

# Рынки факторов производства


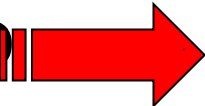
Рынок капитала.

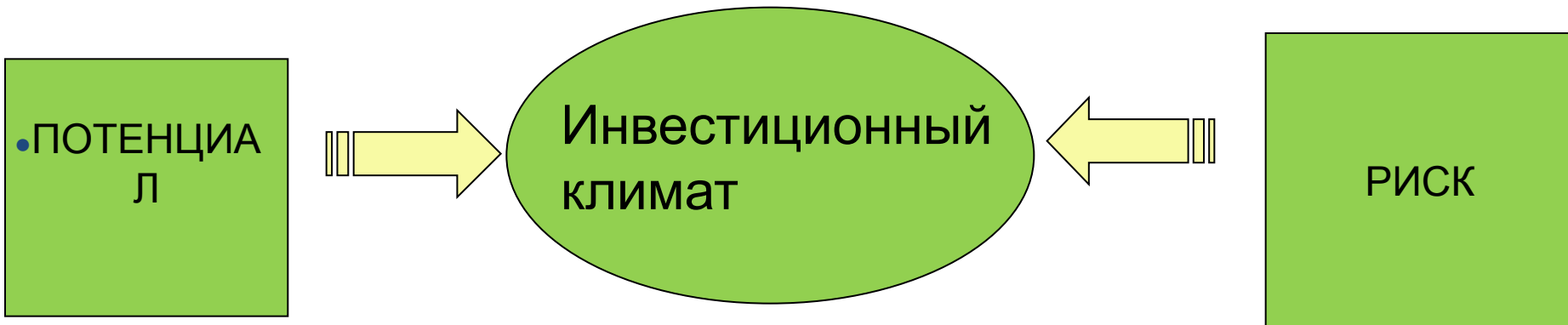
Инвестиционный климат.

# Инвестиционный климат-

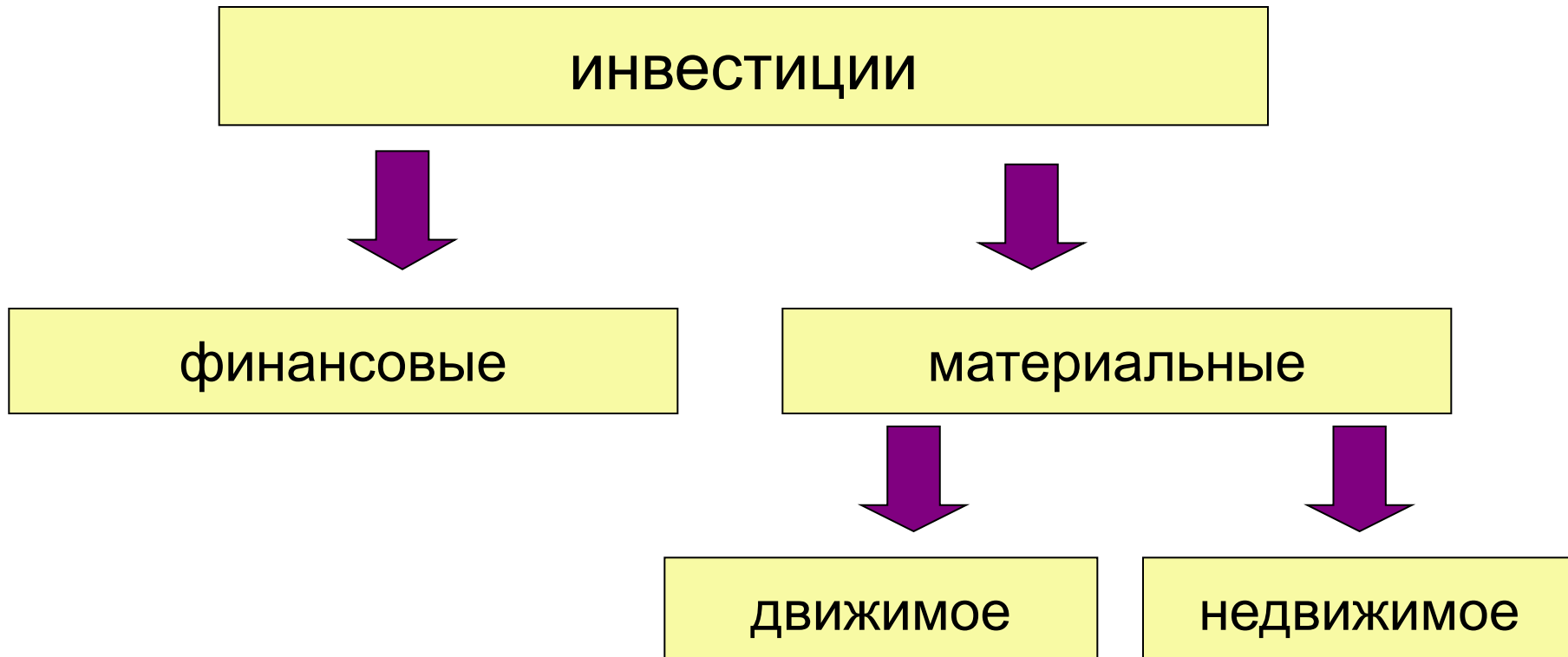
- **сочетание факторов**, которое в обобщенном виде определяет пространственную локализацию капитальных вложений (капитальных инвестиций)

# Что интересует инвестора:

- На сколько может быть выгодным вложение  ПОТЕНЦИАЛ
- На сколько оно рискованно  РИСК



***Инвестиции*** – вложения  
**свободных денежных средств в  
разные формы финансового и  
материального богатства или  
активы**



Риск соответствует любому управленческому решению

**3 группы рисков:**

- 1. угроза потери прибыли
- 2. угроза потери выручки
- 3. угроза потери имущества

Инвести-  
ционный риск

# Минимизация рисков:

Учесть

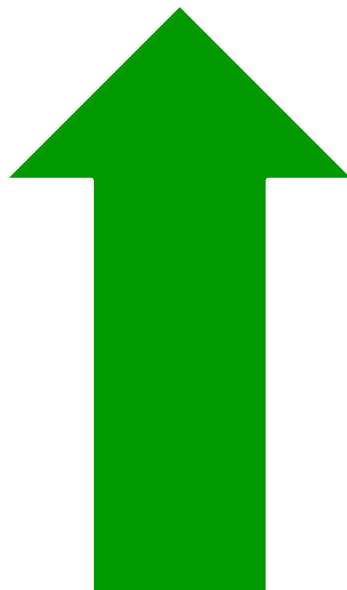
- 1. Срок реализации проекта**
- 2. Жизнь проекта после окупаемости**
- 3. Нынешнюю стоимость прибыли**
- 4. Нынешнюю стоимость будущей прибыли**
- 5. Оценку дохода и прибыли при альтернативных вариантах**

**Чтобы определить оптимальную меру риска инвестор должен ответить на вопросы:**

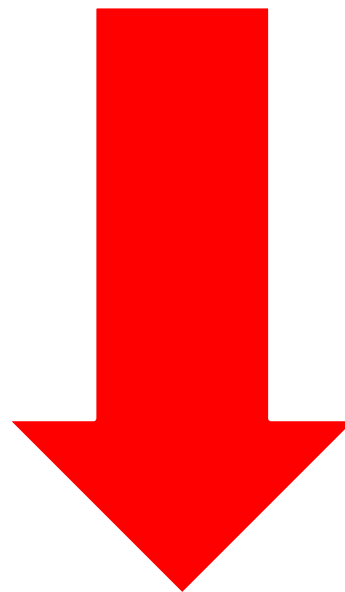
- Как оценить возможные потери**
- Как оценить риск потерь**
- Какую выбрать стратегию поведения на рынке для обеспечения гарантированной прибыли.**

## Факторы инвестиционного процесса

1. Наличие спроса и предложения на финансовые ресурсы
2. Характер спроса и предложения на финансовые ресурсы



Спрос –  
длинные  
деньги под  
минимальный  
%



Предложение  
– короткие  
деньги под  
макс. %



|                   | <u>Инвестиционный климат</u>     | <u>Предпринимательский климат</u>                          |
|-------------------|----------------------------------|--|
| цель              | <i>Размещение инвестиций</i>     | <i>+ управление ими</i>                                    |
| Какие инвестиции  | <i>«быстрые деньги»</i>          | <i>все</i>   |
| Набор показателей | <i>Отдельно риск и потенциал</i> | <i>вместе</i>  |
| Как считали       | <i>Индексы *вес</i>              | <i>Нет весов</i><br><i>Отклонения от 1 = средняя по РФ</i> |

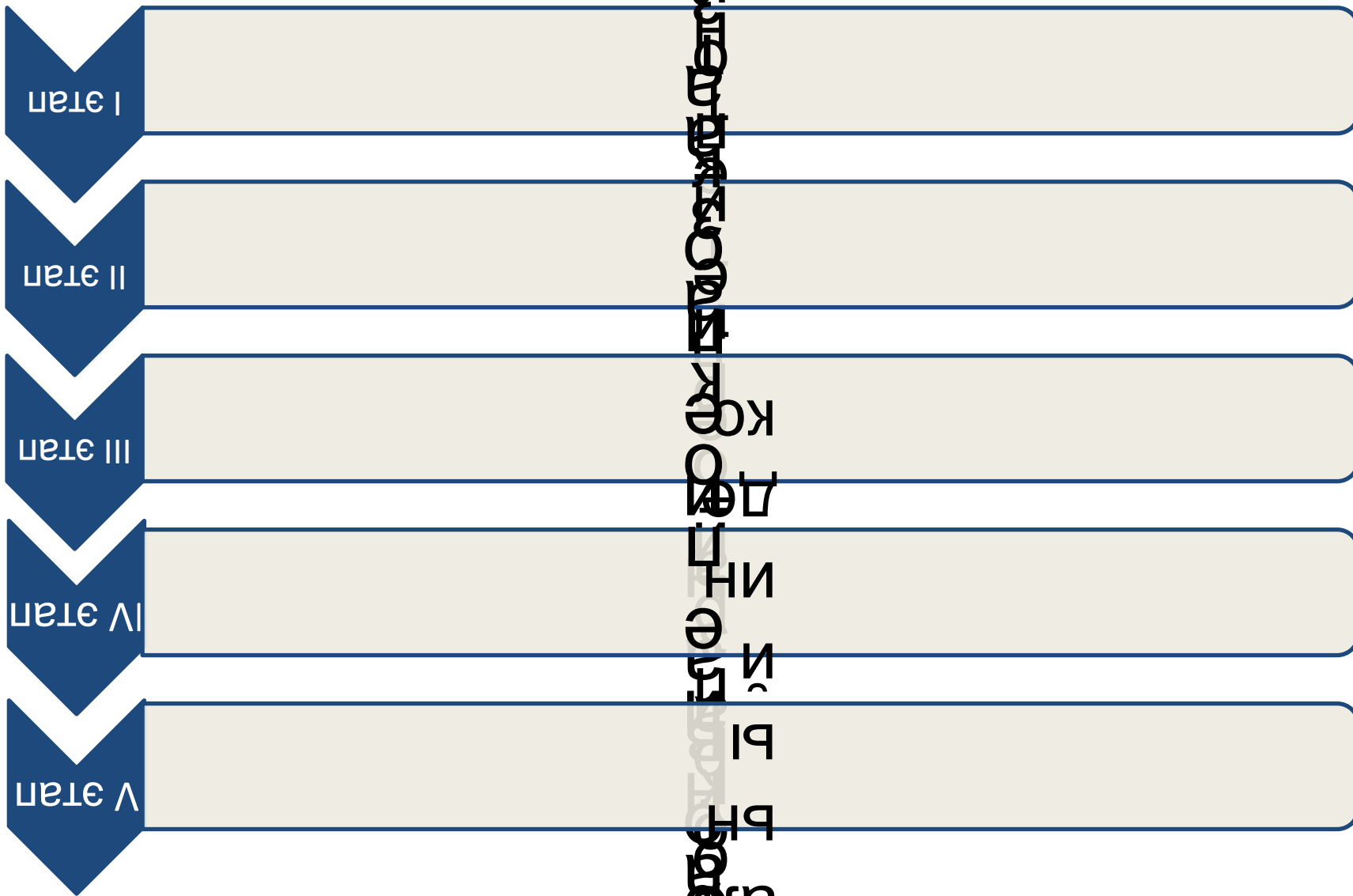
# Для любого комплексного показателя:

| Что оцениваем<br>(проблема)             | Как<br>(индикаторы)  | В чем<br>(индексы) |
|---|----------------------|--------------------|
| <i><b>Инвестиционный потенциал:</b></i> |                      |                    |
| 1. Ресурсный                            | <i>Запасы, ....</i>  | Млн.т              |
| 2. Населенческ.                         | <i>Числ. Демогр.</i> | Чел., %            |
| 3. Хозяйственный                        | <i>Специализ.</i>    | Индекс             |
| 4. Социальный                           | <i>% безработн.</i>  | %                  |
| 5. Финансовый                           | <i>Фин. рез-ты</i>   | Млрд. руб          |
| 6. Электоральный                        | <i>Консервативн</i>  | Тип                |
| 7. Управленческий                       | <i>Элиты</i>         |                    |
| 8. реформенный                          | <i>приватизация</i>  | %                  |

# **ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ИНТЕГРАЛЬНЫМ ИНДЕКСАМ**

Вставка 1

# Этапы исследования



# 3 ИЗМЕРЕНИЯ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ



ЭКОЛОГИЧЕСКОЕ  
СОСТОЯНИЕ

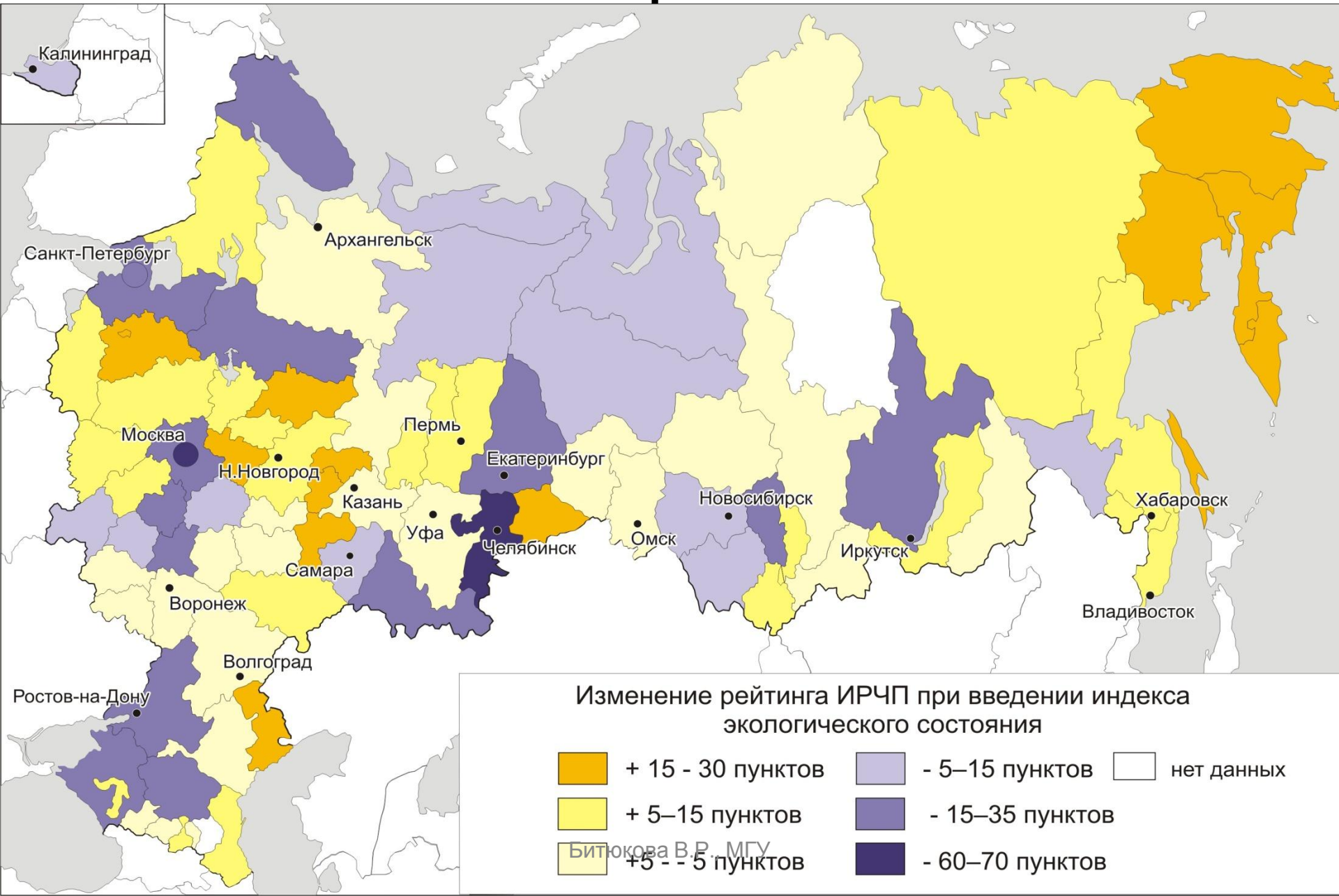
ДОЛГОЛЕТИЕ

МАТЕРИАЛЬНОЕ  
БЛАГОСОСТОЯНИЕ

ОБРАЗОВАНОСТЬ

# Экологоориентированный ИРЧП, 2008

Г



# 2 этап - отбор показателей по каждому блоку

## Принципы отбора показателей:

- системность;
- максимальная достоверность,
- обеспеченность статистической информацией;
- выраженная территориальная дифференциация;
- наличие четко интерпретируемой динамики, позволяющей проводить мониторинг на основе численных изменений индикатора.

# 3 этап – нормирование показателей

- *Рейтинговый метод*
- *Балльная оценка*
- *Линейное масштабирование*

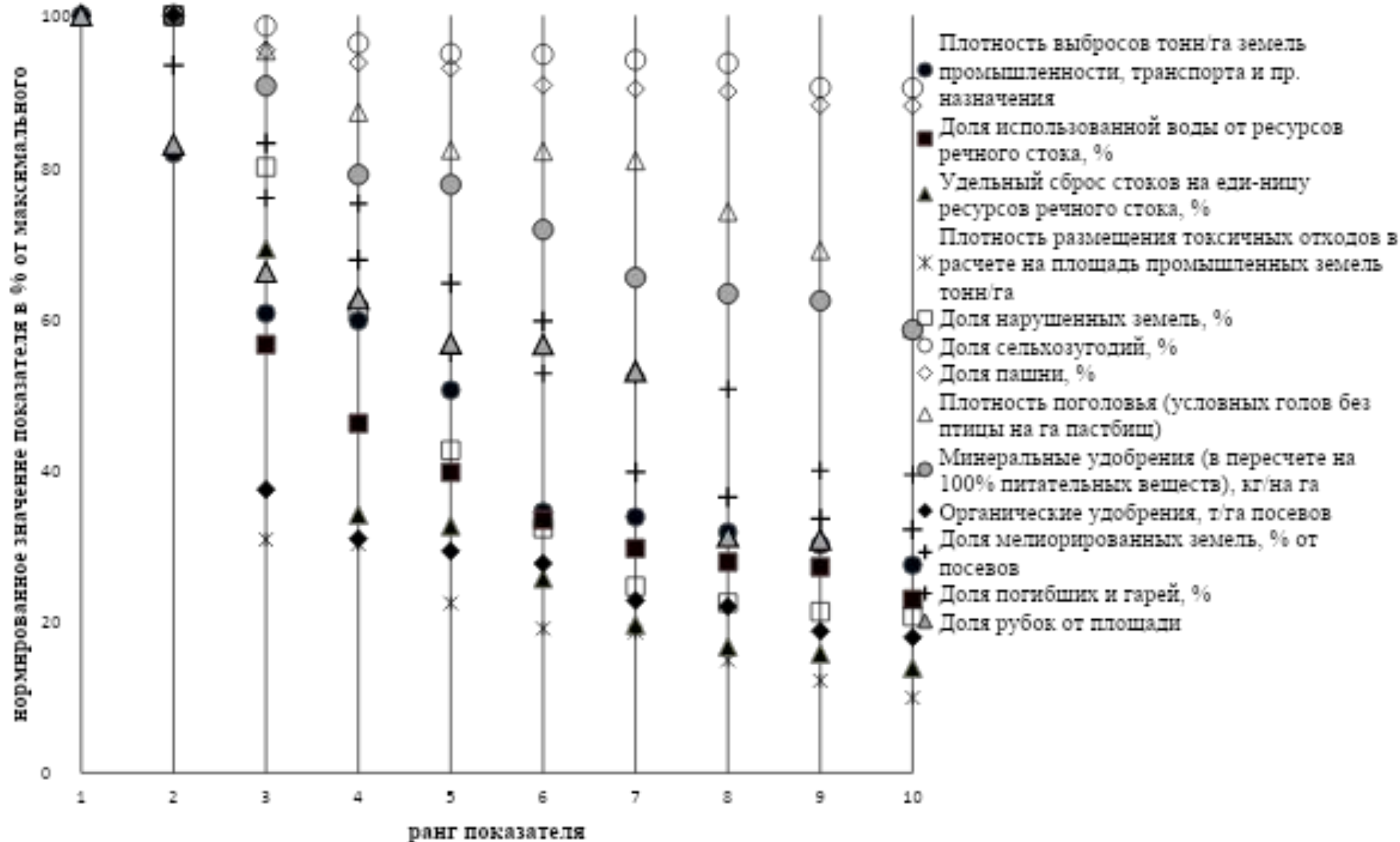
$$X_i = \frac{X_i - X_{\min}}{X_{\max} - X_{\min}}$$

- *Логарифмирование*
- *Логарифмическое масштабирование*

$$X = \frac{\log_{X_{\min}} X_{ij}}{\log_{X_{\min}} X_{\max}}$$



# Рейтинговый метод



## 4 этап – введение весов

- ОПРОС ЭКСПЕРТОВ
- СОБСТВЕННЫЕ ОЦЕНКИ
- РЕГРЕССИЯ

$$aX + bY + cZ = R,$$

где a, b, c – веса переменных

# СОБСТВЕННЫЕ ОЦЕНКИ

|                        | без<br>весов |                        | тесты | дом.<br>работы | сумма |                        | тесты | дом.<br>работы | сумма |
|------------------------|--------------|------------------------|-------|----------------|-------|------------------------|-------|----------------|-------|
|                        |              |                        | *2    |                |       |                        | *3    |                |       |
| Мацур<br>Владимир      | 20,5         | Михайлов<br>Александр  | 30    | 5              | 35    | Мацур<br>Владимир      | 25    | 21             | 46    |
| Михайлов<br>Александр  | 20           | Адамайтис<br>Станислав | 27    | 5,5            | 32,5  | Леоненко<br>Никита     | 26    | 18             | 44    |
| Адамайтис<br>Станислав | 20           | Мацур<br>Владимир      | 25    | 7              | 32    | Адамайтис<br>Станислав | 27    | 16,5           | 43,5  |
| Леоненко<br>Никита     | 19           | Леоненко<br>Никита     | 26    | 6              | 32    | Серых Никита           | 24    | 18             | 42    |
| Серых Никита           | 18           | Серых Никита           | 24    | 6              | 30    | Миронова<br>Белла      | 23    | 18             | 41    |
| Миронова<br>Белла      | 17,5         | Медведникова<br>Дарина | 24    | 5,5            | 29,5  | Медведникова<br>Дарина | 24    | 16,5           | 40,5  |
| Медведникова<br>Дарина | 17,5         | Шайдуллин<br>Феликс    | 24    | 5,5            | 29,5  | Шайдуллин<br>Феликс    | 24    | 16,5           | 40,5  |
| Шайдуллин<br>Феликс    | 17,5         | Петрова Анна           | 25    | 4,5            | 29,5  | Петрова Анна           | 25    | 13,5           | 38,5  |
| Петрова Анна           | 17           | Хомяков<br>Андрей      | 26    | 3,5            | 29,5  | Никифорова<br>Нина     | 22    | 16,5           | 38,5  |
|                        |              | Миронова               |       |                |       | Хомяков                |       |                |       |

# 5 этап – агрегирование субиндексов

$$IAB = A + \left( \frac{B_1 + B_2}{2} \right) + \left( \frac{C_1 + C_2}{2} \right) + \left( \frac{D_1 + D_2 + D_3 + D_4 + D_5 + D_6}{6} \right) + \left( \frac{E_1 + E_2 + E_3}{3} \right) + \left( \frac{F_1 + F_2 + F_3 + F_4 + F_5 + F_6}{6} \right)$$

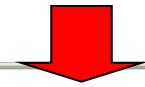
***Рейтинг журнала «Эксперт»***  
***[www.expert.ru](http://www.expert.ru)***

Таблица 14. Трудовой потенциал



| Ранг трудового потенциала в 2001 г. | Регионы с максимальным трудовым потенциалом | Значение потенциала в 2001 г. | Доля лиц с высшим профессиональным образованием в общей численности занятого населения (%) |
|-------------------------------------|---|-------------------------------|--|
| 1                                   | Москва                                      | 10,36                         | 53,9   |
| 2                                   | Московская область                          | 6,07                          | 35,2   |
| 3                                   | Санкт-Петербург                             | 5,42                          | 47,1   |
| 4                                   | Краснодарский край                          | 3,08                          | 34,5   |
| 5                                   | Ростовская область                          | 2,99                          | 34,4   |
| 6                                   | Самарская область                           | 2,84                          | 35,3   |
| 7                                   | Свердловская область                        | 2,40                          | 36,0   |
| 8                                   | Челябинская область                         | 2,30                          | 30,2   |
| 9                                   | Республика Башкортостан                     | 2,28                          | 24,9   |
| 10                                  | Иркутская область                           | 2,19                          | 32,4   |

**Таблица 15. Потребительский потенциал**



| Ранг потребительского потенциала в 2001 г. | Регионы с максимальным потребительским потенциалом | Значение потребительского потенциала в 2001 г. | Оборот розничной торговли в расчете на душу населения в 2000 г. (руб.) |
|--|--|--|--|
| 1  | Москва   | 23,59  | 79 003,33  |
| 2  | Московская область                                 | 3,85   | 15 314,21  |
| 3  | Санкт-Петербург                                    | 3,85   | 17 836,48  |
| 4  | Республика Башкортостан                            | 2,67   | 11 454,25  |
| 5  | Краснодарский край                                 | 2,66   | 10 799,21  |
| 6  | Республика Татарстан                               | 2,65   | 11 878,39  |
| 7  | Ростовская область                                 | 2,61   | 13 980,73  |
| 8  | Свердловская область                               | 2,56   | 12 008,10  |
| 9  | Красноярский край                                  | 2,30   | 11 326,37  |
| 10   | Ханты-Мансийский автономный округ                  | 2,29   | 21 229,34  |

**Таблица 16. Производственный потенциал**



| Ранг<br>производственного<br>потенциала в 2001 г. | Регионы с<br>максимальным<br>производственным<br>потенциалом | Значение<br>производственного<br>потенциала в 2001 г. | Общий объем производства<br>промышленности,<br>сельского хозяйства,<br>строительства и услуг<br>(млрд руб.) |
|---|--|---|---|
| 1   | Москва   | 8,189   | 491 202,9   |
| 2   | Ханты-Мансийский<br>автономный округ                         | 6,852   | 411 012,4   |
| 3   | Республика Татарстан   | 4,203   | 252 095,9   |
| 4   | Красноярский край  | 4,159   | 249 494,3   |
| 5   | Свердловская область   | 3,583   | 21 4938,1   |
| 6   | Московская область   | 3,500   | 209 922,7   |
| 7   | Самарская область  | 3,306   | 198 295,4   |
| 8   | Республика<br>Башкортостан                                   | 3,284   | 196 962,1   |
| 9   | Санкт-Петербург  | 3,018   | 181 055,6   |
| 10  | Челябинская область  | 2,988   | 179 234,3   |



**Таблица 17. Инфраструктурный потенциал**



| <b>Ранг инфраструктурного потенциала в 2001 г.</b> | <b>Регионы с максимальным инфраструктурным потенциалом</b> | <b>Значение инфраструктурного потенциала в 2001 г.</b> | <b>Число домашних телефонов в городах (единиц на 100 семей)</b> |
|--|--|--|---|
| 1  | Москва   | 21,99  | 106,2   |
| 2  | Санкт-Петербург  | 17,95  | 93,7  |
| 3  | Калининградская область                                    | 5,72   | 49,6  |
| 4  | Московская область   | 5,43   | 56,2  |
| 5  | Тульская область   | 4,12   | 56,0  |
| 6  | Курская область  | 3,98   | 47,0  |
| 7  | Белгородская область                                       | 3,75   | 58,7  |
| 8  | Республика Северная Осетия -- Алания                       | 3,72   | 69,7  |
| 9  | Липецкая область   | 3,57   | 60,4  |
| 10   | Краснодарский край   | 3,53   | 49,6  |

# Барьеры развития: диффузия инноваций и модернизация образа жизни в пространстве

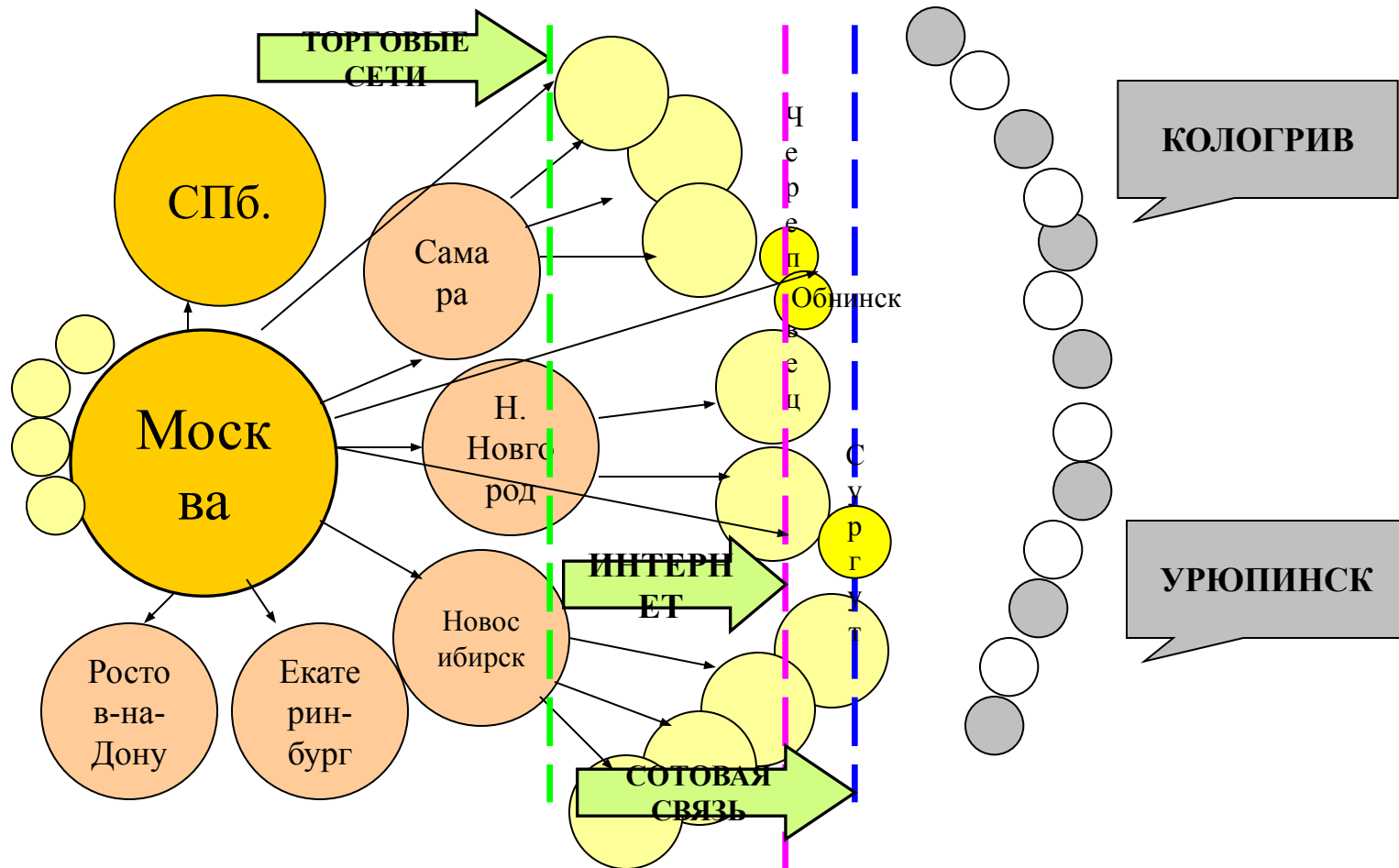


Таблица 5. Политический риск

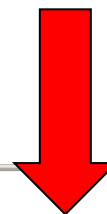


| Ранг по политическому риску в 2000-2001 гг. | Регионы с минимальным политическим риском | Относительный уровень политического риска в 2000-2001 гг. | Проголосовало за регионального лидера от общей численности зарегистрированных избирателей (по состоянию на 15 октября 2001 г., %)* |
|---|---|---|--|
| 1   | Республика Татарстан                      | 0,601   | 63,12  |
| 2   | Чукотский автономный округ                | 0,624   | 61,24  |
| 3   | Орловская область                         | 0,654   | 66,45  |
| 4   | Республика Тыва                           | 0,659   | 50,10  |
| 5   | Республика Мордовия                       | 0,660   | 68,78  |
| 6   | Республика Калмыкия                       | 0,683   | 65,80  |
| 7   | Агинский Бурятский автономный округ       | 0,689   | 58,18  |
| 8   | Кабардино-Балкарская Республика**         | 0,712   | 97,08  |
| 9   | Мурманская область                        | 0,715   | 59,93  |
| 10  | Ханты-Мансийский автономный округ         | 0,742   | 61,66  |

\*Без Чеченской Республики и Республики Дагестан.

\*\*Безальтернативные выборы.

**Таблица 18. Финансовый потенциал**



| <b>Ранг финансового потенциала в 2001 г.</b> | <b>Регионы с максимальным финансовым потенциалом</b> | <b>Значение финансового потенциала в 2001 г.</b> | <b>Доля в общем сальдо прибылей и убытков предприятий и организаций промышленности (%)</b> |
|--|--|--|--|
| 1  | Москва   | 24,725   | 17,51  |
| 2  | Ханты-Мансийский автономный округ                    | 6,011  | 16,25  |
| 3  | Санкт-Петербург                                      | 3,722  | 2,76   |
| 4  | Московская область                                   | 3,553  | 1,96   |
| 5  | Красноярский край                                    | 3,192  | 7,94   |
| 6  | Республика Татарстан                                 | 2,718  | 4,40   |
| 7  | Республика Башкортостан                              | 2,664  | 3,93   |
| 8  | Свердловская область                                 | 2,523  | 2,62   |
| 9  | Самарская область                                    | 2,302  | 1,78   |
| 10   | Челябинская область                                  | 2,224  | 2,27   |

Таблица 19. Инновационный потенциал



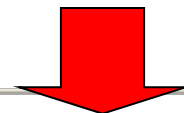
| Ранг инновационного потенциала в 2001 г. | Регионы с максимальным инновационным потенциалом | Значение инновационного потенциала в 2001 г. | Доля в общем объеме инвестиций в науку (%) |
|--|--|--|--|
| 1  | Москва   | 20,86  | 13,233                                     |
| 2  | Московская область                               | 11,10  | 23,698                                     |
| 3  | Санкт-Петербург                                  | 8,91   | 6,167                                      |
| 4  | Нижегородская область                            | 6,34   | 13,603                                     |
| 5  | Свердловская область                             | 3,53   | 2,204                                      |
| 6  | Республика Татарстан                             | 3,50   | 4,510                                      |
| 7  | Новосибирская область                            | 2,90   | 4,011                                      |
| 8  | Самарская область                                | 2,41   | 0,793                                      |
| 9  | Челябинская область                              | 2,05   | 3,216                                      |
| 10                                       | Ростовская область                               | 1,80   | 0,732                                      |

**Таблица 20. Институциональный потенциал**



| Ранг институционального потенциала в 2001 г. | Регионы с максимальным институциональным потенциалом | Значение институционального потенциала в 2001 г. | Число финансовых учреждений (с филиалами) на 1 октября 2001 г. (единиц) |
|--|--|--|---|
| 1  | Москва   | 40,485   | 796   |
| 2  | Санкт-Петербург                                      | 7,042  | 153   |
| 3  | Московская область                                   | 3,985  | 192   |
| 4  | Свердловская область                                 | 2,152  | 177   |
| 5  | Самарская область                                    | 1,887  | 104   |
| 6  | Ростовская область                                   | 1,708  | 126   |
| 7  | Челябинская область                                  | 1,639  | 118   |
| 8  | Краснодарский край                                   | 1,618  | 140   |
| 9  | Ханты-Мансийский автономный округ                    | 1,561  | 68  |
| 10   | Республика Татарстан                                 | 1,475  | 120   |

**Таблица 21. Природно-ресурсный потенциал**



| <b>Ранг природно-ресурсного потенциала в 2001 г.</b> | <b>Регионы с максимальным природно-ресурсным потенциалом</b> | <b>Значение природно-ресурсного потенциала в 2001 г.</b> | <b>Доля запасов руд цветных металлов (%)</b> |
|--|--|--|--|
| 1  | Республика Саха (Якутия)                                     | 7,82   | 5,00   |
| 2  | Ямало-Ненецкий автономный округ                              | 6,87   | 0,00   |
| 3  | Красноярский край  | 6,76   | 6,67   |
| 4  | Кемеровская область  | 6,00   | 2,50   |
| 5  | Пермская область   | 5,73   | 3,33   |
| 6  | Ханты-Мансийский автономный округ                            | 4,93   | 0,00   |
| 7  | Иркутская область  | 4,93   | 1,67   |
| 8  | Свердловская область   | 3,65   | 5,00   |
| 9  | Белгородская область   | 3,54   | 0,00   |
| 10   | Читинская область  | 3,07   | 7,83   |

# РИСК

- Что сложнее оценить риск или потенциал?
- Какая главная проблема оценки риска?
- Почему иногда риск «прячут» в оценку потенциала?



Таблица 6. Социальный риск\*

| Ранг по социальному риску в 2000-2001 гг. | Регионы с минимальным социальным риском | Относительный уровень социального риска в 2000-2001 гг. | Уровни падения реальных доходов населения, 2000 г. к 1991 г. (%) | Ранг по социальному риску в 2000-2001 гг. | Регионы с максимальным социальным риском  | Относительный уровень социального риска в 2000-2001 гг. | Уровни падения реальных доходов населения, 2000 г. к 1991 г. (%) |
|---|---|---|--|---|---|---|--|
| 1   | Москва                                  | 0,574   | 40,65  | 78  | Таймырский автономный округ               | 1,528   | 84,07  |
| 2   | Санкт-Петербург                         | 0,629   | 48,74  | 79  | Чукотский автономный округ                | 1,547   | 97,83  |
| 3   | Вологодская область                     | 0,640   | 27,99  | 80  | Республика Марий Эл                       | 1,552   | 88,48  |
| 4   | Липецкая область                        | 0,657   | 71,36  | 81  | Приморский край                           | 1,574   | 91,13  |
| 5   | Новгородская область                    | 0,662   | 77,26  | 82  | Усть-Ордынский Бурятский автономный округ | 1,605   | 80,23  |
| 6   | Смоленская область                      | 0,674   | 68,58  | 83  | Республика Тыва                           | 1,639   | 91,33  |
| 7   | Орловская область                       | 0,717   | 77,58  | 85  | Республика Саха (Якутия)                  | 1,701   | 91,28  |
| 8   | Ярославская область                     | 0,726   | 72,85  | 86  | Агинский Бурятский автономный округ       | 1,905   | 83,25  |
| 9   | Калужская область                       | 0,749   | 65,29  | 87  | Республика Дагестан                       | 2,066   | 92,65  |
| 10  | Тверская область                        | 0,777   | 65,55  | 88  | Корякский автономный округ                | 2,201   | 95,89  |

\*Без Чеченской Республики и Республики Ингушетия

www.expert.ru

Таблица 7. Экономический риск\*

| Ранг по экономическому риску в 2000-2001 гг. | Регионы с минимальным экономическим риском | Относительный уровень экономического риска в 2000-2001 гг. | Износ основных фондов на 1 января 2001 г. (%) | Ранг по экономическому риску в 2000-2001 гг. | Регионы с максимальным экономическим риском | Относительный уровень экономического риска в 2000-2001 гг. | Износ основных фондов на 1 января 2001 г. (%) |
|--|--|--|---|--|---|--|---|
| 1  | Москва                                     | 0,731  | 48,4  | 79   | Чукотский автономный округ                  | 1,370  | 31,7  |
| 2  | Ханты-Мансийский автономный округ          | 0,823  | 39,3  | 80   | Брянская область                            | 1,399  | 49,6  |
| 3  | Республика Башкортостан                    | 0,870  | 45,0  | 81   | Пензенская область                          | 1,409  | 51,5  |
| 4  | Тюменская область                          | 0,893  | 38,7  | 82   | Республика Калмыкия                         | 1,420  | 36,9  |
| 5  | Ростовская область                         | 0,898  | 49,9  | 83   | Республика Тыва                             | 1,440  | 43,4  |
| 6  | Белгородская область                       | 0,920  | 41,3  | 84   | Корякский автономный округ                  | 1,454  | 37,5  |
| 7  | Новгородская область                       | 0,930  | 50,0  | 85   | Еврейская автономная область                | 1,476  | 43,5  |
| 8  | Ненецкий автономный округ                  | 0,938  | 39,8  | 86   | Эвенкийский автономный округ                | 1,496  | 41,5  |
| 9  | Ямало-Ненецкий автономный округ            | 0,940  | 33,7  | 87   | Читинская область                           | 1,607  | 45,8  |
| 10   | Республика Северная Осетия -- Алания       | 0,949  | 41,6  | 88   | Агинский Бурятский автономный округ         | 1,671  | 46,4  |

\*Без Чеченской Республики.

Таблица 8. Финансовый риск\*

| Ранг по финансовому риску в 2000-2001 гг. | Регионы с минимальным финансовым риском | Относительный уровень финансового риска в 2000-2001 гг. | Соотношение расходов и собственных доходов бюджетов в 2000 г. (%) | Ранг по финансовому риску в 2000-2001 гг. | Регионы с максимальным финансовым риском  | Относительный уровень финансового риска в 2000-2001 г. | Соотношение расходов и собственных доходов бюджетов в 2000 г. (%) |
|---|---|---|---|---|---|--|---|
| 1   | Москва                                  | 0,605   | 107,4   | 79  | Магаданская область                       | 1,735  | 226,5   |
| 2   | Санкт-Петербург                         | 0,659   | 116,8   | 80  | Карачаево-Черкесская Республика           | 1,850  | 266,2   |
| 3   | Орловская область                       | 0,697   | 141,9   | 81  | Корякский автономный округ                | 2,309  | 428,7   |
| 4   | Вологодская область                     | 0,809   | 97,8  | 82  | Коми-Пермязский автономный округ          | 2,491  | 407,6   |
| 5   | Тюменская область                       | 0,821   | 96,7  | 83  | Чукотский автономный округ                | 2,850  | 453,3   |
| 6   | Калининградская область                 | 0,880   | 136,0   | 84  | Республика Дагестан                       | 2,987  | 616,6   |
| 7   | Ханты-Мансийский автономный округ       | 0,900   | 129,4   | 85  | Агинский Бурятский автономный округ       | 3,256  | 648,8   |
| 8   | Астраханская область                    | 0,905   | 119,7   | 86  | Усть-Ордынский Бурятский автономный округ | 3,334  | 614,7   |
| 9   | Республика Татарстан                    | 0,918   | 133,4   | 87  | Республика Тыва                           | 3,584  | 660,0   |
| 10  | Красноярский край                       | 0,920   | 97,4  | 88  | Эвенкийский автономный округ              | 4,773  | 971,9   |

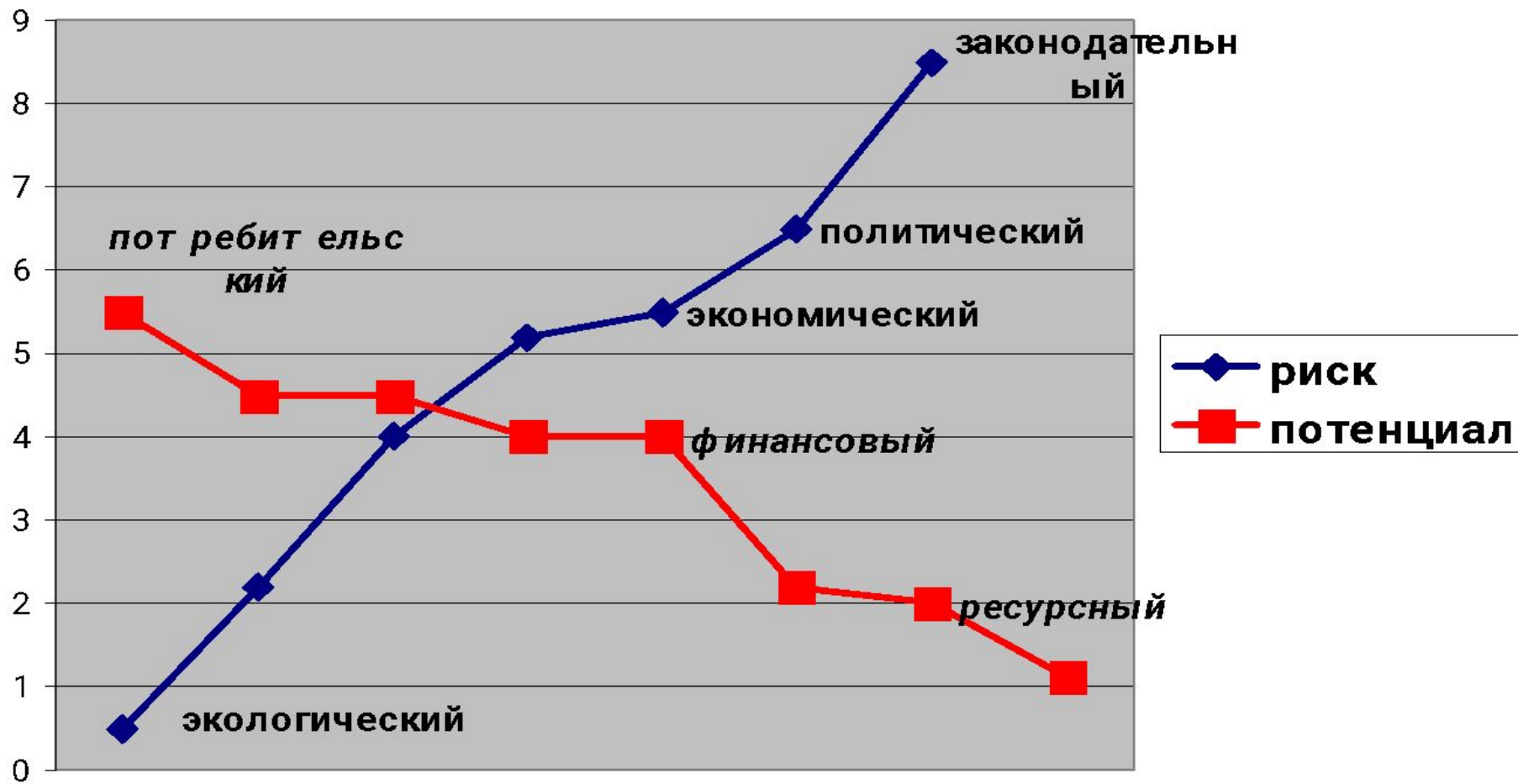
Таблица 9. Криминальный риск\*

| Ранг по криминальному риску в 2000-2001 гг. | Регионы с минимальным криминальным риском | Относительный уровень криминального риска в 2000-2001 гг. | Доля убийств и покушений на убийства в общем числе преступлений (%) | Ранг по криминальному риску в 2000-2001 гг. | Регионы с максимальным криминальным риском | Относительный уровень криминального риска в 2000-2001 г. | Доля убийств и покушений на убийства в общем числе преступлений (%) |
|---|---|---|---|---|--|--|---|
| 1   | Агинский Бурятский автономный округ       | 0,623   | 1,05  | 79  | Республика Калмыкия                        | 1,370  | 1,81  |
| 2   | Воронежская область                       | 0,626   | 0,82  | 80  | Чукотский автономный округ                 | 1,376  | 1,70  |
| 3   | Пензенская область                        | 0,658   | 1,46  | 81  | Карачаево-Черкесская Республика            | 1,420  | 1,36  |
| 4   | Тамбовская область                        | 0,694   | 1,00  | 82  | Республика Ингушетия                       | 1,428  | 2,46  |
| 5   | Мурманская область                        | 0,695   | 0,92  | 83  | Республика Дагестан                        | 1,481  | 1,43  |
| 6   | Краснодарский край                        | 0,723   | 1,07  | 84  | Сахалинская область                        | 1,492  | 1,18  |
| 7   | Республика Адыгея                         | 0,725   | 0,69  | 85  | Иркутская область                          | 1,494  | 1,52  |
| 8   | Белгородская область                      | 0,730   | 0,73  | 86  | Хабаровский край                           | 1,519  | 1,06  |
| 9   | Корякский автономный округ                | 0,761   | 1,15  | 87  | Магаданская область                        | 2,007  | 1,17  |
| 10  | Вологодская область                       | 0,766   | 0,69  | 88  | Республика Тыва                            | 2,202  | 3,17  |

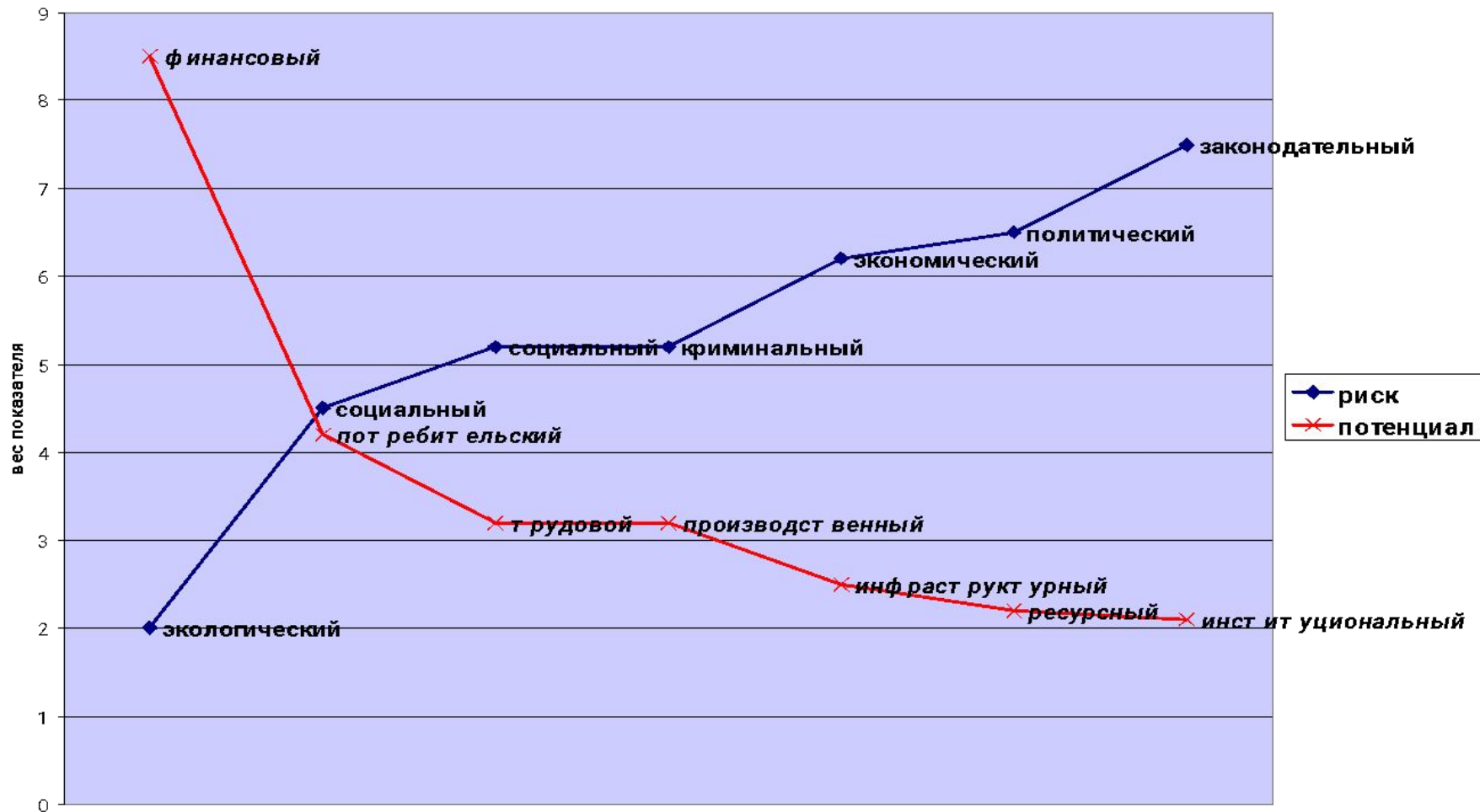
Таблица 10. Экологический риск

| Ранг по экологическому риску в 2000-2001 гг. | Регионы с минимальным экологическим риском | Относительный уровень экологического риска в 2000-2001 гг. | Выбросы загрязняющих веществ в атмосферу от стационарных источников в 2000 г. (тыс. тонн) | Ранг по экологическому риску в 2000-2001 гг. | Регионы с максимальным экологическим риском | Относительный уровень экологического риска в 2000-2001 гг. | Выбросы загрязняющих веществ в атмосферу от стационарных источников в 2000 г. (тыс. тонн) |
|--|--|--|---|--|---|--|---|
| 1  | Усть-Ордынский Бурятский автономный округ  | 0,185  | 3   | 80   | Кемеровская область                         | 1,617  | 1081  |
| 2  | Республика Алтай                           | 0,259  | 4   | 81   | Республика Коми                             | 1,808  | 685   |
| 3  | Коми-Пермяцкий автономный округ            | 0,260  | 2   | 82   | Мурманская область                          | 1,934  | 373   |
| 4  | Республика Ингушетия                       | 0,322  | 2   | 83   | Ханты-Мансийский автономный округ           | 2,201  | 1298  |
| 5  | Агинский Бурятский автономный округ        | 0,354  | 1   | 84   | Красноярский край                           | 2,569  | 2638  |
| 6  | Республика Марий Эл                        | 0,362  | 23  | 85   | Тульская область                            | 2,612  | 210   |
| 7  | Тверская область                           | 0,362  | 42  | 86   | Ямало-Ненецкий автономный округ             | 3,005  | 576   |
| 8  | Чувашская Республика                       | 0,373  | 56  | 87   | Брянская область                            | 3,292  | 37  |
| 9  | Владимирская область                       | 0,383  | 40  | 88   | Челябинская область                         | 3,451  | 1034  |
| 10   | Республика Калмыкия                        | 0,403  | 4   | 89   | Таймырский автономный округ                 | 4,949  | 16  |

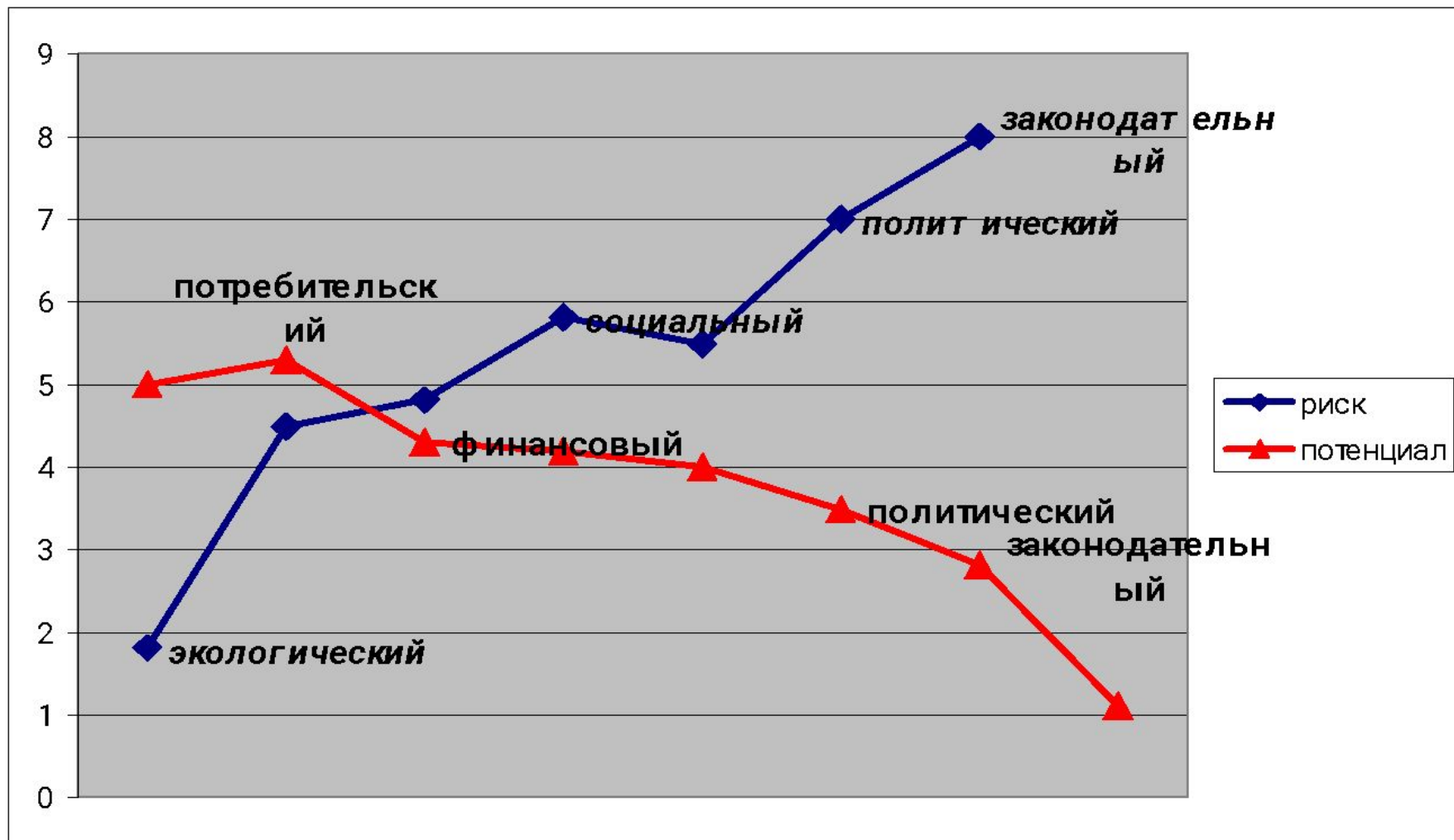
# Весовые значения факторов потенциала и риска, 1997-1998 гг.



# Весовые значения факторов потенциала и риска, 1999 г.



# Весовые значения факторов потенциала и риска, 2001-2002 г.



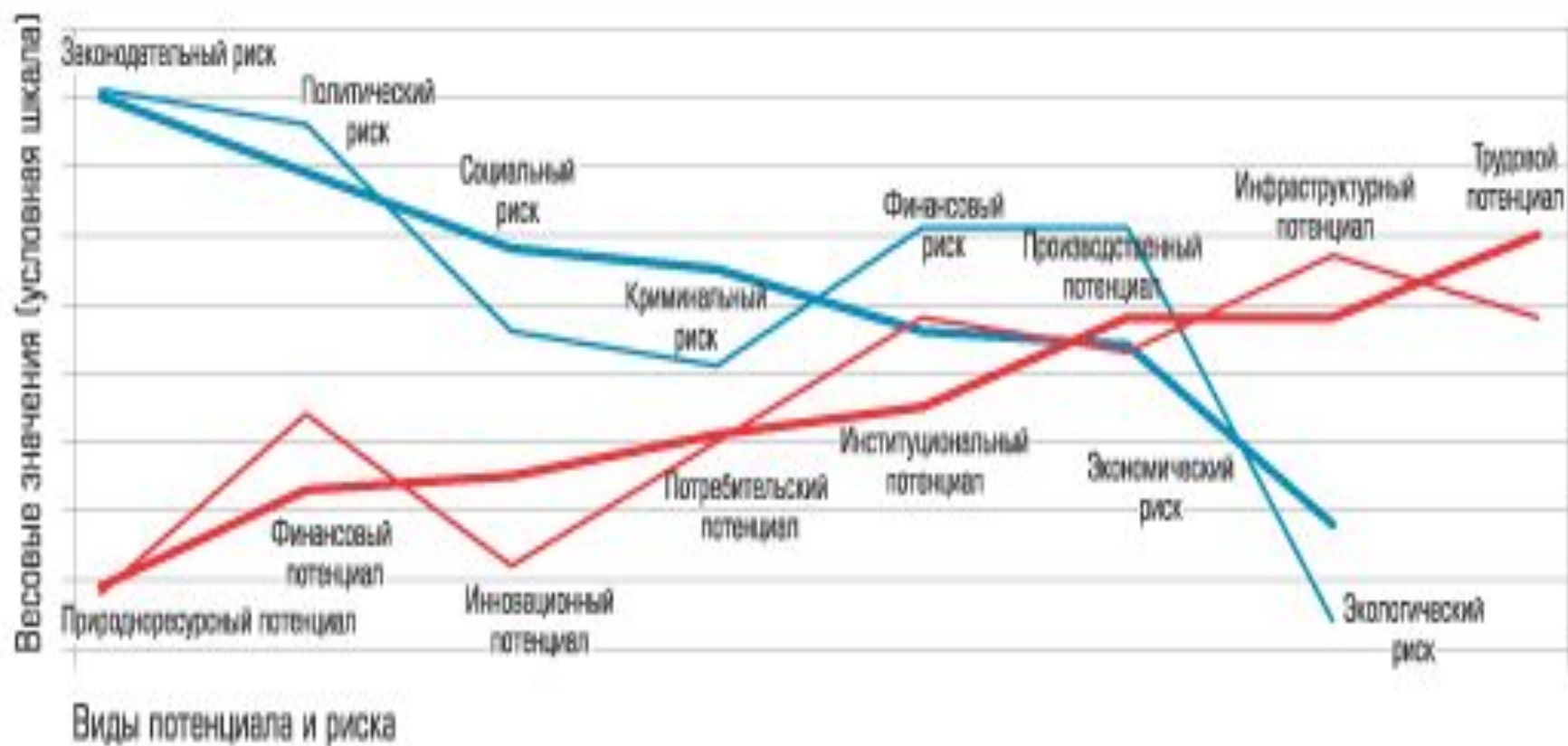


# Экспертные веса факторов потенциала и риска



# Экспертные веса факторов потенциала и риска

График 5

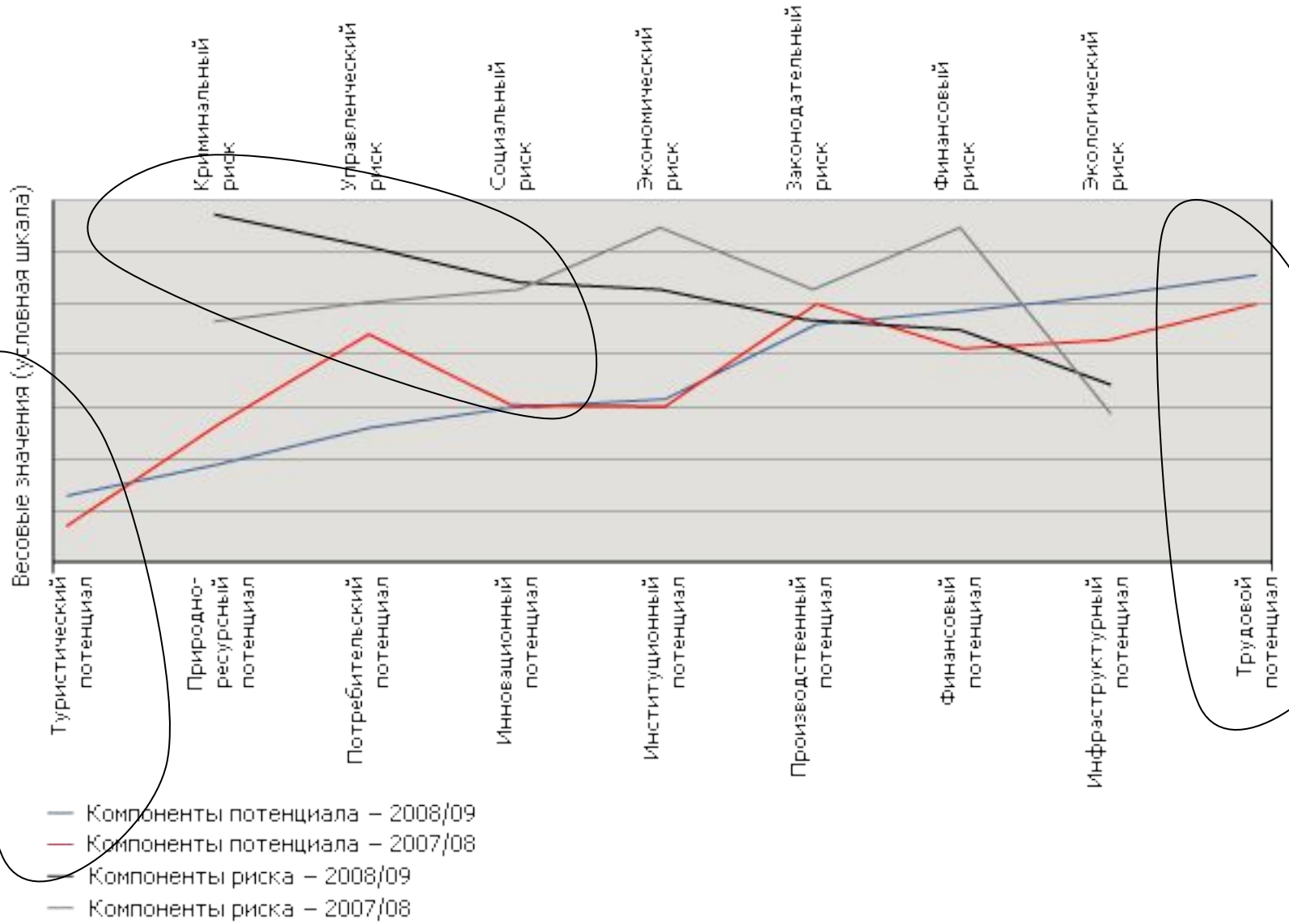


- Компоненты потенциала-2003/04
- Компоненты потенциала-1997/98
- Компоненты риска-1997/98
- Компоненты риска-2003/04

2007-2008



# 2008-2009



# 2010-2011

**График 7. Экспертные веса компонентов риска и потенциала**

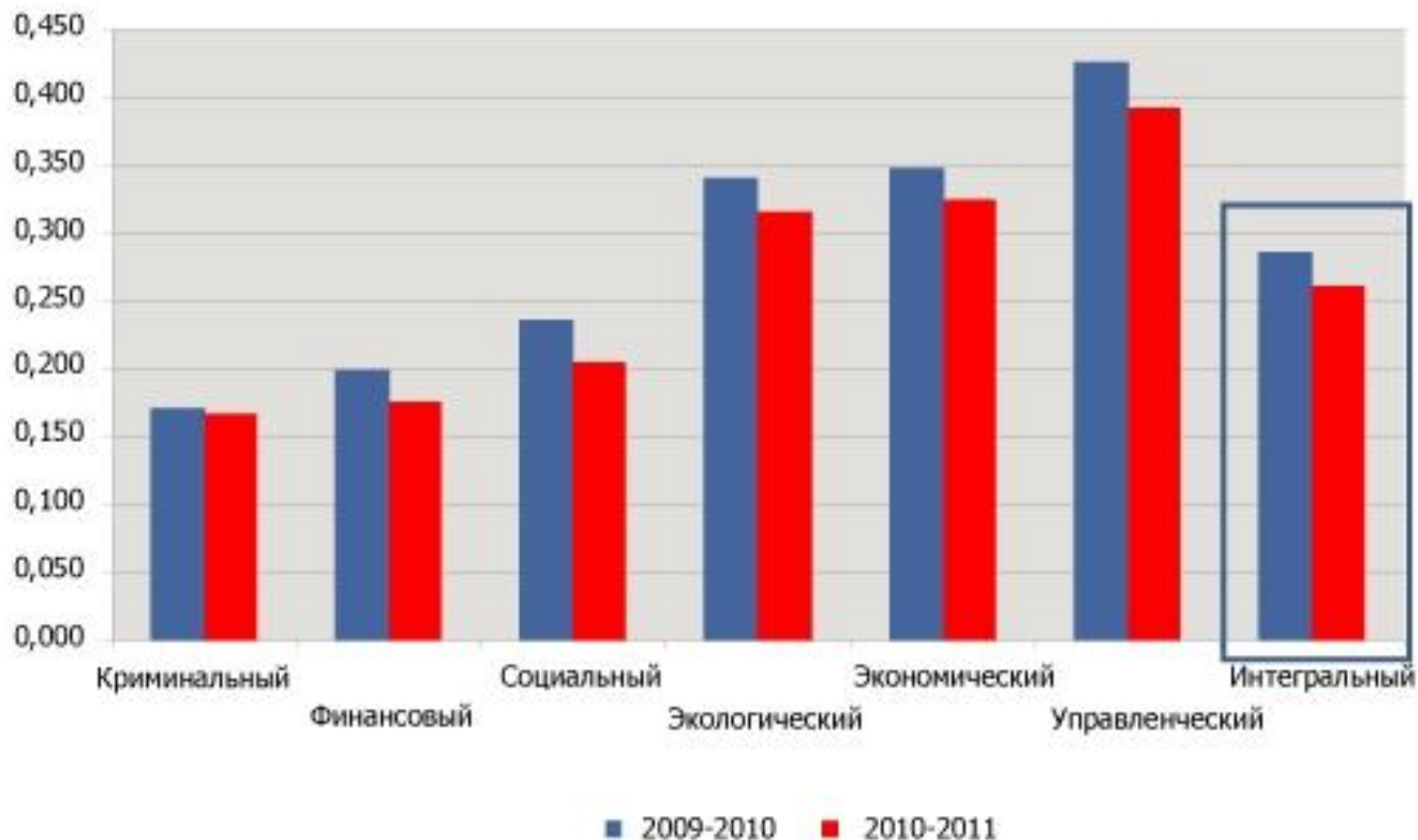


**Источник:** «Эксперт РА»

Использовались статистические данные по состоянию на 1 января 2011 года.



# Интегральный инвестиционный риск страны и все его составляющие снижаются, но по-прежнему самые высокие риски для инвесторов в России связаны с госуправлением



Источник: "Эксперт РА"

# Экономические институты

1. Дуглас Норт: *разработанные людьми правила игры в обществе, задающие рамки взаимодействия между людьми и механизмы принуждения к исполнению этих правил*.
  - формальные правила,
  - неформальные ограничения,
  - уровень принуждения к исполнению этих правил
2. Один из классиков традиционного институционализма Джон Коммонс: *организационные механизмы достижения коллективных целей* и в этом смысле отождествляет их с организациями.
3. Относительно новый подход к определению и анализу понятия экономического института предлагает сравнительный институциональный анализ, ограничивающийся в основном анализом самоподдерживающихся институтов (например, соглашений), рассматривая их как *стабильные равновесия в экономических взаимодействиях*.

# Институты:

- **Формальные правила** (*конституции, законы, административные акты*)
- **Неформальные ограничения** (*традиции, обычаи, социальные нормы*)
- **Механизмы принуждения**,  
обеспечивающие соблюдение правил,  
«институты для институтов»  
(*правоохранительные органы, судебная власть*)



- 1. институт частной собственности
- 2. законодательное обеспечение права

периодически



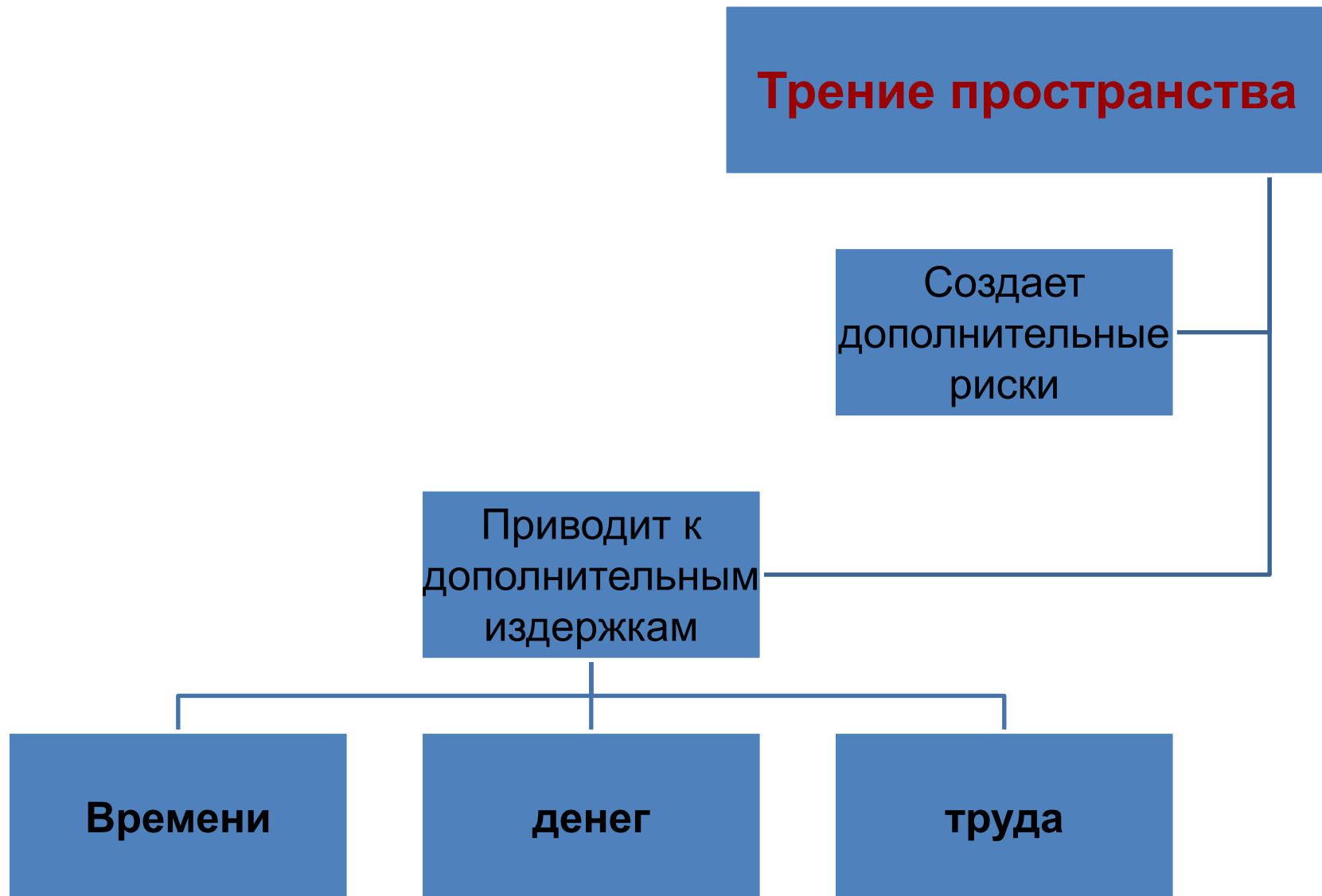
- Близость экстремальной ситуации

постоянно



- Несовершенство законодательства

# Теория неинституционализма определяет



# Фактор «трения пространства»

- **Трансакции - сделки**
- **Трансакционные издержки** – затраты ресурсов (времени, денег, труда) возникающие при планировании и осуществлении сделки и контроле за выполнением ее условий
- **Оппортунистическое поведение** – преследование собственного интереса, доходящее до вероломства
- **Трение пространства** – несовершенные институты, оказывающие сопротивление потокам капитала и товаров

# Трансакционные издержки

## 1. Предварительные

- на получение информации о предпочтениях и возможностях контрагентов;
- на получение информации о надежности контрагента
- на получение информации о ценах и альтернативах, качестве товара;

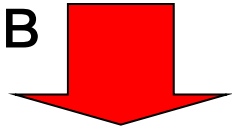
## 2. На достижение соглашения (производственные)

- издержки масштаба;
- возникающие в процессе обмена, то есть временные издержки (ожидание) , оформление документов и т. д.;
- издержки оппортунистического поведения (Менар К.,1996), под которым понимается недобросовестное поведение, нарушающее условия сделки или направленное на получение односторонних выгод.

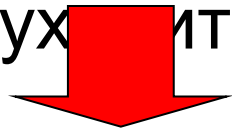
## 3. Контроль за выполнением и на защиту достигнутых соглашений :

- после совершения обмена: проверка и контроль за выполнением контракта, контроль качества и защита контракта

Общепринятой мерой в развивающихся странах – ужесточение законов



Капитал уходит в «тень»



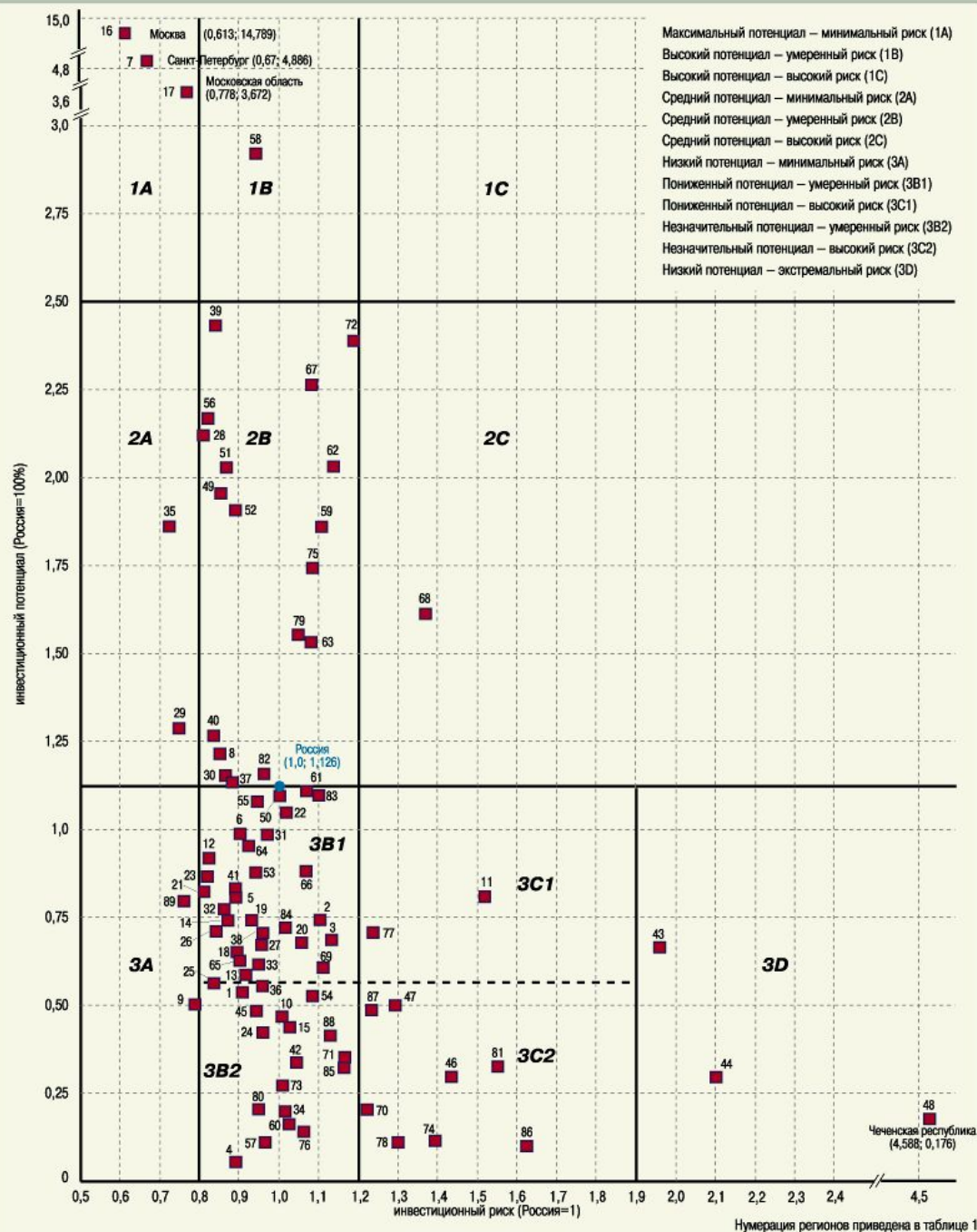
Эрнандо де Сото:  
«Серый», внезаконный сектор формирует «мертвый» капитал



# Результаты рейтинга

| Риск <br>Потенциал  | A<br>низкий | B<br>средний | C<br>высокий | D очень<br>высокий |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------------|
| 1. высокий  | A1          | B1           | C1           | D1                 |
| 2. средний  | A2          | B2           | C2           | D2                 |
| 3. низкий   | A3          | B3           | C3           | D3                 |

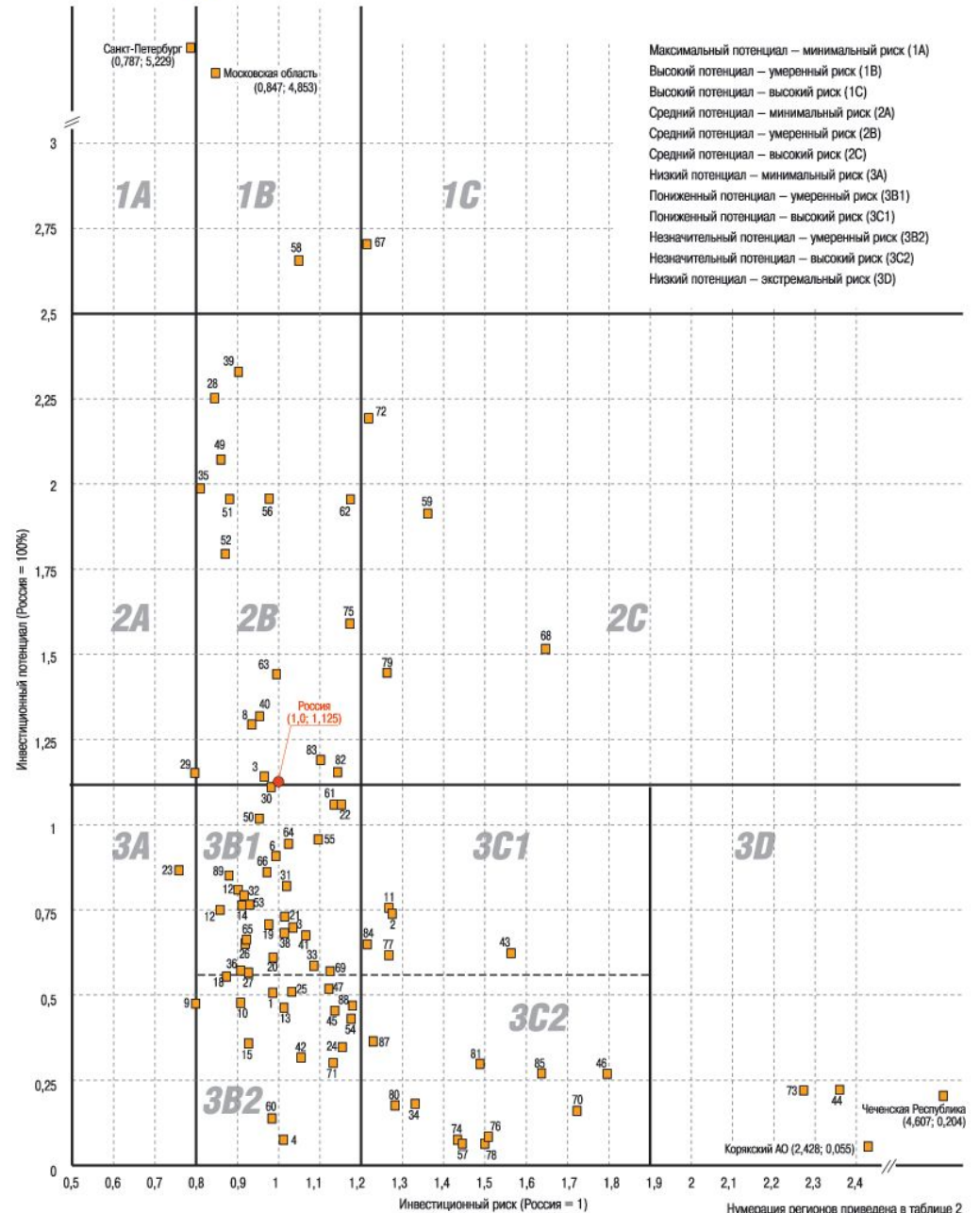
1998-1999



# 2002-2003

Москва (0,812; 16,379) ■ Инвестиционный климат российских регионов в 2002–2003 гг.

График 4





# А – низкий риск

## А1 – низкий риск, высокий потенциал

|      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| -199 | -200 | -200 | -200 | -200 | -200 | -200 | -200 | -200 | -200 | -200 |
| 9    | 0    | 1    | 2    | 3    | 4    | 5    | 6    | 7    | 8    | 9    |

|                                   |            |            |                            |     |   |   |  |     |                   |  |
|-----------------------------------|------------|------------|----------------------------|-----|---|---|--|-----|-------------------|--|
| Моск<br>ва<br>СПб<br>Мос.<br>обл. | Моск<br>ва | Моск<br>ва | Моск<br>ва<br>Мос.<br>обл. | СПб | - | - |  | СПб | Крас<br>нода<br>р |  |
|-----------------------------------|------------|------------|----------------------------|-----|---|---|--|-----|-------------------|--|



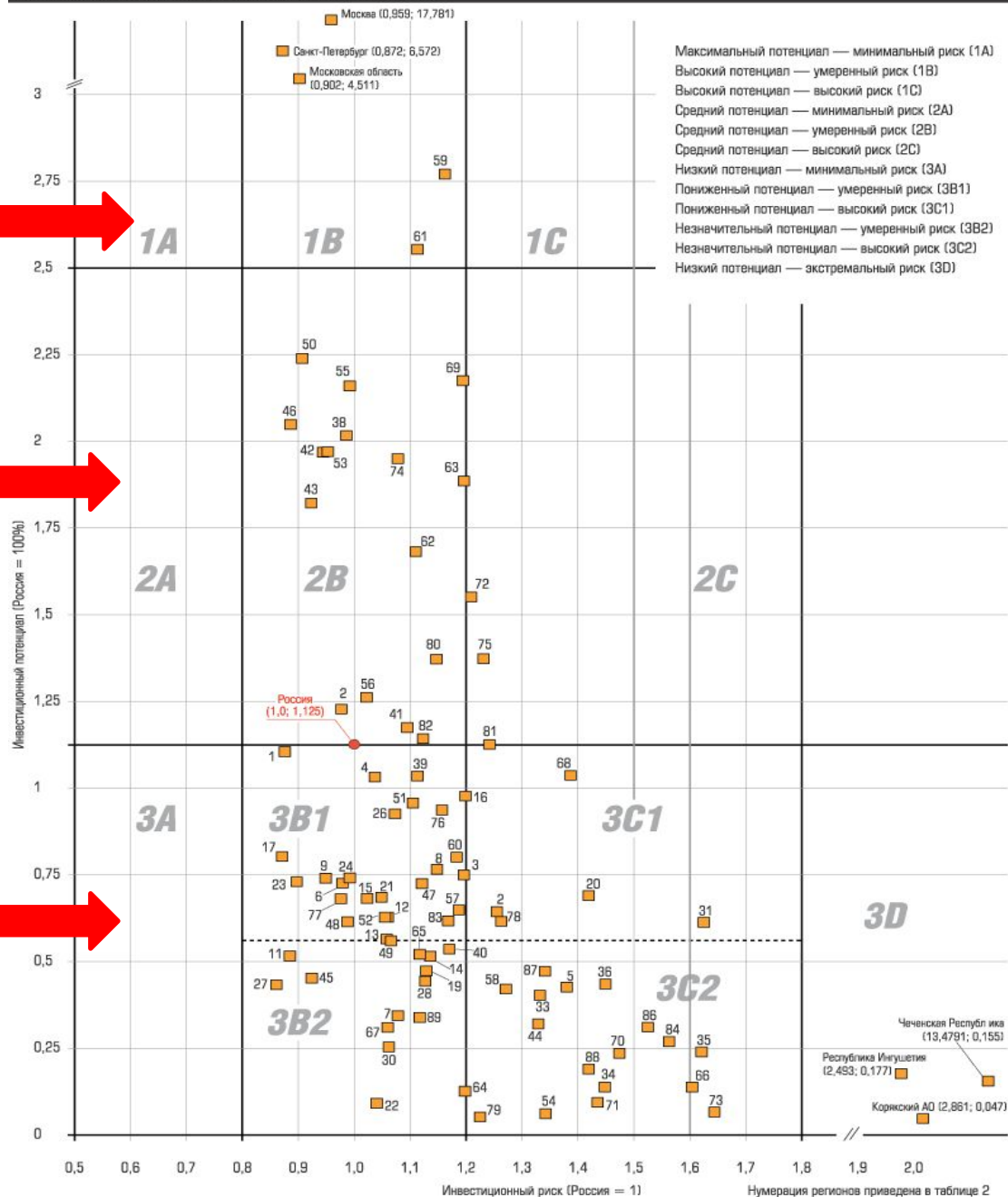
| Ранг инвестиционного риска | 1995/96                              | 1996/97                              | 1997/98                      | 1998/99                         | 1999/2000                                 | 2000/01                            | 2001/02                                   | 2002/03                       | 2003/04                       | 2004/05                       | 2005/06                            | 2006/07                            | 2007/08                            |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|---|------------------------------------|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 1                          | <a href="#">Татарстан</a>            | <a href="#">Москва</a>               | <a href="#">С-Петербург</a>  | <a href="#">Москва</a>          | <a href="#">Москва</a>                    | <a href="#">Новгородская</a>       | <a href="#">Новгородская</a>              | <a href="#">Ярославская</a>   | <a href="#">Новгородская</a>  | <a href="#">С-Петербург</a>   | <a href="#">С-Петербург</a>        | <a href="#">С-Петербург</a>        | <a href="#">Липецкая</a>           |
| 2                          | <a href="#">Нижегородская</a>        | <a href="#">Белгородская</a>         | <a href="#">Москва</a>       | <a href="#">С-Петербург</a>     | <a href="#">Новгородская</a>              | <a href="#">Москва</a>             | <a href="#">Москва</a>                    | <a href="#">С-Петербург</a>   | <a href="#">Ярославская</a>   | <a href="#">Липецкая</a>      | <a href="#">Белгородская</a>       | <a href="#">Липецкая</a>           | <a href="#">Краснодарский край</a> |
| 3                          | <a href="#">Астраханская</a>         | <a href="#">С-Петербург</a>          | <a href="#">Белгородская</a> | <a href="#">Татарстан</a>       | <a href="#">Калининградская</a>           | <a href="#">Белгородская</a>       | <a href="#">Московская</a>                | <a href="#">Белгородская</a>  | <a href="#">С-Петербург</a>   | <a href="#">Новгородская</a>  | <a href="#">Башкортостан</a>       | <a href="#">Калининградская</a>    | <a href="#">Ростовская</a>         |
| 4                          | <a href="#">Москва</a>               | <a href="#">Татарстан</a>            | <a href="#">Татарстан</a>    | <a href="#">Белгородская</a>    | <a href="#">Белгородская</a>              | <a href="#">Калининградская</a>    | <a href="#">Ярославская</a>               | <a href="#">Новгородская</a>  | <a href="#">Белгородская</a>  | <a href="#">Белгородская</a>  | <a href="#">Московская</a>         | <a href="#">Краснодарский край</a> | <a href="#">Татарстан</a>          |
| 5                          | <a href="#">Московская</a>           | <a href="#">Нижегородская</a>        | <a href="#">Новгородская</a> | <a href="#">Калининградская</a> | <a href="#">Татарстан</a>                 | <a href="#">С-Петербург</a>        | <a href="#">Белгородская</a>              | <a href="#">Татарстан</a>     | <a href="#">Орловская</a>     | <a href="#">Татарстан</a>     | <a href="#">Липецкая</a>           | <a href="#">Белгородская</a>       | <a href="#">Калининградская</a>    |
| 6                          | <a href="#">Владимирская</a>         | <a href="#">Кабардино-Балкарская</a> | <a href="#">Саратовская</a>  | <a href="#">Московская</a>      | <a href="#">Краснодарский край</a>        | <a href="#">Вологодская</a>        | <a href="#">Орловская</a>                 | <a href="#">Москва</a>        | <a href="#">Татарстан</a>     | <a href="#">Ростовская</a>    | <a href="#">Ростовская</a>         | <a href="#">Новгородская</a>       | <a href="#">Рязанская</a>          |
| 7                          | <a href="#">Калининградская</a>      | <a href="#">Калининградская</a>      | <a href="#">Ярославская</a>  | <a href="#">Новгородская</a>    | <a href="#">Саратовская</a>               | <a href="#">Краснодарский край</a> | <a href="#">Ненецкий автономный округ</a> | <a href="#">Нижегородская</a> | <a href="#">Вологодская</a>   | <a href="#">Ярославская</a>   | <a href="#">Мордовия</a>           | <a href="#">Татарстан</a>          | <a href="#">Белгородская</a>       |
| 8                          | <a href="#">Белгородская</a>         | <a href="#">Башкортостан</a>         | <a href="#">Тверская</a>     | <a href="#">Нижегородская</a>   | <a href="#">Башкортостан</a>              | <a href="#">Ярославская</a>        | <a href="#">С-Петербург</a>               | <a href="#">Московская</a>    | <a href="#">Московская</a>    | <a href="#">Нижегородская</a> | <a href="#">Новгородская</a>       | <a href="#">Нижегородская</a>      | <a href="#">Вологодская</a>        |
| 9                          | <a href="#">Кабардино-Балкарская</a> | <a href="#">Краснодарский край</a>   | <a href="#">Липецкая</a>     | <a href="#">Тверская</a>        | <a href="#">Ненецкий автономный округ</a> | <a href="#">Татарстан</a>          | <a href="#">Татарстан</a>                 | <a href="#">Вологодская</a>   | <a href="#">Нижегородская</a> | <a href="#">Москва</a>        | <a href="#">Татарстан</a>          | <a href="#">Москва</a>             | <a href="#">Нижегородская</a>      |
| 10                         | <a href="#">Новгородская</a>         | <a href="#">Астраханская</a>         | <a href="#">Самарская</a>    | <a href="#">Ярославская</a>     | <a href="#">Московская</a>                | <a href="#">Орловская</a>          | <a href="#">Ленинградская</a>             | <a href="#">Краснодарский</a> | <a href="#">Башкортостан</a>  | <a href="#">Вологодская</a>   | <a href="#">Краснодарский край</a> | <a href="#">Ярославская</a>        | <a href="#">Чувашская</a>          |

# А – низкий риск

## А3 – низкий риск, низкий потенциал

| 1998-1999       | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    | 2002-2003    | 2003-2004 | 2004-2005 | 2005-2006 | 2006-2007    | 2007-2008 | 2008-2009 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|-----------|-----------|--------------|-----------|-----------|
| Новгородская    | Новгородская | Новгородская | Новгородская | Новгородская | -         | -         | -         | Белгородская | Липецкая  | Липецкая  |
| Калининградская |              | Ярославская  | Ярославская  | Ярославская  |           |           |           | Липецкая     |           |           |
|                 |              |              |              |              |           |           |           | Калининград  |           |           |

# 2003-2004

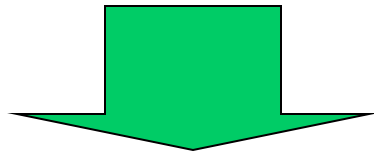


# Страновые риски

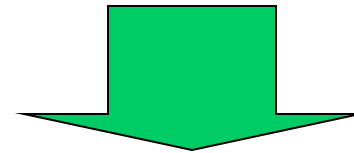
*Связаны с социально-экономической и политической ситуацией в стране, которая оказывает большое влияние на:*

- деятельность финансовых учреждений,
- взаимодействия с ЦБ,
- с государственными и местными органами законодательной и исполнительной власти

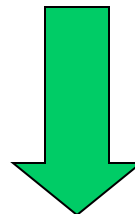
# Страновые риски



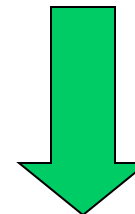
политический



коммерческий



Риск  
неплатежеспособности  
(суверенный)



Трансфертный  
риск (на уровне  
компаний) –  
Ограничения на перевод капитала,  
дивидендов и процентов иностранным  
кредиторами инвесторам

# Политический риск

| <b>Компоненты</b>                    | <b>Подкомпоненты</b>   |
|--------------------------------------|--|
| Стабильность правительства           | <ul style="list-style-type: none"><li>• Единство правительства</li><li>• Роль законодательной власти</li><li>• Общественная поддержка</li></ul>  |
| Социально-экономические условия      | <ul style="list-style-type: none"><li>• Безработица</li><li>• Потребительское доверие</li><li>• Бедность</li></ul>                               |
| Инвестиционные условия               | <ul style="list-style-type: none"><li>• Выполнение условий по контрактам</li><li>• Репатриация прибылей</li><li>• Отсрочки по платежам</li></ul> |
| Внутренние конфликты                 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Гражданская война</li><li>• Терроризм</li><li>• Гражданские беспорядки</li></ul>                         |
| Внешние конфликты                    | <ul style="list-style-type: none"><li>• Война</li><li>• Пограничные конфликты</li><li>• Иностранное давление</li></ul>                           |
| <b>Коррупция</b>                     |  |
| <b>Военные в политике</b>            |  |
| <b>Религиозные противоречия</b>      |  |
| <b>Этнические противоречия</b>       |  |
| <b>Демократическая подотчетность</b> |  |
| <b>Закон и порядок</b>               |  |
| <b>Качество бюрократии</b>           |  |



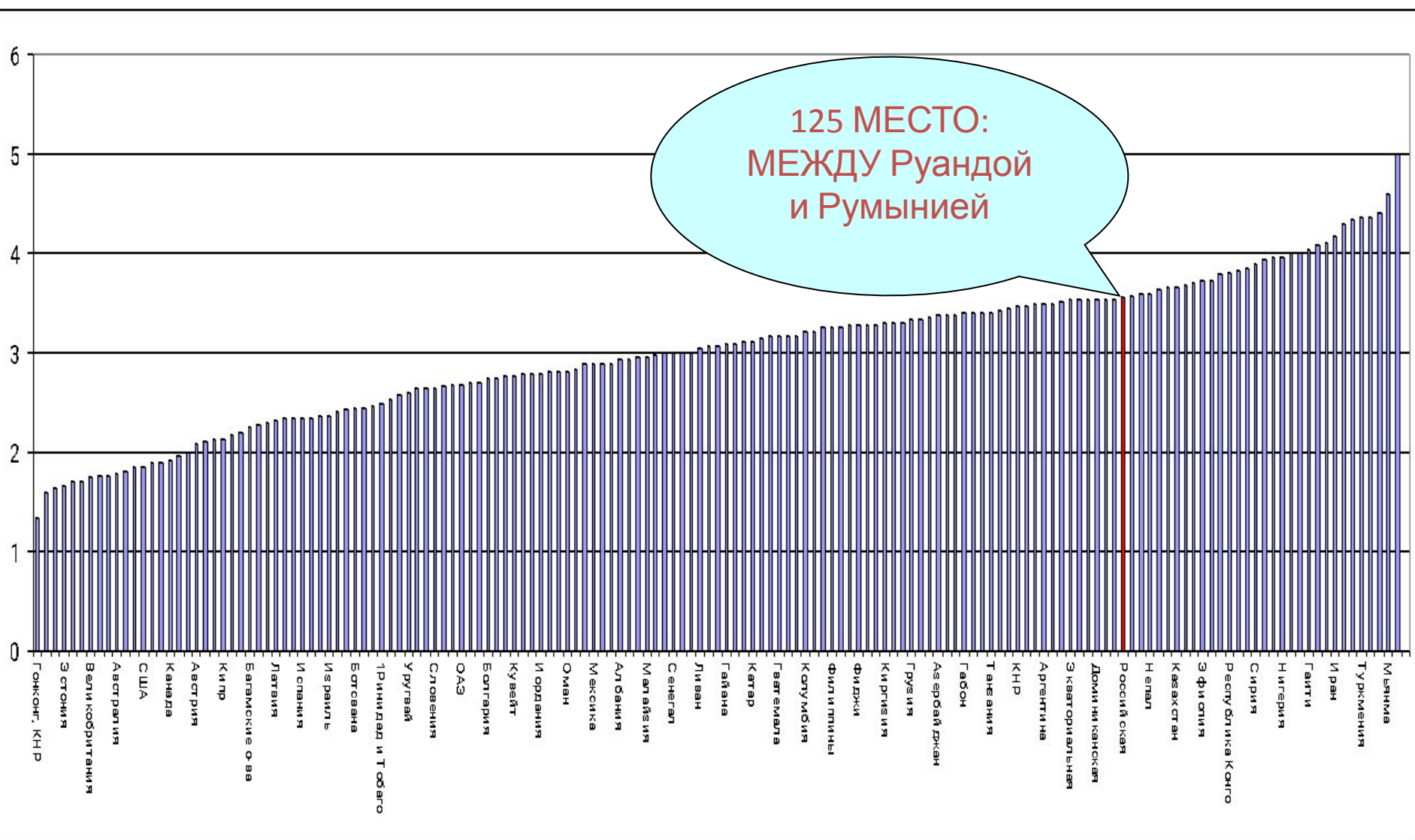
# Подверженность политическим рискам

| <i>Непредвиденные обстоятельства</i>  | <i>Действия легитимных структур</i>   | <i>События, вызванные действием неконтролируемых правительством сил</i>  |
|---------------------------------------|---|--|
| Потеря контроля за деятельностью фирм | <ul style="list-style-type: none"><li>-полная или частичная экспроприация</li><li>-Насильственное лишение прав управления</li><li>-Конфискация собственности фирмы</li><li>-Разрыв договора</li></ul>   | <ul style="list-style-type: none"><li>-Война</li><li>-Революция</li><li>-Терроризм</li><li>-Забастовки</li></ul>   |
| Падение ожидаемой прибыли             | <ul style="list-style-type: none"><li>-неприменимость «национального режима»</li><li>-Уменьшение доступа к финансовым, трудовым и сырьевым рынкам</li><li>-контроль над ценами, товарами, деятельностью</li><li>-валютные ограничения</li><li>-ограничения денежных переводов за границу</li><li>-требования к экспортным характеристикам</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>-националистически настроенные продавцы и поставщики</li><li>-угрозы враждебных группировок</li><li>-навязанные извне финансовые ограничения</li><li>-навязанные извне ограничения на импорт и экспорт</li></ul> |

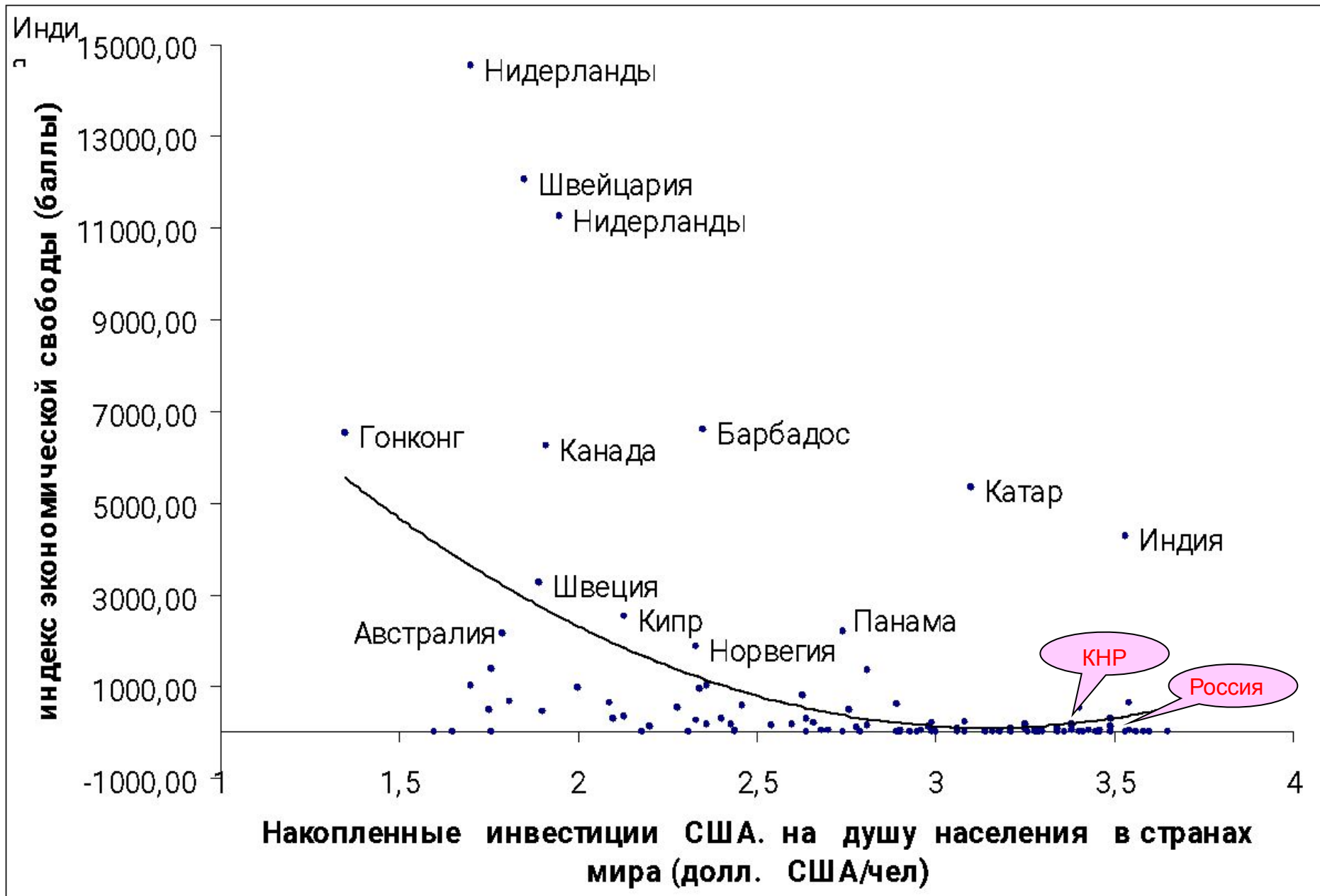
# Индекс экономической свободы в странах мира, 2005

14 Chapter 1: Economic Freedom of the World, 2005

Exhibit 1.2: Summary Economic Freedom Ratings, 2005



# Зависимость накопленных инвестиций США на душу населения от индекса экономической свободы по странам



# Страны, наиболее привлекательные для инвесторов

| №№ | Африка            | Азия                  | Латинская Америка | Центральная и Восточная Европа | Развитые страны |
|----|-------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------|
| 1  | ЮАР               | Китай                 | Бразилия          | Польша                         | США             |
| 2  | Египет            | Индия                 | Мексика           | Россия                         | Великобритания  |
| 3  | Марокко / Нигерия | Таиланд               | Аргентина         | Венгрия / Чехия                | Канада          |
| 4  | —                 | Вьетнам / Южная Корея | Чили              | —                              | Германия        |
| 5  | Алжир             | —                     | Венесуэла         | Румыния                        | Япония          |

# 2005-2006

1. **рост интенсивности перегруппировки регионов между рейтинговыми категориями,**
  2. **рост дифференциации регионов по уровню интегрального риска**
  3. **возобновление процесса концентрации совокупного инвестиционного потенциала в ведущих регионах.**
- Одновременно в категории с более высоким инвестиционным риском перешли семь регионов, а [Ленинградская область](#) и [Чувашская республика](#) перешли в категорию с более низким инвестиционным потенциалом. Амурская область улучшила свое положение в рейтинге как по потенциалу, так и по риску.
  - [Псковская область](#) одновременно со снижением рейтинговой категории потенциала перешла в лучшую категорию по риску.

# 2006-2007

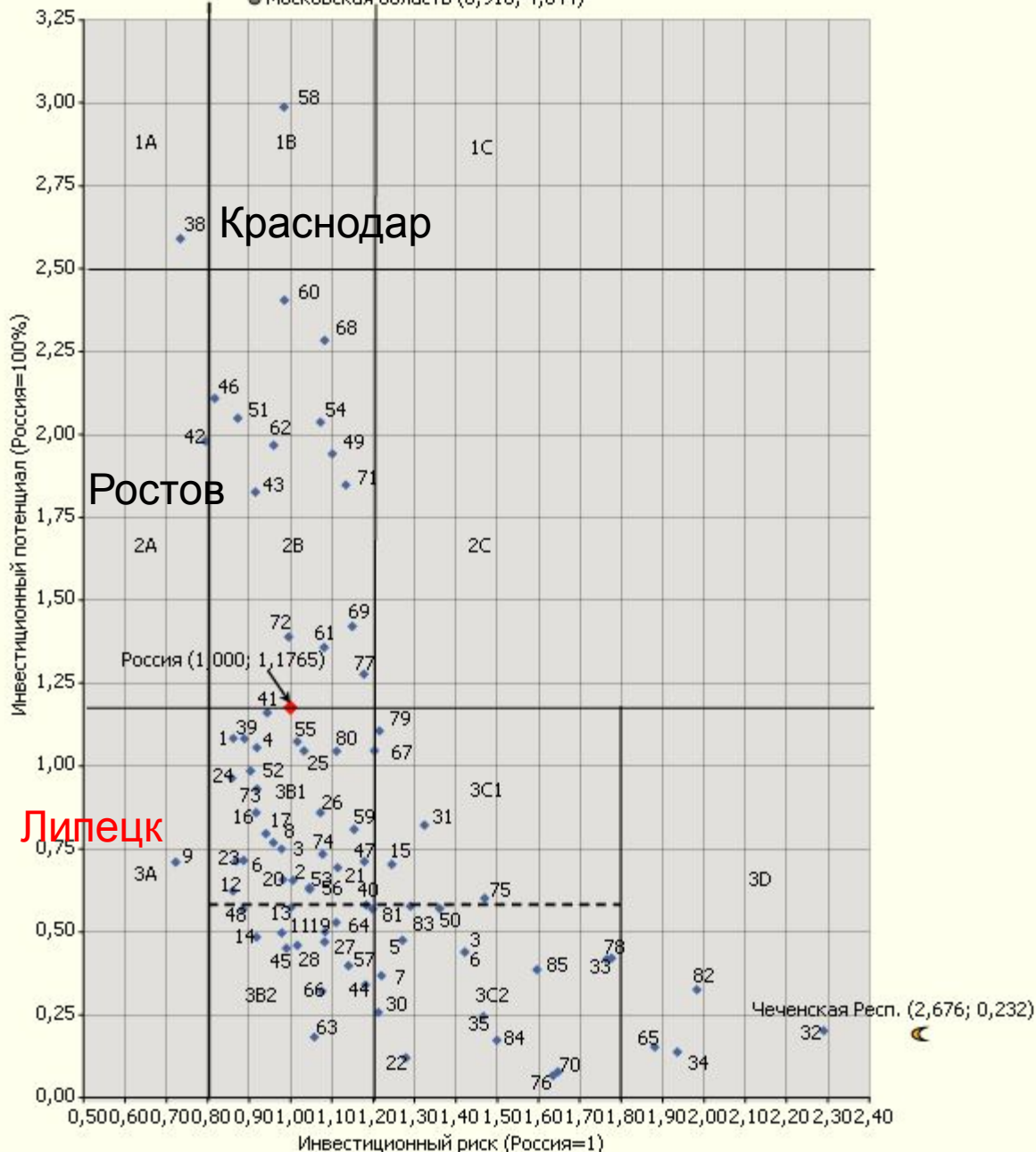
- Завершены **политическая и административная реформы**  
Муниципальная власть стала намного более зависима от региональных властей
- Завершившиеся выборы в Государственную думу РФ подтвердили отсутствие в стране и регионах значимой оппозиции
- Эти обстоятельства обусловили удаление из рейтинга **политического риска** (возможно, временное) в связи с его перемещением с регионального на федеральный уровень.
- **Впервые появились с низким риском.**
- **сокращение числа рейтингуемых регионов до 85**, что привело к некоторому **росту инвестиционного потенциала** в расчете на один регион. Прирост территории и прирост населения **Красноярского** и **Камчатского** краев не столько значительно повлияли на рост инвестиционных потенциалов, сколько повысили инвестиционные риски и инвестиционную привлекательность в целом.
- **объединение регионов?**

В 2007/08гг.

☆ Москва (1,024; 17,581)

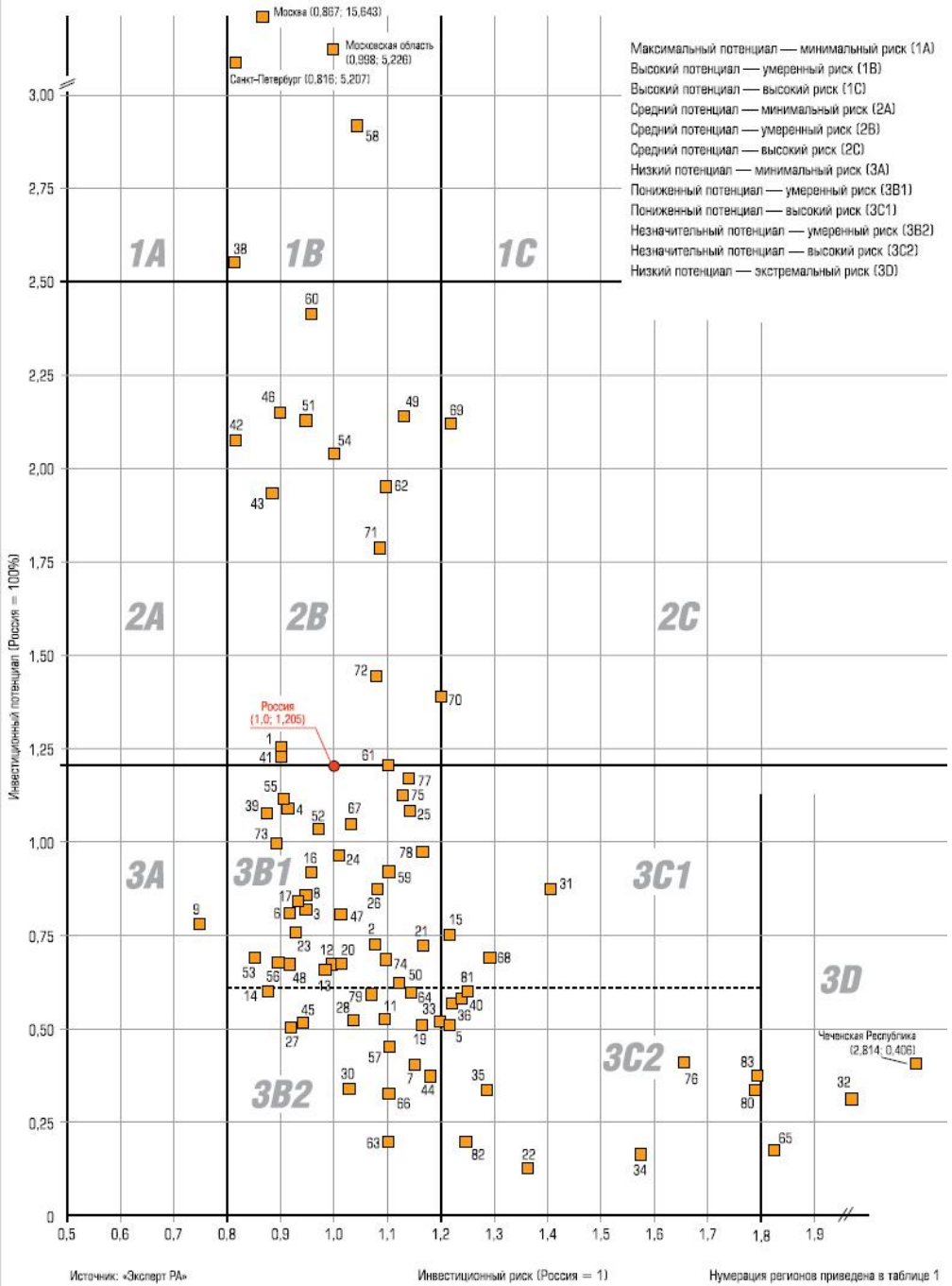
✦ Санкт-Петербург (0,930; 6,497)

● Московская область (0,910; 4,844)



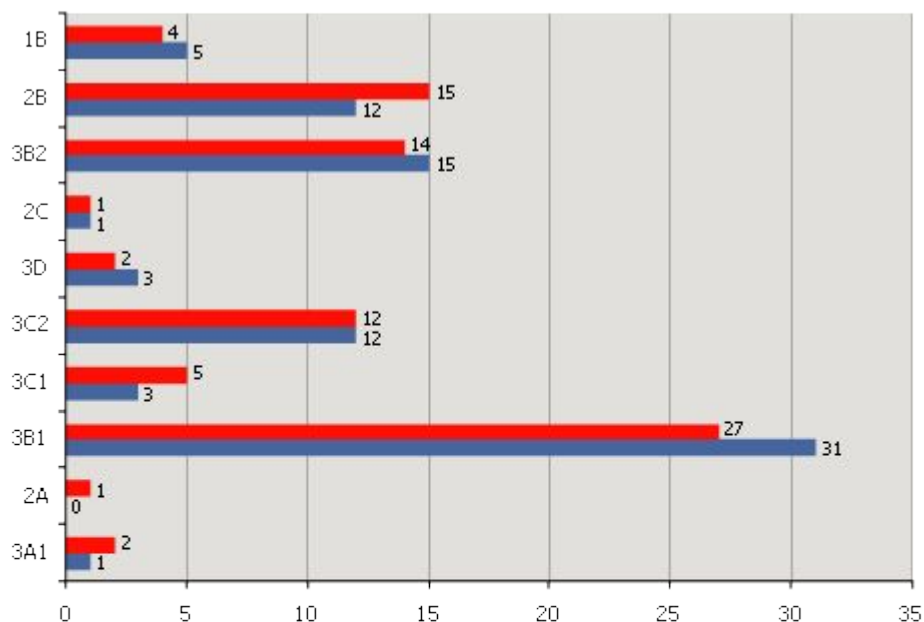
2007-2008

# 2008-2009





# В рейтинге 2010 году усилилось разделение регионов по риску



Высокий потенциал - умеренный риск (1B)

Средний потенциал - умеренный риск (2B)

Средний потенциал - высокий риск (2C)

Средний потенциал - минимальный риск (2A)

Средний потенциал-минимальный риск (3A1)

Пониженный потенциал-минимальный риск (3A2)

Пониженный потенциал - умеренный риск (3B1)

Пониженный потенциал - высокий риск (3C1)

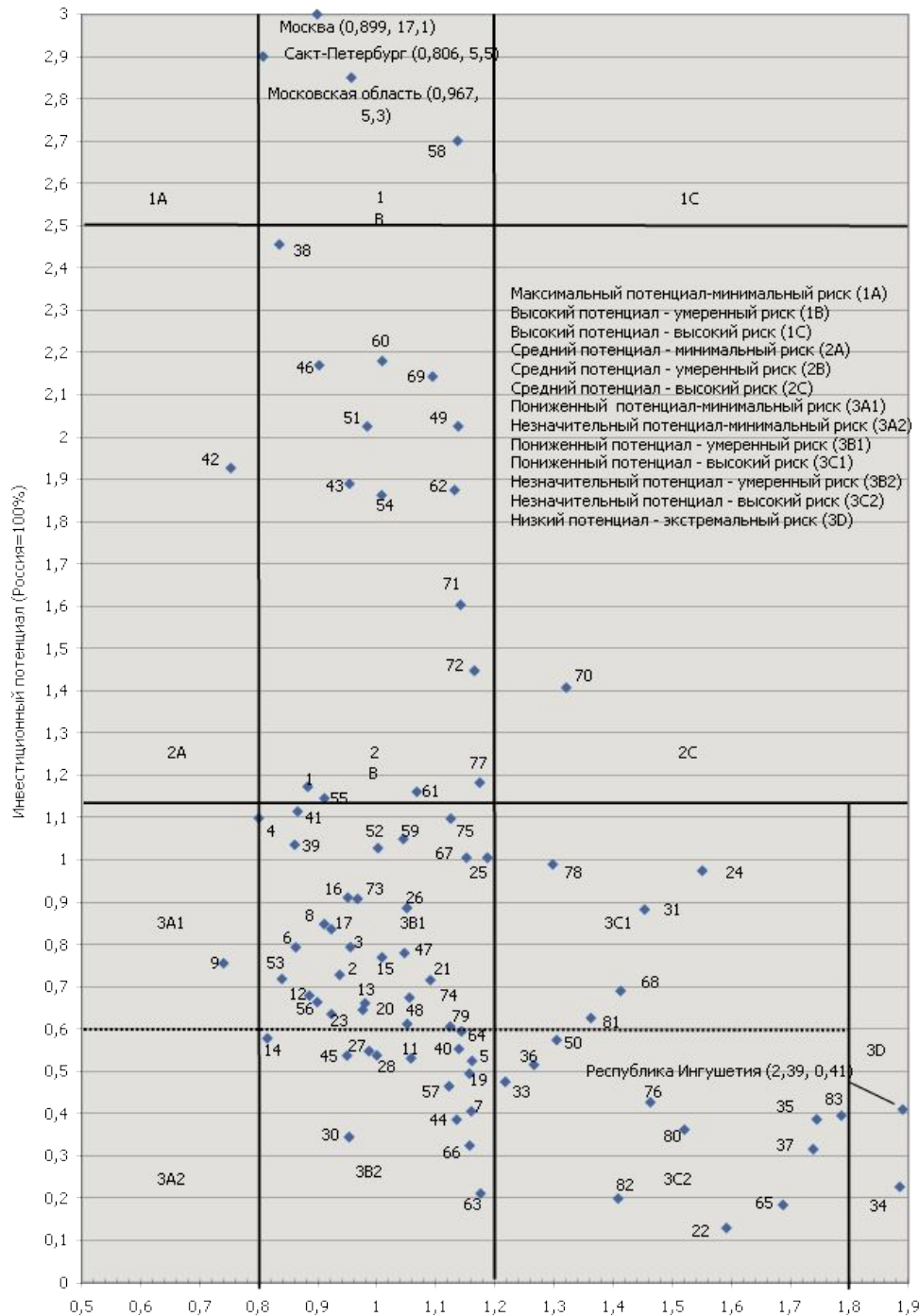
Незначительный потенциал - умеренный риск (3B2)

Незначительный потенциал - высокий риск (3C2)

Низкий потенциал - экстремальный риск (3D)

■ 2009 ■ 2010

# 2010



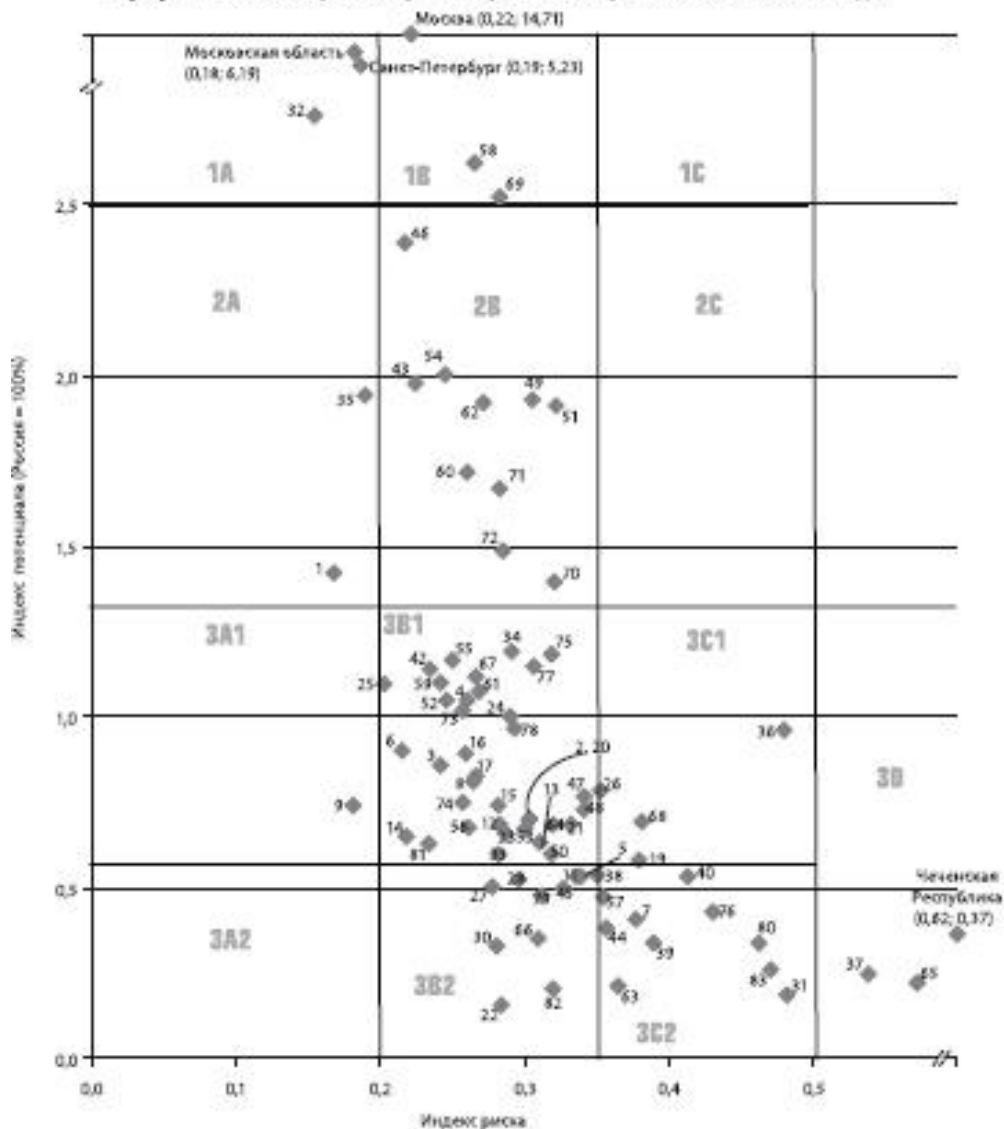
Максимальный потенциал —  
 минимальный риск (1A)-

Средний потенциал —  
 минимальный риск  
 (2A) 42 Ростовская область

Пониженный потенциал —  
 минимальный риск  
 (3A1) 9 Липецкая область  
4 Воронежская область

Незначительный потенциал —  
 минимальный риск (3A2)-

График 1. Инвестиционный рейтинг российских регионов 2010–2011 годов



Нумерация регионов приведена в таблице 1

1A – максимальный потенциал – минимальный риск  
 1B – высокий потенциал – умеренный риск  
 1C – высокий потенциал – высокий риск  
 2A – средний потенциал – минимальный риск  
 2B – средний потенциал – умеренный риск  
 2C – средний потенциал – высокий риск  
 3A1 – пониженный потенциал – минимальный риск

3A2 – незначительный потенциал – минимальный риск  
 3B1 – пониженный потенциал – умеренный риск  
 3C1 – пониженный потенциал – высокий риск  
 3B2 – незначительный потенциал – умеренный риск  
 3C2 – незначительный потенциал – высокий риск  
 3D – низкий потенциал – экстремальный риск

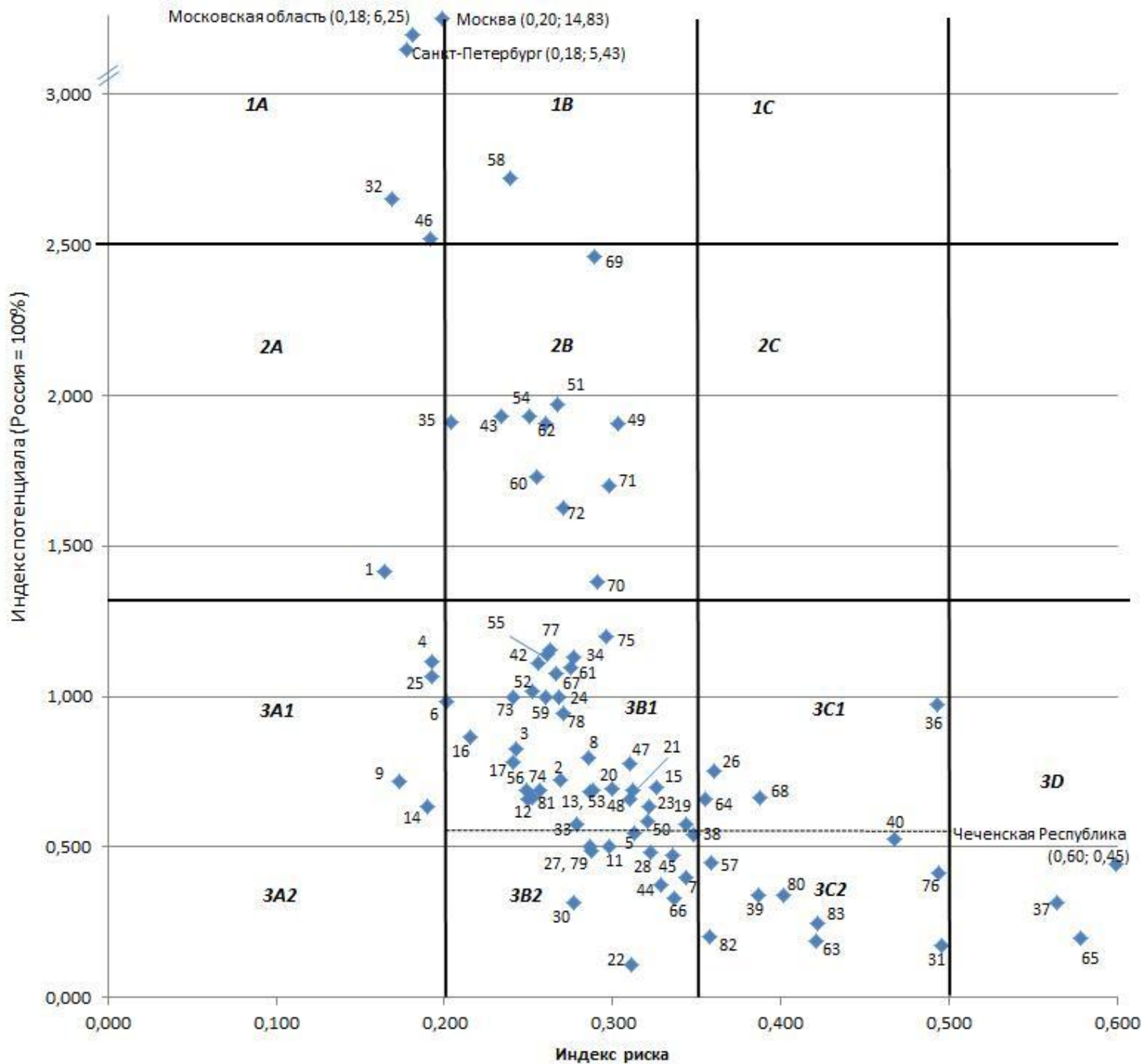
Максимальный потенциал – минимальный риск (1A)  
 10 [Московская область](#)  
 29 [г. Санкт-Петербург](#)  
 32 [Краснодарский край](#)

Средний потенциал – минимальный риск (2A)  
 1 [Белгородская область](#)  
 35 [Ростовская область](#)

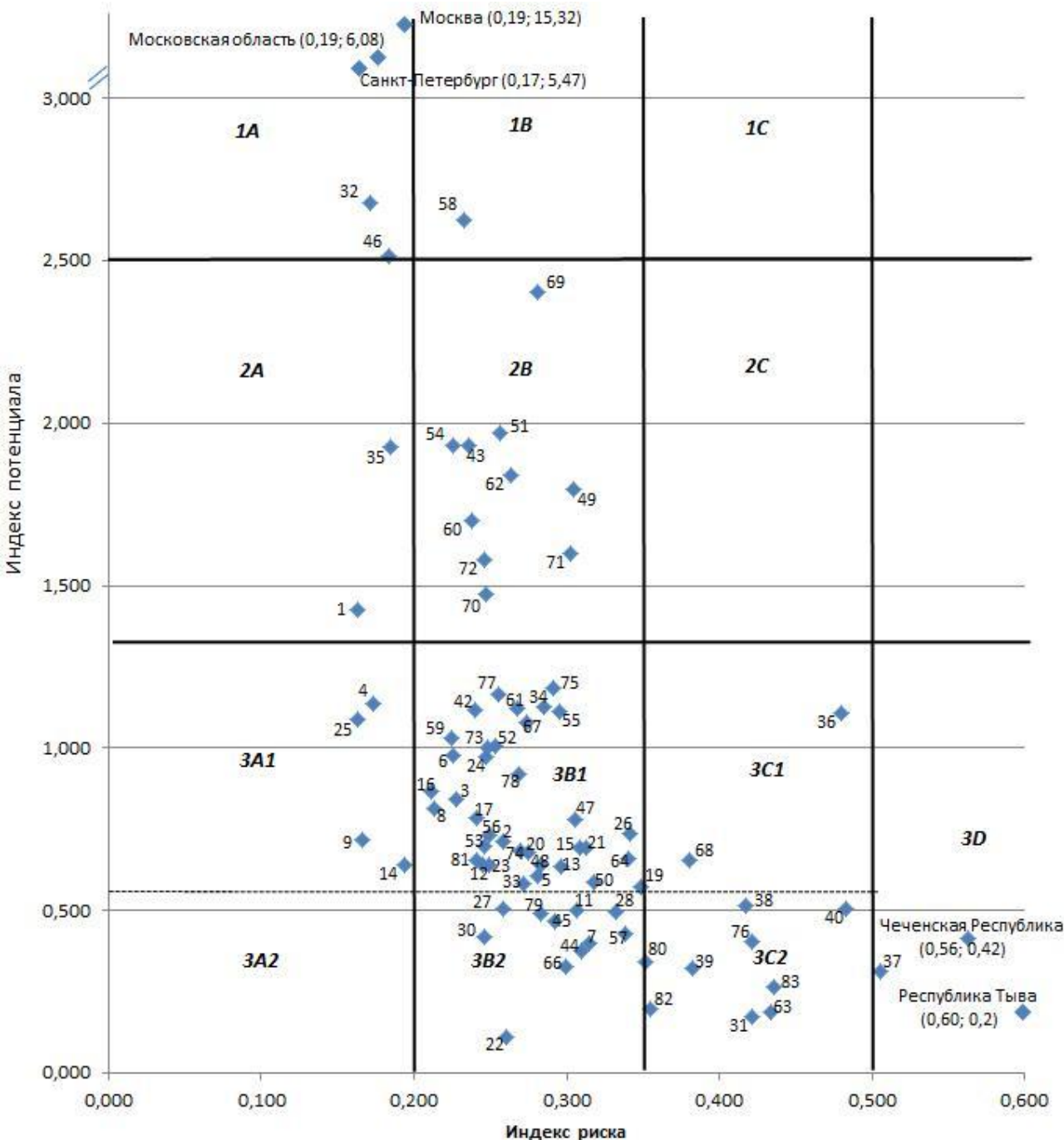
Пониженный потенциал – минимальный риск (3A1)  
 9 [Липецкая область](#)

Незначительный потенциал – минимальный риск (3A2) –

# 2012



# 2013

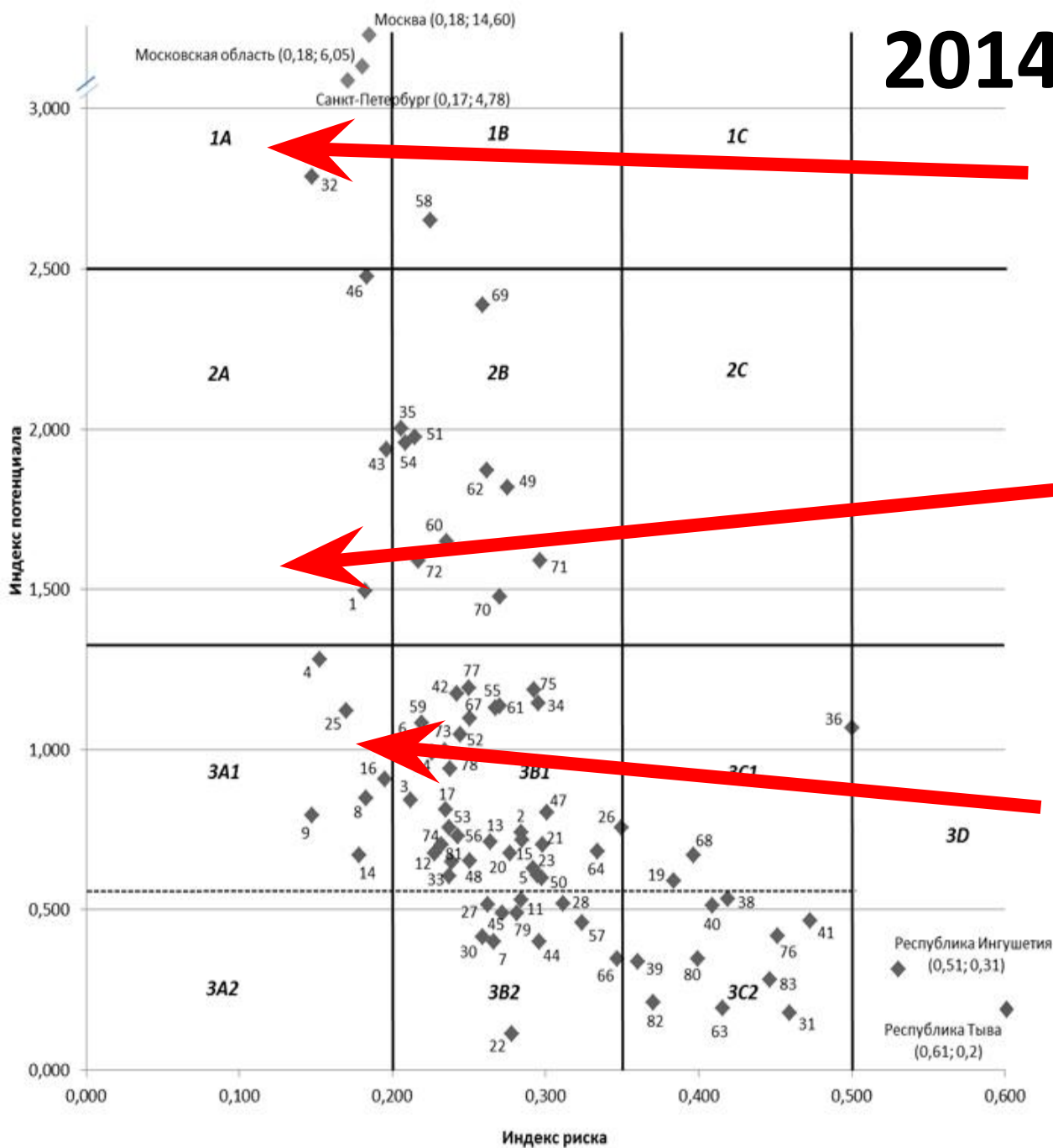


Максимальный потенциал — минимальный риск  
(1A)10 [Московская область](#)18г. [Москва](#)29г. [Санкт-Петербург](#)32г. [Краснодарский край](#)46г. [Республика Татарстан](#)

Средний потенциал — минимальный риск  
(2A)1 [Белгородская область](#)35г. [Ростовская область](#)

Пониженный потенциал — минимальный риск  
(3A1)4 [Воронежская область](#)9г. [Липецкая область](#)14г. [Тамбовская область](#)25г. [Ленинградская область](#)

# 2014



Московская область  
г. Москва  
г. Санкт-Петербург  
Краснодарский край

Белгородская обл.  
Респ. Башкортостан  
Респ. Татарстан

Воронежская область  
Курская область  
Липецкая область  
Тамбовская область  
Тульская область  
Ленинградская область

# График 1. Среднестрановой уровень рисков вырос впервые за четыре года наблюдений и будет продолжать расти

Прирост среднестрановых рисков в рейтинге инвестиционной привлекательности, % к предыдущему году

\* Прогноз «Эксперта РА» (RAEX).



Источник: \*Эксперт РА» (RAEX)



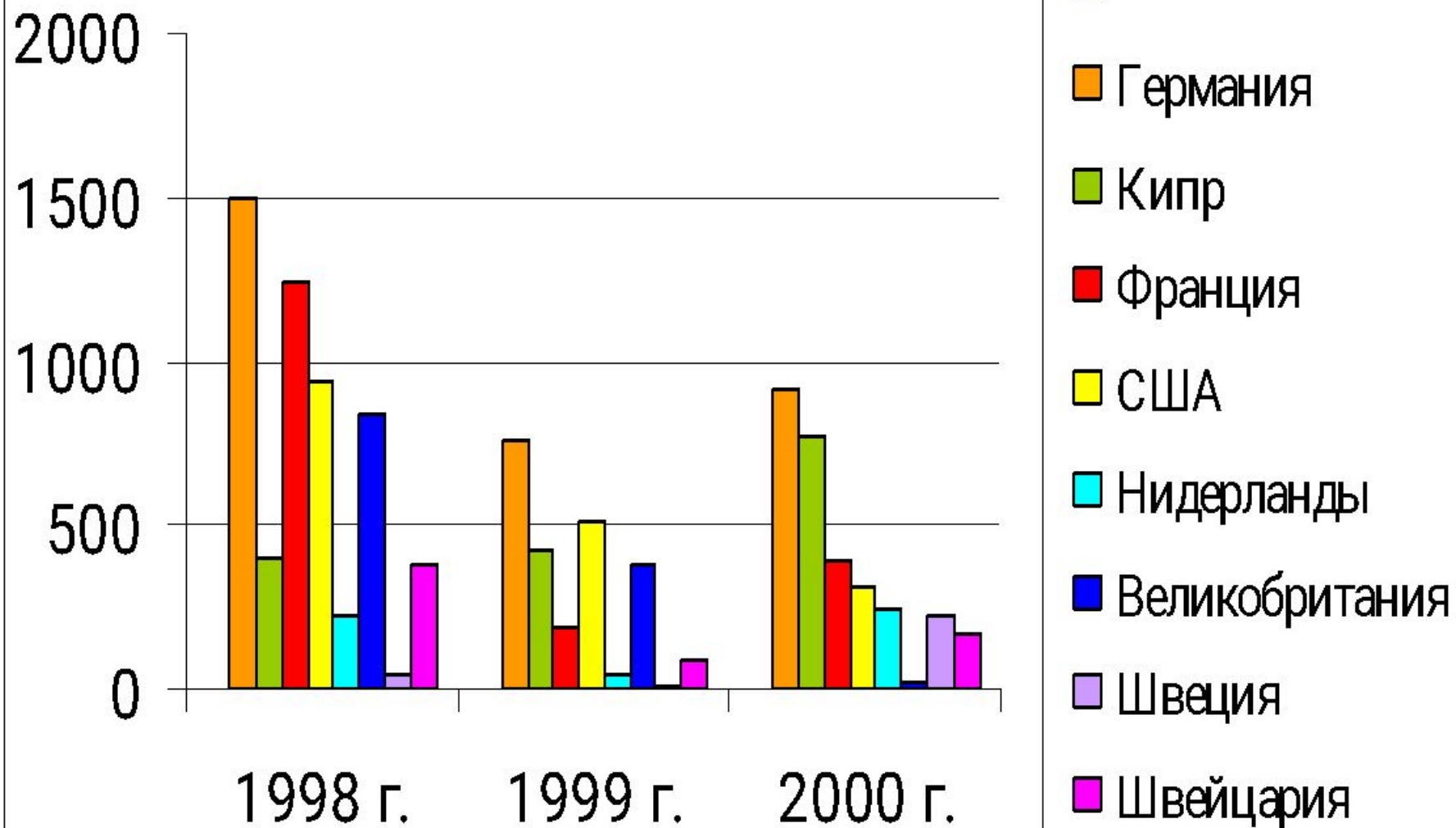
| Оценка инвестиционного климата                             | Регионы  |
|--|--|
| <b>Максимальный потенциал<br/>-- минимальный риск (1А)</b> | <b>Краснодарский кр.</b>   |
| <b>Средний потенциал --<br/>минимальный риск (2А)</b>      | <b>Ростовская обл.</b>   |
| <b>Низкий потенциал --<br/>минимальный риск (3А)</b>       | <b>Липецкая обл.</b>   |
| <b>Высокий потенциал --<br/>умеренный риск (1В)</b>        | Московская Москва<br>С-Петербург<br>Свердловская<br>Ханты-Мансийский<br>автономный округ |



| Оценка инвестиционного климата                                 | Регионы  |  |  |
|--|--|--|--|
| <p><b>Средний потенциал -- умеренный риск (2В)</b></p>         | <p>Ленинградская<br/>Краснодарский<br/>Волгоградская<br/>Ростовская<br/>Респ. Башкортостан<br/>Респ. Татарстан<br/>Нижегородская<br/>Пермская</p>              | <p>Самарская<br/>Саратовская<br/>Ямало-Ненецкий<br/>Челябинская<br/>Красноярский<br/>Кемеровская<br/>Саха (Якутия)<br/>Хабаровский</p> |  |
| <p><b>Пониженный потенциал -- умеренный риск (3В1)</b></p>     | <p><i>Белгородская</i><br/>Калужская<br/>Курская<br/>Тверская<br/>Ярославская<br/>Калининградская<br/>Ставропольский кр.<br/>Ульяновская<br/><i>Омская</i></p> | <p>Владимирская<br/>Липецкая<br/>Рязанская<br/>Тульская<br/>Удмуртская Р.<br/>Пензенская<br/>Чувашская Р.<br/><i>Томская</i></p>       | <p>Воронежская<br/>Смоленская<br/>Архангельская<br/>Мурманская<br/>Вологодская<br/>Тюменская<br/>Оренбургская<br/>Амурская</p> |
| <p><b>Незначительный потенциал -- умеренный риск (3В2)</b></p> | <p>Костромская<br/>Р. Карелия<br/>Псковская<br/>Р. Мордовия<br/>Р. Бурятия</p>   | <p>Орловская<br/>Ненецкий АО<br/>Р. Адыгея<br/>Кировская<br/>Р. Хакасия</p>  | <p>Тамбовская<br/>Новгородская<br/>Астраханская<br/>Р. Алтай<br/>Чукотский АО</p>  |

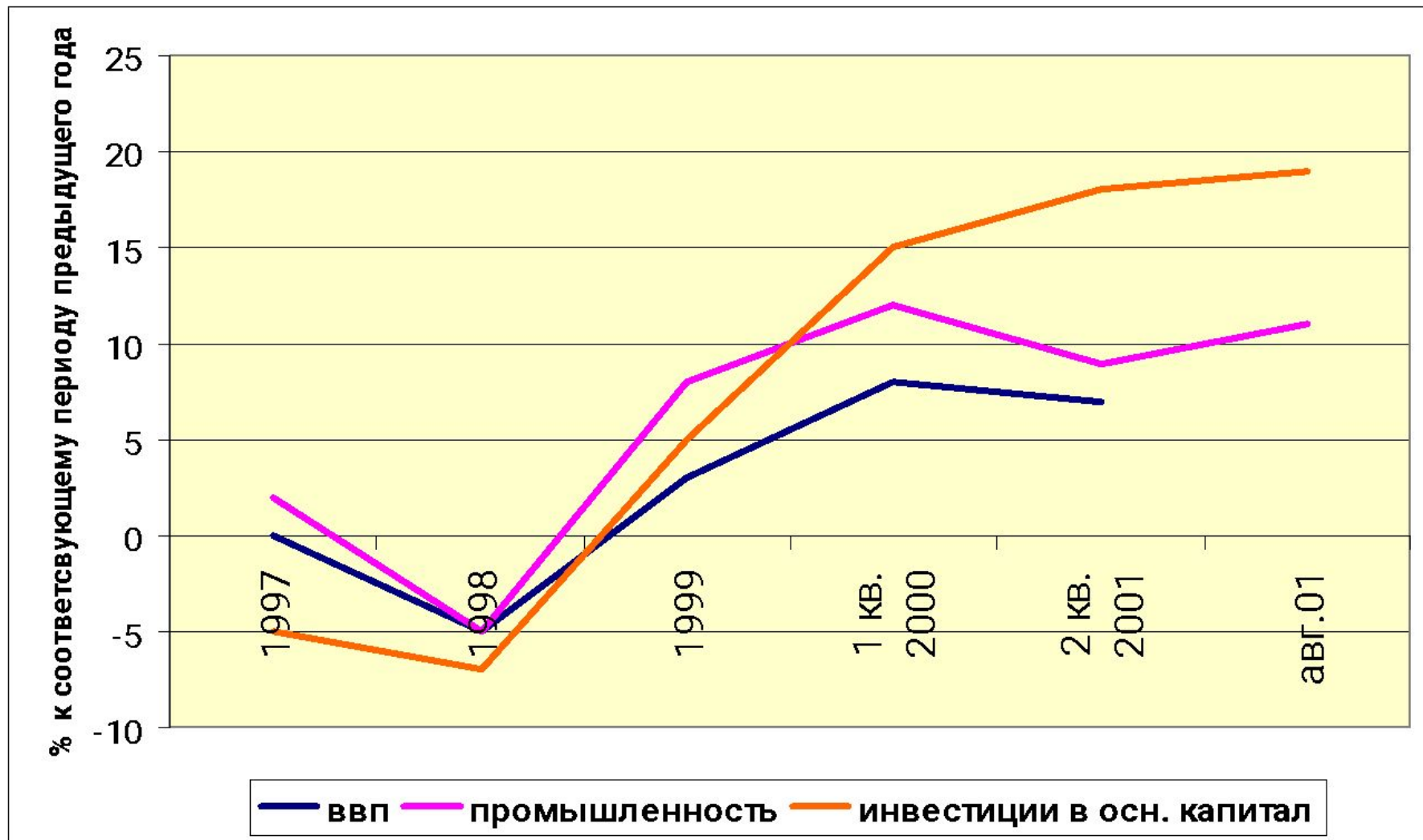
| Оценка инвестиционного климата                 | Регионы  |
|--|--|
| Максимальный потенциал-высокий риск (1С)       |  |
| Средний потенциал -- высокий риск (2С)         | <p>Иркутская<br/>Новосибирская <u>ушли</u></p>   |
| Пониженный потенциал -- высокий риск (3С1)     | <p>Брянская<br/>Р. Дагестан<br/>Читинская</p> <p>Р. Коми<br/>Алтайский кр.<br/>Приморский кр.</p>  |
| Незначительный потенциал -- высокий риск (3С2) | <p>Ивановская<br/>Р. Калмыкия<br/>Р. С. Осетия<br/>Коми-Пермяцкий АО<br/>Р. Тыва<br/>Эвенкийский АО<br/>Агинский Бурятский АО<br/>Магаданская<br/>Еврейская АО</p> <p>Кабардино-Балкарская Р.<br/>Карачаево-Черкесская Р.<br/>Р. Марий Эл<br/>Курганская<br/>Таймырский АО<br/>Усть-Ордынский<br/>Камчатская<br/>Сахалинская</p> |
| Низкий потенциал -- экстремальный риск (3D)    | <p>Р. Ингушетия Чеченская Р. Корякский АО</p>  |

## Структура и динамика привлеченных иностранных инвестиций по странам

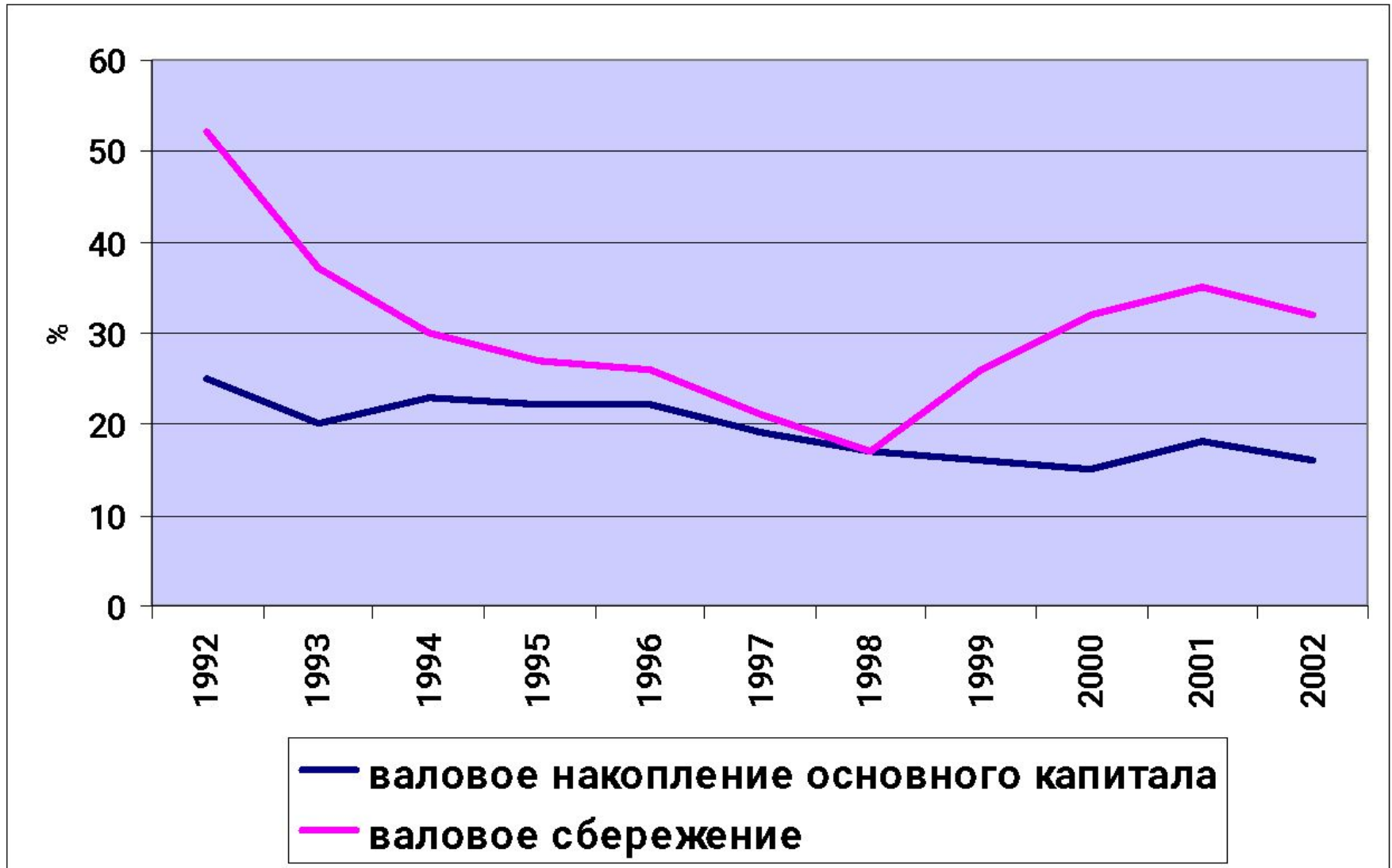


- 1. источники финансирования инвестиций (график)
- 2. особенности первого этапа роста инвестиций
- 3 основные локомотивы (график)
- 4 на следующем этапе нужны на порядок большие инвестиции (графики)
- 5 болезней

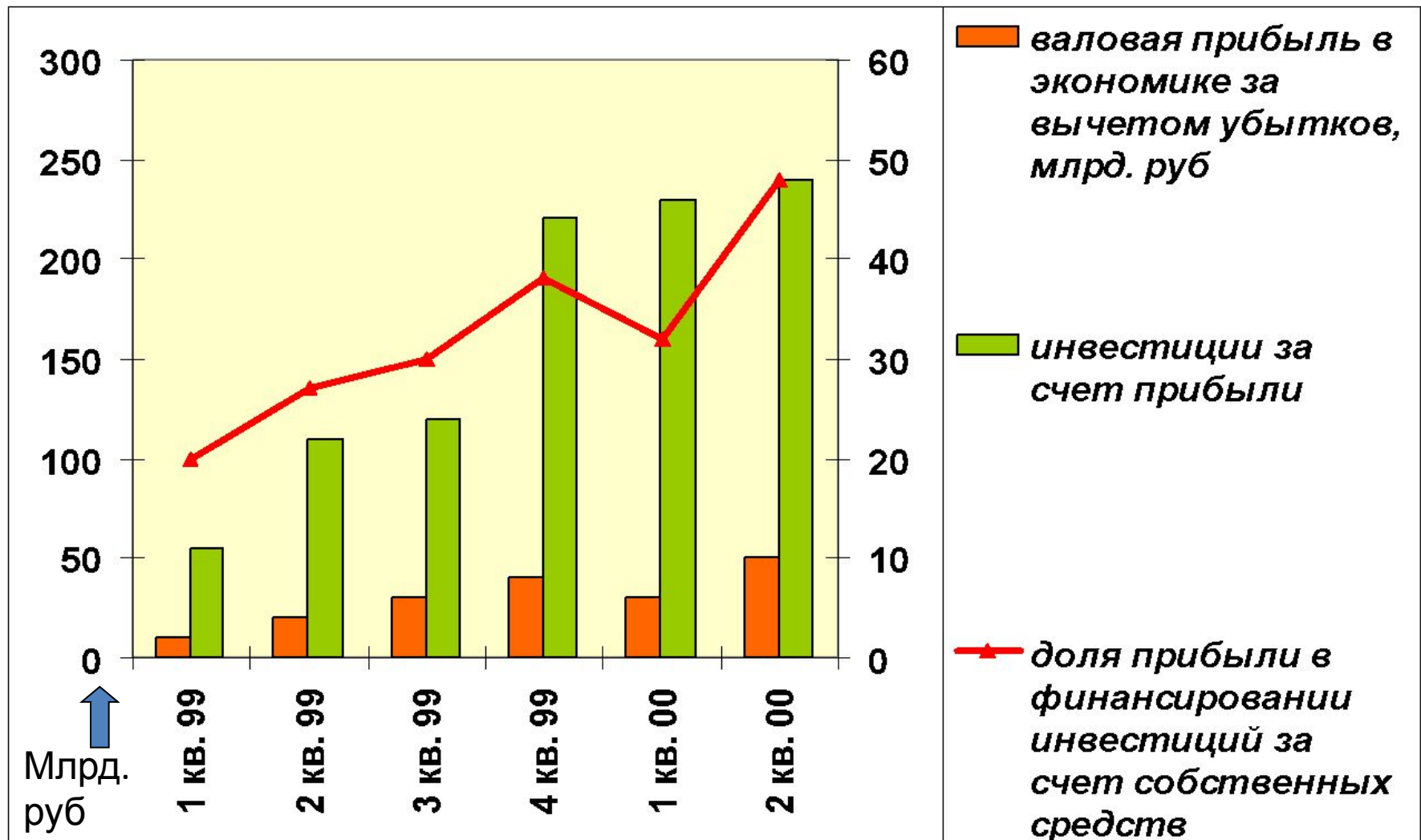
# Макроэкономические индикаторы развития экономики России в 1997-2000 гг.



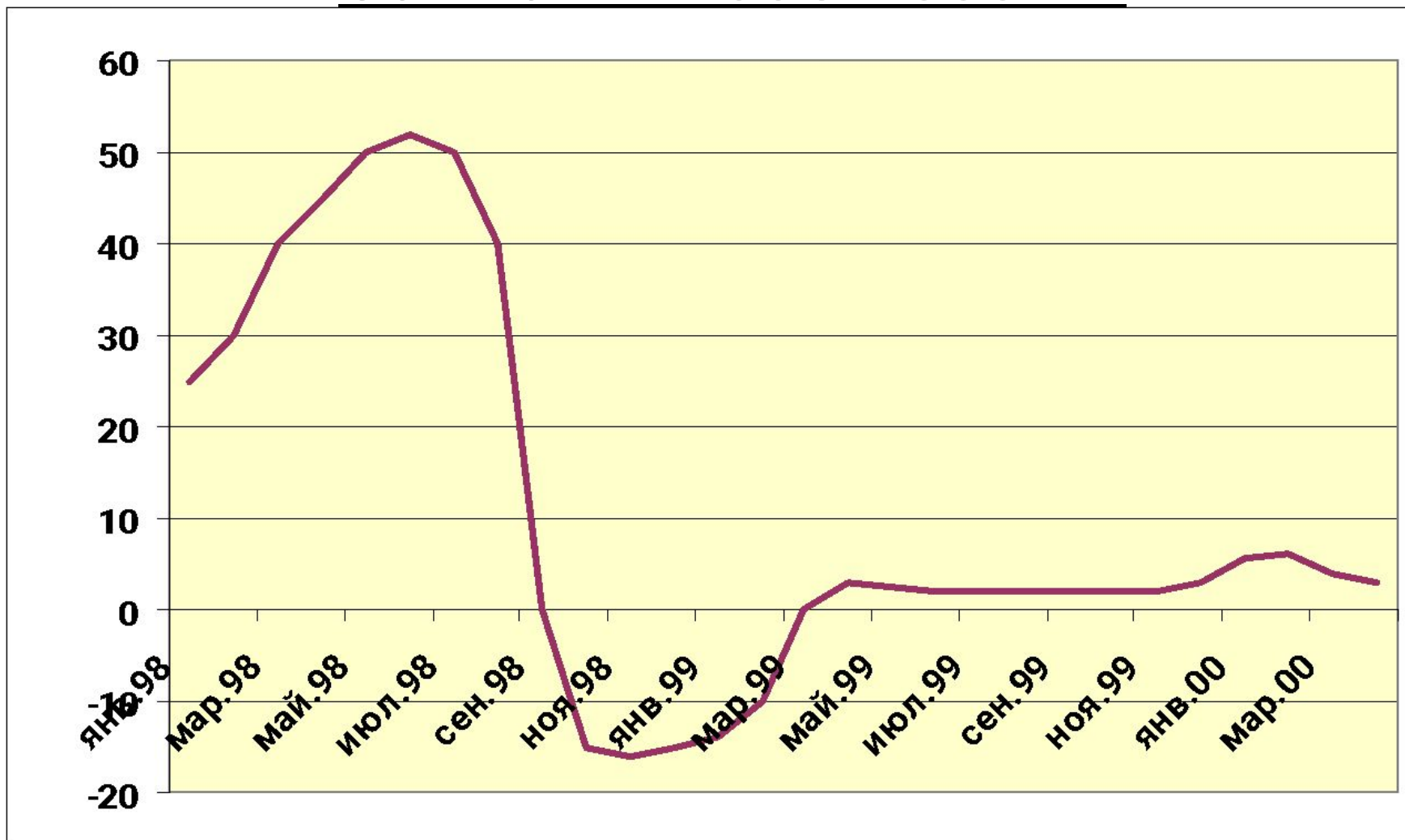
# Норма валового сбережения и накопления ВВП



# Финансирование инвестиций в основной капитал за счет прибыли предприятий



# Реальная ставка по кредитам юридических лиц в коммерческих банках в 1998-2000 гг.



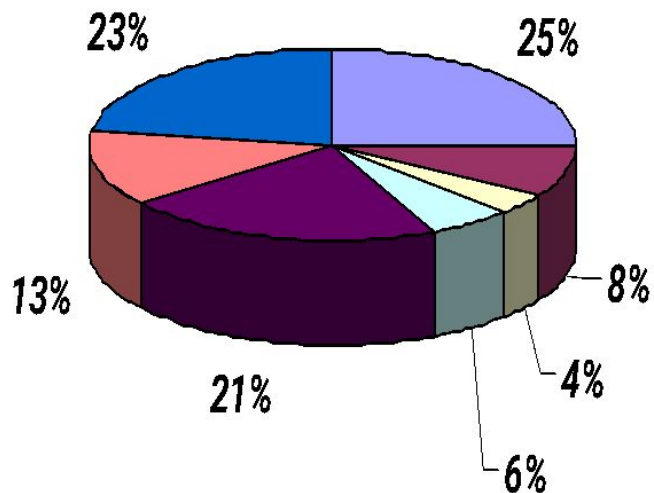


# Использование национальных сбережений на цели накопления в основной капитал



# Структура инвестиций по отраслям экономики, %

1998



жилищное и коммунальное строительство

нефтегазовая

энергетическая (кроме нефтяной)

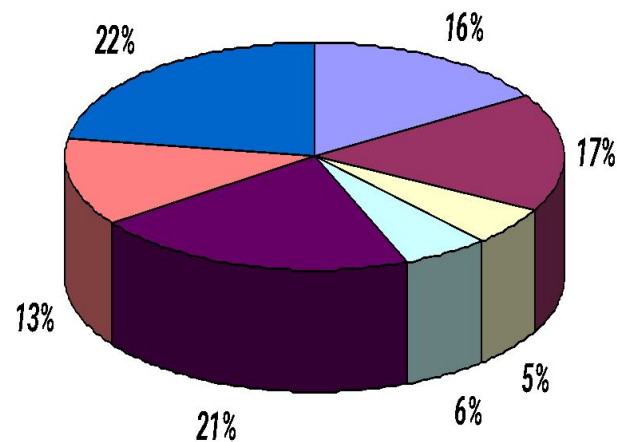
металлургия

транспорт и связь

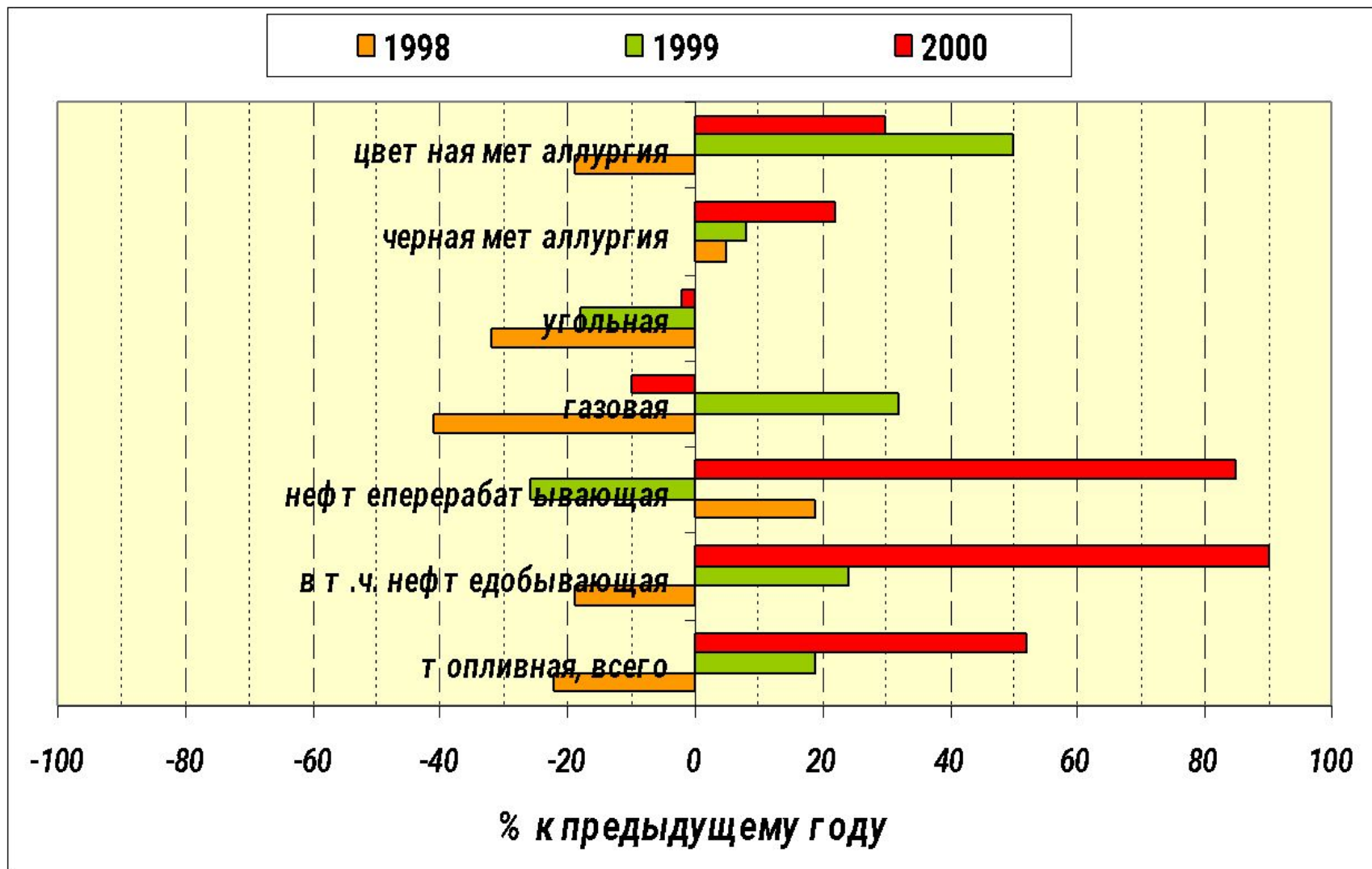
обрабатывающая промышленность

другие отрасли

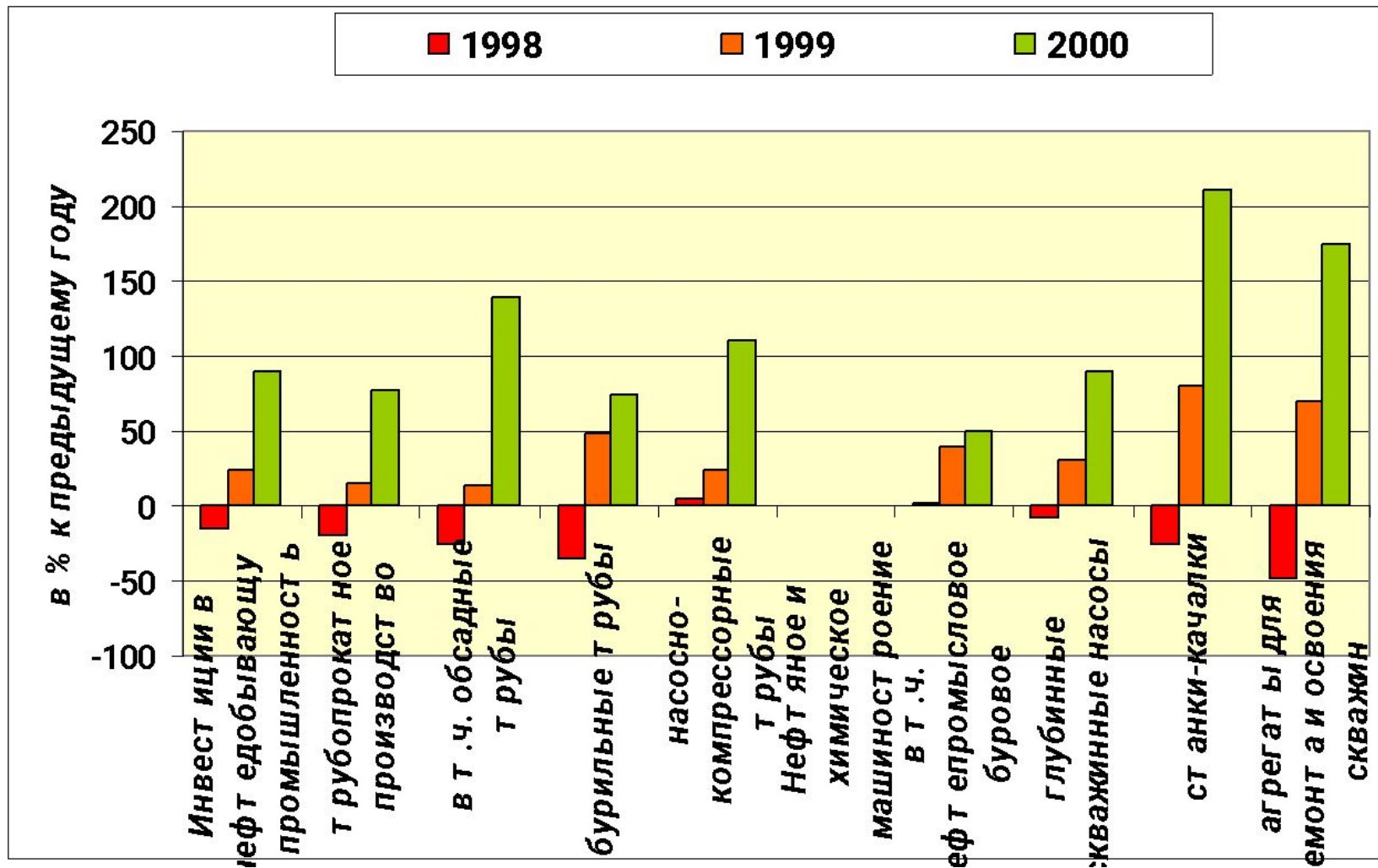
2001



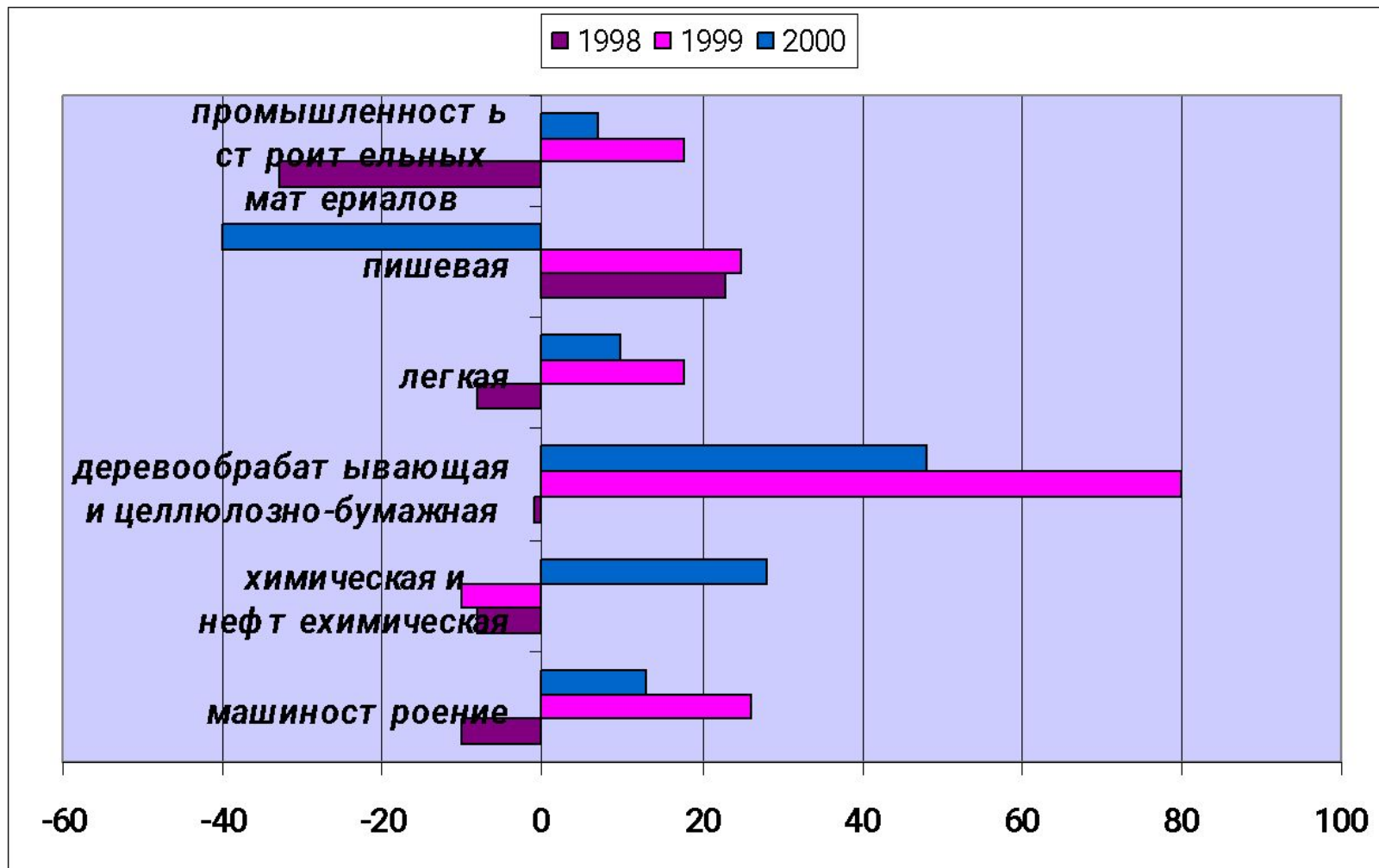
# Динамика инвестиций топливно-сырьевого сектора экономики



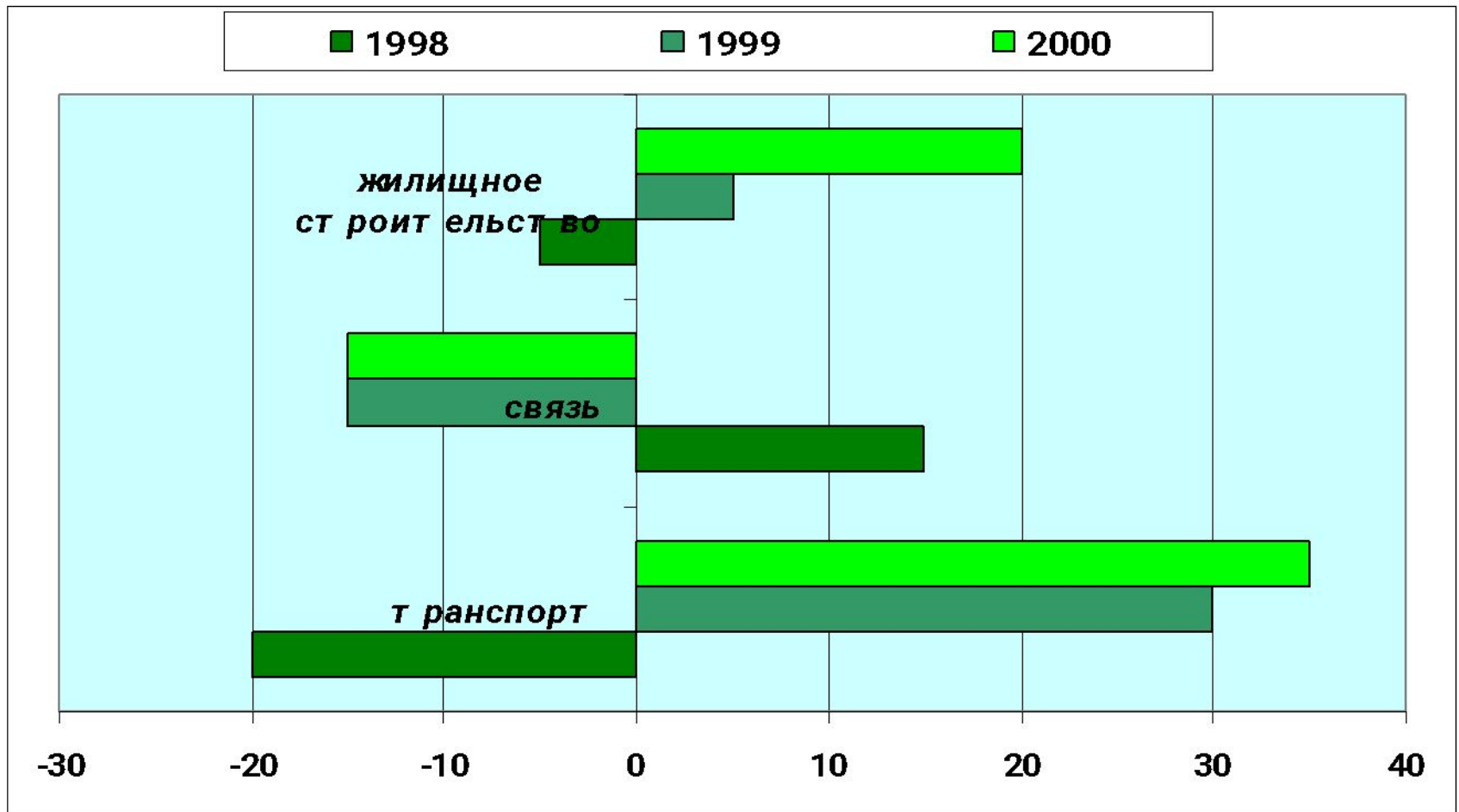
# Влияние роста инвестиций в нефтедобыче на деловую активность в машиностроении и отраслях конструкционных материалов



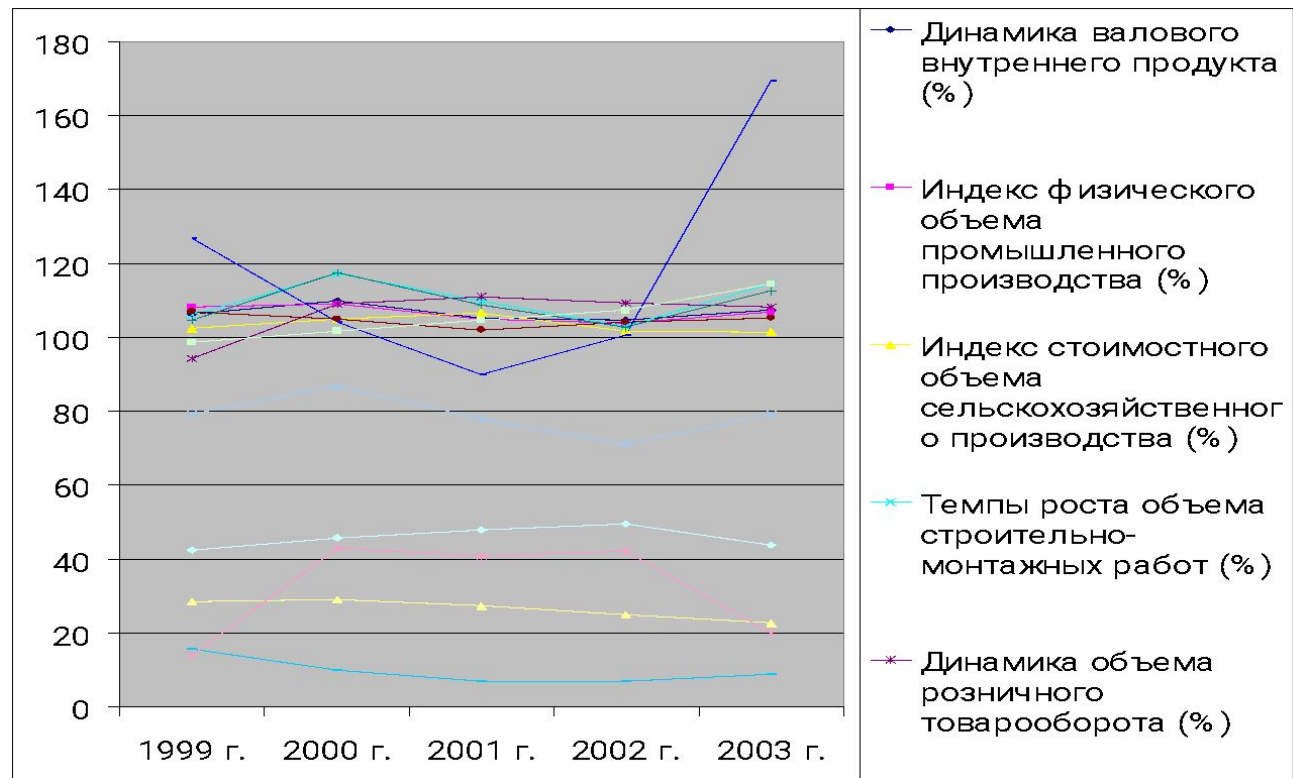
# Динамика инвестиций в обрабатывающем секторе



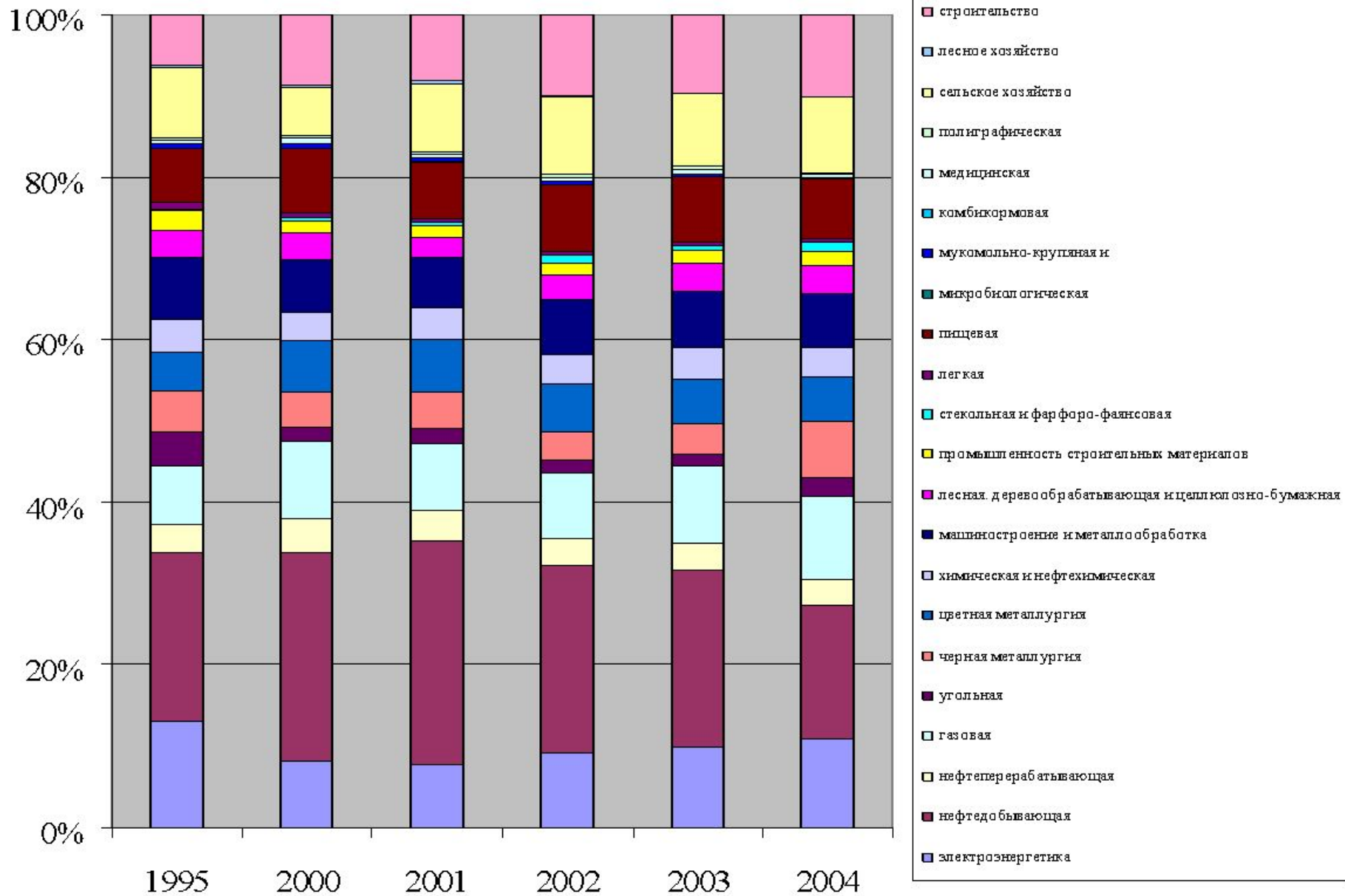
# Динамика инвестиций в инфраструктурные объекты и жилищное строительство



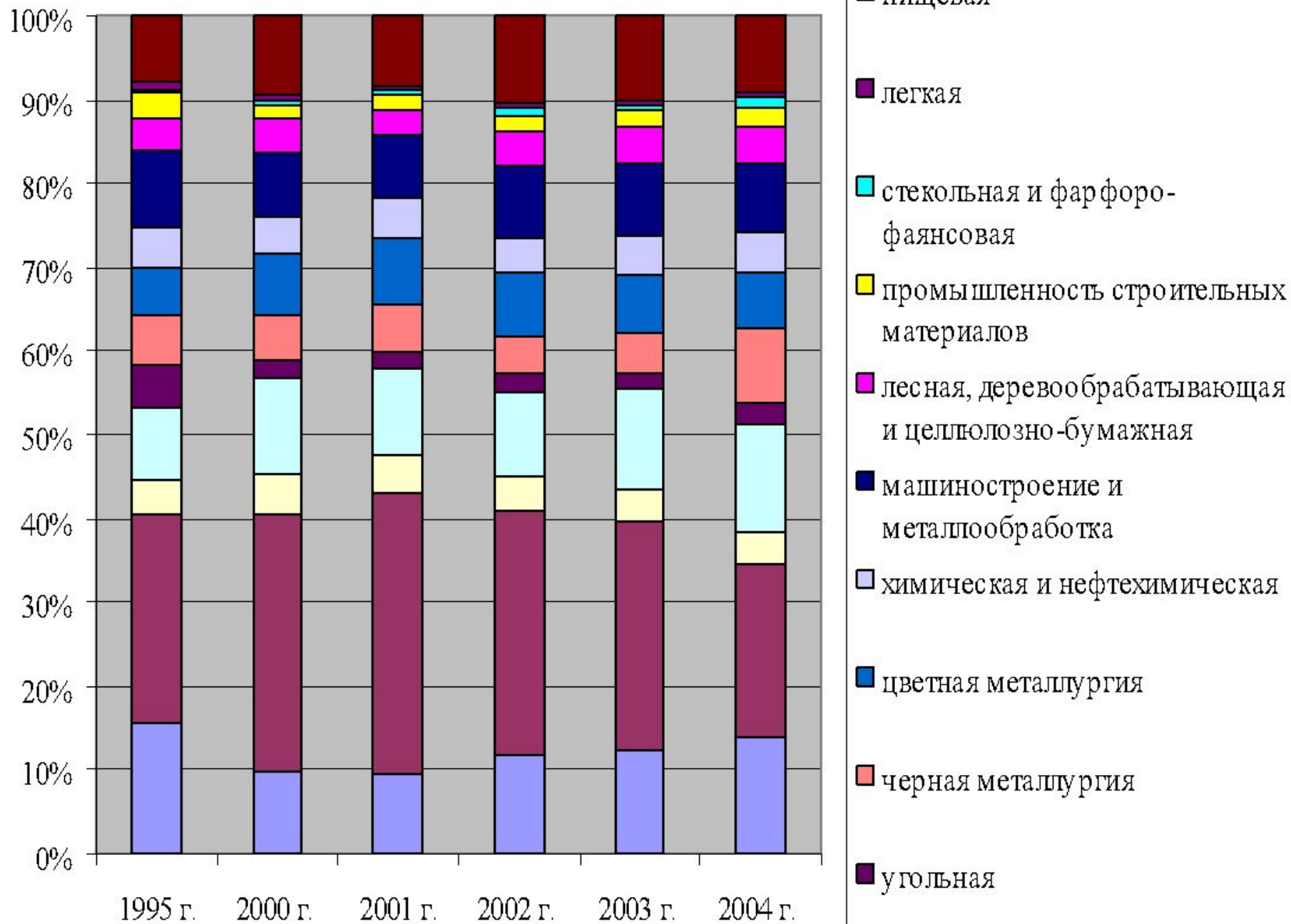
# Основные параметры инвестиционного развития России в 1999-2003 гг.



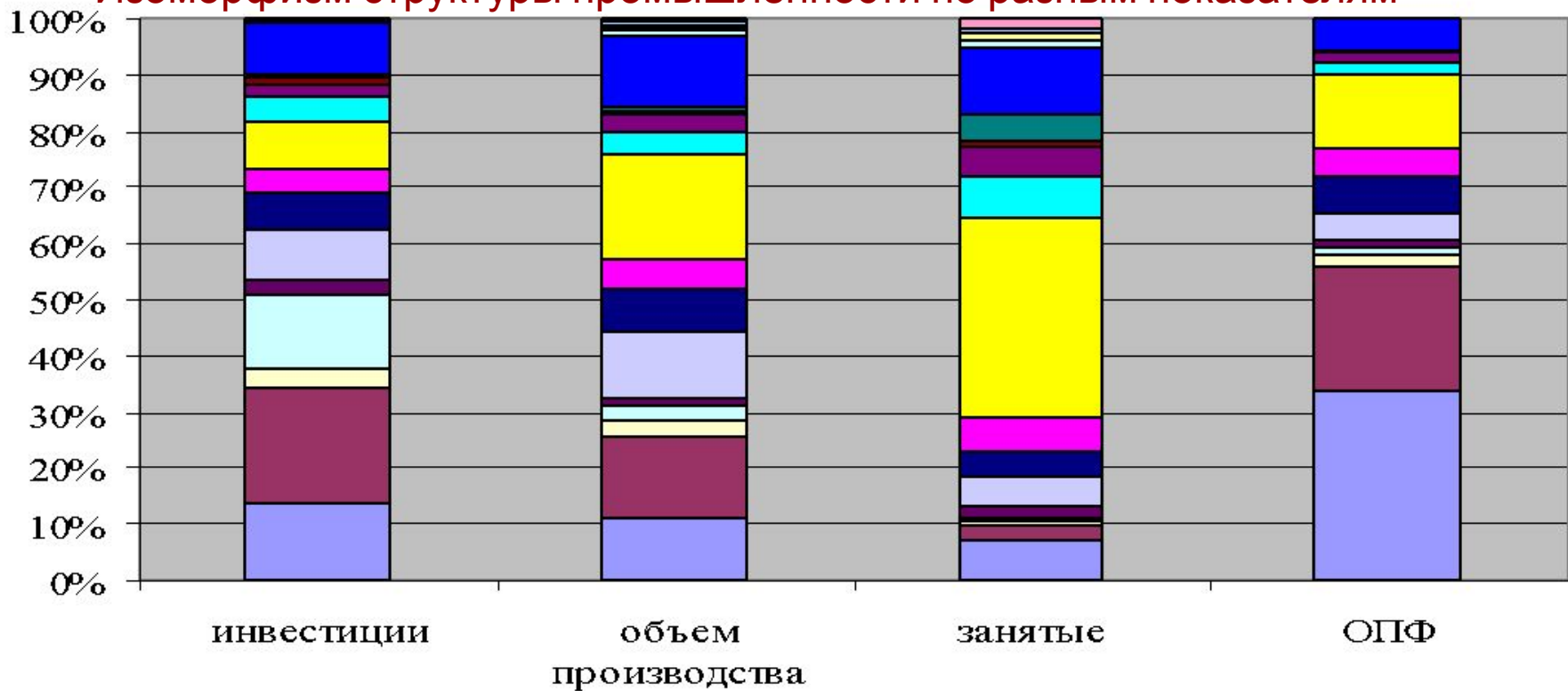
# Структура инвестиций по отраслям 1995-2004 гг.





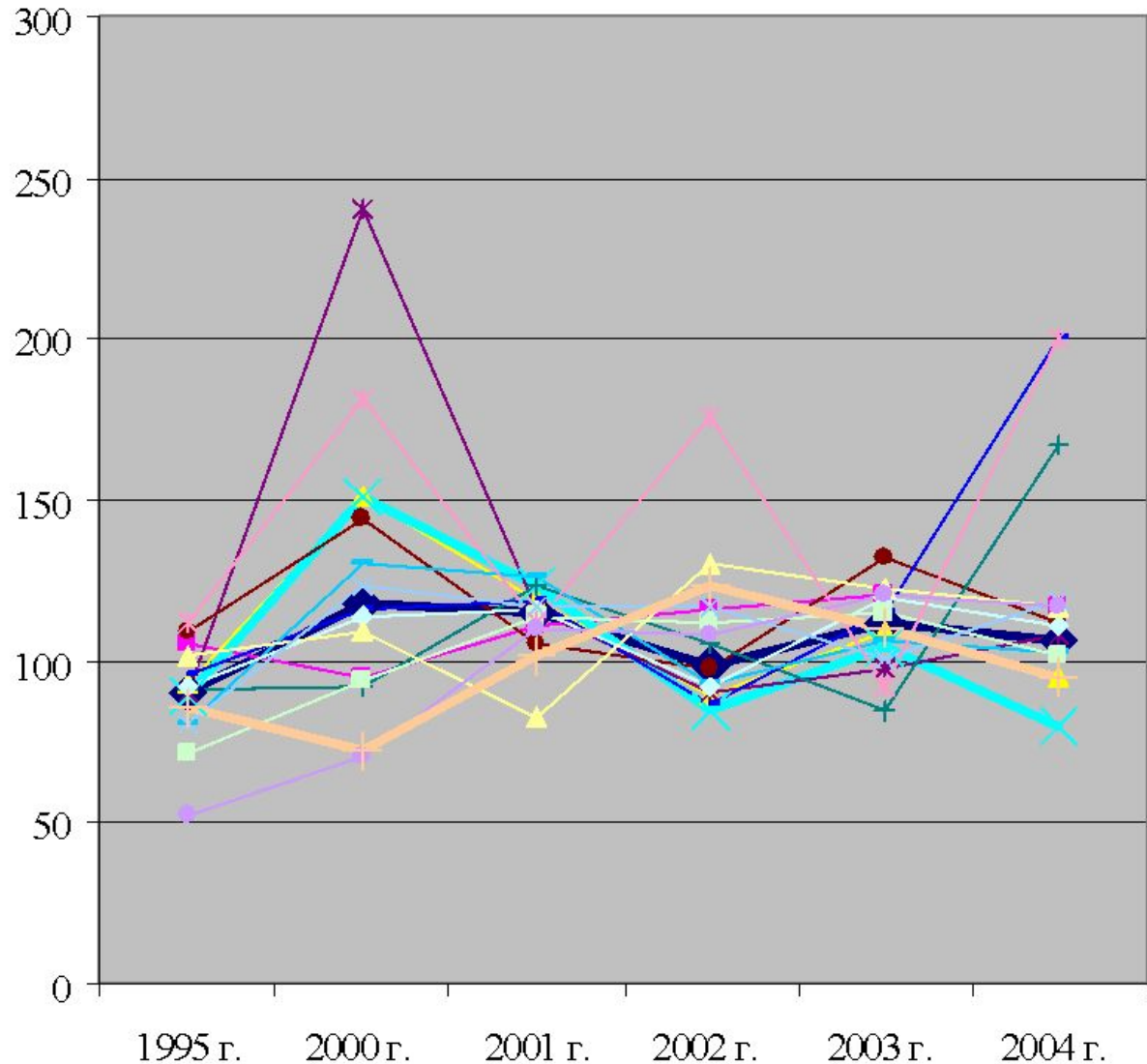


## Изоморфизм структуры промышленности по разным показателям

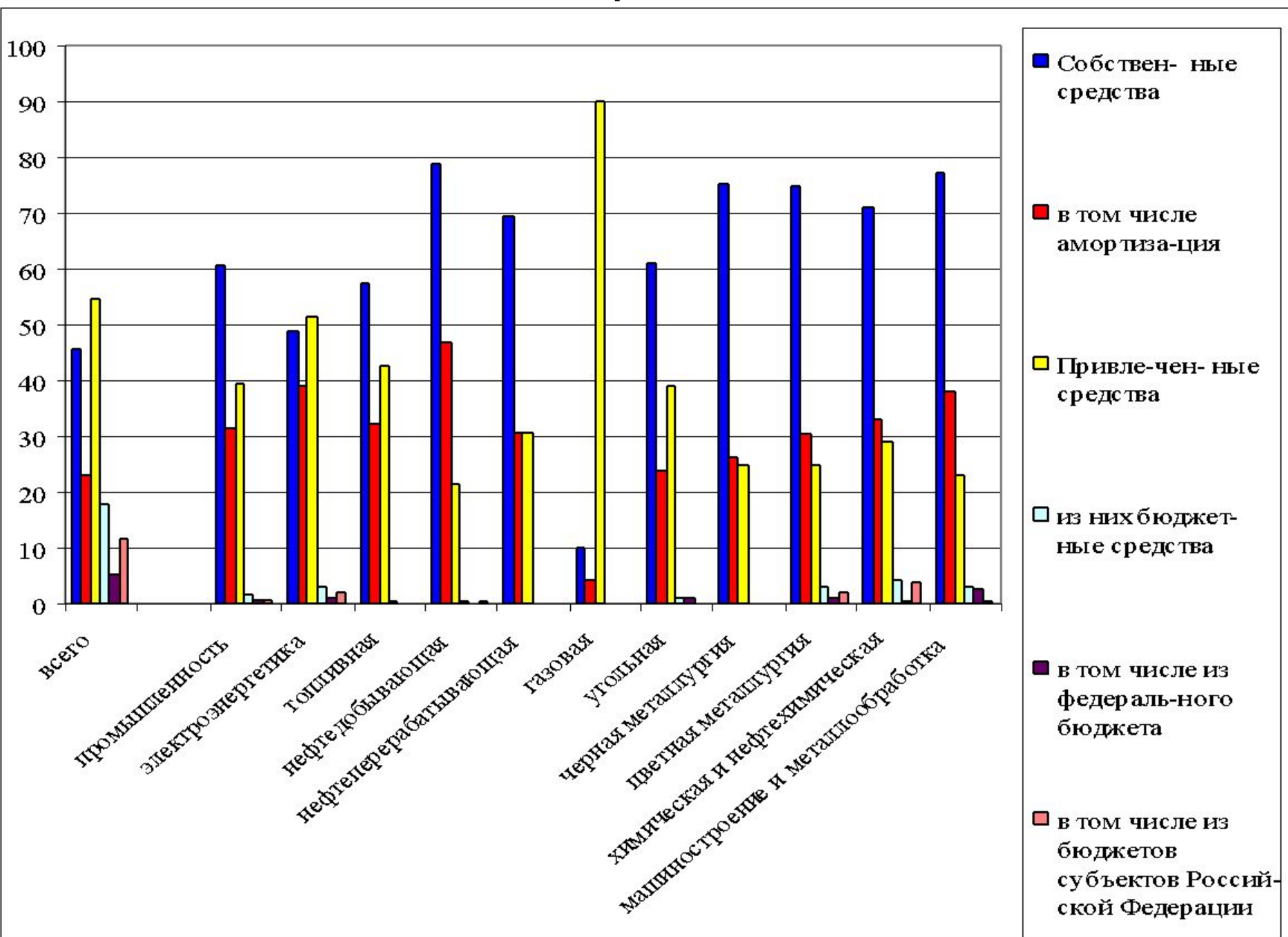


- пищевая промышленность
- легкая промышленность
- стекольная и фарфоро-фаянсовая
- промышленность строительных
- лесная, деревообрабатывающая и
- машиностроение и металлообработка
- химическая и нефтехимическая промышленность (без химико-фармацевтической)
- цветная металлургия
- черная металлургия
- торфяная промышленность
- сланцевая промышленность
- угольная промышленность
- газовая промышленность
- нефтеперерабатывающая промышленность
- нефтедобывающая промышленность
- электроэнергетика

# ИНДЕКСЫ ФИЗИЧЕСКОГО ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ



# СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ капитал



# Регионы-лидеры по инвестициям в основной капитал

| 1980                    | 1990               | 1995               | 2000                    | 2002            | 2003              |
|-------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|
| Тюменская область       |                    |                    | Тюменская область       |                 |                   |
| г. Москва               |                    |                    | г. Москва               |                 |                   |
| Красноярский край       | Московская область | Московская область | Краснодарский край      | Санкт-Петербург |                   |
| Московская область      |                    |                    | Московская область      |                 |                   |
| Республика Татарстан    |                    |                    | Республика Татарстан    |                 |                   |
| Свердловская область    |                    |                    | г. Санкт-Петербург      |                 |                   |
| Ростовская область      |                    |                    | Республика Башкортостан |                 |                   |
| Республика Башкортостан |                    |                    | Пермский край           |                 |                   |
| г. Санкт-Петербург      |                    |                    | Свердловская область    |                 |                   |
| Краснодарский край      |                    |                    | Красноярский край       |                 | Самарская область |

2004

2005

2006

2007

2008

Тюменская область г. Москва

г. Москва

Тюменская область Тюменская область

г. Москва

Тюменская область Тюменская область г. Москва

г. Москва

Московская  
область

Московская  
область

Московская  
область

Московская  
область

Московская  
область

г. Санкт-Петербург

г. Санкт-Петербург

г. Санкт-Петербург

г. Санкт-Петербург

г. Санкт-Петербург

Республика  
Татарстан

Республика  
Татарстан

Республика  
Татарстан

Краснодарский  
край

Краснодарский  
край

Краснодарский  
край

Краснодарский  
край

Краснодарский  
край

Республика  
Татарстан

Республика  
Татарстан

Свердловская  
область

Свердловская  
область

Свердловская  
область

Свердловская  
область

Свердловская  
область

Ленинградская  
область

Республика  
Башкортостан

Республика  
Башкортостан

Республика  
Башкортостан

Республика  
Башкортостан

Республика  
Башкортостан

Ленинградская  
область

Ленинградская  
область

Самарская область  
Нижегородская  
область

Самарская область  
Челябинская  
область

Челябинская  
область

Челябинская  
область

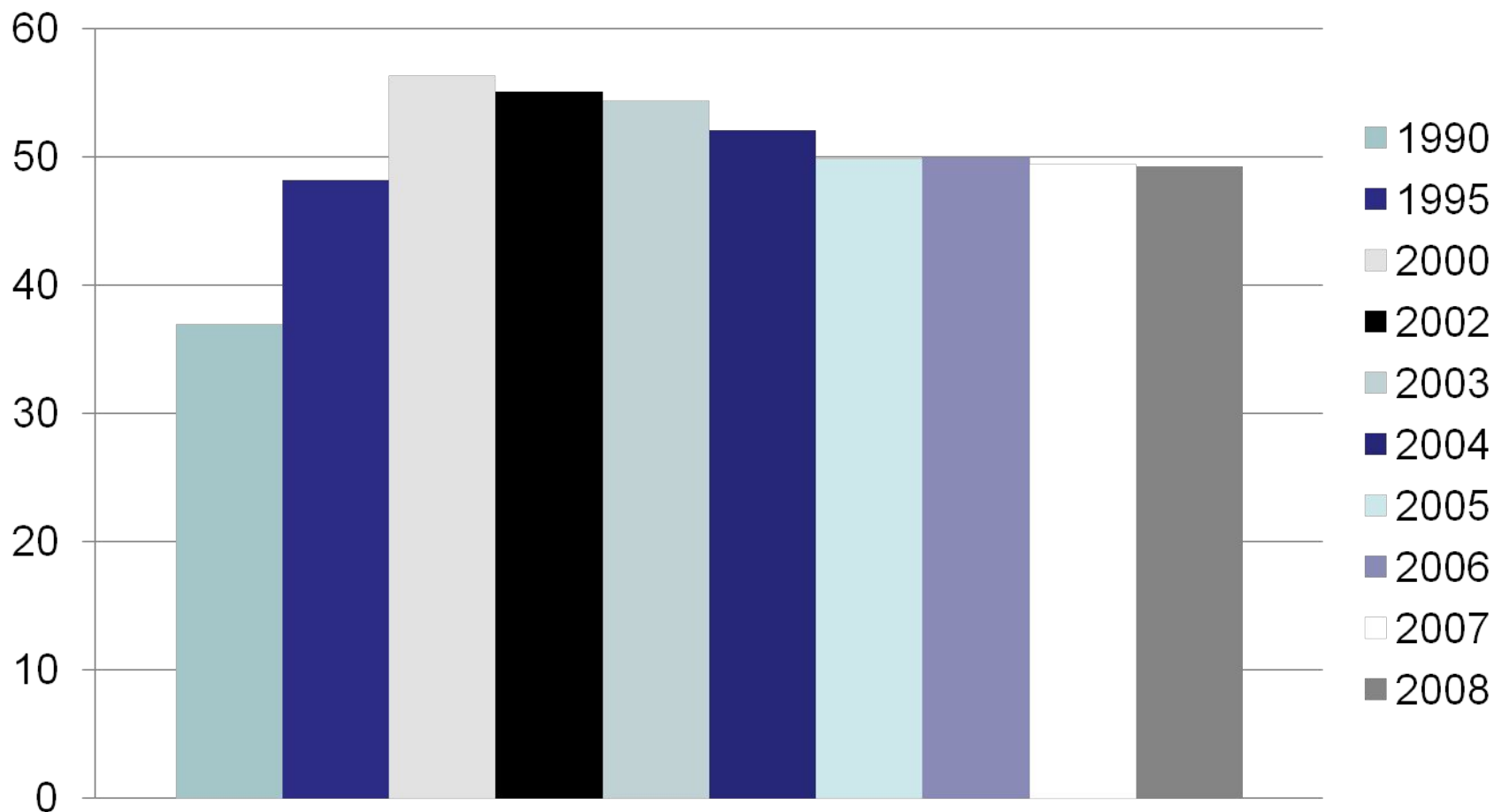
Ростовская  
область

Красноярский край

# Регионы-лидеры по инвестициям в основной капитал

| 1995 (44,1%)    | 2000 (53,3%)    | 2004 г. (46,5%)      |
|-----------------|-----------------|----------------------|
| г. Москва       | г. Москва       | г. Москва            |
| ХМАО            | ХМАО            | ХМАО                 |
| ЯНАО            | ЯНАО            | ЯНАО                 |
| Московская обл. | Краснодарский   | Московская обл.      |
| Башкортостан    | Московская      | <b>СПб</b>           |
| Свердловская    | Татарстан       | Краснодарский        |
| Татарстан       | <b>СПб</b>      | Татарстан            |
| Кемеровская     | Башкортостан    | Свердловская         |
| Самарская       | <b>Пермская</b> | <b>Ленинградская</b> |
| Красноярский    | Свердловская    | Башкортостан         |

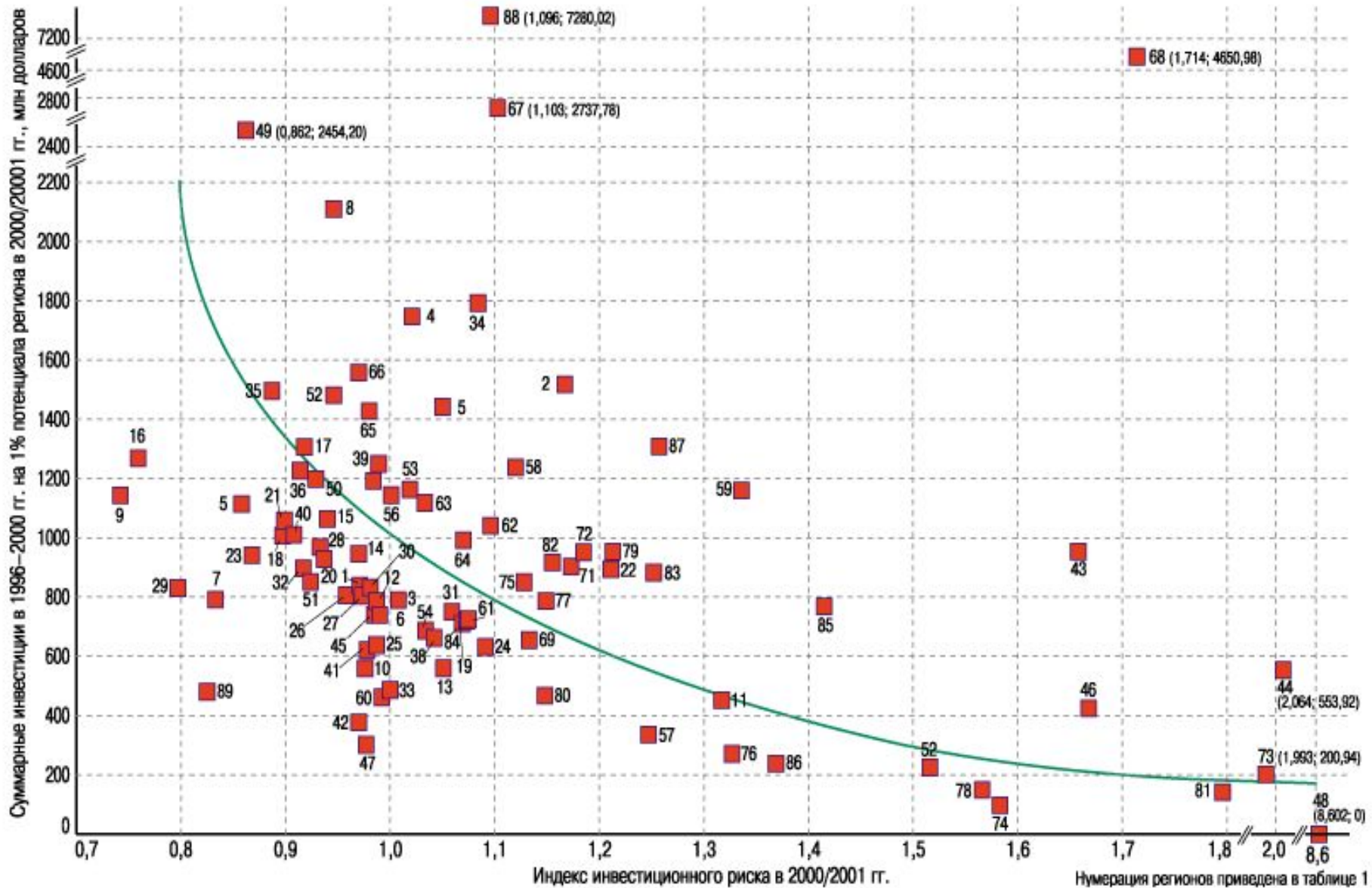
# Доля первых десяти регионов в общем объеме инвестиций



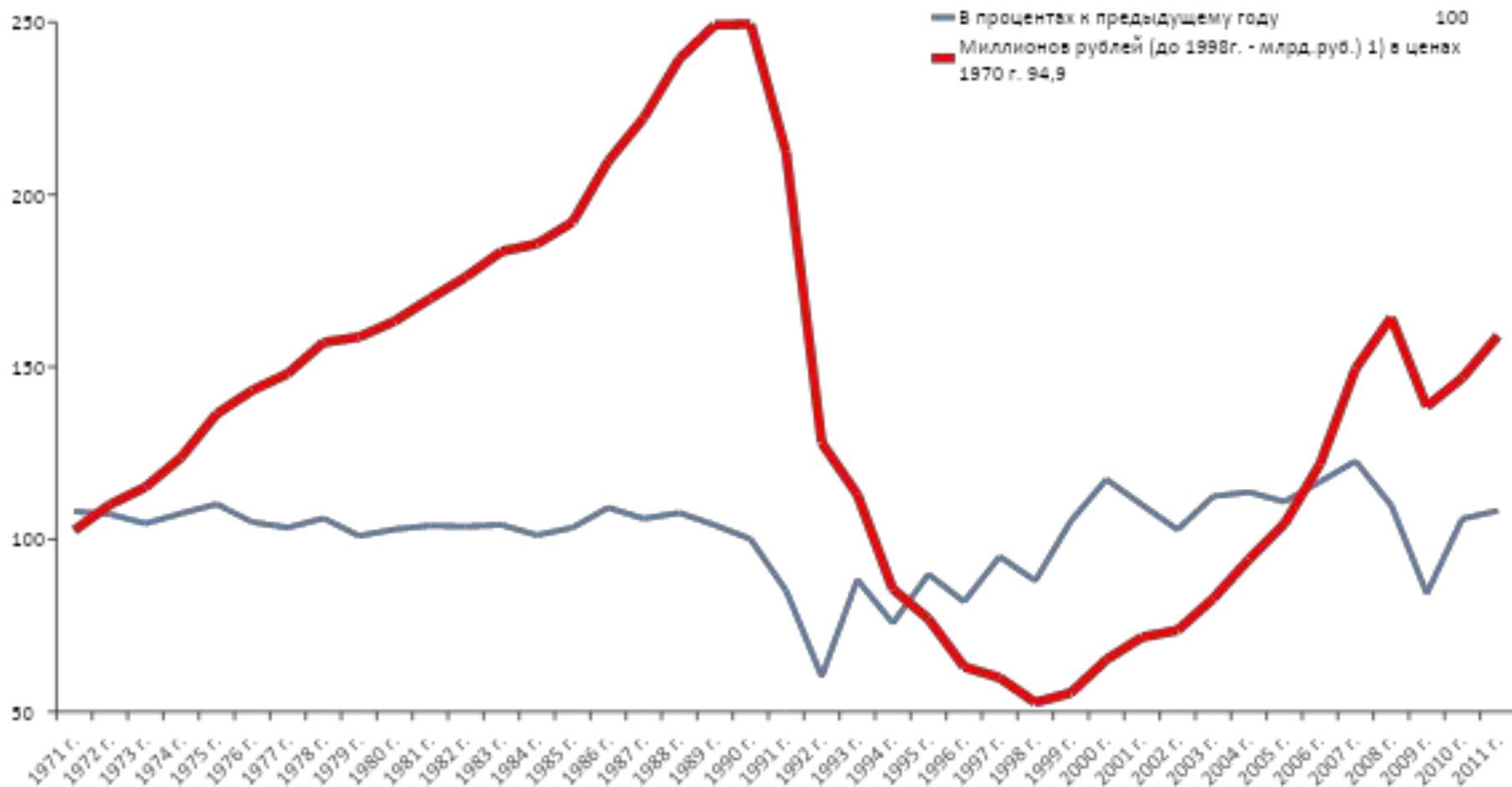


Взаимосвязь инвестиций, риска и потенциала в регионах России

График 9



# Инвестиции в основной капитал в РФ



# А.А.Аузан 2015 г.

«Кризис связан не только с тем, что у нас спрос падает, продажи падают, соответственно, сокращаются рабочие места. Он связан еще с тем, что **мы вышли из одной экономики, газово-нефтяной, а в другую не вошли.**

Чтобы в нее войти, нужно запустить инвестиционный мотор. Инвестиционный мотор не получается запустить, потому что частные деньги есть, но их боятся давать в условиях геополитических напряжений, санкций, снижения спроса. Государственные деньги есть, но их на самом деле мало.

У нас по такому расчету, по свободным деньгам государство беднее всех. У него порядка 9,5 триллионов рублей для вложений.

У бизнеса больше 14 триллионов.

А у населения знаете сколько? 31 триллион»