**INVESTMENT RISK IN THE ANALYSIS OF THE INVESTMENT
ATTRACTIVENESS OF TERRITORIAL ENTITIES**
Zyumalina A.R. (Russian Federation) Email: Zyumalina547@scientifictext.ru

*Zyumalina Alfiya Ramilevna - Senior Teacher,
DEPARTMENT OF ECONOMIC THEORY AND APPLIED ECONOMICS,
FEDERAL STATE BUDGET EDUCATIONAL INSTITUTION OF HIGHER EDUCATION
ORENBURG STATE PEDAGOGICAL UNIVERSITY, ORENBURG*

Abstract: *the article analyzes the concept of risk in the context of assessing the investment attractiveness of territorial entities. The importance of determining the investment risk, its correlation with the result of the development of territorial systems is argued. The concept of risk and its classification, approaches to determining the risk of social and economic development of the territory, in particular, the city, are characterized. The relationship between country risk and investment risk is defined. The necessity of risk assessment in the characteristics of the investment climate of the subjects is grounded. Also approaches to risk assessment are considered, both from the position of expert methods, as well as from the position of qualimetric estimates.*

Keywords: *risk, investment risk, investment attractiveness of the territory, risk assessment, risk assessment methods.*

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РИСК В АНАЛИЗЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ТЕРРИТОРИАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ**
Зюмалина А.Р. (Российская Федерация)

*Зюмалина Альфия Рамилевна - старший преподаватель,
кафедра экономической теории и прикладной экономики,
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
Оренбургский государственный педагогический университет,
г. Оренбург*

Аннотация: *в статье проведен анализ понятия риск в контексте оценки инвестиционной привлекательности территориальных образований. Аргументирована значимость определения инвестиционного риска, его корреляция с результатом развития территориальных систем. Охарактеризовано понятие «риск» и его классификация, подходы к определению риска социально-экономического развития территории, в частности, города. Определена взаимосвязь кантри-риска с инвестиционным риском. Обоснована необходимость оценки риска в характеристике инвестиционного климата субъектов. Также рассмотрены подходы к оценке риска с позиции экспертных методов, а также с позиции квалиметрических оценок.*

Ключевые слова: *риск, кантри-риск, инвестиционный риск, классификация инвестиционного риска, инвестиционная привлекательность территории, оценка риска, методы оценки риска.*

Процесс инвестирования является определяющим в социально-экономическом развитии территории. Инвестиции рассматриваются как один из способов улучшения состояния хозяйствующих субъектов на различных уровнях (город, регион, страна), а также преодоления кризисного, посткризисного состояния экономики. Поэтому изучение элементов инвестиционного процесса, в том числе и инвестиционного риска, является актуальным.

Результативность процесса инвестирования зависит от множества факторов, таких как уровень инвестиционного потенциала, политики муниципального образования в области инвестирования на территории города или другого территориального образования и др. Не менее важным фактором, влияющим на эффективность инвестиций и на принятие решений об инвестировании, является учет риска в процессе инвестирования.

Инвестиционный риск – это вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижение прибыли, дохода и даже потеря капитала инвестора) вследствие наступления неблагоприятных обстоятельств в процессе разработки и реализации инвестиционных проектов различного уровня (предприятие, территориальное образование).

Классификация рисков осуществляется с учетом множества признаков, характеризующих сущность и формы проявления изучаемой категории.

Инвестиционный риск в отдельном регионе или на отдельной территории является составной частью, используемого в международной практике понятия «кантри-риска», являющегося обобщенной характеристикой данной страны в целом, как делового партнера с учетом различных политических и

экономических факторов. «Кантри-риск» отражает вероятность нежелательного развития сделок с предпринимателями и предприятиями данной страны, когда становится трудным или невозможным не только получение первоначально планируемых выгод, но и само выполнение сделки и возврат вложенного капитала. Таким образом, инвестиционный риск территории органически связан с показателем «кантри-риска» [1, с. 197].

Данная классификация, наряду с другими классификациями рисков, имеет значение в учете рисков различных видов деятельности хозяйствующих субъектов и территориальных систем.

Но, по мнению автора, для учета и оценки инвестиционных рисков на уровне территориального образования (муниципального в том числе) значимым является классификация рисков по формам проявления (политический, законодательный и др.).

Именно эта типология положена в оценку рисков инвестирования в процессе определения уровня инвестиционной привлекательности.

Следует отметить, что в рамках исследования инвестиционного процесса территориального образования, инвестиционные риски не рассматриваются обособленно. Для определения особенностей инвестирования в рамках муниципалитета и других территориальных систем характерно изучение рисков как составляющей характеристики инвестиционной привлекательности.

В данной статье внимание уделяется классификации в разрезе анализа рисков инвестиционного процесса территориального образования.

Инвестиционные риски могут быть систематизированы по формам проявления следующим образом:

1. *Политический*, зависящий от устойчивости региональной власти и политической поляризации населения;
2. *Экономический*, связанный с динамикой экономических процессов в регионе;
3. *Социальный*, характеризующийся уровнем социальной напряженности;
4. *Криминальный*, зависящий от уровня преступности с учетом тяжести преступлений;
5. *Экологический*, рассчитанный как интегральный уровень загрязнения окружающей среды;
6. *Финансовый*, отражающий напряженность региональных бюджетов и совокупные финансовые результаты деятельности предприятий регионов;
7. *Законодательный* - совокупность правовых норм, регулирующих экономические отношения на территории: местные налоги, льготы, ограничения и т.п.

По формам инвестирования различают риски, связанные с реализацией инвестиционных проектов и с управлением фондовым портфелем (финансовыми инструментами).

На данный момент существует множество способов оценки инвестиционного риска. Как правило, большинство методик оценки инвестиционного риска рассматривает как самостоятельную обратную характеристику инвестиционной привлекательности.

Инвестиционный климат (привлекательность) рассматривается применимо к территориальному образованию (город, регион, страна), а также на уровне отрасли.

Инвестиционная привлекательность территории – это совокупность факторов, условий (на макро- и микроуровне), а также характеристик объекта инвестирования, которые влияют на положительное решение об инвестировании потенциального инвестора, характеризующаяся определенным уровнем инвестиционного потенциала и риска.

Методы оценки инвестиционной привлекательности включают в себя оценку различных факторов, влияющих на уровень привлекательности территориальных систем для потенциального инвестора (рейтинг, кластерный анализ, факторный подход и др.). Следует отметить, что не все методы оценки ИПГ учитывают инвестиционный риск. Это объясняется тем, что на сегодняшний момент нет единого мнения о месте инвестиционного риска в инвестиционном процессе. Оценка инвестиционного риска в таком ракурсе осуществляется в комплексе с определением значения инвестиционного потенциала.

Существует два общепринятых подхода к оценке инвестиционного риска:

1. Группа математических методов – в основе этих моделей лежит оценка риска как самостоятельной величины с помощью математических методов таких как методы У. Шарп (рассчитываются показатели: коэффициент β , дисперсия доходности, зависимость доходности инструмента и рынка), Value-at-Risk (показатели оценки: горизонт оценки, доверительная вероятность), SPAN (Цена базового актива, волатильность, время до исполнения контракта), Ф. Фабоцци (оценивается вероятность недостижения желаемых результатов). В основе данной методики лежит оценка риска в виде некоторой величины, имеющей заданное значение. В таком аспекте инвестиционная привлекательность определяется как величина, обратная значению риска.

2. Группа эмпирических методов. Данная методика основана на том, что на уровень инвестиционной привлекательности влияет не только уровень риска, но и множество других факторов, в том числе и уровень инвестиционного потенциала. Особенностью данных методов является минимальная формализация значений инвестиционного риска, а также учет риска в комплексе с другими факторами,

влияющими на значение инвестиционной привлекательности. В основе большинства методов данной группы лежит выделение множества показателей, характеризующих инвестиционный риск.

В дальнейшем эти показатели объединяются в группы, подвергающиеся оценке. Процедура оценки, чаще всего, основана на составлении рейтингов исследуемых хозяйственных систем. К таким методам относятся рейтинги Эксперт РА, S&P и др. Как правило, значения показателей в рамках данных методов опираются на экспертные суждения, что сразу повышает стоимость проведения мероприятий оценки, с одной стороны, требует высококвалифицированных экспертов, с другой стороны.

Кроме того, особенностью эмпирических методов является возможное использование математических приемов в оценке рисков инвестирования территориальных систем.

Таким образом, инвестиционный риск на сегодняшний момент не имеет однозначных трактовок и методов оценки. Множественность методов оценки обусловлена различными подходами к классификации риска и инвестиционной привлекательности. Оценка риска в комплексе с оценкой инвестиционной привлекательности должна, по мнению автора, осуществляться с помощью эмпирических методов, позволяющие дать комплексную характеристику, как риску, так и привлекательности инвестирования в предприятия или территориальные образования.

Список литературы / References

1. Зюмалина А.Р. Инвестиционная привлекательность города: понятие, определения, способы оценки // Молодой ученый, 2011. № 8. Т. 1. С. 133-137. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/31/3531/> (дата обращения: 25.05.2018).
2. Инвестиционный менеджмент: учебник/ Н.Д. Гуськова, Н.И. Краковская, Ю.Ю. Слушкина, В.И. Маколов. М.: КНОРУС, 2010. 456 с.
3. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие/ кол. авторов; под ред. В.В. Мищенко. 2-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2008. 400 с.
4. Литвинова В.В. Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционного климата региона [Текст] / Литвинова В.В. // Молодой ученый, 2011. № 4. Т. 1. С. 161-169.