-base?yclid=2776703018282540672> (дата обращения: 21.05.2020 г.).
27. Касьяненко Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. - Москва: Юрайт, 2015. 558 с.
28. Колтынюк Б. А. Инвестиционное проектирование объектов социально-культурной сферы: учебник. Санкт-Петербург: Изд-во Михайлова В. А., 2016. - 431 с.
29. Министерство Финансов Российской Федерации: официальный сайт. Москва. URL: <https://www.minfin.ru> (дата обращения: 16.04.2021).
30. Меркулов Я. С. Инвестиции: учеб. пособие / Я. С. Меркулов. - Москва: ИНФРА-М, 2015. -420 с.
31. Николаев И. А., Марченко Т. Е., Точилкина О. С. Инвестиции как источник экономического роста// Журнал ФБК. 2019. С. 1-27.
32. Отчет губернатора Тюменской области о результатах деятельности правительства Тюменской области в 2019 году. - URL: [https://admtymen.ru/ogv\\_ru](https://admtymen.ru/ogv_ru) (дата обращения: 02.02.2021).

33. Пономарев Р. А. Организационные основы формирования инвестиционной политики российских компаний, 2008. №48., с. 54., стр. 43

34. Правительство Тюменской области: официальный сайт. URL: [www.admtyumen.ru/ogv\\_ru/finance/investment/in\\_v\\_news.htm](http://www.admtyumen.ru/ogv_ru/finance/investment/in_v_news.htm) (дата обращения: 21.05.2020 г.).

35. Постановление Администрации Тюменской области от 17.01.2005 № 2-пк «О реализации закона «О государственной поддержке инвестиционной деятельности в Тюменской области». //Деловой портал Правительства Тюменской области - URL: <http://www.tyumen-region.ru/support/investments/laws/> (дата обращения: 18.06.2021).

36. Постановление Правительства Тюменской области от 21.11.2016 № 529-п «Об утверждении Прогноза социально-экономического развития Тюменской области на долгосрочный период до 2030 года». URL: <https://base.garant.ru> (дата обращения: 15.06.2021).

37. Программа инвестиционного развития Тюменской области на период с 2020 по 2024 гг. URL: <http://invest.tyumen-city.ru/files/informer/data/2018/07/601a3bcfccf31.pdf> (дата обращения: 16.06.2021)

38. Распоряжение Правительства Тюменской области от 21.11.2012 № 2357-рп «О Совете по улучшению инвестиционного климата при Губернаторе Тюменской области». // Информационно-правовая система «Гарант» - URL: <http://ba.se.garant.ru/21835174> (дата обращения: 18.06.2021).

39. Распоряжение Правительства Тюменской области от 21.02.2013 № 248-рп «Об утверждении регламента комплексного сопровождения инвестиционных проектов, реализуемых и (или) планируемых к реализации в Тюменской области» //Деловой портал Правительства Тюменской области - URL: <http://www.tyumen-region.ru/investments/the-regulation-of-investment-projects> (дата обращения: 18.06.2021).

40. Реестр инвестиционных проектов России. – URL: <https://investprojects.info> (дата обращения: 02.02.2021).

41. Ример М. И. Экономическая оценка инвестиций / М. И. Ример, А. Д. Касатов, Н. Н. Матиенко. - СПб.: Питер, 2014. - 492 с.

42. Силка Д.Н. Совершенствование институциональной среды инвестиционной строительной деятельности // Региональная экономика: теория и практика. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-institutsionalnoy-sredy-investitsionno-stroitelnoy-deyatelnosti> (дата обращения: 16.06.2021)

43. Семова Н. Г. Факторы инвестиционной деятельности (на примере Тюменской области) / Н. Г. Семова // Вестник Тюменского государственного университета. Социально-экономические и правовые исследования. 2017. Том. 3. № 2. С. 200-213. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=30079487&> (дата обращения: 21.05.2020 г.).

44. Смирнова К. С. Инвестиционная деятельность в Тюменской области: проблемы и перспективы развития / К. С. Смирнова // Проблемы теории и практики современной науки. Материалы VI Международной научно-практической конференции: сборник научных трудов. ООО «НОУ «Вектор науки». 2016.-С. 166-168. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=26401756&> (дата обращения: 21.05.2020 г.).

45. Социально-экономическое положение Тюменской области в январе 2021 года: Стат. доклад/ Управление Федеральной службы государственной статистики по Тюменской области, Ханты-Мансийскому автономному округу – Югре и Ямало-Ненецкому автономному округу. Тюмень, 2021. 294 с.

46. Управление инвестициями / под ред. Франка Дж. Фабоцци., Москва: «Инфра- М», 2015. - 960 с.

47. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». URL: <https://base.garant.ru/12114699> (дата обращения: 21.05.2020 г.).

48. Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. URL: <https://cbr.ru> (дата обращения: 25.04.2021).

49. Инвестиции: учебное пособие / Э.С. Хазанович. Москва: КноРус, 2016. - 317с.

50. Ярмухаметов В.Г. Управление инвестиционной деятельностью муниципальных образований: Монография/ В.Г.Ярмухаметов – М.:Палеотип,2008.- 96 с.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1

## Основные социально-экономические показатели Тюменской области (без автономных округов)

Показатели	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Численность населения на конец года, тыс. человек	1477,9	1498,8	1518,7	1537,4	1543,4	1549,4	1549,4	1549,4
Среднегодовая численность занятых в экономике, тыс. чел.	762,5	728,7	729,5	726,8	-	718	720,2	723,1
Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата одного работника, руб.	37535,7	40472,7	44913,0	48613,1	51498,7	53436	56715	60418
Валовой региональный продукт всего, млрд. руб.	967,5	1083,4	1316,7	1255,4	1202,3	1190,8	1275,9	1363,1
Инвестиции в основной капитал, млн. руб.	239758,7	301334,0	353633,3	302730,6	293439,1	196570	212190	228830
Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами, млн. руб.:								
добыча полезных ископаемых	-	173824,7	273221,5	244394,0	190830,1	-	-	-
обрабатывающие производства	-	687372,6	804308,4	662396,5	680731,3	-	-	-
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	-	44678,1	51387,7	56953,4	72736,8	-	-	-
водоснабжение; водоотведение, сбор отходов	-	11670,7	10634,6	11241,8	10668,1	-	-	-
Оборот розничной торговли, млн. руб.	333808,4	354135,1	383777,9	402114,1	413159,5	453700	485500	517600
Объем платных услуг населению, млн. руб.	80157,8	84687,5	89288,4	95176,9	85964,6	99108	105960	113613
Внешнеторговый оборот со странами дальнего зарубежья всего, млн. долл. США	63463,7	64577,4	65005,3	70692,5	73149,1	1100	1130	1170
в том числе:								
экспорт	1937,4	2670,4	3450,9	1709,7	396,9	510	560	610
импорт	522,2	1786,4	1480,7	1939,4	1561,1	590	570	560
Внешнеторговый оборот со странами СНГ всего, млн. долл. США	130,5	312,5	348,2	128,6	115,9	130	130	140
в том числе:								
экспорт	115,1	269,8	310,6	97,5	79,5	90	90	100
импорт	15,4	42,7	37,6	31,1	36,4	40	40	40

Источник: [Управление Федеральной службы...]