

**НАЦИОНАЛЬНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО**

***Итоги V ежегодного
рейтинга
инвестиционной
привлекательности
регионов России***



Основные итоги и тенденции 2017 года

- В 2017 году многие регионы России начали постепенно выходить из кризиса, характеризовавшегося падением инвестиционной активности и снижением среднего уровня инвестиционной привлекательности в рейтинге НРА. По итогам первого полугодия 2017 года объем инвестиций в целом по России вырос на 4,8% относительно соответствующего периода прошлого года. Вместе с тем на уровне отдельных регионов ситуация пока далека от повсеместного роста: инвестиционная активность выросла лишь в 41 субъекте РФ, в то время как в 44 субъектах зафиксирован спад инвестиций.
- В рейтинге 2017 года зафиксирована самая позитивная динамика за всю пятилетнюю историю рейтинга: 22 региона улучшили свои позиции (и лишь 6 – ухудшили), сразу нескольким регионам удалось впервые войти в число регионов с высокой инвестиционной привлекательностью. Среди причин роста позиций этих регионов – институциональные улучшения условий ведения бизнеса, развитие инфраструктуры и реализация проектов развития.
- В этом году впервые в рейтинге участвуют все 85 субъектов РФ. С 2017 года отдельно рассматриваются три автономных округа (Ненецкий, Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа), показатели которых ранее учитывались в оценках Архангельской и Тюменской областей. Все три округа за счет ценных нефтегазовых ресурсов и развитых технологий добычи, транспортировки и переработки нефти вошли в категорию регионов с высокой инвестиционной привлекательностью. При этом оценки Архангельской и Тюменской областей также считаются впервые присвоенными, поскольку эти области в первый раз рассматриваются без учета автономных округов. В рейтинг также впервые включены Республика Крым и Севастополь. Эти регионы вошли в категорию умеренной инвестиционной привлекательности из-за инфраструктурных и институциональных проблем, а также значительных инвестиционных рисков, сформированных международными санкциями.
- Рейтинг 2017 года подтверждает обозначенную в прошлогоднем рейтинге тенденцию «поляризации» регионов, означающую постепенный рост региональных диспропорций, приводящих к усилению лидерских позиций успешных регионов и упрочнению ухудшению позиций аутсайдеров. Большинство регионов, улучшивших свои позиции в рейтинге, совершили перемещения либо внутри группы лидеров (Белгородская и Ленинградская области), либо вошли в число лидеров из числа ближайших преследователей (Нижегородская, Воронежская, Тульская области и другие). В свою очередь, большая часть понижений рейтинга произошла внутри группы аутсайдеров (в частности, были понижены до минимального уровня рейтинги Забайкальского края и Северной Осетии).

- Регионы, находящиеся в списке аутсайдеров рейтинга, имеют наибольшую долговую нагрузку среди субъектов РФ. Средний уровень отношения госдолга к собственным доходам бюджета среди аутсайдеров (категория «умеренная инвестиционная привлекательность») на 39 процентных пунктов выше значения аналогичного показателя для группы лидеров рейтинга (категория «высокая инвестиционная привлекательность»). Большинство (5 из 8, в том числе Мордовия, Хакасия, Кабардино-Балкарская Республика, Еврейская АО и Псковская область) регионов, имеющих долговую нагрузку свыше 100%, входят в число аутсайдеров рейтинга инвестиционной привлекательности. Такие регионы находятся в максимально сложном положении, сочетающем бюджетные, долговые и инвестиционные проблемы. Для решения этих проблем им неизбежно потребуются помощь федерального центра – как в реструктуризации госдолга, так и в поиске новых институциональных, инфраструктурных и политических решений, способных привлечь в эти регионы инвесторов.

Результаты рейтинга 2017

В 2017 году в рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России НРА впервые были включены **все 85 субъектов Российской Федерации**. Новыми участниками рейтинга стали Ненецкий, Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа (ранее рассматривались в составе Архангельской и Тюменской областей), а также Республика Крым и Севастополь (ранее не включались в рейтинг из-за недостаточного объема данных для оценки). При этом оценки Архангельской и Тюменской областей также считаются впервые присвоенными, поскольку эти области в первый раз рассматриваются без учета автономных округов.

Из 85 регионов России:

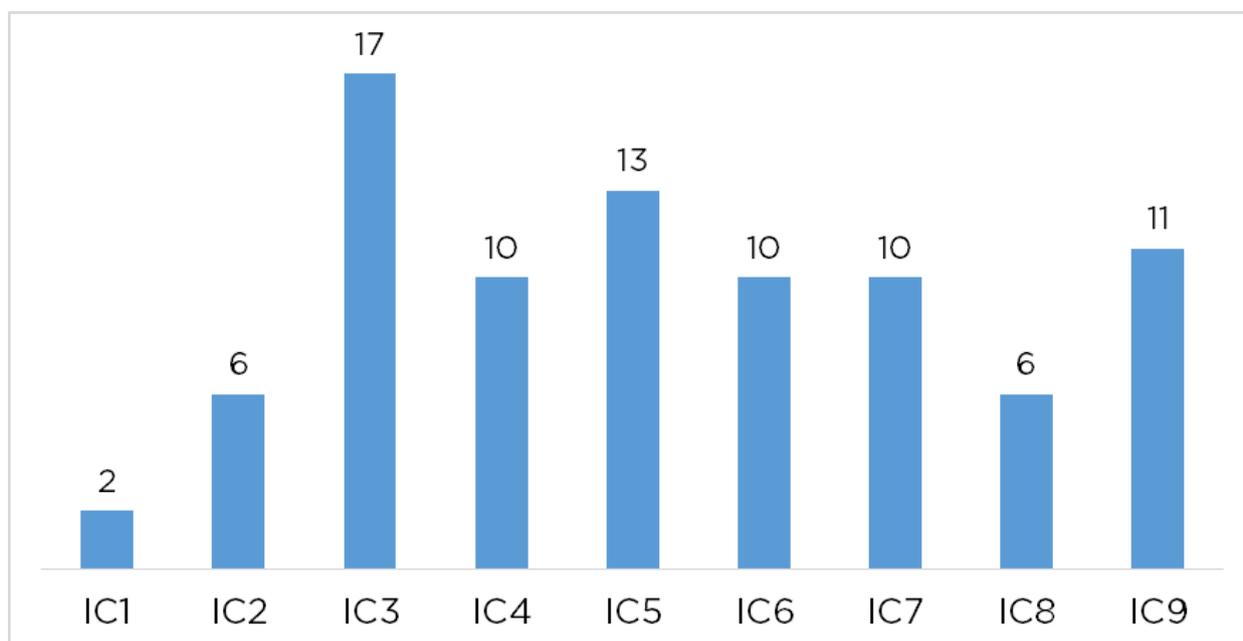
- 7 регионов представлены в рейтинге впервые;
- 22 региона улучшили за год свои позиции в рейтинге;
- 6 регионов ухудшили свои позиции;
- 50 регионов сохранили свои позиции на прежнем уровне.

Как и в предыдущие годы, наибольшее количество регионов (33 из 85) входит в категорию «средняя инвестиционная привлекательность» (группы IC4, IC5 и IC6). Вместе с тем количество регионов в «средней» категории в 2017 году сократилось, что подтверждает обозначенную в прошлогоднем рейтинге тенденцию «поляризации» регионов, означающую постепенный рост региональных диспропорций, приводящих к усилению лидерских позиций успешных регионов и упрочнению позиций аутсайдеров.

В категорию «высокая инвестиционная привлекательность» (IC1, IC2, IC3) в 2017 году вошли 25 регионов, в том числе три новичка рейтинга – Ненецкий, Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа. Помимо них, список лидеров пополнили такие регионы как Воронежская область, Нижегородская область, Тульская область, Амурская область.

В категорию «умеренная инвестиционная привлекательность» (IC7, IC8, IC9) были включены 27 регионов, в том числе впервые рассматриваемые в рейтинге Крым и Севастополь. Кроме того, к списку регионов данной категории добавились Омская и Орловская области.

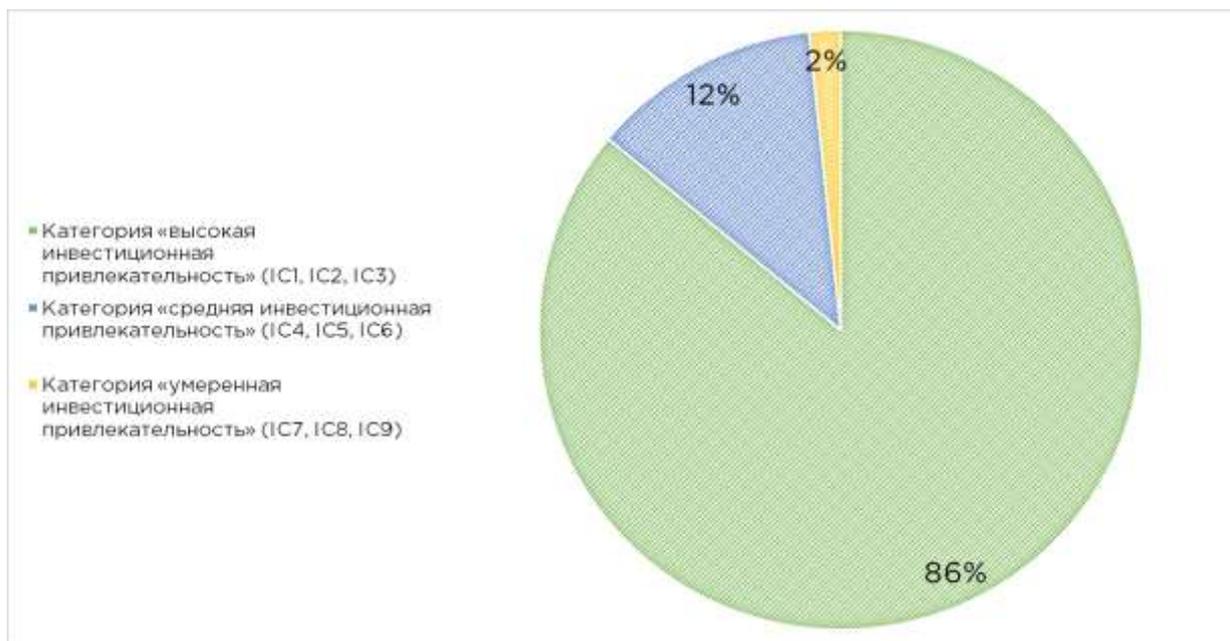
Рис. 1. Количество регионов в группах рейтинга в 2017 году



Источник: расчеты НРА

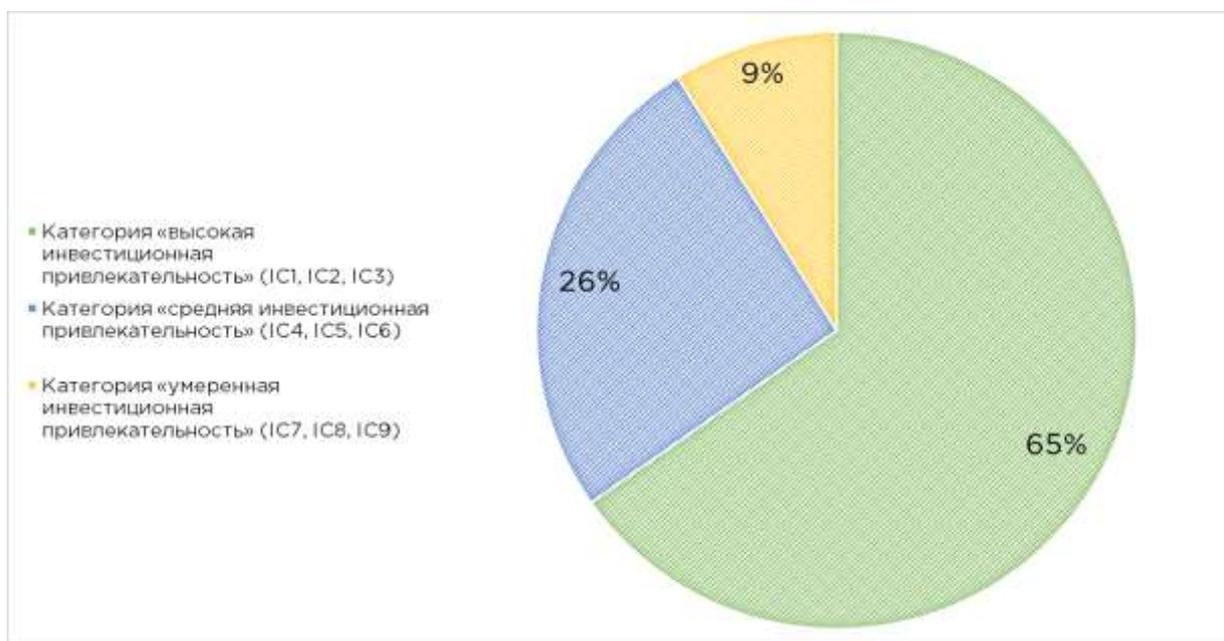
Результаты рейтинга подтверждаются статистикой по внутрироссийскому распределению прямых иностранных инвестиций и инвестиций в основной капитал (см. рисунок 2 и рисунок 3). На долю 25 регионов, инвестиционная привлекательность которых оценивается в рейтинге НРА как «высокая» приходится около 86% от общероссийского притока прямых иностранных инвестиций и 65% от суммарного объема инвестиций в основной капитал. В то же самое время на долю 27 регионов с «умеренной» инвестиционной привлекательностью приходится всего лишь менее 2% от притока ПИИ и менее 9% от объема инвестиций в основной капитал. Практически во всех регионах, отнесенных к наиболее низкой рейтинговой категории IC9 (умеренная инвестиционная привлекательность – третий уровень), полностью отсутствуют иностранные инвестиции.

Рис. 2. Распределение поступивших ПИИ по категориям регионов (данные платежного баланса РФ за первое полугодие 2017 года)



Источник: Банк России, расчеты НРА

Рис. 3. Распределение инвестиций в основной капитал по рейтинговым категориям регионов (данные за первое полугодие 2017 года)

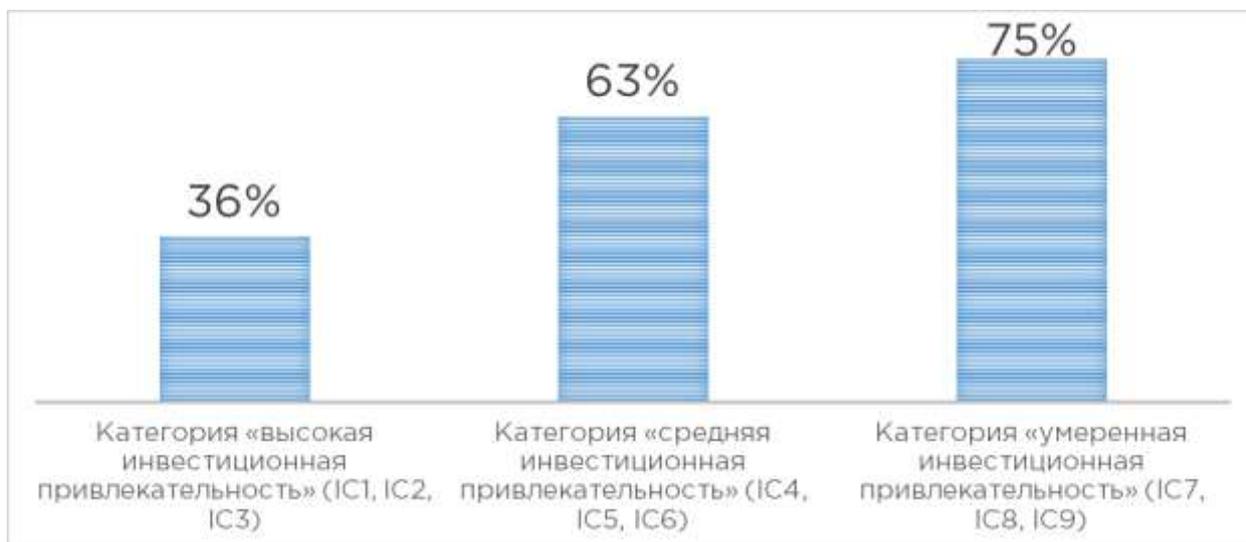


Источник: Росстат, расчеты НРА

Низкая инвестиционная активность, слабое развитие реального сектора экономики и недостаточный объем налоговых доходов бюджета приводят к тому, что многие регионы из нижней части рейтинга вынуждены активно использовать госдолг для финансирования бюджетного дефицита.

В результате средняя долговая нагрузка в группе регионов с «умеренной инвестиционной привлекательностью» значительно превышает среднюю долговую нагрузку регионов, лидирующих в рейтинге (см. рисунок 4).

Рис. 4. Средняя долговая нагрузка по рейтинговым категориям регионов (данные за 9 месяцев 2017 года)



Источник: Минфин, расчеты НРА

**Приложение 1. Дистанционный рейтинг инвестиционной
привлекательности регионов 2017**

Регион		Рейтинг 2017	Действие
Москва		IC1	подтвержден
Санкт-Петербург		IC1	подтвержден
Московская область		IC2	подтвержден
Ямало-Ненецкий автономный округ		IC2	присвоен
Сахалинская область		IC2	подтвержден
Республика Татарстан		IC2	подтвержден
Ленинградская область		IC2	повышен
Белгородская область		IC2	повышен
Тюменская область (без учета ХМАО, ЯНАО)		IC3	присвоен
Ненецкий автономный округ		IC3	присвоен
Липецкая область		IC3	подтвержден
Хабаровский край		IC3	подтвержден
Калининградская область		IC3	подтвержден
Свердловская область		IC3	подтвержден
Магаданская область		IC3	подтвержден
Краснодарский край		IC3	подтвержден
Республика Башкортостан		IC3	подтвержден
Воронежская область		IC3	повышен
Ханты-Мансийский автономный округ		IC3	присвоен
Нижегородская область		IC3	повышен
Самарская область		IC3	подтвержден
Республика Саха (Якутия)		IC3	подтвержден
Тульская область		IC3	повышен
Амурская область		IC3	повышен
Калужская область		IC3	подтвержден
Приморский край		IC4	повышен
Пермский край		IC4	подтвержден
Ростовская область		IC4	повышен
Курская область		IC4	подтвержден
Красноярский край		IC4	повышен
Томская область		IC4	понижен
Астраханская область		IC4	повышен
Мурманская область		IC4	подтвержден
Новосибирская область		IC4	повышен
Чукотский автономный округ		IC4	подтвержден
Ярославская область		IC5	повышен
Камчатский край		IC5	понижен
Оренбургская область		IC5	подтвержден
Тамбовская область		IC5	повышен
Владимирская область		IC5	подтвержден
Республика Коми		IC5	подтвержден

Саратовская область		IC5	подтвержден
Иркутская область		IC5	подтвержден
Вологодская область		IC5	повышен
Ульяновская область		IC5	повышен
Челябинская область		IC5	подтвержден
Ставропольский край		IC5	повышен
Новгородская область		IC5	подтвержден
Брянская область		IC6	подтвержден
Республика Карелия		IC6	повышен
Пензенская область		IC6	подтвержден
Смоленская область		IC6	подтвержден
Удмуртская Республика		IC6	подтвержден
Чувашская Республика		IC6	подтвержден
Волгоградская область		IC6	подтвержден
Архангельская область (без учета НАО)		IC6	присвоен
Костромская область		IC6	повышен
Рязанская область		IC6	подтвержден
Республика Адыгея		IC7	подтвержден
Республика Мордовия		IC7	повышен
Омская область		IC7	понижен
Тверская область		IC7	подтвержден
Орловская область		IC7	понижен
Республика Бурятия		IC7	подтвержден
Кемеровская область		IC7	повышен
Алтайский край		IC7	повышен
Республика Алтай		IC7	повышен
Республика Хакасия		IC7	подтвержден
Еврейская автономная область		IC8	подтвержден
Республика Дагестан		IC8	подтвержден
Республика Марий Эл		IC8	подтвержден
Кировская область		IC8	подтвержден
Курганская область		IC8	подтвержден
Псковская область		IC8	подтвержден
Забайкальский край		IC9	понижен
Кабардино-Балкарская Республика		IC9	подтвержден
Карачаево-Черкесская Республика		IC9	подтвержден
Севастополь		IC9	присвоен
Республика Крым		IC9	присвоен
Ивановская область		IC9	подтвержден
Чеченская Республика		IC9	подтвержден
Республика Северная Осетия - Алания		IC9	понижен
Республика Ингушетия		IC9	подтвержден
Республика Калмыкия		IC9	подтвержден
Республика Тыва		IC9	подтвержден

Приложение 2. Методология дистанционного рейтинга инвестиционной привлекательности регионов

Инвестиционная привлекательность региона определяется в рейтинге НРА как совокупность факторов, влияющих на целесообразность, эффективность и уровень рисков инвестиционных вложений на территории данного региона. Эти факторы являются активным фоном для всех инвестиционных проектов, реализуемых на территории региона, влияют на риск и доходность данных проектов.

Инвестиционная привлекательность региона складывается из нескольких факторов, каждый из которых может быть оценен с помощью подбора для него прокси-переменных. В рейтинге Национального Рейтингового Агентства рассматриваются семь факторов региональной инвестиционной привлекательности:

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

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

3) **Региональная инфраструктура:** уровень развития и доступности как «жесткой», так и «мягкой» инфраструктуры. В понятие «жесткой» инфраструктуры включается транспортная, энергетическая, телекоммуникационная, жилищная инфраструктура. «Мягкая» инфраструктура включает в себя несколько составляющих, из которых с точки зрения инвестиционной привлекательности наибольшее значение имеет финансовая инфраструктура.

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

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

6) **Институциональная среда и социально-политическая стабильность:** экспертная оценка эффективности регионального законодательства, регулирующего взаимодействие власти и инвесторов,

экспертная оценка благоприятности регионального налогового законодательства (наличие налоговых льгот и возможности их получения), уровень социальной и криминальной напряженности в регионе.

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

Для оценки перечисленных семи факторов использовался набор из 55 показателей (прокси-переменных). В 2017 году методика была дополнена новым комплексным показателем, оценивающим географическое положение региона, его близость к основным рынкам сбыта и крупнейшим транспортным магистралям.

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

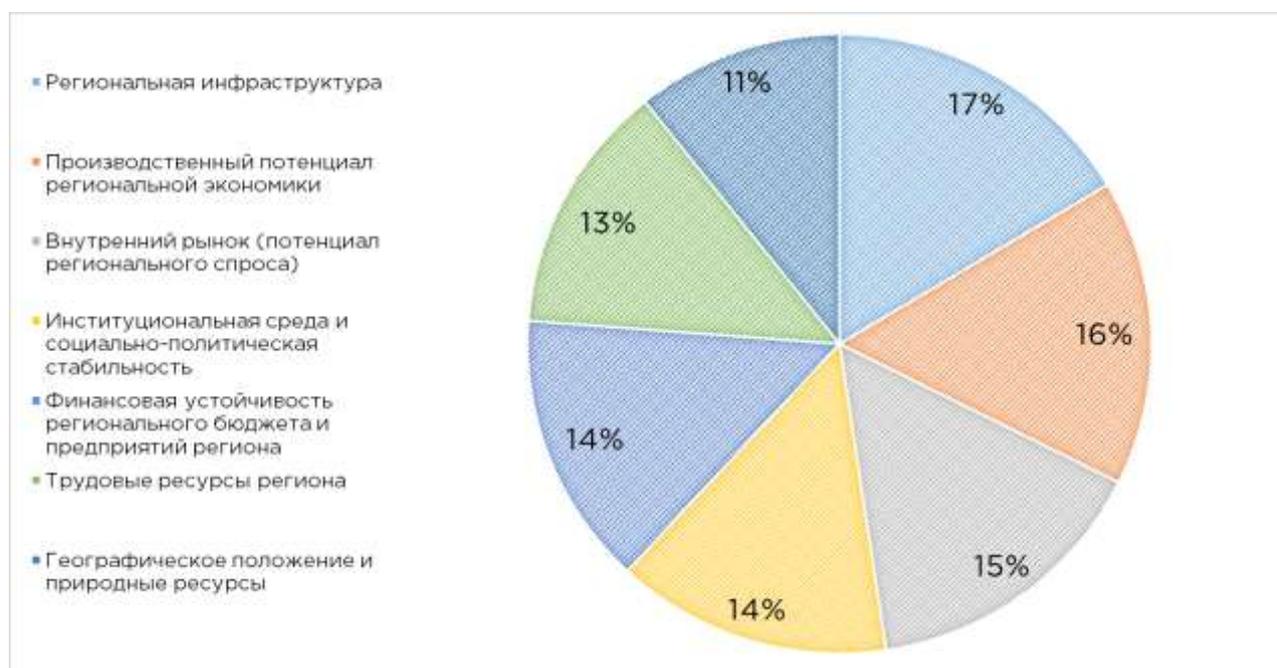
1) Статистические показатели традиционно используются для оценки большинства факторов инвестиционной привлекательности регионов. Источником таких показателей являются официальные публикации статистических органов, а также федеральных органов власти. В методике НРА используются данные, предоставленные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

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

3) Экспертные оценки применяются при изучении факторов инвестиционной привлекательности региона, статистика по которым не ведется или не публикуется в открытом доступе. В методике НРА экспертные мнения используются для оценки ресурсного потенциала региона, качества институциональной среды и уровня социально-политической стабильности. Экспертные оценки выставляются аналитиками НРА и независимыми экспертами с помощью стандартизированной балльной шкалы.

В процессе разработки методики рейтинга инвестиционной привлекательности регионов был проведен опрос экспертов – представителей инвестиционного и научного сообщества (специалистов в области прямых и портфельных инвестиций, имеющих опыт работы с инвестиционными проектами в российских регионах). Целью опроса было определение относительной значимости отдельных факторов в итоговой оценке инвестиционной привлекательности. По результатам опроса факторам инвестиционной привлекательности регионов были присвоены следующие веса, которые для обеспечения сопоставимости результатов в дальнейшем не изменялись.

Рис. 5. Веса факторов методики рейтинга



Источник: НРА

Процедура присвоения рейтинговых оценок включала в себя несколько этапов. На первом этапе были собраны ряды данных по каждому из 55 используемых показателей для всех 85 регионов России, рассматриваемых в рамках исследования. На втором этапе исходные статистические, опросные и экспертные показатели были преобразованы в расчетные индикаторы на основе соотношения значения показателя каждого отдельного региона с минимальным, максимальным и средним значениями среди всех рассматриваемых

регионов. Затем с использованием экспертных весов были рассчитаны агрегированные оценки всех факторов инвестиционной привлекательности, а также интегральный индекс инвестиционной привлекательности для каждого региона.

На заключительном этапе на основе кластерного анализа и выделения пороговых значений индекса произошло распределение регионов по трем укрупненным категориям и девяти группам инвестиционной привлекательности.

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

Категория «регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности»:

- Группа IC1 (высокая инвестиционная привлекательность - первый уровень)
- Группа IC2 (высокая инвестиционная привлекательность - второй уровень)
- Группа IC3 (высокая инвестиционная привлекательность - третий уровень)

Категория «регионы со средним уровнем инвестиционной привлекательности»:

- Группа IC4 (средняя инвестиционная привлекательность - первый уровень)
- Группа IC5 (средняя инвестиционная привлекательность - второй уровень)
- Группа IC6 (средняя инвестиционная привлекательность - третий уровень)

Категория «регионы с умеренным уровнем инвестиционной привлекательности»:

- Группа IC7 (умеренная инвестиционная привлекательность - первый уровень)
- Группа IC8 (умеренная инвестиционная привлекательность - второй уровень)
- Группа IC9 (умеренная инвестиционная привлекательность - третий уровень)

Контакты

123007, г. Москва, Хорошевское
шоссе, д. 32А

тел./факс: +7 (495) 122-22-55

www.ra-national.ru

Участие в индивидуальных рейтингах

*Департамент клиентского
обслуживания:*

+7 (495) 122-22-55 #113, 132, 142

info@ra-national.ru

Участие в рэнкингах и дистанционных рейтингах

*Департамент рейтинговых и
аналитических продуктов:*

+7 (495) 122-22-55 #110

info@ra-national.ru

Информационное сотрудничество, участие в конференциях

*Департамент по связям с
общественностью:*

+7 (495) 122-22-55 #104

pr@ra-national.ru



Настоящий документ подготовлен аналитическим управлением «Национального Рейтингового Агентства» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. «Национальное Рейтинговое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. «Национальное Рейтинговое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.