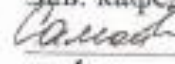


Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра финансов
Направление подготовки 38.04.01 – Экономика
Направленность (профиль) образовательной программы Финансы, учет и нало-
гообложение

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой

 Е.А. Самойлова
« 10 » 12 2020 г.

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему: Совершенствование методики рейтинговой оценки инвестиционной
привлекательности территорий опережающего социально-экономического раз-
вития

Исполнитель
студент группы 871 озм

 03.12.2020

С.В. Хмура

Руководитель
доцент, канд. экон. наук

 09.12.2020


В.А. Якимова

Руководитель научного
содержания программы
магистратуры

 02.12.2020

О.А. Цепелев

Нормоконтроль
ассистент

 03.12.2020

С.Ю. Колупасева

Рецензент
Директор АНО «Агентство
Амурской области
по привлечению инвестиций»

 09.12.2020

П.И. Пузанов

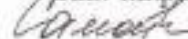
Благовещенск 2020

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

 Е.А. Самойлова

«01» 09 2020 г.

ЗАДАНИЕ

К магистерской диссертации магистранта Хмура Сергея Валерьевича

1. Тема магистерской диссертации: Совершенствование методики рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности территорий опережающего социально-экономического развития.

(утверждена приказом от 30.09.2020 № 2168-уч.)

2. Срок сдачи магистрантом законченной работы 03.12.2020 г.

3. Исходные данные к магистерской диссертации: бухгалтерская (финансовая) отчетность, данные статистических сборников регионов ДФО и России, исходные данные для анализа исполнения соглашений резидентами ТОСЭР по объему инвестиций и созданным рабочим местам, учебная и научная литература, периодические издания, нормативно-правовые акты РФ.

4. Содержание магистерской диссертации (перечень подлежащих разработке вопросов): Теоретические и методические основы анализа инвестиционной привлекательности ТОСЭР в ДФО; Экономическая характеристика ТОСЭР в ДФО и оценка инвестиционной активности; Совершенствование методики планирования аудиторской выборки с применением методов оценки рисков и сценарного планирования.

5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц, графиков, схем, программных продуктов, иллюстрированного материала и т.п.): Группировка показателей для оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР; Расчетные данные по инвестиционному потенциалу и риску ТОСЭР, созданных в ДФО; Составляющие инвестиционного потенциала и риска за 2019 год ТОСЭР, созданных в ДФО; Справка о результатах проверки ВКР на наличие заимствований.

6. Консультации по магистерской диссертации (с указанием относящихся к ним разделов) _____

7. Дата выдачи задания: 01.09.2020

Руководитель магистерской диссертации: Якимова В.А., доцент, канд. экон. наук

(фамилия, имя, отчество, должность, ученая степень, ученое звание)



Задание принял к исполнению (дата): _____



(подпись студента)

РЕФЕРАТ

Магистерская диссертация содержит 122 с., 36 таблиц, 14 рисунков, 76 источников.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ, ТЕРРИТОРИЯ ОПЕРЕЖАЮЩЕГО СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ, РЕЙТИНГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ, ФАКТОРЫ, РЕЗИДЕНТ ТОСЭР

Объектом исследования в магистерской диссертации является территории опережающего социально-экономического развития, созданные в Дальневосточном федеральном округе. Целью магистерской диссертации является совершенствование методики рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР и ее апробация на примере ТОСЭР, созданных в ДФО России.

Основой для написания магистерской диссертации послужили: законодательные акты Российской Федерации и Амурской области; учебная литература; научные статьи; справочно-информационные системы «Гарант» и «Консультант-Плюс»; информационные ресурсы, размещенные в сети Интернет, финансовая отчетность организаций, размещенная в сети Интернет.

В данной магистерской диссертации раскрыты теоретические и методические основы оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР, в том числе дано понятие инвестиционной привлекательности ТОСЭР. Также дана экономическая характеристика ТОСЭР, расположенных в ДФО и дана оценка их инвестиционной активности. По результатам магистерской диссертации проведено совершенствование рейтинговой оценки ТОСЭР, созданных в ДФО, проведена оценка по предложенной методике и подготовлены рекомендации по снижению инвестиционного риска и повышению инвестиционного потенциала.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Теоретические и методические основы анализа инвестиционной привлекательности ТОСЭР в ДФО	10
1.1 Понятие и назначение территорий опережающего социально-экономического развития	10
1.2 Понятие инвестиционной привлекательности ТОСЭР ДФО	15
1.3 Методика оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР	22
2 Экономическая характеристика ТОСЭР в ДФО и оценка инвестиционной активности	30
2.1 Анализ инвестиционной деятельности регионов Дальнего Востока России	30
2.2 Основные экономические показатели, характеризующие деятельность ТОСЭР ДФО	37
2.3 Анализ инвестиционной активности и эффективности использования инвестиций ТОСЭР ДФО	43
3 Совершенствование методики рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР в ДФО	62
3.1 Разработка методики формирования рейтинга инвестиционной привлекательности ТОСЭР в ДФО	62
3.2 Применение предлагаемой методики и ранжирование ТОСЭР в ДФО в зависимости от инвестиционной привлекательности и инвестиционного риска	72
3.3 Типологизация ТОСЭР ДФО и предложение мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности	85
Заключение	96
Библиографический список	99
Приложение А Группировка показателей для оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР	107

Приложение Б Расчетные данные за 2019 год по инвестиционному потенциалу и риску ТОСЭР, созданных в ДФО	108
Приложение В Составляющие инвестиционного потенциала и риска за 2019 год ТОСЭР, созданных в ДФО	115
Приложение Г Справка о результатах проверки ВКР на наличие заимствований	122

ВВЕДЕНИЕ

Субъекты Дальневосточного федерального округа выделяет уникальное геополитическое положение территория, которое имеет ряд достоинств: выход к двум океанам (Тихому и Северному Ледовитому) и непосредственная близость к странам Азиатско-Тихоокеанского региона с активно развивающимися экономиками. Данные факторы повышают потенциал экономического развития регионов ДФО.

Учитывая вышесказанное, социально-экономическое развитие регионов ДФО является одной из важнейших и приоритетных задач государственной политики Российской Федерации в последнее десятилетие.

Одной из мер форсированного развития субъектов ДФО является создание экономических зон с налоговыми преференциями и административными послаблениями – «Свободный порт Владивосток» и «Территория опережающего социально-экономического развития».

Объектом исследования данной магистерской диссертации являются территории опережающего социально-экономического развития (далее – ТОСЭР или ТОР).

На данный момент территории опережающего социально-экономического развития активно развиваются в ДФО и позволяют привлечь дополнительные инвесторы и инвестиции.

Основной проблемой является невозможность применения действующих методик оценки эффективности конкретно для ТОСЭР.

Несмотря на то, что понятие инвестиционной привлекательности широко известно и используется ввиду новизны инструмента территорий опережающего социально-экономического развития в настоящее время отсутствует оценка инвестиционной привлекательности для данных территорий. Определение инвестиционной привлекательности ТОСЭР находится на стыке понятий инвестиционной привлекательности организаций, отрасли и территории (региона) в целом.

Актуальность темы заключается в том, что перед процессом инвестирования инвестор проводит оценку привлекательности объектов инвестирования и выбирает наиболее выгодный для него объект (по сроку окупаемости инвестиций, по объему дохода от вложенных инвестиций и т.д.).

Объектом исследования являются территории опережающего социально-экономического развития, созданные в Дальневосточном федеральном округе.

Предмет исследования – инвестиционная привлекательность ТОСЭР.

Цель магистерской диссертации – совершенствование методики рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР и ее апробация на примере ТОСЭР, созданных в ДФО России.

К задачам, решаемым в рамках данной магистерской диссертации, относятся:

- исследование теоретических и методических основ оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР, сравнительный анализ существующих методик оценки инвестиционной привлекательности предприятий и регионов;

- оценка экономических показателей, характеризующих инвестиционную деятельность ТОСЭР ДФО;

- совершенствование методики рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности для применения в отношении ТОСЭР на основе разработки критериев, показателей и алгоритма для оценивания,

- типологизация ТОСЭР, созданных в ДФО России на основе применения предложенной методики оценки инвестиционной привлекательности;

- разработка предложений по снижению инвестиционного риска и повышению инвестиционного потенциала для ТОСЭР, созданных в ДФО России.

По итогам магистерской диссертации предполагается создание комплексной интегрированной оценки инвестиционной привлекательности территорий опережающего социально-экономического развития учитывающей как внешние, так и внутренние факторы влияния. К внутренним факторам относятся показатели деятельности резидентов ТОСЭР (как финансовые, так и нефинансовые). К внешним показателям относятся региональные социально-

экономические показатели, наличие развитой транспортной инфраструктуры, полнота применения доступных преференций, динамика появления новых резидентов и их выбытия, а также многие другие факторы. Применение предложенной оценки и ранжирование территорий опережающего социально-экономического развития ДФО, которая позволит инвесторам более быстро и взвешенно принимать решение, а также более детально видеть достоинства и недостатки той или иной ТОСЭР. Также в дальнейшем применение комплексной оценки инвестиционной привлекательности поможет государственным структурам, отвечающим за ускоренное развитие ДФО проанализировать слабые и сильные места конкретных ТОСЭР и разработать план мероприятий (дорожную карту) направленных на повышение инвестиционной привлекательности.

Научная новизна – предложенный методический инструментарий оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР включающий в себя алгоритм, критерии оценки, сгруппированные для оценивания инвестиционного потенциала и внешней среды, инвестиционных рисков, что позволит формировать рейтинги инвестиционной привлекательности и принимать решения инвесторами, органами власти в области привлечения инвестиционных ресурсов, идентификации слабых сторон и рисков неэффективного использования финансов, выбора объектов и сроков инвестирования.

Основой для написания магистерской диссертации послужили: законодательные и нормативные акты Российской Федерации и Амурской области; учебная литература; статьи, опубликованные в сборниках научно-методических работ, в периодической печати; справочно-информационные системы «Гарант» и «Консультант-Плюс»; информационные ресурсы, размещенные в сети Интернет, финансовая и бухгалтерская отчетность организаций, размещенные в сети Интернет.

Методы научного исследования: сравнительный, классификационный, аналитический и изучение нормативно-правовой базы.

Основные выводы и результаты диссертационного исследования были представлены на международных и региональных научно-практических конференциях: XXVIII научной конференции Амурского государственного университета «День науки» – 2019, научно-практической конференции в рамках IV Международного экономического форума «Россия и Китай: вектор развития», II Международной научно-практической конференции «Современные проблемы развития экономики России и Китая». Также результаты исследования были опубликованы в научных статьях «Рейтинг территорий опережающего развития в ДФО на основе оценки рисков и инвестиционной привлекательности (часть 1)» (журнал «Управление финансовыми рисками», № 1, 2020, С. 50 - 61), «Методика комплексной оценки инвестиционной привлекательности территорий опережающего социально-экономического развития» (журнал «Региональная экономика: теория и практика», Т. 18 № 4 (475), 2020, С. 780-806), «Комплексная оценка инвестиционной привлекательности территорий опережающего развития дальневосточных регионов России» (журнал «Региональная экономика: теория и практика», Т. 18 № 6 (477), 2020, С. 1161-1196), «Рейтинг территорий опережающего развития в ДФО на основе оценки рисков и инвестиционной привлекательности (часть 2)» (журнал «Управление финансовыми рисками», № 2, 2020, С. 130 - 143), а также в монографии «Экономическая безопасность Дальнего Востока России в условиях функционирования систем опережающего развития».

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ТОСЭР В ДФО

1.1 Понятие и назначение территорий опережающего социально-экономического развития

Территории опережающего социально-экономического развития – сложно организованная система, включающая отличную от принятой на остальной территории систему налоговых и таможенных преференций, в том числе особый порядок создания и функционирования компаний-резидентов этих зон¹.

Территории опережающего социально-экономического развития имеют особенности, которые необходимо принимать во внимание при формировании системы отчетности.

Во-первых, ТОСЭР выступают единой экономической системой, задачи контроля и стратегического управления социально-экономическим развитием которой возложены не только на предприятия-резиденты, но и на органы государственной власти и управляющие компании. По мнению М.Б. Пучкина, особенность ТОСЭР как сложной социально-экономической системы в том, что она «одновременно является подсистемой социально-экономической мезосистемы региона; надсистемой для социально-экономических микросистем резидентов ТОСЭР (хозяйствующих субъектов на ее территории – юридических лиц и индивидуальных предпринимателей)»².

В рамках государственно-частного партнерства государство доверяет бизнесу эффективное управление часть своих активов (имущество либо капитал) для повышения отдачи от их использования³. В состав активов ТОСЭР включается производственная и социальная инфраструктура, научно-

¹ Латкин А.П., Харченкова Е.В. Инновационный подход к оценке эффективности функционирования территорий особого экономического статуса на Дальнем востоке // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2019, №1 (26). С. 381-384.

² Пучкин М.Б. Теоретические подходы к стратегическому управлению ТОСЭР в ЗАТО атомной отрасли // Сибирский журнал науки и технологий. 2017, Т. 18, №4. С. 981-992.

³ Кинякин А.А., Теплов А.В., Иванова М.Г., Луценко Е.А., Хлебников И.Е., Каганович А.А., Бондаренков Е.А., Хлов В. Государственно-частное партнерство в России: проблемы и перспективы. материалы «круглого стола» сотрудников и студентов Российского университета дружбы народов // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Политология. 2016, №1.

производственная сфера, природные ресурсы, а капиталом выступает бюджетное финансирование и привлеченные инвестиции.

Во-вторых, в ТОСЭР объединение бизнеса проводится в целях достижения «опережающего» развития, неотъемлемой частью которого является внедрение инноваций и привлечение частных инвестиций. ТОСЭР – это территория, на которой реализуются стратегические инновационные проекты по технологии форсайта, создающие новые типы производительных сил и производственных отношений на основе привлечения инвестиций для создания/реализации инновационного потенциала территории в целях повышения качества жизни населения⁴.

Развитие ТОСЭР направлено на обеспечение устойчивости региональной экономики за счет приумножения потенциальных возможностей экономической системы по реализации инвестиционных инфраструктурных проектов путем организации кооперирования предприятий и взаимовыгодного сотрудничества представителей науки, образования, государства и бизнеса.

В-третьих, важной задачей успешного функционирования ТОСЭР является достижение не только экономической, но и социальной эффективности в результате действия механизма государственно-частного партнерства. В Послании Президента РФ к Федеральному Собранию⁵ от 12 декабря 2013 г. говорится, что ТОСЭР призваны служить целям «выравнивания» социально-экономических показателей регионов России за счет создания особых условий для их опережающего роста. ТОСЭР следует рассматривать как общественно значимую организацию, поскольку ее деятельность носит стратегический для развития территорий характер и оказывает существенное влияние на занятость, экономическую, социальную стабильность и благосостояние населения соответствующей территории, на которой она создается.

В-четвертых, ТОСЭР рассматривается в долгосрочной перспективе как объединение предприятий, имеющих экспортный потенциал, что означает

⁴ Щербаков К.В. Форсайт-технологии в прогнозировании развития регионов // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2018, №1. С. 100-107.

необходимость резидентов выходить на международные товарные рынки и рынки капитала в будущем. Трансформируясь в кластеры, территории опережающего развития могут варьироваться от одной географической местности внутри национальной территории до территорий целого ряда стран, тем самым создавая предпосылки для формирования международных, или трансграничных, кластеров⁵.

ДФО является крупнейшим по размерам федеральным округом, занимая 40,6 % территории Российской Федерации, включает в себя 11 субъектов РФ (республика Бурятия, республика Саха (Якутия), Забайкальский край, Камчатский край, Приморский край, Хабаровский край, Амурская область, Магаданская область, Сахалинская область, Еврейская автономная область, Чукотский автономный округ) и имеет наименьшую численность населения – 8,2 млн. человек.

В целях ускоренного роста социально-экономических показателей регионов ДФО в 2015 году в законодательство Российской Федерации введено понятие «территория опережающего социально-экономического развития».

Территория опережающего социально-экономического развития (далее – ТОСЭР или ТОР) – это экономические зоны, созданные в соответствии с Федеральным законом от 29 декабря 2014 года № 473-ФЗ «О территориях опережающего социально-экономического развития в Российской Федерации», при работе в которых резидентам предоставляются масштабные налоговые льготы. В первые 3 года действия закона ТОР могли создаваться только на Дальнем Востоке. Таким образом, ТОР – это инструмент развития ДФО, ориентированный на глобальную конкурентоспособность и движение в страны АТР.

К инструментам, влияющим на рост инвестиционной привлекательности данных территорий, можно отнести:

- налог на добычу полезных ископаемых в размере 0 % в течение четырёх лет, с постепенным повышением до 100 %;

⁵ Андреев В.А. Выявление организационных и функциональных моделей территорий опережающего развития в Российской Федерации // Российское предпринимательство. 2016, №5. С. 631-644.

- налог на прибыль: не более 5 % в течение первых пяти лет, не менее 10 % в течение следующих 5 лет;
- налог на имущество, налог на землю: может быть предусмотрено освобождение на уровне представительных органов власти субъекта и муниципального образования, на территории которого расположен ТОР;
- социальные взносы: 7,6 % в течение 10 лет;
- использование режима свободной таможенной территории;
- льготный режим подключения к различным объектам инфраструктуры;
- возможность привлечения в льготном и ускоренном порядке иностранного квалифицированного персонала;
- особый порядок пользования землей;
- льготные ставки по арендной плате;
- особый порядок проведения государственного контроля и муниципального надзора.

В настоящее время в ДФО функционируют 20 территорий опережающего развития в 10 субъектах Российской Федерации, которые утверждены на основании Постановлений Правительства РФ. При этом 2 территории опережающего развития (ТОР Бурятия и ТОР Забайкалье) созданы во второй половине 2019 года после включения Забайкальского края и Республики Бурятия в состав ДФО.

Перечень ТОР, созданных на территории ДФО представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Перечень ТОСЭР, созданных в ДФО России на 31.12.2019

Наименование ТОСЭР	Год создания	НПА, создающий ТОСЭР
1	2	3
Приморский край		
Надеждинская	2015	Постановление Правительства РФ от 25.06.2015 №629
Михайловский	2015	Постановление Правительства РФ от 21.08.2015 №878
Большой камень	2016	Постановление Правительства РФ от 28.01.2016 №43
Нефтехимический	2017	Постановление Правительства РФ от 07.03.2017 №272

1	2	3
Камчатский край		
Камчатка	2015	Постановление Правительства РФ от 28.08.2015 №899
Сахалинская область		
Горный воздух	2016	Постановление Правительства РФ от 17.03.2016 №200
Курилы	2017	Постановление Правительства РФ от 23.08.2017 №992
Южная	2016	Постановление Правительства РФ от 17.03.2016 №201
Хабаровский край		
Комсомольск	2015	Постановление Правительства РФ от 25.06.2015 №628
Николаевск	2016	Постановление Правительства РФ от 19.04.2016 №464
Хабаровск	2015	Постановление Правительства РФ от 25.06.2015 №630
Амурская область		
Белогорск	2015	Постановление Правительства РФ от 21.08.2015 №875
Свободный	2017	Постановление Правительства РФ от 03.06.2017 №673
Приамурская	2015	Постановление Правительства РФ от 21.08.2015 №879
Республика Саха-Якутия		
ИП Кангалассы	2015	Постановление Правительства РФ от 21.08.2015 №877
Южная Якутия	2016	Постановление Правительства РФ от 28.12.2016 №1524
Чукотский автономный округ		
Чукотка	2015	Постановление Правительства РФ от 21.08.2015 №876
Еврейская автономная область		
Амуро-Хинганская	2016	Постановление Правительства РФ от 27.08.2016 №847
Республика Бурятия		
Бурятия	2019	Постановление Правительства РФ от 14.06.2019 №760
Забайкальский край		
Забайкалье	2019	Постановление Правительства РФ от 31.07.2019 №988

Таким образом, на территории ДФО существовало 3 «волны» возникновения ТОСЭР. Самая ранняя и самая масштабная была в 2015 году, когда возможность создания ТОСЭР была внесена в нормативную правовую базу Рос-

сийской Федерации, на данном этапе создано 9 ТОСЭР. В 2016 и 2017 годы было создано 6 и 3 ТОСЭР соответственно. Кроме того, в связи с включением в состав ДФО Забайкальского края и Республики Бурятия в данных регионах в 2019 году также было создано по одной ТОСЭР.

1.2 Понятие инвестиционной привлекательности ТОСЭР ДФО

Несмотря на достаточно частое использование экономической категории «инвестиционная привлекательность», в современной экономической литературе нет единого подхода к определению, различаются факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность. Никитская Е.Ф.⁶ утверждает, что инвестиционная привлекательность означает наличие условий, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. Бланк И.А.⁷ инвестиционную привлекательность определяет, как обобщающую характеристику преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов с позиции конкретного инвестора. Д.А. Ендовицкий и соавторы⁸ дают следующее определение для организации: «инвестиционная привлекательность - такое состояние организации, при котором у потенциального собственника капитала (инвестора, кредитора, лизингодателя и пр.) возникает желание пойти на определенный риск и обеспечить приток инвестиций в монетарной и (или) немонетарной форме».

Рассмотрим более подробно как раскрывается понятие инвестиционной привлекательности в современной научной литературе и какие особенности выделяют авторы научных публикаций.

При этом следует отметить, что в литературе чаще всего встречаются понятия инвестиционной привлекательности региона и предприятия.

Анализируя текущую ситуацию, можно выделить факторы, замедляющие рост инвестиционной привлекательности региона. К ним относятся: снижение инвестиционной активности предприятий и организаций области, связанные с ограниченными возможностями привлечения заемного финансирования из-за

⁶ Никитская Е.Ф. Оценка инвестиционной привлекательности в инновационной экономике с позиции внешних показателей. // Экономический анализ: теория и практика. 2016, Т.13, №5. С. 12-26.

⁷ Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. том 1. М. Омега-Л. 2013. 672 с.

⁸ Ендовицкий Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / М. 2010. 376 с.

высоких процентных ставок по кредитам; ограничение возможностей по развитию инженерной инфраструктуры; сокращение объемов финансирования инвестиционных программ организаций – субъектов естественных монополий; неготовность предприятий использовать инвестиции; отсутствие у инвестора желания потери контроля над своими средствами; недостаточная поддержка и содействие экономическому росту и развитию малого и среднего бизнеса.

Таблица 2 – Раскрытие содержания понятия «инвестиционной привлекательности региона»

Авторы	Определение	Особенности
1	2	3
Кривцов А.И., Чистик О.Ф.	Инвестиционная привлекательность региона – выступает показателем благополучия и характеризуется его социально-экономическим потенциалом ⁹ .	Характеризует инвестиционный потенциал региона.
Е.И. Леончикова, И.В. Баранова	Инвестиционная привлекательность – это положительная оценка региона инвестором при принятии решения о вложении своих средств, которая складывается на основе анализа объективных характеристик предполагаемого объекта инвестирования, причем главной и практически всеохватывающей характеристикой данного объекта является инвестиционный климат. ¹⁰	Оценка инвестором при принятии решения об инвестировании.
Абрамова М.И.	Под инвестиционной привлекательностью региона принято понимать сочетание различных объективных возможностей и ограничений для потенциального привлечения инвестиций на территорию региона. ¹¹	Сочетание объективных возможностей и ограничений для потенциальных инвестиций.
Куриков В.М., Ташланова Ю.В.	Инвестиционную привлекательность региона целесообразно рассматривать как комплекс мероприятий, стимулирующих в долгосрочном периоде привлечение инвестиций всех форм и нацеленных на установление требуемых сумм, состава, источников финансирования и направлений их использования. ¹²	Комплекс мероприятий, стимулирующих в долгосрочном периоде привлечение инвестиций.

⁹ Кривцов А.И., Чистик О.Ф. Инвестиционная привлекательность регионов: методология исследования. Самара. Самар. гос. экон. акад. 2007. 150 с.

¹⁰ Леончикова Е.И., Баранова И.В. Инструментарий оценки инвестиционной привлекательности регионов на примере Сибирского федерального округа. // Сибирская финансовая школа. 2018, №1 (126), С. 64-70

¹¹ Абрамова М.И. Оценка инвестиционного климата региона. // Экономическая безопасность и качество. 2019, № 1 (34), С. 38-43.

¹² Куриков В.М., Ташланова Ю.В. Методология оценки инвестиционной привлекательности региона. // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2019, №5 (часть 1). С. 99-103.

1	2	3
Кремин А.Е.	Инвестиционная привлекательность является следствием (результатом) оценки инвестиционного климата. Инвестиционная привлекательность – положительная характеристика объекта исследования, подразумевающая не только благоприятный инвестиционный климат, но и качество макроэкономической среды, которая отражает сложившиеся структурные пропорции развития региональной экономики, также свойство региональной инвестиционной конъюнктуры отвечать высоким требованиям современных запросов экономических реалий (например, таких как развитость банковской системы, наличие институтов инвестирования, реализация мегапроектов). ¹³	Следствие оценки инвестиционного климата.
Подсорин В.А., Аникина К.В.	Инвестиционная привлекательность – это совокупность различных объективных и субъективных экономических признаков, которые обуславливают платежеспособный спрос на инвестиции. ¹⁴	Обуславливает платежеспособный спрос на инвестиции.
Е.А. Бессонова, М.А. Губанова	Инвестиционная привлекательность региона – это совокупность факторов, определяющих величину поступающих средств в регион, оценка данного притока средств производится с применением понятия инвестиционной активности. ¹⁵	Факторы, определяющие величину поступающих средств в регион.

Большинство авторов, дающих определения инвестиционной привлекательности региона, указывают на то, что инвестиционная привлекательность региона зависит от возможностей, предоставляемых регионом инвесторам и существующих ограничениях (таблица 3).

Анализируя вышеуказанные понятия, можно сделать вывод, что инвестиционный потенциал состоит из инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

¹³ Кремин А.Е. Анализ методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности территории региона. // Вопросы территориального развития. 2019, №2 (47). С. 1-11.

¹⁴ Подсорин В.А., Аникина К.В. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности транспортных компаний. // Транспортное дело России. 2019, №2. С. 3-5.

¹⁵ Бессонова Е.А., Губанова М.А. Проблемы и пути повышения инвестиционной привлекательности региона. // Вопросы региональной экономики. 2017, №1 (30). С. 11-16.

Таблица 3 – Раскрытие содержания понятия «инвестиционная привлекательность предприятия»

Авторы	Определение	Особенности
Алиев А. Т., Космачёва Н. М.	Инвестиционная привлекательность определяется совокупностью факторов – политических, экономических, финансовых, социальных, правовых, организационных и др. ¹⁶ . Их оптимальное сочетание мотивирует инвесторов к вложению средств в реальный сектор региональной экономики на воспроизводство основных фондов в целях получения доходов в будущем.	Совокупность факторов, сочетание которых мотивирует инвестора к вложению средств.
Чекашкина Н.Р.	Инвестиционная привлекательность предприятия представляет собой совокупность характеристик его потенциала и рыночного окружения, определяющую целесообразность инвестирования средств в развитие этого хозяйствующего субъекта. ¹⁷	Совокупность потенциала и рыночного окружения.
Ю. А. Гринчук, Е. Ю. Абрамова	Инвестиционная привлекательность предприятия – это комплексная экономическая характеристика, которая определяется финансовым состоянием хозяйствующего предприятия, его деловой активностью, структурой капитала, формой корпоративного управления, уровнем спроса на продукцию и ее конкурентоспособностью, а также уровнем развития страны, региона и отрасли. ¹⁸	Комплексная экономическая характеристика предприятия и уровень развития страны, региона и отрасли.
Буторина О.В., Шишкина И.В.	Инвестиционная привлекательность - интегральная величина, характеризующаяся не только платежеспособностью, устойчивостью финансового состояния предприятия, а также эффективностью использования его имущества, способностью к саморазвитию за счет наращивания доходности капитала, технико-экономического содержания производства, роста качества и конкурентоспособности продукции. Инвестиционная привлекательность предприятия – это комплексный показатель, количественно определяющий целесообразность инвестирования средств в конкретное предприятие (параметр целесообразности вложения в него временно свободных денежных средств). ¹⁹	Интегральная величина, характеризующая целесообразность инвестирования средств.

¹⁶ Алиев А. Т., Космачёва Н. М. Методологические основы оценки инвестиционной привлекательности в системе управления экономикой региона. // Проблемы экономики и юридической практики. 2018, №5. С. 16-21.

¹⁷ Черкашкина Н.Р. Методические подходы к анализу инвестиционной привлекательности. // Вестник науки и образования. 2017, Том 2, С. 8-11.

¹⁸ Гринчук Ю. А., Абрамова Е. Ю. Разработка системы ключевых показателей эффективности для оценки инвестиционной привлекательности предприятия на отраслевом рынке. // Государственный советник. 2019, №3. С. 5-11.

¹⁹ Буторина О.В., Шишкина И.В. Инвестиционная привлекательность компании: сущность, сопоставление методик оценки. // Вестник Пермского национального исследовательского политехнического университета. Социально-экономические науки. 2017, №2. С. 206-221.

В свою очередь инвестиционный потенциал является одной из составляющих инвестиционного климата, также зависящего от инвестиционной активности. Схематично зависимость этих понятий изображена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Раскрытие понятия «инвестиционная привлекательность ТОСЭР» и его взаимосвязь с другими понятиями

Инвестиционный климат, выступая залогом инвестиционной привлекательности и отражая рациональность инвестирования в проект, создает условия для опережающего роста социально-экономических показателей территории. Инвестиционный климат образуется под действием финансовых, социально-экономических, географических, социокультурных факторов, привлекающих или отталкивающих инвесторов.

Поскольку ТОСЭР находится в системе национальной экономики, то инвестиционная среда и факторы, ее определяющие, находятся на макроуровне (государства в целом), мезоуровне (региона, в котором создана территория), микроуровне (на уровне резидентов). Совокупность факторов формируют ряд конкурентных преимуществ при принятии решения инвестором о выборе проекта, суммы и срока вложений. Благоприятные условия, созданные федеральными, региональными и муниципальными органами власти и направленные на стимулирование процесса инвестирования в территории опережающего развития, выступают неотъемлемыми составными элементами инвестиционного климата. Например, предоставление налоговых льгот резидентам, возможности

страхование рисков, развитие финансово-кредитной сферы в регионе и возможности льготного кредитования, наличие производственных ресурсов, уровень налоговой нагрузки и т.п. В то же время, среда, в которой функционируют территории опережающего развития и реализуются инвестиционные проекты, может иметь ограничения, вызовы, угрозы и входные барьеры, оказывая негативное влияние на экономическую безопасность региона и общества. Александров Г.А., Вякина И.В., Скворцова Г.Г.²⁰ справедливо отмечают, что инвестиционная привлекательность и экономическая безопасность предпринимательской среды являются взаимообусловленными явлениями, а угрозы и риски непосредственно могут помешать устойчивому развитию и снизить инвестиционные притоки. Резидент ТОСЭР, как элемент системы, при условии устойчивого и сбалансированного развития, способен противостоять угрозам и вызовам со стороны динамично развивающейся внешней среды.

На формирование инвестиционного климата влияет инвестиционная привлекательность и активность ТОСЭР. Инвестиционная активность, выступая следствием и результатом инвестиционной привлекательности, отражает степень интенсивности привлечения источников финансирования для реализации проектов и является показателем фактической эффективности проектов, реализуемых на территории. Для характеристики инвестиционной активности ТОСЭР показателей в литературе не приводятся, а на уровне региона такими показателями выступают объемы и темпы привлечения инвестиций, а также относительные коэффициенты: объем инвестиций на одного работника, объем инвестиций на одного жителя региона, соотношение объема инвестиций и ВРП, плотность размещения инвестиций на 1 кв. км территории). Для целей анализа сопоставление инвестиционной привлекательности и активности показывает, уровень использования условий и возможностей для привлечения инвестиций, т.е. степень реализации инвестиционной привлекательности.

²⁰ Александров Г.А., Вякина И.В., Скворцова Г.Г. Экономическая безопасность и инвестиционная привлекательность предприятий: характер взаимосвязи и проблема оценки. // Экономические отношения. 2019. Том 9. №3. С. 2269-2284.

Инвестиционный потенциал – это «количественная характеристика, которая учитывает насыщенность территории региона факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой), потребительский спрос населения и другие показатели, влияющие на потенциальные объемы инвестирования».²¹ Экономическая сущность категории «инвестиционный потенциал» раскрывается через совокупность отдельных видов потенциалов (природно-ресурсного, трудового, производственного, потребительского, инфраструктурного, инновационного, финансового) или факторов, формирующих внутреннюю среду ТОСЭР, обеспечивающих эффективное размещение ресурсов в инвестиционных активах и объектах.

В общем смысле под инвестиционным риском понимается вероятность потери инвестором ожидаемых в будущем доходов в связи с невозможностью и/или несвоевременностью возмещения капитальных затрат от вложений в процессе реализации инвестиционных проектов.²² Инвестиционный риск – вероятность отклонения фактически полученного (или не полученного) дохода от величины ожидаемого дохода. Чем больше диапазон колебаний между фактическим и ожидаемым доходом, тем выше инвестиционный риск. При этом, рост риска вложений должен приносить большую доходность от инвестирования средств. Однако надо учитывать, что в реальной действительности инвесторы, как правило, стремятся к тому, чтобы минимизировать риск при данном уровне доходности от реализации инвестиционного проекта или обеспечить максимизацию доходности при определенном уровне риска. В любом случае инвестиционное решение должно сопровождаться определенным количественным ограничением или пороговым значением, выше уровня которого повышается эффект СВИР, а, следовательно, и степень риска.

Инвестиционный риск представляет собой качественно-количественную характеристику, отражающую некоммерческие риски среды, с

²¹ Дубровская Т.В. Особенности анализа инвестиционной привлекательности регионов Сибири (на примере Красноярского края) // Вестник Сибирского института бизнеса и информационных технологий. 2019. № 2 (30). С. 49-54.

²² Якимова В.А., Хмура С.В. Рейтинг территорий опережающего развития в ДФО на основе оценки рисков и инвестиционной привлекательности (часть 1). // Управление финансовыми рисками. 2020. №1. С. 50-61.

которыми сталкиваются предпринимательские структуры заданного субъекта, а также показывающие общее состояние бизнеса в регионе. По сути, инвестиционный риск отражает вероятность потери от «недополучения» дохода и/или утраты капитала от неопределенности условий инвестирования.

Таким образом, под инвестиционной привлекательностью ТОСЭР будем понимать комплексную характеристику условий, созданных как регионом, так и крупными резидентами в качестве среды существования потенциальных резидентов, обеспечивающих желание инвестора пойти на определенный риск и осуществить приток инвестиций в реализацию значимых в различных областях инвестиционных проектов и социально-экономическое развитие конкретной территории.²³

1.3 Методика оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР ДФО

Исходя из значения оценки инвестиционной привлекательности предприятия в системе управления предприятием, ее целей и предмета исследования, основные задачи формулируются следующим образом:

- определение производственно-экономических и неэкономических (политических, социальных, экологических и др.) факторов, влияющих на уровень инвестиционной привлекательности предприятия;
- анализ влияния внутренних (зависящих от деятельности предприятия) и внешних (отраслевых, территориальных) факторов на изменение инвестиционной привлекательности предприятия;
- оценка возможности и существенности влияния инвестиционных (нефинансовых) рисков на уровень инвестиционной привлекательности предприятия;
- оценка динамики изменения уровня инвестиционной привлекательности предприятия во времени;
- выявление резервов и перспектив роста уровня инвестиционной привлекательности предприятия;

²³ Якимова В.А., Хмура С.В. Методика комплексной оценки инвестиционной привлекательности территорий опережающего развития. // Региональная экономика: теория и практика. 2020. №4(475). С. 780-806.

- разработка эффективных управленческих решений для повышения инвестиционной привлекательности предприятия по всем исследуемым аспектам;
- сравнительный анализ уровня инвестиционной привлекательности по однородной совокупности объектов инвестиционного рынка;
- обоснование управленческих решений по выбору объекта инвестирования, имеющего наилучшие перспективы и возможность обеспечить наибольшую эффективность вложений;
- совершенствование методики анализа с учетом существенных отраслевых и организационно-правовых особенностей предприятия, а также с учетом международного опыта и перехода бухгалтерского учета и отчетности на международные стандарты;
- разработка методики оценки качественных аспектов инвестиционной привлекательности, выражаемых через неформализованные критерии.

Рассмотрим наиболее часто используемые методики оценки инвестиционной привлекательности на предмет возможности их применения для ТОСЭР.

Методы экономической добавленной стоимости и дисконтирования денежных потоков являются внутренними методами оценки и определяют экономическую привлекательность с точки зрения экономической прибыли и определяет разницу между чистой прибылью и альтернативным способом инвестирования. Данный метод имеет существенный недостаток, заключающийся в том, что прогноз даже на среднесрочную перспективу может быть неточным и иметь значительные погрешности ввиду изменения внешних факторов.

Интегральный метод оценки инвестиционной привлекательности позволяет учитывать не только финансовые (внутренние) факторы, но и внешние факторы. Интегральный метод удобен простотой ранжирования результатов, а также оценки динамики инвестиционной привлекательности при одновременном изменении нескольких факторов.

Рейтинговый метод оценки инвестиционной привлекательности на основе «потенциал/риск» предусматривает деление показателей на две категории: инвестиционный потенциал и риск региона.

Метод Дельфи (экспертный метод), является одним из основных методов при оценке инвестиционной привлекательности, который заключается в том, что приглашаются эксперты, которые высказывают свои оценочные суждения о положении на рынке, а также о перспективах и эффективности.²⁴

При этом оценка экспертов происходит в несколько раундов, перед каждым из которых дают результаты оценок предыдущего раунда и обоснования выбора. При этом окончанием применения метода может являться определенное количество раундов или момент когда решение экспертов не изменяются от раунда к раунду.

Обобщенно сравнение методов оценки инвестиционной привлекательности приведены в таблице 4.

Таблица 4 – Возможности применения различных методик оценки инвестиционной привлекательности для ТОСЭР

Критерий сравнения	Экспертная/балльная оценка (метод Дельфи)	Рейтинговая (преимущественно регионов) на основе «потенциал/риск»	Методы факторного анализа и факторного моделирования, интегральная оценка	Экономическая добавленная стоимость, дисконтирование денежных потоков
1	2	3	4	5
Учет особенностей ТОСЭР как объекта	-	-	-	-
Обоснование выбора критериев оценивания	-	+/-	+/-	+
Формализованный алгоритм	-	-	-	+
Аналитические возможности для оценки рисков	-	+	-	-
Оценка потенциала территории	+	+	-	-
Оценка отраслевой специализации территории	+	+/-	-	-
Оценка нефинансовых (качественных) критериев	+	+	+	-
Комплексность факторов (разнонаправленность)	+/-	+	+	-
Стратегическая направленность и учет изменения показателей, ориентация на перспективу	+	-	-	+
Универсальность	+	+	+	-
Доступность информации для объективной оценки	-	+/-	+/-	-

²⁴ Щербакова Н.С., Цыганок О.В., Чумаков Ю.А. Способы оценки инвестиционной привлекательности компаний топливно-энергетического комплекса России. // Управление экономическими системами. Электронный журнал. 2018. №3-2018. С. 18-23.

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5
Достоверность и информационная значимость для процесса управления и принятия инвестиционных решений, направления повышения инвестиционной привлекательности	+	+	+	+
Применение шкалы интерпретации результатов	+	+	-	-
Минимизация субъективных оценок, количественное выражение критериев, однозначность полученного результата	-		+	+
Точность прогноза	-	-	-	+
Возможность определения вклада каждого показателя в общую оценку	-	-	-	-

Ознакомившись с представленными видами методик оценки инвестиционной привлекательности, можно сделать следующие выводы о возможности их применения для ТОСЭР:

- метод экономической добавленной стоимости и дисконтирования денежных потоков не применим для ТОСЭР в связи с тем, что имеет формализованный алгоритм, проводит оценку по внутренним (финансовым) факторам, без учета факторов на макроуровне и отрасли;

- экспертная оценка или бальная оценка возможна к применению для ТОСЭР, но имеет в своей основе субъективные суждения экспертов, что может привести и искажению оценки ввиду уровня компетенций экспертов и их личной заинтересованности;

- рейтинговый метод на основе «потенциал/риск» применим к ТОСЭР, при этом недостаток данного метода заключается в фактическом разделении оценки на две, что мешает инвестору принять конкретное решение, так как один и тот же объект может иметь низкий риск и при этом не отличаться высоким потенциалом;

- интегральная оценка также применима к оценке инвестиционной привлекательности ТОСЭР, при этом данная оценка показывает инвестору конечный результат «привлекательна/непривлекательна» без отражения влияния изменения каждого фактора.

Экспертные методы сочетают количественные характеристики с аргументированными суждениями экспертов, что делает такую оценку в достаточной

мере субъективной. Например, методика Гарвардской школы бизнеса предполагает оценку привлекательности по критериям: уровень развития законодательной базы; возможность вывоза капитала; устойчивость курса валюты; политическая ситуация на конкретной территории; тенденции изменения цен на потребительские и производственные товары; возможность привлечения и использования национального капитала. Методика BERI (Германия) включают в оценку 15 критериев, оцениваемых по шкале от 0 до 4, а методика журнала «Euromoney» включает в себя 9 групп показателей (состояние задолженности, кредитоспособность, уровень политического риска, эффективность экономики, доступность банковского кредитования и т.п.). Методы рейтинговой оценки позволяют объединить объекты в группы по сходным характеристикам и определить тип территории по связанным показателям «потенциал/риск». Однако в связи с применением достаточно большого спектра критериев возникает принцип усиления влияния факторов отдельной группы и мультиколлениарности, что ведет снижению прозрачности и информативности методик. При этом рейтинг является ключевым мотивационным показателем, к которому стремится каждая территория, учитывая свои слабые стороны по определенной группе факторов. Одним из преимуществ методики Минэкономразвития и РАН является учет факторов риска и взаимосвязи между категориями «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционная активность», последняя из которых учитывает показатели социальной, законодательной и производственно-финансовой деятельности региона. В других методиках оценки привлекательности включаются показатели, характеризующие инфраструктуру, потенциал, ресурсы, географическое положение, безопасность и финансовую устойчивость инвестиционной среды и показатели риска. В качестве статистических показателей используются: риск освоения инвестиций, степень их защищенности, приток и отток капитала, уровень инфляции, эффективность инвестиций.

При интегральной оценке показатели считаются по блокам на основе коэффициентов, при этом оценка инвесторов может базироваться как на отдельном блоке, так и на комплексном показателе. Коэффициенты рассчитываются

за несколько лет для изучения динамики показателей. И.А. Бланк предложил подход на основе оценки стабильности общеэкономического, инвестиционно-инфраструктурного, демографического и рыночного уровня развития. В интегральных методах возникает субъективизм в установлении критериальных нормативных значений и весов. Методики расчета экономической добавленной стоимости применяются для оценки инвестиционной привлекательности эмитентов ценных бумаг и предусматривают оценку финансового состояния и рыночной стоимости с учетом отраслевых сравнений.

Интегральных методов оценки инвестиционной привлекательности существует достаточно большое количество, при этом за автором этой модели остается право выбора и определения решающих факторов. Сравним несколько моделей, построенных на основании интегрального метода и оценим полноту учтенных в них факторов.

Таблица 5 – Сравнение критериев оценки инвестиционной привлекательности

Критерии и индикаторы оценки инвестиционной привлекательности	Багрецов Н.Д., Карпова М.В., Рознина Н.В. ²⁵	Галияхметов Г.Р. ²⁶	Судакова Н.В. ²⁷	Владимирова И.С. ²⁸	Трящина Н.Ю. ²⁹
1	2	3	4	5	6
Внутренние факторы					
Финансовые					
Показатели ликвидности и платежеспособности	+	-	-	-	+
Показатели финансовой устойчивости	+	-	-	-	-
Показатели деловой активности	+	-	-	-	+
Показатели эффективности деятельности организации	+	-	-	-	+
Нефинансовые					
Система управления предприятием	-	-	-	-	+
Рыночная устойчивость	-	-	-	-	+

²⁵ Багрецов Н.Д., Карпова М.В., Рознина Н.В. Оценка инвестиционной привлекательности организации интегральным методом // Материалы всероссийской (национальной) конференции «Реальный сектор экономики: проблемы и перспективы развития. 2019. С. 46-52.

²⁶ Галияхметов Л.Р. Методика оценки инвестиционной привлекательности региона // Научные труды вольного экономического общества России. 2017. №2. С. 176-186.

²⁷ Судакова Н.В. Оценка инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации // Математика в образовании. Сборник статей. 2018. С. 81-83.

²⁸ Владимирова И.С. Статистическая оценка инвестиционной привлекательности регионов Приволжского федерального округа с учетом факторов риска и потенциала // Управление устойчивым развитием. 2019. № 2(21). С. 13-19.

²⁹ Трящина Н.Ю. Формирование информации в интегрированной отчетности для оценки инвестиционной привлекательности компаний // Международный бухгалтерский учет. 2018. № 3(441). С. 281-296.

Продолжение Таблицы 5

1	2	3	4	5	6
Правовые/юридические факторы	-	-	-	-	+
Государственное регулирование деятельности	-	-	-	-	+
Региональные факторы					
Производственно-финансовые	-	+	+	+	-
Социальные и социокультурные (зп, уровень преступности, алкоголизм)	-	+	+	+	-
Политические (доверие населения к власти)	-	+	-	-	-
Зрелость рыночной сферы (развитие экспорта)	-	+	-	-	-
Инфраструктура	-	+	-	+	-
Природно-ресурсные (полезные ископаемые, энергоресурсы)	-	+	-	+	-
Инновации	-	-	+	+	-
Инвестиции	-	-	+	-	-

Сравнительная оценка инвестиционной привлекательности требует разработки методики и конкретного аналитического инструментария, поскольку существующие в литературе раскрывают порядок и критерии оценки инвестиционной привлекательности преимущественно по отношению к региону или к предприятию. При этом критерии оценки определяются как по отношению к резидентам, как отдельным хозяйствующим субъектам, так и к региону как инвестиционной среде, в которой функционируют резиденты и реализуются социально-значимые проекты. В то же время на основе оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР может в дальнейшем базироваться оценка инвестиционной привлекательности региона и ДФО в целом, поскольку в ТОСЭР вовлекаются предприятия, наиболее значимые для развития экономики региона. В основу методики оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР должны входить критерии оценивания на основе количественных и качественных показателей, а также методы расчета интегральных показателей для комплексной оценки. Для сравнительной оценки необходимо использовать методику, позволяющую формировать рейтинг инвестиционной привлекательности и риска. Рейтинг выступает ключевым комплексным показателем и позволяет охарактеризовать место конкретной ТОСЭР среди аналогичных. Рейтинговая оценка позволяет выявить конкурентные преимущества и дать оценку исходя из конкретных факторов, которые непосредственно оказывают влияние на формирование такой комплексной оценки. Рейтинг может быть использован инвестора-

ми для принятия решений по наиболее безопасному и эффективному вложению собственных ресурсов.

Рассматривая критерии оценки инвестиционной привлекательности, Давыдова Л.В., Ильминская С.А.³⁰, Ильина Е. А.³¹, Муравьева Н.Н.³², Яшина Н.И., Борисова С.П.³³ сходятся во мнении, что инвестиционный потенциал как составляющую инвестиционной привлекательности непосредственно влияют как внешние, так и внутренние факторы, которые могут классифицироваться на экономические, финансовые, социальные, нормативные, бюджетные и т.д. В связи с этим в методику оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР и формирования рейтинга следует включить оценку внешних и внутренних факторов. При этом, учитывая значительное количество резидентов и наличие коммерческой тайны к внутренней информации организаций, внутренние критерии необходимо выбирать таким образом, чтобы существовала возможность применения для оценки открытых данных, имеющих в общераспространенном доступе. Таким источником информации выступают данные бухгалтерской (финансовой) отчетности. Внутренние факторы характеризуют развитие резидентов ТОСЭР, тем самым показывая уровень интереса инвесторов к тем или иным резидентам. При этом указанную группу также можно разделить на две подгруппы, которые характеризуют устойчивое состояние организации, а также потенциал его дальнейшего расширения и развития.

Внешние факторы, характеризующие влияние на мнение инвестора при выборе вложений в тот или иной проект.

³⁰ Давыдова Л.В., Ильминская С.А. Оценка инвестиционной привлекательности региона // Финансы и кредит. 2016, №11(539). С. 30-35.

³¹ Ильина Е. А. Инвестиционная привлекательность сельскохозяйственных предприятий // Экономический анализ: теория и практика. 2017, №1(304). С. 19-24.

³² Муравьева Н.Н. Методика оценки инвестиционного потенциала коммерческих организаций: комплексный подход // Международный бухгалтерский учет. 2016, № 6. С. 52-62.

³³ Яшина Н.И., Борисова С.П. Исследование инвестиционной привлекательности регионов // Управленец. 2018, № 6. С. 44-51.

2 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ТОСЭР В ДФО И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

2.1 Анализ инвестиционной деятельности регионов Дальнего Востока России

Ускоренное развитие Дальнего Востока с 2012 года является одним из ключевых направлений внутренней политики Российской Федерации. В целях создания благоприятных условий на территории Дальневосточного федерального округа приняты многие меры, в том числе:

- утверждена государственная программа «Социально-экономического развития Дальнего Востока и Байкальского региона»;
- в госпрограммы и федеральные целевые программы включены разделы по опережающему развитию Дальнего Востока;
- разработана и утверждена концепция развития приграничных территорий ДФО;
- принята программа «Дальневосточный гектар»;
- усовершенствуется и внедряется механизм реализации региональных инвестиционных проектов;
- создаются зоны со льготными налоговыми условиями и упрощенными административными процедурами (территории опережающего социально-экономического развития и свободный порт Владивосток);
- созданы институты поддержки и развития, которые способствуют экономическому и демографическому развитию регионов ДФО (Агентство по развитию человеческого капитала на Дальнем Востоке, Корпорация развития Дальнего Востока, Агентство Дальнего Востока по привлечению инвестиций и поддержке экспорта).

Также в первой половине 2012 года было создано Министерство Российской Федерации по развитию Дальнего востока, которое контролирует процесс развития ДФО.

Благодаря данным мерам с 2015 года в ДФО наблюдается положительная динамика объему инвестиций в основной капитал, которые в 2019 году составили 1 576 млрд. руб., что на 9,2 % больше значения 2018 года (1 444 млрд. руб.) Более подробно динамика представлена в таблице 1.

Таблица 6 – Динамика инвестиций в основной капитал в разрезе федеральных округов России за период 2014-2019 гг.

Наименование	2014, млрд. руб.	2015, млрд. руб.	2015/2014, %	2016, млрд. руб.	2016/2015, %	2017, млрд. руб.	2017/2016, %	2018, млрд. руб.	2018/2017, %	2019, млрд. руб.	2019/2018, %
РФ	13 903	13 897	100,0	14 749	106,1	16 027	108,7	17 782	110,9	19 319	108,6
ЦФО	3 570	3 578	100,2	3 795	106,1	4 242	111,8	4 998	117,8	5 663	113,3
СЗФО	1 406	1 437	102,2	1 742	121,2	1 883	108,1	2 309	122,6	2 012	87,1
ЮФО	1 384	1 296	93,7	1 153	88,9	1 443	125,2	1 456	100,9	1 319	90,6
СКФО	494	476	96,3	486	102,1	496	102,1	545	109,8	611	112,2
ПФО	2 384	2 463	103,3	2 438	99,0	2 429	99,6	2 491	102,6	2 690	108,0
УФО	2 368	2 358	99,6	2 688	114,0	2 833	105,4	2 967	104,7	2 911	98,1
СФО	1 378	1 271	92,2	1 326	104,4	1 413	106,5	1 573	111,3	1 789	113,7
ДФО	917	1 018	111,0	1 120	110,1	1 288	115,0	1 444	112,1	1 576	109,2

Объем инвестиций в основной капитал на территории ДФО с 2015 года постоянно увеличивается, при этом темп его роста ежегодно опережает среднероссийский уровень, что может свидетельствовать об успешной инвестиционной политике в ДФО.

Рассмотрим структуру инвестиций ДФО в разрезе регионов, которая представлена на рисунке 2.

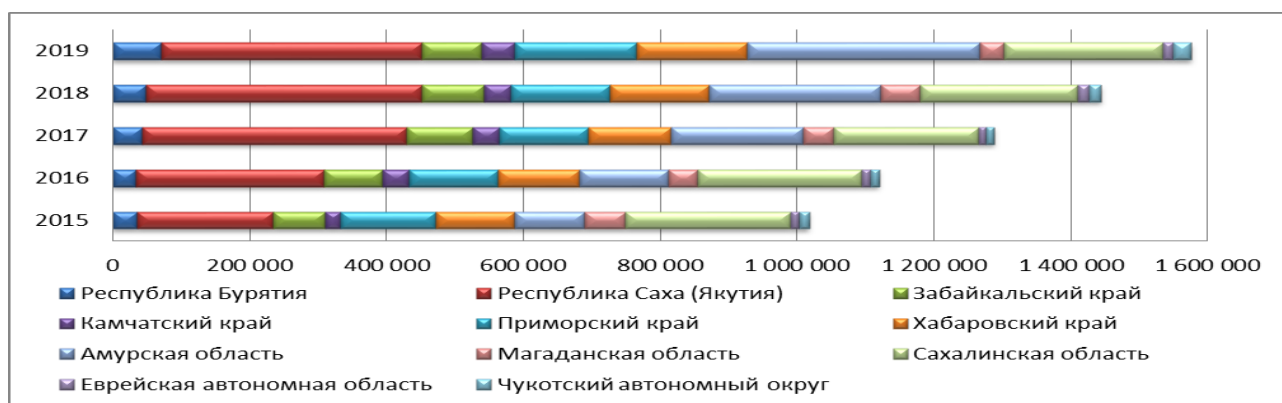


Рисунок 2 – Инвестиции в основной капитал на территории ДФО в разрезе регионов ДФО России, млн. руб.

Как видно из рисунка порядка 80 % ежегодных инвестиций в ДФО формируются в 5 субъектах – Республика Саха (Якутия), Приморский край, Хабаровский край, Амурская область и Сахалинская область, которые можно считать точками роста Дальнего Востока.

Таблица 7 – Динамика инвестиций в основной капитал в разрезе субъектов ДФО России за период 2015-2019 гг.

Наименование	2015, млрд. руб.	2015/ 2014 , %	2016, млрд. руб.	2016/ 2015 , %	2017, млрд. руб.	2017/ 2016 , %	2018, млрд. руб.	2018/ 2017 , %	2019, млрд. руб.	2019/ 2018 , %
ДФО	1 017 589	111,0	1 119 924	110,1	1 288 173	115,0	1 443 597	112,1	1 575 854	109,2
Республика Бурятия	36 220	98,6	33 445	92,3	42 214	126,2	48 527	115,0	71 128	146,6
Республика Саха (Якутия)	198 032	109,3	275 576	139,2	386 790	140,4	403 574	104,3	381 147	94,4
Забайкальский край	76 282	109,8	85 702	112,3	96 324	112,4	90 012	93,4	86 667	96,3
Камчатский край	22 850	90,9	37 298	163,2	39 007	104,6	40 301	103,3	47 241	117,2
Приморский край	139 208	103,7	130 500	93,7	130 935	100,3	144 523	110,4	179 356	124,1
Хабаровский край	114 008	88,6	120 091	105,3	121 185	100,9	143 706	118,6	161 488	112,4
Амурская область	102 214	133,8	129 816	127,0	192 469	148,3	251 184	130,5	339 934	135,3
Магаданская область	60 666	149,0	41 798	68,9	43 892	105,0	57 640	131,3	35 797	62,1
Сахалинская область	241 464	117,5	240 011	99,4	211 815	88,3	229 595	108,4	231 701	100,9
Еврейская автономная область	12 012	116,8	12 929	107,6	11 042	85,4	17 154	155,4	15 490	90,3
Чукотский автономный округ	14 633	174,5	12 757	87,2	12 500	98,0	17 381	139,0	25 906	149,0

По итогам 2018 года только в одном субъекте ДФО отмечено снижение объема инвестиций в основной капитал по сравнению с 2017 годом (Забайкальский край, который в 2018 году в состав ДФО еще не вошел).

Также стоит отметить, что в 5 субъектах ДФО, на территории которых генерируется наибольший объем инвестиций практически во всех годах отмечен рост (исключение Республика Саха (Якутия) в 2019 году, Приморский край – 2016 год, Хабаровский край – 2015 год, Сахалинская области – 2016 и 2017 годы).

Наиболее стабильный объем инвестиций, составляющий порядка 210-240 млрд. руб. в Сахалинской области, что связано с тем, что больше половины ин-

вестиций приходится на добычу полезных ископаемых, так как на территории данного региона находятся реализованные проекты нефтегазовой отрасли «Сахалин-1» и «Сахалин-2».

Среди федеральных округов Российской Федерации ДФО занимает 2 место по объему инвестиций в основной капитал на душу населения, который по итогам 2018 года составляет 169,9 тыс. руб. на человека, что на 41,8 % больше среднероссийского уровня, который составляет 119,8 тыс. руб. на человека.

Таблица 8 – Объем инвестиций в основной капитал на душу населения в субъектах ДФО России за период 2016-2018 гг.

Наименование	2016, руб-лей	2017, руб-лей	2018, руб-лей	Место, занимаемое среди субъектов РФ
Дальневосточный федеральный округ	161 707	186 206	169 941	х
Республика Бурятия	34 016	42 886	49 552	71
Республика Саха (Якутия)	286 682	401 409	417 770	5
Забайкальский край	79 281	89 530	84 222	41
Камчатский край	118 249	123 776	124 639	21
Приморский край	67 755	68 263	74 354	47
Хабаровский край	90 029	91 062	97 854	31
Амурская область	161 519	240 560	301 209	8
Магаданская область	286 371	303 055	361 077	6
Сахалинская область	492 514	433 370	445 672	4
Еврейская автономная область	78 280	67 694	104 502	27
Чукотский автономный округ	255 183	252 095	304 365	7

На протяжении трех лет во всех дальневосточных регионах за исключением Сахалинской области отмечается рост инвестиций на каждого жителя.

Пять регионов ДФО находятся в первом десятке регионов, по объему инвестиций в основной капитал на душу населения (Республика Саха(Якутия), Амурская область, Магаданская область, Сахалинская область и Чукотский автономный округ).

При этом рост данного показателя свидетельствует не только о росте инвестиций в дальневосточных регионах, но и о снижении численности населения.

По формам собственности структура инвестиций ДФО в 2018 году на 81,8 % представляют собой российские инвестиции, из которых 58,3 % составляют частные инвестиции. Данный показатель соизмерим со среднероссийским (доля российских инвестиций по РФ составляет 85,6 % из которых частные инвестиции 60,9%). Объем иностранных инвестиций в ДФО по итогам 2018 года составил 13,2 %, что значительно превышает среднероссийский показатель равный 6,2 %. Более детально структура инвестиций по формам собственности представлена в таблице 4.

Таблица 9 – Распределение в субъектах ДФО России инвестиций в основной капитал по формам собственности за 2018 г.

Наименование	Российская , %	Из нее:				Иностр. , %	Совместная РФ и ино- стр., %
		гос., %	мун., %	частная , %	смешанная РФ, %		
Российская Федерация	85,6	13,8	2,2	60,9	7,4	6,2	8,2
Дальневосточный федеральный округ	81,8	14,1	2,7	58,3	6,3	13,2	5,1
Республика Бурятия	96,3	37	7,7	40,1	3,9	0,2	3,5
Республика Саха (Якутия)	89,3	5,4	2,3	71,2	10,4	2,3	8,3
Забайкальский край	68,8	27	2,5	31,8	7,2	26,9	4,3
Камчатский край	98,2	30,2	6,5	59,7	1,9	1,1	0,7
Приморский край	88,1	21,3	1,9	58,9	6	7,7	4,1
Хабаровский край	92,6	25,1	3,2	53,4	10,8	4,3	3,1
Амурская область	91,8	11,7	0,5	77,6	2	3,7	4,5
Магаданская область	89,6	4,5	0,8	80,6	3,6	9,8	0,6
Сахалинская область	44,3	9,2	4,5	26,8	3,7	52,8	2,9
Еврейская автономная область	75,5	20,9	1,2	52,5	1	2,7	21,7
Чукотский автономный округ	76,3	25,3	4,1	41,3	0,3	23,5	0,2

Практически во всех регионах ДФО удельный вес российских инвестиций больше 50% за исключением Сахалинской области, что связано с реализацией проектов нефтегазодобычи при участии иностранных компаний «Эксон Нефтегаз Лимитед» (проект «Сахалин-1»), «Сахалин Энерджи Инвестмент Компани, Лтд.» (проект «Сахалин-2»).

В Забайкальском крае и Чукотском автономном округе доля иностранных инвестиций составляет порядка 25 %, что также связано с участием в проектах в сфере добычи полезных ископаемых иностранных инвесторов.

В остальных регионах ДФО доля иностранного капитала не достигает 10 %, что может свидетельствовать о незначительной заинтересованности иностранных инвесторов в реализации или финансировании проектов на территории данных регионов.

Кроме того, в Еврейской автономной области отмечается наиболее высокий уровень (21,7 %) совместных российских и иностранных инвестиций, что может быть обусловлено приграничным положением и активным участием инвесторов из Китая.

Рассмотрим распределение инвестиций в разрезе видов экономической деятельности. Более 90 % инвестиций в основной капитал в 2018 году приходится на 8 отраслей: добыча полезных ископаемых, доля которой составляет 35 % от инвестиций, транспортировка и хранение – 27,6 %, обрабатывающие производства – 10,3 %, обеспечение электрической энергией – 6,5 %, строительство – 3,5 %, деятельность в области информатизации и связи – 3 %, государственное управление и обеспечение военной безопасности – 2,3 %, сельское и лесное хозяйство – 2,2 %. Более подробно информация о распределении инвестиций по видам экономической деятельности представлена в таблице 5.

Таблица 10 – Распределение в субъектах ДФО России инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности за 2019 г.

Наименование	Всего, млн. руб.	в том числе по отдельным видам экономической деятельности, млн. руб.							
		сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство	добыча полезных ископаемых	обрабатывающие производства	обеспечение электрической энергией, газом и паром	строительство	транспортировка и хранение	деятельность в области информатизации и связи	государственное управление
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ДФО	1304658	29020	456606	133797	84773	46113	360621	39686	30472

Продолжение таблицы 10

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Республика Бурятия	39108	278	6347	3896	3140	176	12020	2871	1201
Республика Саха (Якутия)	369108	961	180310	4380	17820	16465	112891	2442	3524
Забайкальский край	82119	346	38899	1055	2875	2872	19751	4524	1436
Камчатский край	29619	6638	2772	2885	2685	2172	2212	647	3997
Приморский край	110424	10620	2032	21062	14681	1466	28204	7531	7431
Хабаровский край	128419	2347	9343	14384	14995	2584	49260	9881	7705
Амурская область	239559	3639	14256	82775	9670	2709	114220	4640	534
Магаданская область	50714	299	36514	322	7640	271	1307	651	172
Сахалинская область	223893	3794	157863	2810	7970	16706	8295	5523	3960
Еврейская автономная область	15205	15	1106	222	521	630	10710	902	314
Чукотский автономный округ	16489	82	7165	7	2777	63	1750	74	199

Во всех субъектах ДФО за исключением Чукотского автономного округа, Магаданской и Сахалинской областей развиваются и инвестируются транспортировка и хранение, что обусловлено нахождением данных субъектов в отдалении от основных транспортных потоков и магистралей. Наибольший объем инвестиций в транспортировку и хранение в Амурской области и Республике Саха (Якутия), что обусловлено значительными вложениями инвестиций в строительство магистрального газопровода «Сила Сибири», который основным образом проходит по территории этих двух субъектов.

По объему инвестиций также можно выделить основные отрасли, которые характерны для того или иного региона, например, рыболовство в Сахалинской области, Камчатском и Приморском краях, а также сельское хозяйство в Амурской области.

Кроме того, в Амурской области, Приморском и Хабаровском краях активно поступают инвестиции в обрабатывающие производства, что непосредственно связано с проектами, реализуемыми в рамках ТОСЭР.

2.2 Основные экономические показатели, характеризующие деятельность ТОСЭР

Рассмотрим более подробно основные показатели, которые характеризуют деятельность ТОСЭР, при этом не будем учитывать резидентов ТОСЭР «Бурятия» и «Забайкалье» в связи с тем, что данные Республика Бурятия и Забайкальский край только с 2019 года включены в состав ДФО и ТОСЭР на их территории являются вновь созданными.

По состоянию на 31.12.2019 в ТОСЭР на территории ДФО зарегистрировано 407 резидентов.

Таблица 11 – Количество резидентов ТОСЭР, созданных в ДФО России по состоянию на конец отчетного года и количество резидентов, расторгнувших соглашение за период 2015-2019 г.

ТОСЭР	Количество резидентов					В т.ч. выбывшие		
	2015	2016	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Надеждинская	5	16	31	44	55	2	4	5
Михайловский	3	6	8	11	17	х	1	х
Большой камень	х	6	10	17	20	х	2	2
Нефтехимический	х	х	1	1	2	х	х	х
Камчатка	1	17	34	75	97	х	2	3
Горный воздух	х	3	8	20	25	х	х	х
Курилы	х	х	х	1	4	х	х	х
Южная	х	3	4	7	8	х	х	х
Комсомольск	2	3	16	23	23	2	2	3
Николаевск	х	х	5	6	7	х	х	х
Хабаровск	4	13	22	30	38	1	3	5
Белогорск	1	2	4	6	9	1	х	х
Свободный	х	х	2	4	7	х	х	х
Приамурская	2	3	3	6	9	х	1	х
ИП Кангалассы	х	8	10	16	19	1	1	2
Южная Якутия	х	х	6	12	15	х	х	х
Чукотка	х	12	23	38	49	х	х	2
Амуро-Хинганская	х	4	4	4	3	х	х	1
Бурятия	х	х	х	х	2	х	х	х
Забайкалье	х	х	х	х	11	х	х	х
Итого	18	96	191	321	418	7	16	23

Таким образом в течении 2019 года количество резидентов увеличилось с 321 до 418, при этом наибольшее увеличение количества резидентов было в

2018 году – на 130 резидентов в основном за счет ТОСЭР «Камчатка» (на 41 резидента), «Чукотка» (15), «Надеждинская» (13), «Горный воздух» (12).

За весь период существования ТОСЭР с 46 резидентами расторгнуты соглашения, из которых 23 расторгнуты в 2019 году, что может быть связано с усилением контроля за реализацией планируемых проектов и уточнения намерений резидентов со стороны управляющих компаний и АО «Корпорация по развитию Дальнего Востока».

Наибольшее количество резидентов отмечается в ТОСЭР «Камчатка», где на конец 2019 года зарегистрировано 97 резидентов, «Надеждинский» – 55 резидентов и «Чукотка» – 49 резидентов. Большое количество резидентов может свидетельствовать о высоком интересе предпринимательства к возможности реализации своих проектов при поддержке и преференциях со стороны государства.

Несмотря на то, что некоторые компании лишаются статуса резидента ТОСЭР общая тенденция роста количества резидентов в целом подтверждает востребованность данного механизма создания территорий опережающего социально-экономического развития.

Рассмотрим структуру резидентов более подробно и приведем классификацию их размеров.

При оценке масштабов резидентов была выбрана градация на крупных, средних, малых и микро-резидентов, которым были определены следующие критерии:

- для крупных резидентов доходы превышают 2 млрд. руб., среднесписочная численность работников превышает 250 человек;
- для средних резидентов доходы превышают 800 млн. руб., среднесписочная численность работников превышает 100 человек;
- для малых резидентов доходы превышают 120 млн. руб., среднесписочная численность работников превышает 15 человек;
- для микро-резидентов доходы менее 120 млн. руб., среднесписочная численность работников менее 15 человек.

При этом следует отметить, что малые и микро-резиденты несут более высокие экономические и финансовые риски в связи с тем, что как правило развивают свои инвестиционные проекты самостоятельно, без участия государства и не всегда могут найти источники финансирования для реализации.

Вместе с тем, большая доля малых и микро-резидентов обусловлена низким уровнем затрат по сравнению с крупными средними резидентами.

Крупные и средние резиденты это уже как правило действующие организации, которые проводят модернизацию действующего производства, либо разрабатывают дополнительные виды деятельности.

При этом, несмотря на относительную стабильность средних и крупных резидентов их проекты гораздо дороже и длительней, чем у малых и микро резидентов.

Таблица 12 – Количество резидентов ТОСЭР, созданных в ДФО России по масштабам и динамика их изменения за период 2018-2019 гг

ТОСЭР	2018	в том числе:				2019	в том числе			
		крупные	средние	малые	микро		крупные	средние	малые	микро
Надеждинская	44	х	2	4	38	55	х	2	4	49
Михайловский	11	х	2	х	9	17	х	2	х	15
Большой камень	17	3	1	3	10	20	3	1	3	13
Нефтехимический	1	1	х	х	0	2	1	х	х	1
Камчатка	75	1	5	16	53	97	3	5	17	72
Горный воздух	20	х	2	2	16	25	х	2	2	21
Курилы	1	х	1	х	0	4	х	1	х	3
Южная	7	1	х	3	3	8	1	х	4	3
Комсомольск	23	3	4	1	15	23	3	4	1	15
Николаевск	6	3	х	3	0	7	3	х	3	1
Хабаровск	30	х	4	2	24	38	х	4	2	32
Белогорск	6	1	х	х	5	9	1	х	х	8
Свободный	4	х	1	х	3	7	х	1	х	6
Приамурская	6	х	х	2	4	9	х	х	2	7
ИП Кангалассы	16	х	х	х	16	19	х	х	х	19
Южная Якутия	12	5	х	3	4	15	5	х	3	7
Чукотка	38	1	2	7	28	49	1	3	7	38
Амуро-Хинганская	4	х	х	1	3	3	х	х	1	2
Бурятия	х	х	х	х	х	2	х	х	х	2
Забайкалье	х	х	х	х	х	11	х	2	1	8
Итого	321	19	24	47	231	418	21	27	50	322

Из 418 резидентов 77 % резидентов относятся к микро-резидентам, малые – 12 %, средние – 6 % и 5 % крупные резиденты.

За 2019 год количество крупных резидентов увеличилось на 2 за счет включения в ТОСЭР «Камчатка» ЗАО «Тревожное зарево» и ООО «Устькамчатрыба», средних на 1 за счет включения АО «Базовые металлы» в резиденты ТОСЭР «Чукота», малых на 3 за счет добавления 2 резидентов в ТОСЭР «Камчатка» (АО «Аметистовое» и ООО «Агротек») и «Южная» (ООО «Невод»). Остальной рост обеспечен микро резидентами, таким образом основная динамика изменения количества резидентов определяется микро резидентами. При этом только в двух ТОСЭР отсутствует прирост резидентов в 2019 году – ТОСЭР «Комсомольск» и «Амуро-Хинганская» (с ООО «Логистика» расторгнуто соглашение).

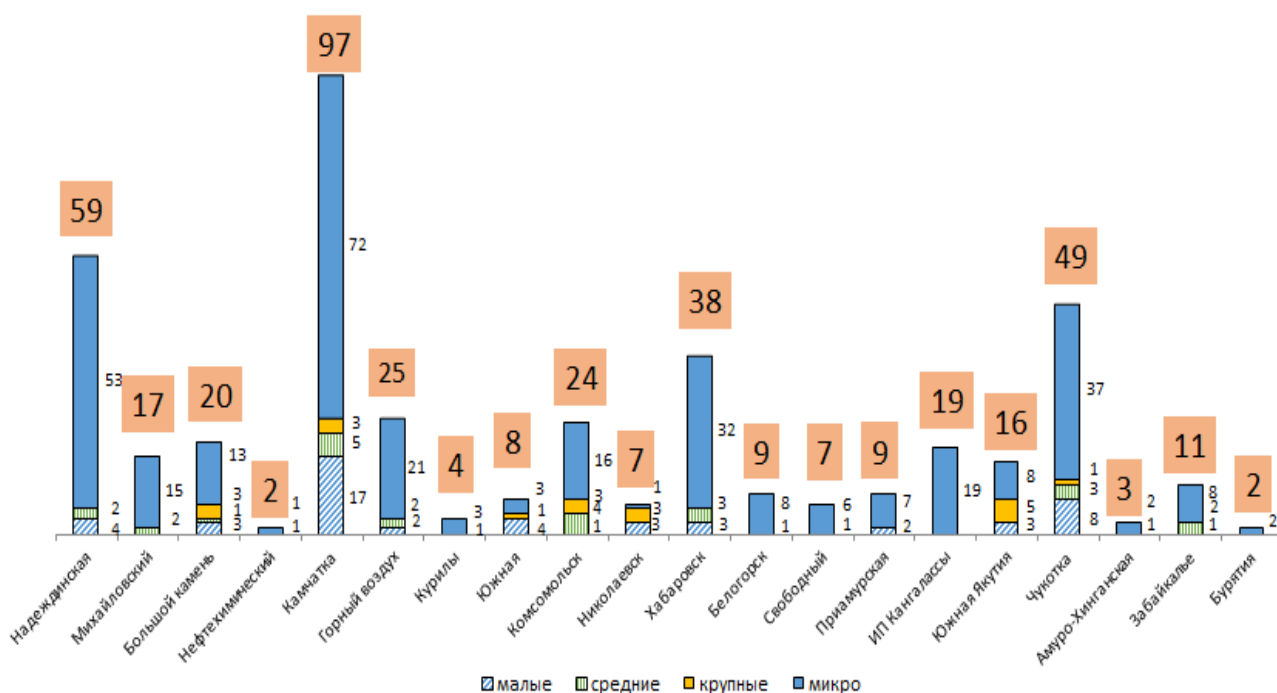


Рисунок 3 – Резиденты ТОСЭР ДФО по масштабам проектов по состоянию на 31.12.2019

Также всех резидентов можно разделить на тех, кто еще находится в инвестиционной стадии, когда идет поиски финансирования проекта или его непосредственная реализация, а также стадию эксплуатации, когда фактически

проект реализован и резидент осуществляет деятельность и применяет все возможные преференции.

Таблица 13 – Количество резидентов ТОСЭР в ДФО России по стадии реализации и масштабам по состоянию на 31.12.2019.

ТОСЭР	Эксплуатация	В том числе:				Инвестиционная	В том числе			
		крупные	средние	малые	микро		крупные	средние	малые	микро
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Надеждинская	8	х	1	2	5	47	х	1	2	44
Михайловский	4	х	1	х	3	13	х	1	х	12
Большой камень	3	1	х	1	1	17	2	1	2	12
Нефтехимический	0	х	х	х	х	2	1	х	х	1
Камчатка	12	х	3	4	5	85	3	2	13	67
Горный воздух	3	х	х	1	2	22	х	2	1	19
Курилы	0	х	х	х	х	4	х	1	х	3
Южная	3	1	х	2	х	5	х	х	2	3
Комсомольск	4	1	х	х	3	19	2	4	1	12
Николаевск	0	х	х	х	х	7	3	х	3	1
Хабаровск	9	х	4	1	4	29	х	х	1	28
Белогорск	2	1	х	х	1	7	х	х	х	7
Свободный	2	х	х	х	2	5	х	1	х	4
Приамурская	2	х	х	1	1	7	х	х	1	6
ИП Кангалассы	8	х	х	х	8	11	х	х	х	11
Южная Якутия	6	4	х	х	2	9	1	х	3	5
Чукотка	19	х	1	4	14	30	1	2	3	24
Амуро-Хинганская	2	х	х	1	1	1	х	х	х	1
Бурятия	х	х	х	х	х	2	х	х	х	2
Забайкалье	х	х	х	х	х	11	х	2	1	8
Итого	87	8	10	17	52	331	13	17	33	270

Таким образом, 21 % резидентов ТОСЭР уже осуществляют эксплуатацию своих проектов, а 79 % еще находятся в инвестиционной стадии, при этом большинство проектов, находящихся в инвестиционной стадии принадлежат микро резидентам.

Из общего количества инвестиционных проектов, реализуемых ТОСЭР ДФО на стадии инвестирования, находятся проекты ТОСЭР «Камчатка» (27 %), «Надеждинская» (15 %) и «Чукотка» (10 %). 19 резидентов ТОСЭР «Чукотка», что составляет 23 % из общего количества, ввели производственные мощности и начинают получать доходы от инвестированного капитала. Также на этапе эксплуатации находятся 12 проектов ТОСЭР «Камчатка» и 9 проектов ТОСЭР «Хабаровск».

Резиденты ТОСЭР реализуют свои проекты в 18 укрупненных отраслях, которые представлены в таблице 14.

Таблица 14 – Количество резидентов ТОСЭР в ДФО России по отраслям и масштабам по состоянию на 31.12.2019.

Направление проекта	всего	В том числе:			
		крупные	средние	малые	микро
Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	7	0	0	0	7
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	7	1	0	2	4
Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	3	0	0	1	2
Деятельность в области информации и связи	2	0	0	0	2
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	7	0	0	0	7
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	43	0	1	3	39
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	17	0	1	1	15
Деятельность профессиональная, научная и техническая	12	1	1	2	8
Деятельность финансовая и страховая	1	0	0	0	1
Добыча полезных ископаемых	27	5	5	3	14
Обеспечение электрической энергией, газом и паром кондиционирование воздуха	8	0	1	1	6
Обработывающие производства	122	8	8	14	92
Образование	1	0	0	0	1
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	65	3	8	15	39
Строительство	24	1	0	1	22
Торговля оптовая и розничная, ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	16	1	0	2	13
Транспортировка и хранение	58	1	2	6	49
итого	418	21	27	51	321

Среди наиболее востребованных сфер можно отметить «Обработывающие производства» (122 резидента), «Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство» (65 резидентов), «Транспортировка и хранение» (58 резидентов).

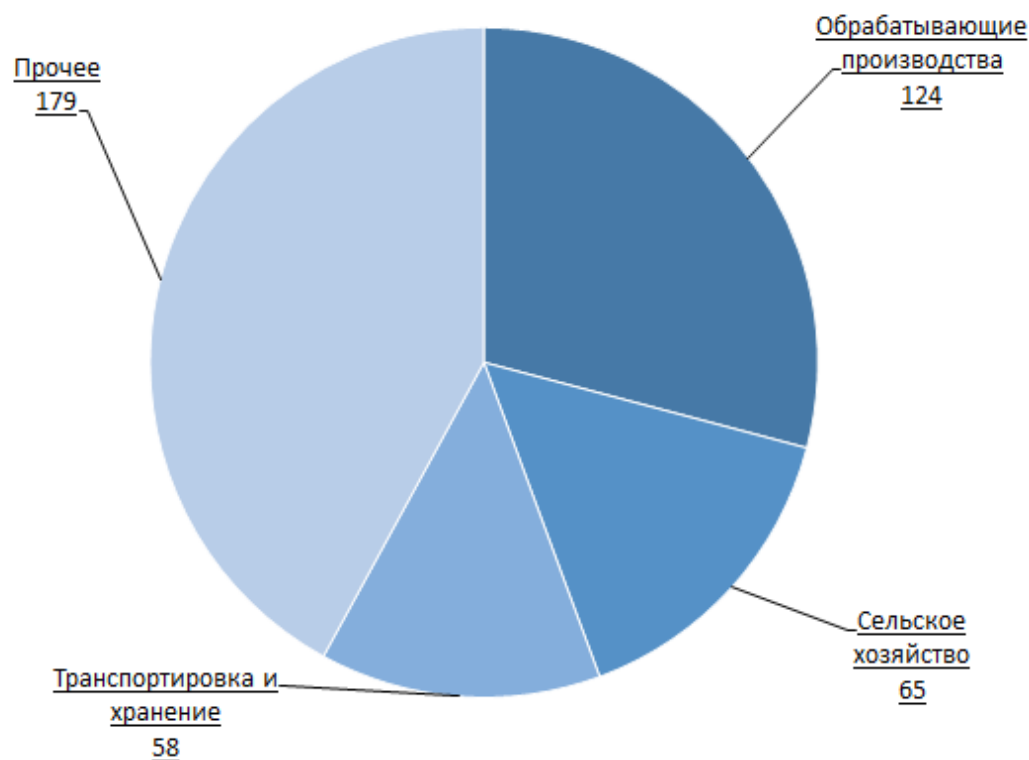


Рисунок 4 – Количество резидентов ТОСЭР ДФО по видам деятельности по состоянию на 31.12.2019

Таким образом, наиболее востребованной сферой деятельности для резидентов ТОСЭР всех масштабов являются «Обрабатывающие производства».

2.3 Анализ инвестиционной активности и эффективности использования инвестиций ТОСЭР ДФО

Основными критериями, которым должна отвечать каждая ТОСЭР являются: наличие инвестиционной привлекательности проектов и спроса инвесторов данной территории, обеспечение потребности в необходимых материальных, трудовых и иных производственных ресурсах, потенциал роста социально-экономических показателей, проработанность инфраструктурного обеспечения.

При заключении соглашения и присвоением статуса резидента ТОСЭР во внимание берутся планируемые численность работников и объем инвестиций в проект.

Рассмотрим структуру численности работников резидентов более подробно.

Таблица 15 – План и факт по численности вновь созданных рабочих мест резидентов ТОСЭР в ДФО России по состоянию на 31.12.2018.

ТОСЭР	План	В том числе:				Факт	В том числе			
		крупные	средние	малые	микро		крупные	средние	малые	микро
Надеждинская	4335	х	270	346	3719	522	х	267	207	48
Михайловский	4111	х	2281	х	1830	504	х	266	х	238
Большой камень	13437	11046	53	154	2184	2924	2481	14	60	369
Нефтехимический	4420	4420	х	х	х	92	92	х	х	х
Камчатка	6205	72	1710	2547	1876	1499	0	888	441	170
Горный воздух	1401	х	264	54	1083	127	х	0	56	71
Курилы	700	х	700	х	х	46	х	46	х	х
Южная	826	80	х	658	88	408	80	х	328	0
Комсомольск	3610	1098	976	76	1460	1468	876	105	65	422
Николаевск	512	478	х	34	х	1270	1267	х	3	х
Хабаровск	2419	х	482	64	1873	523	х	355	24	144
Белогорск	624	504	х	х	120	474	456	х	х	18
Свободный	2787	х	2657	х	130	166	х	0	х	166
Приамурская	1446	х	х	1341	105	108	х	х	79	29
ИП Кангалассы	345	х	х	х	345	112	х	х	х	112
Южная Якутия	7456	7079	х	208	169	4732	4080	х	610	42
Чукотка	1241	20	471	395	355	420	0	241	119	60
Амуро-Хинганская	1061	х	х	200	861	134	х	х	65	69
Итого	56936	24797	9864	6077	16198	15529	9332	2182	2057	1958

Предполагается, что благодаря успешной реализации инвестиционной политики в ТОСЭР ДФО будет создано около 57 тыс. рабочих мест, что обеспечит занятость населения и снизит уровень безработицы, миграции населения из отстающих по экономическому развитию регионов. Исполнение прогноза численности вновь созданных рабочих мест составляет 25 % или 15,5 тыс. мест. Наибольший уровень достижения планового значения рабочих мест отмечается в ТОСЭР «Николаевск» и «Белогорск», что обусловлено вхождением в процесс эксплуатации основных крупных проектов и достижения проектных мощностей производства.

Наибольшую численность вновь созданных рабочих мест планируется обеспечить в ТОР «Большой камень», «Южная Якутия» и «Камчатка».

По фактически созданным рабочим местам лидирующие позиции занимают ТОР «Южная Якутия» и «Большой камень» за счет того, что в данных ТОСЭР есть проекты направленные не на создание нового производства, а модернизацию существующего, что занимает гораздо меньше времени.

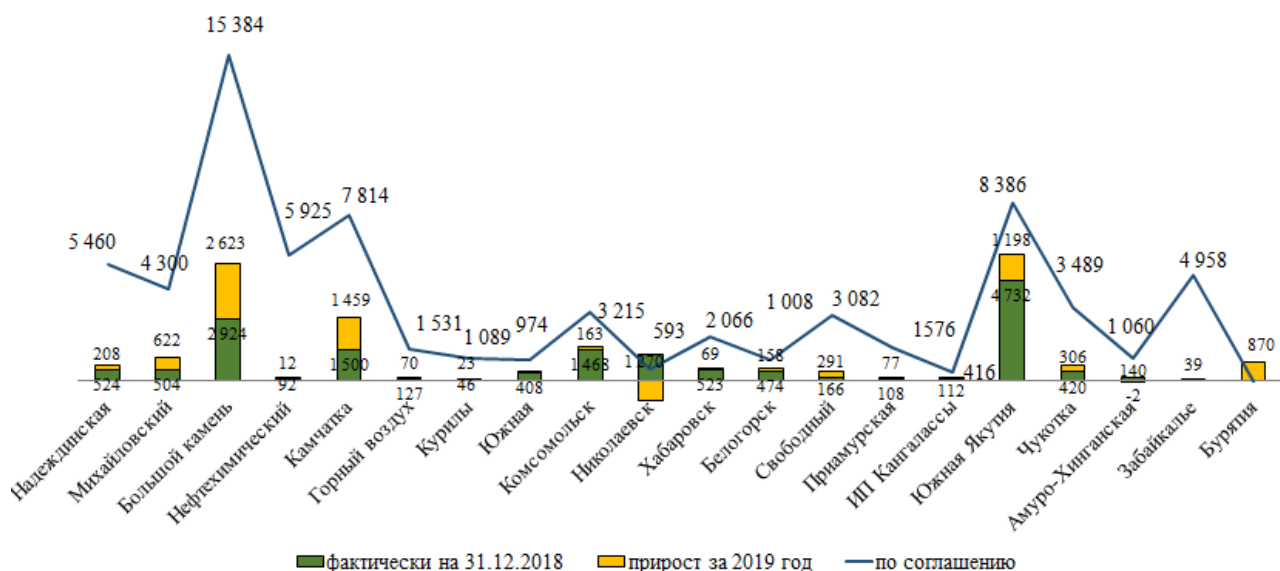


Рисунок 5 – Количество созданных рабочих мест резидентами ТОСЭР ДФО по состоянию на конец 2018 и 2019 гг.

Общий объем планируемых частных и бюджетных инвестиций на развитие ТОСЭР составляет 2 339 млрд. руб., в то время как по данным на 31 марта 2019 г. освоено только 10 % или 236 млрд. руб.

Таблица 16 – План и факт объема инвестиций в основной капитал резидентами ТОСЭР в ДФО России по состоянию на 31.12.2018.

ТОСЭР	План, млн. руб.	В том числе:				Факт, млн. руб.	В том числе			
		крупные	средние	малые	микро		крупные	средние	малые	микро
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Надеждинская	31209	х	3041	5820	22348	3921	х	1596	1779	546
Михайловский	70621	х	31817	х	38805	13021	х	9861	х	3161
Большой камень	214011	198199	1878	181	13753	36405	33256	381	17	2750
Нефтехимический	660650	660650	х	х	х	1355	1355	х	х	х
Камчатка	34396	6247	5785	10300	12064	6586	350	1266	4345	625
Горный воздух	22625	х	2685	292	19648	9254	х	92	255	8907
Курилы	6320	х	6320	х	х	680	х	680	х	
Южная	21252	458	х	12668	8126	8140	477	х	7653	11
Комсомольск	35941	19584	10870	209	5279	4754	2794	323	63	1574
Николаевск	2808	2677	х	131	х	2391	2385	х	5	х
Хабаровск	18960	х	4118	338	14503	8155	х	3775	101	4278

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Белогорск	4582	4440	x	x	142	3401	3379	x	x	22
Свободный	948535	x	948350	x	185	108518	x	108368	x	151
Приамурская	124427	x	x	124224	203	3016	x	x	2825	191
ИП Кангалассы	2261	x	x	x	2261	1246	x	x	x	1246
Южная Якутия	109832	108827	x	529	476	21902	21368	x	428	107
Чукотка	10861	52	5308	3304	2197	2111	18	895	762	435
Амуро-Хинганская	13408	x	x	1106	12302	1031	x	x	39	992
Итого	2332699	1001134	1020172	159101	152293	235887	65382	127237	18272	24996

Наибольший объем вложенных средств приходится на ТОСЭР «Свободный» (108 млрд. руб.), ТОСЭР «Большой Камень» (36 млрд. руб.) и ТОСЭР «Южная Якутия» (22 млрд. руб.).

С точки зрения планового объема инвестиций абсолютными лидерами являются ТОР «Свободный» и «Нефтехимический», так как их резидентами реализуются масштабные проекты в области нефте- и газопереработки.

По фактическому объему инвестиций наилучшие результаты в ТОР «Свободный» и «Большой камень».

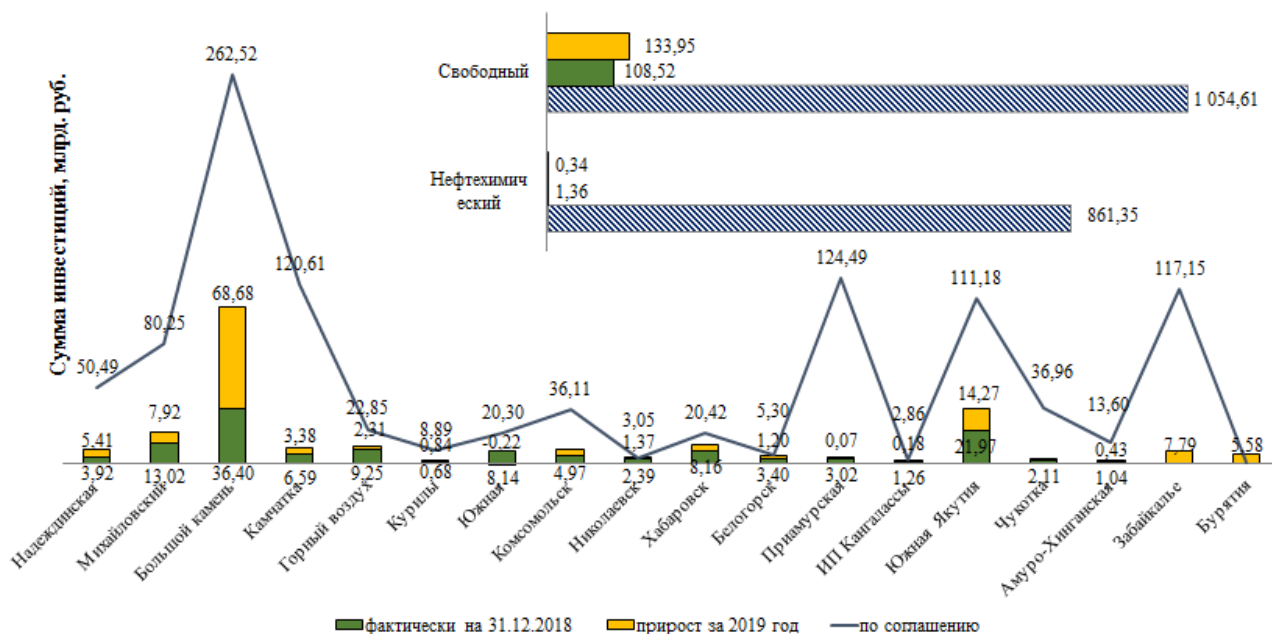


Рисунок 6 – Объем инвестиций, осуществленных резидентами ТОСЭР ДФО по состоянию на конец 2018 и 2019 гг.

Постоянное увеличение числа резидентов, рост количества рабочих мест

и объема инвестиций свидетельствует о расширении масштабов территорий и возможностей по развитию инвестиционного потенциала регионов. Резиденты ТОСЭР ДФО специализируются на установленных для конкретной ТОСЭР видах деятельности, создают инфраструктуру за счет бюджетных средств и частных инвестиций, осуществляют кадровую политику по привлечению и сохранению трудовых ресурсов на своей территории.

Наиболее привлекательной исходя из количества резидентов является ТОСЭР «Камчатка», статус резидентов которой присвоен 97 организациям и индивидуальным предпринимателям, причем количество резидентов с каждым годом растет (за 2019 г. прирост составил 33 %). Территории различаются по стадиям жизненного цикла резидентов. Например, ТОСЭР «Свободный», «Белогорск», «Надеждинская» и «Михайловский» привлекают преимущественно вновь созданные организации (средний возраст резидентов на 31.12.2019 г. составляет около 2-3 лет), а в ТОСЭР «Большой Камень», «Нефтехимический» функционируют компании, существующие на рынке в среднем около 12 лет и имеющие устойчивый потенциал, накопленные активы и производственные ресурсы.

Согласно показателям выполнения плана по числу вновь созданных рабочих мест и объему инвестиций можно отметить, что ТОСЭР «Белогорск» и «Николаевск» является территориями, в которых освоение инвестиций и реализация поставленных целей идет наиболее быстрыми темпами.

На территории «Николаевск» процент освоения инвестиций составляет свыше 80 %, а план по созданию рабочих мест перевыполняется. Такая благоприятная ситуация вызвана тем, что на данной территории постоянно функционируют 3 крупных по масштабам деятельности резидентов, с достаточно высоким существующим производственным и финансовым потенциалом (средний возраст около 10 лет). При составлении плана развития ТОСЭР утверждается показатель бюджетной эффективности (отношение частных инвестиций к бюджетным средствам), на основании которой можно судить о предполагаемой окупаемости инвестиций и бюджетных ресурсов. Государство заинтересовано в

экономном и эффективном использовании ресурсов ТОСЭР, обеспечивая резидентов налоговыми и иными преференциями (льготной ставкой по налогу на прибыль, страховым взносам, арендной плате, налогу на имущество, земельному налогу); формируя режим свободной таможенной зоны и направления бюджетного финансирования на создание инфраструктуры и приоритетного подключения к ней.

Высокую эффективность ожидается получить от вложений в ТОСЭР «Приамурская», где базовыми проектами является строительство завода по переработке цементного клинкера за счет преимущественно иностранных инвестиций. Однако притока бюджетных инвестиций в проект пока по плану не осуществлено, при выполнении плана по инвестированию только на 2,42 %. Положительным фактором выступает выполнение показателя бюджетной эффективности у ТОСЭР «Большой Камень» и «Свободный», где частные инвестиции преобладают над вложенными бюджетными средствами в рамках государственных программ. Однако при этом проекты находятся на стадии проектирования и вложения инвестиций, о чем свидетельствует процент выполнения плана на уровне 17 % и 11 % соответственно.

Важной характеристикой ТОСЭР ДФО, влияющей на инвестиционную привлекательность, является их специализация и наличие кооперационных связей между резидентами. В ТОСЭР привлекаются предприятия, реализующие естественные отраслевые преимущества региона, в котором создана территория. Отраслевая специализация формируется за счет наличия производственной и научной инфраструктуры, близости к источникам сырья для производства продукции (работ, услуг) и удобного расположения по отношению к рынкам сбыта, а также за счет природных и климатических факторов. Реализуя общегосударственные задачи, предполагается, что отрасли создаются для производства продукции, ориентированной на экспорт. Высокая концентрация производительных сил позволит достичь эффективного взаимодействия производительных сил благодаря совместному функционированию отраслей специализации, обмену информацией и производственными ресурсами, притоку новых ре-

зидентов, что, в свою очередь, позволит ускорить темпы социально-экономического развития. На рисунках 7 и 8 дана отраслевая характеристика инвестициям ТОСЭР ДФО.



Рисунок 7 – Структура привлеченных инвестиций в ТОСЭР ДФО России в разрезе видов деятельности резидентов по состоянию на 31.12.2019

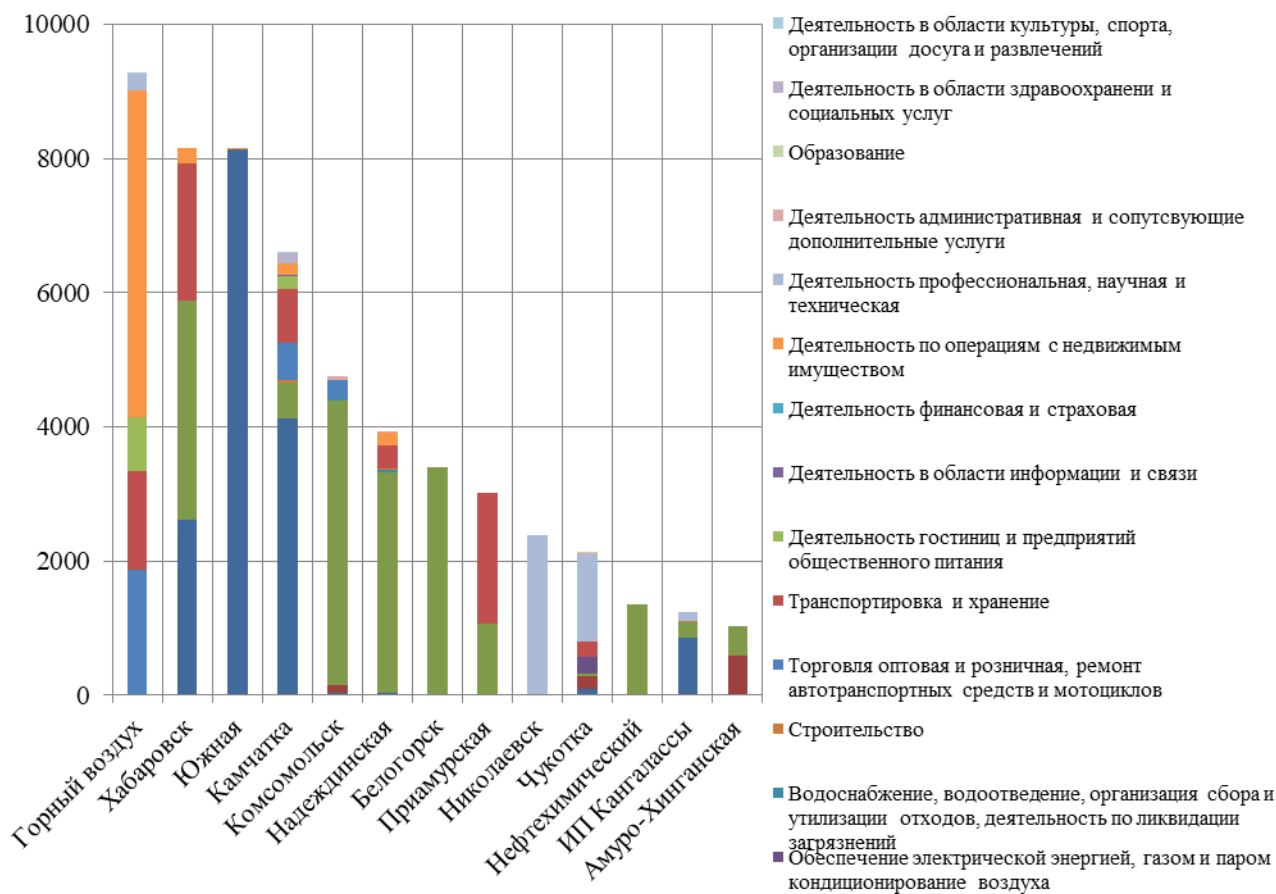


Рисунок 8 – Структура привлеченных инвестиций в ТОСЭР ДФО России в разрезе видов деятельности резидентов по состоянию на 31.12.2019

Наибольший приток инвестиций осуществляется в комплексный проект по строительству газоперерабатывающего завода ООО «Газпром переработка Благовещенск», все остальные ТОСЭР в большей степени направляют инвестиции на развитие обрабатывающей промышленности (отрасль специализации ТОСЭР «Большой Камень», «Белогорск», «Надеждинская», «Комсомольск»). На территориях «Михайловский», «Южная» и «Камчатка» инвестиции концентрируются на развитие проектов в сельском хозяйстве и рыболовстве, а в ТОСЭР «Хабаровск» вкладываются денежные средства в развитие проектов в сфере лесопереработки.

Инвестиционный потенциал и направления использования вложенных инвестиционных ресурсов характеризует стоимости и структура активов резидентов ТОСЭР (рисунок 9 и 10).

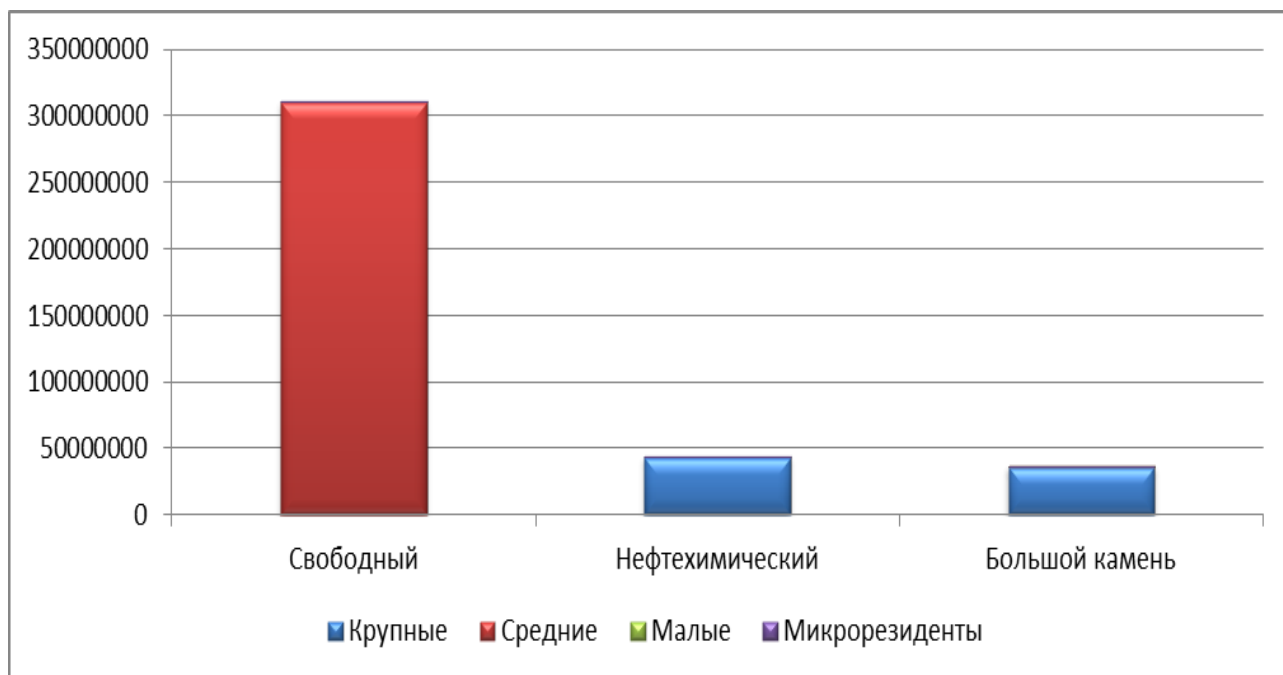


Рисунок 9 – Структура активов ТОСЭР ДФО России, ранжированных по масштабам деятельности резидентов (наиболее крупных ТОСЭР «Свободный», «Нефтехимический» и «Большой Камень») по состоянию на 31.12.2019.

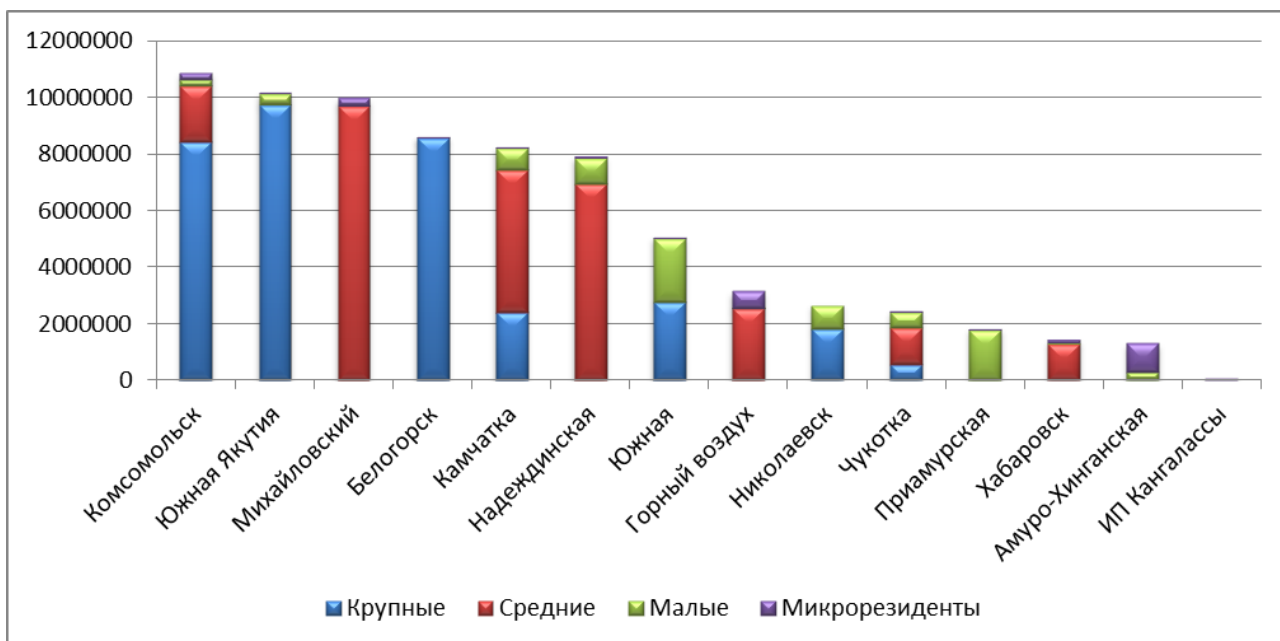


Рисунок 10 – Структура активов ТОСЭР ДФО России, ранжированных по масштабам деятельности резидентов по состоянию на 31.12.2019.

Преимущественно весь поток инвестиций направлен на строительство завода ООО «Газпром переработка Благовещенск» (г. Свободный в Амурской области), имущественный потенциал (сумма активов) на конец 2018 г. составляет 309,825 млрд. руб. Также большие по стоимости активы сформированы в ТОСЭР «Нефтехимический» и «Большой Камень» за счет крупных резидентов, таких как АО «Восточная Нефтехимическая компания» (сумма активов на конец 2018 г. составляет 42,631 млрд. руб., инвестиционный проект направлен на создание нефтеперерабатывающих и нефтехимических производств по выпуску моторных топлив Евро-5 и прочей нефтехимической продукции), АО «Дальневосточный завод «Звезда», ООО «Судостроительный комплекс «Звезда», ООО «Звезда Морские Технологии» (проекты в области создания верфи крупнотоннажного судостроения). В менее масштабных по имущественному потенциалу территориях опережающего развития преобладают активы как крупных, так и средних резидентов. В ТОСЭР «Комсомольск» в г. Амурске действуют два крупных резидента - ООО «АГМК» (проект по модернизации производства, активы около 14 млрд. руб.) и ООО «Амурская лесопромышленная компания» (строительство завода по производству сухих пиломатериалов, сумма активов

8,3 млрд. руб.). Достаточно высокий имущественный и созданные основные производственные фонды имеют резиденты ТОСЭР «Южная Якутия» и «Михайловский». В г. Нерюнгри на территории успешно развиваются два крупных резидента добывающей промышленности - АО «Горно-обогатительный комплекс «Инаглинский» (активы в сумме свыше 15 млрд. руб.), АО «Горно-обогатительный комплекс «Денисовский» (активы в сумме свыше 28 млрд. руб.). В ТОСЭР «Михайловский» с высоким уровнем созданной производственной базой являются резиденты ООО «Русагро-Приморье» и ООО «Мерси трейд» (строительство свиноводческих комплексов). За счет того, что в ТОСЭР «Амуро-Хинганская» и ИП Кангалассы действует небольшое количество микроорганизаций имущественный потенциал данных территорий находится на низком уровне. Сравнивая приток инвестиций с суммой активов, видно, что ТОСЭР «Хабаровск» и «Горный воздух» не в полной мере формирует в активы за счет привлеченных инвестиций.

Показателем, который характеризует степень окупаемости инвестиций, вложенных в развитие деятельности и модернизацию основного капитала резидентов ТОСЭР, выступает показатель выручки от реализации. По объему полученного дохода преобладает ТОСЭР «Надеждинская», где функционирует ООО «Мазда Соллерс Мануфэкчуринг Рус (МСМР)», при инвестируемых средствах в 1,6 млрд. руб. резидент получил в 2018 г. доход в размере 40 млрд. руб.

Оценивая структуру выручки по масштабам деятельности большую часть дохода получают крупные и средние резиденты. Наибольший доход приносят резиденты ТОСЭР «Большой Камень», «Камчатка», «Комсомольск», «Белогорск» в связи с тем, что проекты либо завершены, либо инвестиции осуществлялись в модернизацию уже действующего производства, не требующего остановки процесса.

Рассмотрим структуру инвестиций по масштабам резидентов и видам экономической деятельности, которая подробно представлена в таблице 17.

Таблица 17 – Фактический объем инвестиций в разрезе отраслей и масштаба резидентов ТООЭР ДФО России по состоянию на 31.12.2019.

Вид деятельности	Объем инвестиций							
	Всего, млн. руб.				на 1 резидента, млн. руб.			
	микро	малые	средние	крупные	микро	малые	средние	крупные
Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	64,6	0,0	0,0	0,0	9,2	0,0	0,0	0,0
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	4,6	68,9	0,0	1 314,1	1,1	34,5	0,0	1 314,1
Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	113,0	25,0	0,0	0,0	56,5	25,0	0,0	0,0
Деятельность в области информации и связи	9,5	0,0	0,0	0,0	4,7	0,0	0,0	0,0
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	8,4	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0	0,0	0,0
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	653,9	310,0	82,7	0,0	16,8	103,3	82,7	0,0
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	5 290,0	196,6	9,0	0,0	352,7	196,6	9,0	0,0
Деятельность профессиональная, научная и техническая	374,6	482,6	820,0	2 380,8	53,5	241,3	820,0	2 380,8
Деятельность финансовая и страховая	55,7	0,0	0,0	0,0	55,7	0,0	0,0	0,0
Добыча полезных ископаемых	682,9	11,2	189,9	17 662,8	52,5	3,7	47,5	3 532,6
Обеспечение электрической энергией, газом и паром кондиционирование воздуха	131,3	130,4	108 367,8	0,0	21,9	130,4	108 367,8	0,0
Обрабатывающие производства	6 090,2	3 555,4	4 892,0	40 515,9	66,9	254,0	698,9	5 064,5
Образование	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	4 110,3	10 680,0	12 798,0	480,8	105,4	712,0	1 599,8	160,3
Строительство	1 435,8	7,5	0,0	2 409,0	65,3	7,5	0,0	2 409,0
Торговля оптовая и розничная, ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	1 884,0	530,0	0,0	268,6	144,9	265,0	0,0	268,6
Транспортировка и хранение	4 149,6	2 281,8	69,6	350,1	84,7	380,3	34,8	350,1

Из общего объема привлеченных инвестиций по состоянию на 1 квартал 2019 года (234 млрд. руб.) наибольший объем инвестиций привлечен в следующие отрасли:

- «Обеспечение электрической энергией, газом и паром кондиционирование воздуха» (109 млрд. руб. или 47 %), что обусловлено проектом «Амурского газоперерабатывающего завода»;

- «Обрабатывающие производства» (55 млрд. руб.), что обусловлено большим количеством резидентов, задействованных в данной сфере;

- «Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство» (28 млрд. руб.), что обусловлено большим количеством средних и крупных резидентов.

Отрасль «Обеспечение электрической энергией, газом и паром кондиционирование воздуха» кроме объема инвестиций значительно опережает остальные по таким показателям как активы и основные средства, что обусловлено активной фазой строительства Амурского газоперерабатывающего завода.

С учетом размеров резидентов наибольший объем освоенных инвестиций на каждого резидента выглядит следующим образом.

Среди микро-резидентов наибольший объем освоенных инвестиций в сферах «Деятельность по операциям с недвижимым имуществом» (353 млн. руб. на 1 резидента), «Торговля оптовая и розничная, ремонт автотранспортных средств и мотоциклов» (145 млн. руб. на резидента) и «Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство» (105 млн. руб. на резидента).

Среди малых резидентов наибольший объем инвестиций на резидента приходится на «Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство» (712 млн. руб.), «Транспортировка и хранение» (380 млн. руб.) и «Торговля оптовая и розничная, ремонт автотранспортных средств и мотоциклов» (265 млн. руб.).

На среднего резидента наибольший объем инвестиций приходится на «Обеспечение электрической энергией, газом и паром кондиционирование воздуха» (180 млрд. руб.) и «Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство» (1,6 млрд. руб.).

Крупными резидентами в более 50 % отраслей инвестиции еще не осуществлялись. При этом наибольший размер инвестиций на одного крупного резидента приходится на «Обработывающие производства» (5 млрд. руб.) и «Добыча полезных ископаемых» (3,5 млрд. руб.).

Без учета масштабов резидентов лидирующие позиции по плановому и фактическому объему инвестиций занимают «обработывающие производства».

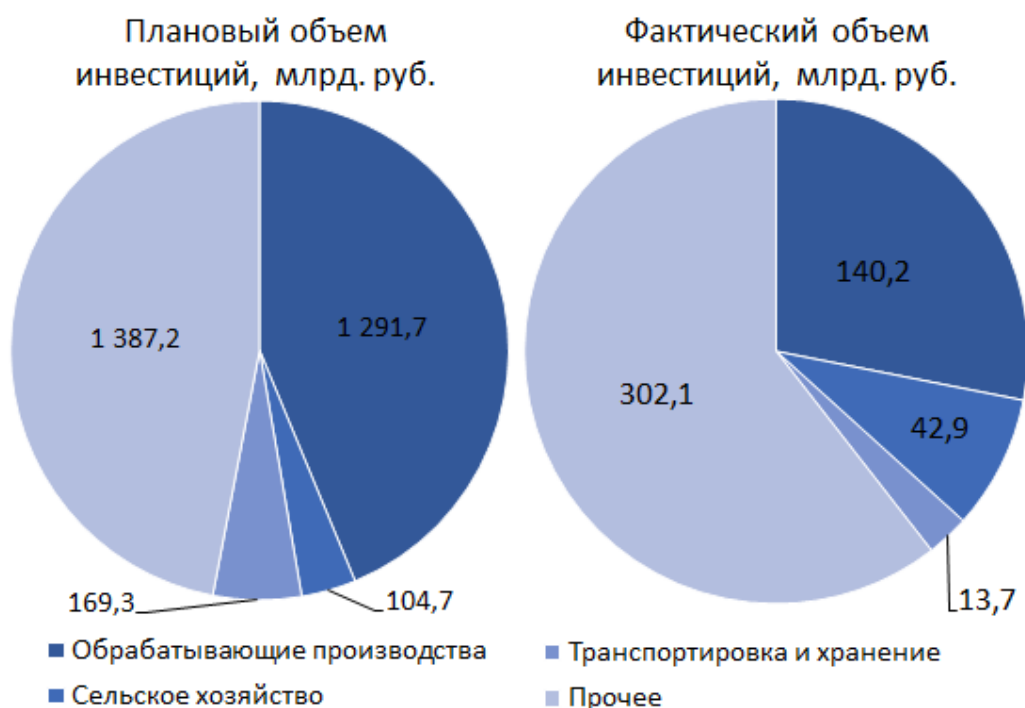


Рисунок 11 – Плановый и фактический объем инвестиций резидентов ТОСЭР ДФО по видам деятельности, по состоянию на 31.12.2019

Стоимость основных средств характеризует объем существующих мощностей и является косвенным подтверждением готовности перехода проекта в стадию эксплуатации.

Таблица 18 – Фактический объем основных средств в разрезе отраслей и масштаба резидентов ТОСЭР ДФО России по состоянию на 31.12.2019.

Вид деятельности	Объем основных средств							
	Всего, млн. руб.				на 1 резидента, млн. руб.			
	микро	малые	средние	крупные	микро	малые	средние	крупные
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	25,9	0,0	0,0	0,0	3,7	0,0	0,0	0,0
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	203,4	0,0	0,0	0,0	50,9	0,0	0,0	0,0
Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	0,0	16,7	0,0	0,0	0,0	16,7	0,0	0,0
Деятельность в области информации и связи	8,5	0,0	0,0	0,0	4,3	0,0	0,0	0,0
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	1 289,5	98,5	880,5	0,0	33,1	32,8	880,5	0,0

Продолжение таблицы 18

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	515,2	808,9	2 674,5	0,0	34,3	808,9	2 674,5	0,0
Деятельность профессиональная, научная и техническая	305,3	38,0	1 269,2	2 221,5	43,6	19,0	1 269,2	2 221,5
Деятельность финансовая и страховая	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Добыча полезных ископаемых	1 446,1	9,8	3 335,9	28 340,7	111,2	3,3	834,0	5 668,1
Обеспечение электрической энергией, газом и паром кондиционирование воздуха	42,2	558,5	142 506,0	0,0	7,0	558,5	142 506,0	0,0
Обрабатывающие производства	4 303,8	3 786,6	5 260,6	62 138,0	47,3	270,5	751,5	7 767,2
Образование	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	1 902,4	12 289,3	1 806,3	2 787,5	48,8	819,3	225,8	929,2
Строительство	521,4	32,3	0,0	2 298,1	23,7	32,3	0,0	2 298,1
Торговля оптовая и розничная, ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	1 858,9	0,0	0,0	660,8	143,0	0,0	0,0	660,8
Транспортировка и хранение	4 730,1	2 863,4	295,7	421,2	96,5	477,2	147,8	421,2

По стоимости основных средств среди микро-резидентов можно выделить «Торговля оптовая и розничная, ремонт автотранспортных средств и мотоциклов» (143 млн. руб. на 1 резидента) и «Добыча полезных ископаемых» (111 млн. руб. на 1 резидента).

Среди малых резидентов можно выделить «Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство» (819 млн. руб. на резидента) и «Деятельность по операциям с недвижимым имуществом» (809 млн. руб. на 1 резидента).

По основным средствам средних резидентов можно выделить «Обеспечение электрической энергией, газом и паром кондиционирование воздуха» (142,5 млрд. руб. на резидента) и «Деятельность по операциям с недвижимым имуществом» (2,7 млрд. руб.).

Среди крупных резидентов наибольший объем основных средств приходится на одного резидента в «Обрабатывающие производства» (7,8 млрд. руб.) и «Добыча полезных ископаемых» (5,7 млрд. руб.).

Объем выручки как правило характеризует уже действующее предприятие или уже заверченный инвестиционный проект, в связи с чем общая картина по выручке может значительно отличаться от значений инвестиций и основных средств на каждого резидента.

Таблица 19 – Объем выручки в разрезе отраслей и масштаба резидентов ТОСЭР ДФО России по состоянию на 31.12.2019.

Вид деятельности	Объем выручки							
	всего, млн. руб.				на 1 резидента, млн. руб.			
	микро	малые	средние	крупные	микро	малые	средние	крупные
Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	8,0	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	111,3	0,0	0,0	219,3	27,8	0,0	0,0	219,3
Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	0,0	127,4	0,0	0,0	0,0	127,4	0,0	0,0
Деятельность в области информации и связи	3,2	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	0,0	0,0
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	125,4	54,0	373,6	0,0	3,2	18,0	373,6	0,0
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	127,1	161,0	901,1	0,0	8,5	161,0	901,1	0,0
Деятельность профессиональная, научная и техническая	21,4	1 210,8	2 499,2	0,0	3,1	605,4	2 499,2	0,0
Деятельность финансовая и страховая	57,4	0,0	0,0	0,0	57,4	0,0	0,0	0,0
Добыча полезных ископаемых	1 014,6	273,9	1 718,1	30 978,4	78,0	91,3	429,5	6 195,7
Обеспечение электрической энергией, газом и паром кондиционирование воздуха	73,3	163,7	0,0	0,0	12,2	163,7	0,0	0,0
Обрабатывающие производства	4 038,9	2 702,1	45 788,2	45 287,1	44,4	193,0	6 541,2	5 660,9
Образование	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	357,3	5 276,0	23 886,6	2 118,5	9,2	351,7	2 985,8	706,2
Строительство	465,0	703,6	0,0	1 585,1	21,1	703,6	0,0	1 585,1
Торговля оптовая и розничная, ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	172,7	0,0	0,0	4 203,3	13,3	0,0	0,0	4 203,3
Транспортировка и хранение	687,2	1 886,0	1 070,9	1 098,9	14,0	314,3	535,4	1 098,9

По микро-резидентам наибольший объем выручки принесли «Деятельность финансовая и страховая» (57,4 млн. руб. на одного резидента) и «Добыча полезных ископаемых» (78 млн. руб.).

Малым организациям наибольший объем выручки принесли «Строительство» (703 млн. руб. на одного резидента) и «Деятельность профессиональная, научная и техническая» (605 млн. руб. на резидента).

Среди средних организаций наибольший объем выручки на одного резидента приходится на «Обрабатывающие производства» (6,5 млрд. руб.) и «Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство» (3 млрд.

руб.).

По крупным резидентам высокий уровень выручки также принести «Обрабатывающие производства» (5,7 млрд. руб.) и «Добыча полезных ископаемых» (6,2 млрд. руб.).

Рассмотрим более подробно структуру активов резидентов и их выручки в разрезе размеров резидентов.

Общий объем активов резидентов за 2018 год составил 715 млрд. руб., из которых 390 млрд. руб. или 55 % приходится на средних резидентов, 247 млрд. руб. или 35 % на крупных резидентов и по 5 % на малых и микро-резидентов. Большая доля активов крупных и средних резидентов обусловлена тем, что данные резиденты имеют больший масштаб производства и большинство из этих резидентов существовали и осуществляли деятельность до создания ТОСЭР.

Таблица 20 – Структура активов ТОСЭР ДФО России по состоянию на 31.12.2019.

ТОСЭР	Структура активов ТОСЭР, тыс. руб.					Сумма активов, приходящаяся на 1 резидента группы, тыс. руб.			
	всего	крупные	средние	малые	микро	крупные	средние	малые	микро
Свободный	309865,5	0,0	309825,0	0,0	242,9	0,0	309825,0	0,0	40,5
Нефтехимический	42719,8	42631,2	0,0	0,0	88,6	42631,2	0,0	0,0	88,6
Большой камень	35805,0	106195,1	6,6	422,4	3370,3	35398,4	6,6	140,8	259,3
Комсомольск	10880,0	25267,5	7892,3	231,0	3801,8	8422,5	1973,1	231,0	253,5
Южная Якутия	10151,8	48774,3	0,0	1091,2	232,1	9754,9	0,0	363,7	33,2
Михайловский	9984,4	0,0	19388,6	0,0	4351,5	0,0	9694,3	0,0	290,1
Белогорск	8554,8	8552,7	0,0	0,0	16,7	8552,7	0,0	0,0	2,1
Камчатка	8232,1	7214,5	25062,1	13327,7	2223,0	2404,8	5012,4	784,0	30,9
Надеждинская	7930,2	0,0	13860,5	3735,4	3237,7	0,0	6930,3	933,8	66,1
Южная	5024,6	2781,7	0,0	8961,6	7,6	2781,7	0,0	2240,4	2,5
Горный воздух	3161,2	0,0	5105,4	0,1	12776,5	0,0	2552,7	0,1	608,4
Николаевск	2633,1	5402,3	0,0	2496,8	0,0	1800,8	0,0	832,3	0,0
Чукотка	2465,7	570,5	3815,2	3986,8	2046,4	570,5	1271,7	569,5	53,9
Приамурская	1806,8	0,0	0,0	3555,7	202,2	0,0	0,0	1777,9	28,9
Хабаровск	1433,0	0,0	5110,4	95,4	3340,1	0,0	1277,6	47,7	107,7
Амуро-Хинганская	1298,2	0,0	0,0	288,3	2020,0	0,0	0,0	288,3	1010,0
ИП Кангалассы	73,8	0,0	0,0	0,0	1402,9	0,0	0,0	0,0	73,8
Курилы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

При этом существуют такие ТОСЭР, в которых наибольший удельный вес активов формируют малые и микро-резиденты: «Горный воздух», «Юж-

ная», «Приамурская», «ИП Кангалассы», «Чукотка» и «Амуро-Хинганская».

В среднем размер активов каждого резидента составляет 1,8 млрд. руб., при этом как правило фактические значения активов сильно отличается от среднего показателя. Среди крупных резидентов наибольший размер активов имеют резиденты ТОСЭР «Нефтехимический» (42,4 млрд. руб.), среди средних – «Свободный» (309,8 млрд. руб.), малые – «Южная» (2,2 млрд. руб.), микро-резиденты – «Амуро-Хинганская» (1 млрд. руб.).

Общая выручка резидентов за 2018 год составил 180 млрд. руб., из которых 85,3 млрд. руб. или 47 % приходится на крупных резидентов, 75,5 млрд. руб. или 42 % на средних резидентов, 7 % или 12 млрд. руб. – малые резиденты и 4 % или 7,2 млрд. руб. приходится на микро-резидентов.

Таблица 21 – Структура выручки ТОСЭР ДФО России по состоянию на 31.12.2019.

ТОСЭР	Структура выручки, тыс. руб.					Выручка на 1 резидента группы, тыс. руб.			
	всего	крупные	средние	малые	микро	крупные	средние	малые	микро
Надеждинская	42034,2	0,0	41624,9	161,1	248,2	0,0	20812,5	40,3	5,1
Михайловский	2877,3	0,0	1219,1	0,0	1658,2	0,0	609,6	0,0	110,5
Большой камень	24787,2	24047,9	512,4	38,0	188,8	8016,0	512,4	12,7	14,5
Нефтехимический	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Камчатка	36458,0	7212,9	21721,9	5973,8	1549,4	2404,3	4344,4	351,4	21,5
Горный воздух	1409,2	0,0	1274,7	0,0	134,5	0,0	637,3	0,0	6,4
Курилы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Южная	2463,1	1397,3	0,0	1036,0	29,7	1397,3	0,0	259,0	9,9
Комсомольск	22832,2	17637,9	3824,7	111,2	1258,4	5879,3	956,2	111,2	83,9
Николаевск	1397,4	721,2	0,0	663,9	12,3	240,4	0,0	221,3	12,3
Хабаровск	3764,5	0,0	2971,6	263,3	529,6	0,0	742,9	131,7	17,1
Белогорск	5528,8	5507,0	0,0	0,0	21,8	5507,0	0,0	0,0	2,7
Свободный	745,7	0,0	0,0	0,0	745,7	0,0	0,0	0,0	124,3
Приамурская	34,6	0,0	0,0	0,2	34,4	0,0	0,0	0,1	4,9
ИП Кангалассы	428,0	0,0	0,0	0,0	428,0	0,0	0,0	0,0	22,5
Южная Якутия	29885,5	28417,0	0,0	1386,2	82,3	5683,4	0,0	462,1	11,8
Чукотка	5540,1	549,4	2563,9	2196,8	230,2	549,4	854,6	313,8	6,1
Амуро-Хинганская	135,6	0,0	0,0	135,6	0,0	0,0	0,0	135,6	0,0

В среднем выручка каждого резидента за 2018 год составляет 443 млн. руб. Среди крупных резидентов наибольший размер выручки имеют резиденты ТОСЭР «Большой камень» (8 млрд. руб), среди средних – «Надеждинская» (20 млрд. руб.), малые – «Южная Якутия» (462 млн. руб.), микро-резиденты – «Свободный» (124 млн. руб.).

При сопоставлении выручки, полученной за период нахождения организации в ТОСЭР к объему вложенных инвестиций, а так же при сопоставлении активов ТОСЭР к объему вложенных инвестиций отмечается следующее.

Таблица 22 – Показатели эффективности вложенных инвестиций резидентов ТОСЭР ДФО России по состоянию на 31.12.2019

ТОСЭР	Выручка на 1 руб. вложенных инвестиций				Сумма активов на 1 руб. вложенных инвестиций			
	крупные	средние	малые	микро	крупные	средние	малые	микро
Надеждинская	х	44,1	1,3	0,7	0,0	8,7	6,8	5,9
Михайловский	х	0,4	х	1,0	0,0	2,0	0,0	1,4
Большой камень	1,0	1,3	12,1	0,1	3,2	0,0	24,6	1,2
Нефтехимический	0,0	х	х	х	31,5	0,0	0,0	0,0
Камчатка	3,1	29,3	1,8	1,0	20,6	19,8	3,1	3,6
Горный воздух	х	13,9	0,0	0,0	0,0	55,7	0,0	1,4
Курилы	х	х	х	х	0,0	0,0	0,0	0,0
Южная	7,7	х	0,2	0,0	5,8	0,0	1,2	0,7
Комсомольск	9,5	18,8	2,5	0,8	9,0	24,4	3,7	2,4
Николаевск	0,8	х	14,8	х	2,3	0,0	459,0	0,0
Хабаровск	х	1,7	1,4	0,1	0,0	1,4	0,9	0,8
Белогорск	2,7	х	х	2,2	2,5	0,0	0,0	0,8
Свободный	х	0,0	х	5,0	0,0	2,9	0,0	1,6
Приамурская	х	х	0,0	0,1	0,0	0,0	1,3	1,1
ИП Кангалассы	х	х	х	0,5	0,0	0,0	0,0	1,1
Южная Якутия	2,1	х	2,4	0,4	2,3	0,0	2,6	1,4
Чукотка	30,0	0,0	4,4	0,6	31,2	4,3	5,2	4,7

Среди крупных резидентов наибольшая выручка на 1 руб. инвестиций в ТОСЭР «Чукотка» и составляет 30 руб. Среди средних резидентов максимальный показатель в ТОСЭР «Надеждинская», который составляет 44,1 руб. на 1 руб. инвестиций. Максимальная отдача от инвестиций в малых резидентах в ТОСЭР «Николаевск» составляет 14,8 руб. на 1 руб. инвестиций. Среди микро-резидентов уровень отдачи незначительный имеет максимальное значение в ТОСЭР «Свободный» в размере 5 руб. выручки на 1 руб. инвестиций.

Среди крупных резидентов наибольшая стоимость активов на 1 руб. инвестиций в ТОСЭР «Нефтехимический» и составляет 31,5 руб. Среди средних резидентов максимальный показатель в ТОСЭР «Горный воздух», который составляет 44,1 руб. на 1 руб. инвестиций. Максимальная отдача от инвестиций в малых резидентах в ТОСЭР «Николаевск» составляет 459 руб. на 1 руб. инвестиций. Среди микро-резидентов уровень отдачи незначительный имеет макси-

мальное значение в ТОСЭР «Надеждинская» в размере 5,9 руб. выручки на 1 руб. инвестиций.

Таким образом, наблюдается закономерность, что чем менее затратные проекты, реализуемые, как правило, микрорезидентами имеют меньшую отдачу, чем крупные проекты, что может быть связано с тем, что крупные проекты подразумевают более глубокую проработку конечного продукта и увеличение его добавочной стоимости. Кроме того, в крупных проектах общехозяйственные и общепроизводственные расходы распределяются на больший объем продукции, что также увеличивает рентабельность проекта.

3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ТОСЭР В ДФО

3.1 Разработка методики формирования рейтинга инвестиционной привлекательности ТОСЭР ДФО

Как правило, в методике, используемой для оценки привлекательности, применяются показатели, которые характеризуют имеющуюся инфраструктуру, потенциал, имеющиеся ресурсы, географическое положение оцениваемых объектов, их безопасность и финансовую устойчивость инвестиционной среды, а также неотъемлемую часть подобных методик – показатели риска.

Основным недостатком большинства методик по оценке инвестиционной привлекательности является отсутствие нефинансовых показателей, а также отсутствие конкретного перечня применимых финансовых показателей. Несмотря на то, что существующие методики можно использовать для оценки ТОСЭР их необходимо конкретизировать с учетом особенностей и целей создания ТОСЭР, так как в нынешнем состоянии они не могут дать исчерпывающий ответ инвесторам для принятия решения.³⁴

В предлагаемой методике показатели классифицированы в три основные группы (Приложение А):

- инвестиционный потенциал ТОСЭР ($P_{\text{ТОСЭР}}$);
- внешняя инвестиционная среда, влияющая на потребность в инвестировании, являющаяся источником обеспечения ресурсами и определяющая экономическое развитие ($S_{\text{ТОСЭР}}$);
- инвестиционные риски ТОСЭР и факторы, характеризующие угрозы экономической стабильности.

Алгоритм предлагаемой методики состоит из 6 этапов и более подробно представлен ниже на рисунке 12.

³⁴ Якимова В.А., Хмура С.В. Рейтинг территорий опережающего развития в ДФО на основе рисков и инвестиционной привлекательности (часть 2). // Управление финансовыми рисками. 2020. №2). С. 130-143.

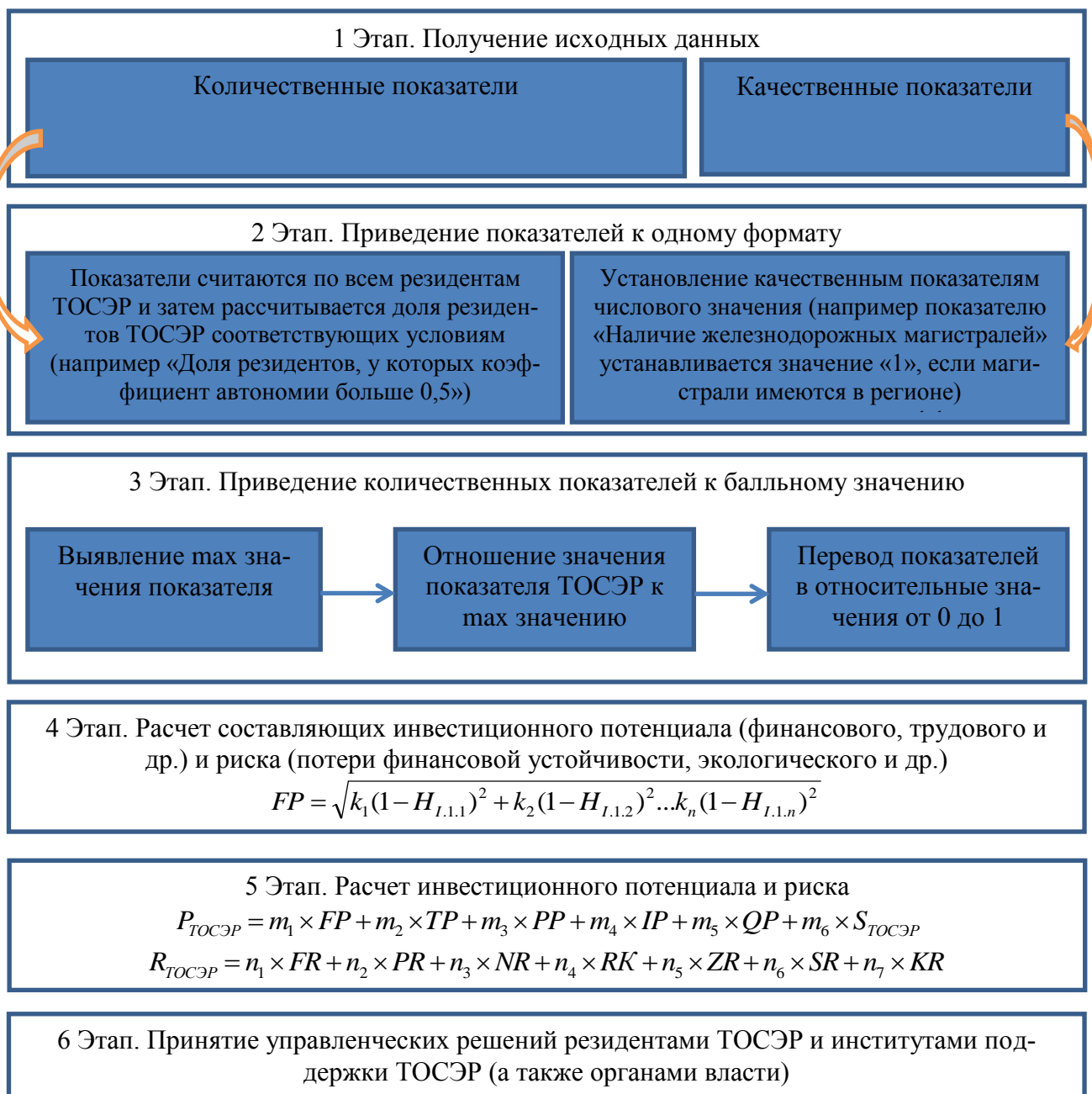


Рисунок 12 – Предлагаемый алгоритм оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР

Инвестиционный потенциал ТОСЭР складывается из имеющихся условий и потенциальных возможностей, которые определяются как внешними, так и внутренними факторами. Внешние факторы влияют на имеющиеся условия и характеризуют экономическое развитие страны, региона или отрасли, а также инвестиционную составляющую, что в целом обуславливает устойчивость и стабильность развития территории. Внутренние факторы напрямую зависят от

резидентов территорий и органов управления. Таким образом, неэффективный менеджмент характеризует отрицательные внутренние факторы, что также негативно влияет на инвестиционный потенциал ТОСЭР.

Одним из важнейших факторов инвестиционного потенциала является финансовый потенциал, так как от него зависит дальнейшая стабильность и перспективы развития территорий и резидентов, осуществляющих деятельность на ней. Показатели оценки финансового потенциала помогают ответить на вопрос о том, насколько эффективно используются ресурсы для повышения уровня рентабельности резидентов и роста доходности реализуемых ими проектов. Применяемые в методике оценки показатели дают возможность оценить финансовое положение резидентов в разрезе территорий опережающего развития.

Для вычисления доли резидентов территории опережающего развития, у которых отмечается увеличение инвестированного капитала, предлагается использовать следующую формулу 1:

$$FP_{t.1.4} = \frac{K_p^{IC}}{K_p} \times 100\% \quad (1)$$

где K_p^{IC} - число резидентов с коэффициентом роста инвестированного капитала (K_{IC}) выше 1.

$$K_{IC} = \frac{IC_{тек}}{IC_{баз}} \quad (2)$$

где $IC_{тек}$ - инвестированный капитал (сумма капитала, складывающаяся из собственных средств, а также краткосрочных и долгосрочных заемных средств) i -го резидента на последний день последнего месяца (31.12) текущего года; где $IC_{баз}$ - инвестированный капитал (сумма капитала, складывающаяся из собственных средств, а также краткосрочных и долгосрочных заемных средств) i -го резидента на последний день последнего месяца (31.12) года, предшествующего получению статуса резидента ТОСЭР.

Значение данного показателя определяет то, насколько организация, имеющая статус резидента, способна применять накопленный капитал, а также

характеризует возможности привлечения заемных средств на финансовое обеспечение реализуемых проектов.

Доля резидентов (для проектов, находящихся в стадии эксплуатации), у которых коэффициент, характеризующий окупаемость инвестиций (K_p^V) выше 1, определяется по формуле 3:

$$FP_{I.1.5} = \frac{K_p^V}{K_{p.эк.}} \times 100\% \quad (3)$$

$$K_p^V = \frac{B_i}{I_p} \quad (4)$$

где B_i - выручка i -го резидента (для проектов, находящихся в стадии эксплуатации), полученная за период с момента получения статуса резидента ТОСЭР; I_p - объем инвестиций, вложенных в проект i -го резидента за период с момента получения статуса резидента ТОСЭР; $K_{p.эк.}$ - количество резидентов ТОСЭР, проекты которых функционируют в стадии эксплуатации.

Коэффициент $FP_{I.1.5}$ характеризует то, насколько эффективно оказалось инвестирование средств в проект, реализуемый резидентом ТОСЭР. Коэффициент прироста активов за счет вложенных инвестиций ($FP_{I.1.6}$) показывает умение ТОСЭР эффективно применять вложение инвестиции и определяется по формуле 5:

$$FP_{I.1.6} = \frac{\sum \Delta AK_i}{\sum I_{ТОСЭР}} \quad (5)$$

где $\sum \Delta AK_i$ - сумма прироста активов резидентов территории в абсолютном выражении (разница между объемами активов резидентов на последний день последнего месяца (31.12) текущего года и на последний день последнего месяца (31.12) года до получения статуса резидента ТОСЭР); $\sum I_{ТОСЭР}$ - сумма инвестиций, которые были вложены в ТОСЭР.

Окупаемость вложенных в реализацию проекта инвестиций ($FP_{I.1.7}$) показывает насколько эффективно вложенные инвестиции используются в среднем по ТОСЭР:

$$FP_{I.1.7} = \frac{\sum B_i}{\sum I_{ТОСЭР}} \quad (6)$$

где $\sum \Delta B_i$ - объем выручки резидентов с момента получения статуса резидента ТОСЭР.

Показатели $FP_{I.1.8}$ - $FP_{I.1.11}$ характеризуют плановые значения показателей и степень их фактического выполнения в соответствии паспортами развития ТОСЭР, которые размещены на сайте АО «Корпорация по развитию Дальнего Востока» и служат ориентиром для потенциальных инвесторов при принятии решений, касающихся инвестиций в проекты ТОСЭР. Коэффициент $FP_{I.1.8}$ характеризует инвестиционную значимость реализуемых в ТОСЭР проектов и равен удельному весу планируемых в проект инвестиций к общему запланированному объему инвестиций всей ТОСЭР. Показатель $FP_{I.1.9}$ - характеризует фактическую возможность конкретной ТОСЭР по привлечению инвестиций в проекты, реализуемые на ее территории. Коэффициент выполнения плана $FP_{I.1.10}$ рассчитывается как отношение фактически осуществленных инвестиций к плановым значениям инвестиций, установленных соглашениями, реализуемыми резидентами ТОСЭР. Иными словами данный показатель оценивает объем исполнения соглашения резидента ТОСЭР и характеризует степень проработки проекта и стадию реализации проекта (особенно для крупных проектов, так как они подразумевают долгий срок реализации и крупный объем инвестиций). Плановая бюджетная эффективность рассматривается в виде соотношения планируемых частных и государственных инвестиций (бюджетов всех уровней). Данный показатель размещен в проекте развития ТОСЭР и служит одним из маркеров при выборе объекта инвестирования (конкретной ТОСЭР) как со стороны государства, так и со стороны частного инвестора.

В условиях недостатка трудовых ресурсов, их должного уровня квалификации, особое внимание должно быть уделено оценке трудового потенциала ТОСЭР. При этом следует оценить прирост численности сотрудников резидентов ($TP_{I.2.1}$), поскольку ТОСЭР должна обеспечивать создание рабочих мест и

приток трудовых ресурсов, а персонал является ключевым фактором роста производства и расширения производственного потенциала. Степень выполнения плана по созданию рабочих мест ($TP_{1.2.2}$) оценивается как отношение фактически созданных рабочих мест в ТОСЭР к количеству, которое планируется по соглашению. Показатель зависит от стадии жизненного цикла, на которой находится проект, и определяет эффективность кадровой политики, направленной на привлечение трудовых ресурсов и поддержание существующего трудового потенциала на требуемом уровне. Коэффициент $TP_{1.2.3}$ показывает долю рабочих мест резидентов ТОСЭР (согласно соглашению) в общем объеме планируемых рабочих мест для всех территорий, а коэффициент $TP_{1.2.4}$ рассчитывается аналогично, но с использованием фактических показателей рабочих мест. Показатель $TP_{1.2.5}$ характеризует потенциал трудовых ресурсов региона, в котором функционирует ТОСЭР и определяется на основе статистических сборников. Доля резидентов, имеющих организационно-правовую форму акционерных обществ, отражает уровень корпоративной ответственности резидентов и является гарантией стабильного и устойчивого существования на рынке. Акционерные общества имеют больше возможностей выходить в привлечении инвестиций по сравнению с другими хозяйствующими субъектами.

Потребительский потенциал – это условия и возможности производить продукцию (услуги, работы), созданную резидентами на территории, и, благодаря эффективной маркетинговой политике, реализовывать ее на внутреннем и внешнем рынках. Важными для оценки значимости проектов являются показатели покупательской способности населения, выступающего основными потребителями продукции, а также количество объектов социальной инфраструктуры, планируемой к созданию на данной территории согласно плану перспективного развития ТОСЭР. В тоже время экспортный потенциал является показателем, который характеризует возможность выхода резидента на зарубежные рынки и успешно реализовывать конкурентные преимущества в международном масштабе. При этом степень специализации резидентов достаточно разная, чем больше видов деятельности, которым могут заниматься резиденты на дан-

ной территории, тем выше перспективы развития и возможности позиционирования на разных рынках сбыта. Показатель ($PP_{1.3.5}$) предлагается оценивать на основе нормативно-правовых актов, устанавливающих правовой статус резидента.

Инфраструктурный потенциал характеризуется доступностью на территории инженерной инфраструктуры и транспортных сообщений, что обеспечивает возможности доставки ресурсов, сбыта продукции в другие регионы и страны, а также сокращения транспортных расходов. Доля образовательных учреждений, находящихся на территории, где расположены резиденты, свидетельствует о предпосылках наращивания трудового и инновационного потенциала за счет подготовки квалифицированных кадров и применения научных разработок и новых технологий. Темп роста суммы основного капитала резидентов ТОСЭР ($IP_{1.4.4}$) показывает скорость резидентов территории накапливать имущественный потенциал для реализации проекта

$$IP_{1.4.4} = \frac{\sum OK_{мек}}{\sum OK_{баз}} \times 100\% \quad (7)$$

где $\sum OK_{мек}$ - сумма основного капитала резидентов территории на 31.12 текущего года; $\sum OK_{баз}$ - сумма основного капитала резидентов территории на 31.12 года, предшествующего вступлению в ТОСЭР.

Коэффициент $IP_{1.4.6}$ дает возможность оценить площадь земельных участков, выделенных по соглашению резидентам для осуществления своей деятельности.

Для характеристики производственного потенциала предлагается использовать показатели группы QP, которые позволяют оценить ожидаемые и фактические условия для осуществления резидентами ТОСЭР производственного процесса. Показатели $QP_{1.5.1}$ - $QP_{1.5.3}$ отражают фактические масштабы производственной деятельности организации на основе модернизированных основных фондов за счет вложенных инвестиций или вновь созданных производственных объектов за период нахождения в ТОСЭР. Коэффициент роста совокупных до-

ходов резидентов ТОСЭР ($QP_{1.5.3}$) показывает способность резидентов территории наращивать объемы продаж и эффективность сбытовой политики:

$$QP_{1.5.3} = \frac{\sum B_{тек}}{\sum B_{баз}} \quad (7)$$

где $\sum B_{тек}$ - сумма выручки от реализации резидентов территории за текущий год; $\sum B_{баз}$ - сумма выручки от реализации резидентов территории за год, предшествующий вступлению в ТОСЭР.

Эффективность использования ресурсов в производстве характеризуют коэффициенты $QP_{1.5.4}$ (средний уровень фондоотдачи основных средств) и $QP_{1.5.5}$ (средний уровень производительности труда).

На инвестиционную привлекательность ТОСЭР оказывает влияние среда, в которой функционируют резиденты, включая факторы инвестиционного климата страны (для принятия решений о вложении финансовых ресурсов иностранными инвесторами), инвестиционной привлекательности региона (в качестве показателей можно использовать рейтинги «РАЭКС Аналитика» или АСИ) и отрасли, к которой относится вид деятельности резидента.

Инвестиционная привлекательность зависит от качества институциональной среды. Мотивирующими факторами роста инвестиций являются: «институциональные (лояльность со стороны формальных институтов к инвесторам) и фискальные (низкий уровень налогообложения или налоговые льготы) факторы. Прирост резидентов и наличие большого количества резидентов в ТОСЭР показывает политику органов власти субъектов РФ и предпринимательскую активность хозяйствующих субъектов и, является показателем созданного благоприятного климата территории опережающего развития. Льготы по налогу на имущество устанавливаются региональными органами власти, для оценивания данного критерия предлагается использовать шкалу: 0 - льготы отсутствуют; 0,5 – ставка по налогу на имущество установлена в размере 0 % в течение первых 5 лет; 1 - предусмотрена ставка в размере 0 % в течение первых 5 лет и 1,1 % и ниже для последующих 5 лет. Льготы по земельному налогу для ТОСЭР утверждены муниципальными нормативными актами в сфере налогового зако-

нодательства и характеризуют уровень налоговой нагрузки на резидента. Предлагаемая шкала базируется на оценке: 1 – льготы установлены представительными органами власти муниципальных образований; 0 – льготы отсутствуют.

К третьей группе показателей относятся показатели для оценки рисков, которые предлагается сгруппировать по видам рисков: финансовые, экологические, управленческие, социальные и комплаенс-риски. Данные виды рисков могут возникнуть как в отношении деятельности резидентов (во внешней среде), так и стать неблагоприятными событиями со стороны внешней среды. Оценка финансовых рисков целесообразно проводить на основе данных бухгалтерской отчетности резидентов, а остальных видов риска на основе официальной статистической информации по тем регионам, где действуют территории опережающего развития. Исходные данные представлены в Приложении Б.

Оценка каждого потенциала (финансового, трудового, потребительского и т.п.) оценивается по формуле 9:

$$FP = \sqrt{k_1(1 - H_{I.1.1})^2 + k_2(1 - H_{I.1.2})^2 \dots k_n(1 - H_{I.1.n})^2} \quad (9)$$

где k_1, k_2, k_n – весовые значения показателей, определяемые экспертным методом, H_i – стандартизированные коэффициенты для показателей оценки потенциалов, рассчитываемые, например, для финансового потенциала по формуле 10:

$$H_i = \frac{FP_{I.1.i}}{\max FP_{I.1.i}} \quad (10)$$

Для остальных видов потенциала показатели рассчитываются аналогичным образом.

На основе итоговой комплексной оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР при сопоставлении оценки инвестиционного потенциала и риска может быть произведена типологизация ТОСЭР и субъектов, на территории которых они находятся, представленная в таблице 1. При необходимости можно выделить приграничные типы «ниже среднего» и «выше среднего».

Таблица 23 – Типы инвестиционной привлекательности ТОСЭР по шкале «потенциал/риск»

Риск	Потенциал		
	Высокий	Средний	Низкий
Низкий	Хорошие перспективы, предпочтительный выбор инвестора	Оптимальные условия для инвестирования, необходимо обратить внимание на конкретный вид потенциала, занижающего оценку	Благоприятные условия для развития, при том отсутствуют ресурсы и среда
Средний	Средний уровень возможностей, но имеются точки роста	Средний потенциал и риск, может отражать недостаток определенных возможностей и перспектив	ТОСЭР не в состоянии создать возможности для привлечения инвесторов, ситуация нестабильная
Высокий	Имеются предпосылки для реализации проектов, но существует высокая вероятность финансовых и иных затруднений при реализации проекта	Не все возможности реализуются в полной мере или отсутствуют ресурсы, инфраструктура в достаточном объеме и при этом высокая вероятность потери капитала	Условия вложения капитала малопривлекательны, так как высока вероятность их потери. Требуется вмешательство органов власти

Благодаря предлагаемой методике оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР имеется возможность не только оценить конечное значение инвестиционного потенциала ТОСЭР, но и оценить его компоненты, а также определить конкретные факторы которые способствовали росту или спаду инвестиционной привлекательности.

Кроме того, применение шкалы «потенциал/риск» позволяет более детально выполнить группировку ТОСЭР по уровню инвестиционной привлекательности, так как ей предусмотрено 9 групп, вместо часто используемой разбивки на три группы.

Представленная рейтинговая оценка и определение типа ТОСЭР по шкале «потенциал/риск» может выступать в качестве обоснования для устранения факторов, негативно влияющих на развитие территорий путем детальной проработки запланированных мероприятий инвестиционной политики, а также корректировки стратегических программ развития.

3.2 Применение предлагаемой методики и ранжирование ТОСЭР ДФО в зависимости от инвестиционной привлекательности и инвестиционного риска

Проведем расчет показателей, участвующих в комплексной оценке, разделив их по группам. Определение инвестиционного потенциала ТОСЭР заключается в выявлении потребностей инвестиционных ресурсов, оценка имеющихся инвестиционных ресурсов, а также расчет возможности их использования, и то насколько они удовлетворяют потребность в них.

К одной из основных составляющих инвестиционного потенциала относится финансовый потенциал, который отражает то, насколько эффективно резиденты могут распоряжаться финансами, имеющимися в их распоряжении, а также гарантировать отдачу и окупаемость от вложенных инвестиций.

Таблица 24 – Показатели оценки финансового потенциала ТОСЭР в ДФО России за 2019 г.

ТОСЭР	Показатели оценки финансового потенциала											Комплексная оценка финансового потенциала
	I.1.1. Доля резидентов, у которых коэффициент автономии больше 0,5, %	I.1.2. Доля резидентов, у которых коэффициент текущей ликвидности > 2, %	I.1.3. Доля резидентов, у которых рентабельность активов > 0,1, %	I.1.4. Доля резидентов, у которых коэффициент роста инвестированного капитала > 1, %	I.1.5 Доля резидентов (проект на стадии эксплуатации), у которых коэффициент окупаемости инвестиций > 1, %	I.1.6. Прирост суммы активов резидентов за счет вложенных инвестиций	I.1.7. Окупаемость вложенных инвестиций в ТОСЭР	I.1.8. Коэффициент плановой инвестиционной значимости	I.1.9. Доля осуществленных инвестиций ТОСЭР в общем объеме, %	I.1.10. Выполнение плана ТОСЭР по объему инвестиций, % (на 31.03.2019)	I.1.11. Плановая бюджетная эффективность	
Надеждинская	14,63	39,02	0,00	92,68	23,08	1,75	12,895	1,71	1,90	18,47	2,01	0,75
Михайловский	18,75	31,25	6,25	87,5	60	1,46	0,368	2,71	4,25	26,09	9,27	0,67
Большой камень	16,67	38,89	5,56	77,78	40	1,77	0,607	8,87	21,35	40,03	29,51	0,68
Нефтехимический	0,00	0,00	0,00	100	0,00	6,67	0,000	29,09	0,34	0,20	5,28	0,83
Камчатка	35,38	50,77	26,15	89,23	60	7,45	9,605	4,07	2,03	8,26	14,39	0,45
Горный воздух	22,73	31,82	0,00	90,91	0,00	1,11	0,260	0,77	2,35	50,59	2,54	0,81
Курилы	25,00	0,00	25,00	75	0	9,33	2,418	0,30	0,31	17,04	2,99	0,68
Южная	25,00	50,00	0,00	87,5	66,67	1,55	1,024	0,69	1,61	39,01	7,9	0,68
Комсомольск	8,70	26,09	8,70	91,3	62,5	1,77	8,082	1,22	1,84	25,13	13,5	0,66
Николаевск	57,14	57,14	14,29	42,86	0,00	1,60	1,549	0,10	0,77	123,56	1,7	0,74
Хабаровск	30,30	54,55	21,25	93,94	53,33	1,23	0,978	0,69	2,46	59,25	5,05	0,57
Белогорск	20,00	20,00	60,00	100	100	2,07	3,428	0,18	0,94	86,94	10,63	0,44
Свободный	28,57	42,86	28,57	100	100	2,49	0,009	35,62	49,27	22,99	28,84	0,44
Приамурская	28,57	28,57	0,00	100	25,00	0,28	0,046	4,21	0,63	2,48	76,61	0,75
ИП Кангалассы	21,43	14,29	35,71	92,86	66,67	1,04	1,009	0,00	0,29	50,15	6,41	0,54
Южная Якутия	28,57	28,57	42,86	92,86	71,43	1,61	2,547	3,76	7,36	32,60	21,99	0,46
Чукотка	48,15	51,85	25,93	85,19	45,45	6,25	4,624	1,25	0,66	8,78	13,62	0,49
Амуро-Хинганская	33,33	0,00	0,00	66,67	50	1,40	0,197	0,46	0,30	10,82	30,11	0,74
Забайкалье	9,09	36,36	0,00	90,91	0	6,92	0,002	3,96	1,58	6,65	4,28	0,79
Бурятия	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,13	0,00	0,51	1,00

Показатели, характеризующие финансовое положение резидентов, позволяют оценить финансовый потенциал резидентов и выявить угрозы недофинансирования проектов, а также финансовые риски. Хороший уровень финансового потенциала наблюдается у ТОСЭР «Белогорск», «Свободный», «Камчатка», «Южная Якутия» и «Чукотка». Существенный поток инвестиций направлен на строительство завода ООО «Газпром переработка Благовещенск» (г. Свободный в Амурской области), имущественный потенциал которого (сумма активов) на конец 2019 г. составляет 595,2 млрд. руб. Остальные резиденты (например, ООО «Индустрия», ООО «ПТК «Пчелы – Свободный» и ООО «Смена», реализующие проекты по строительству комплекса по производству бетона), которые являются микроорганизациями, не демонстрируют высокие показатели платежеспособности и инвестированного капитала. ТОСЭР «Южная Якутия» (предприятия добывающей и обрабатывающей промышленности) является лидером по показателям рентабельности активов резидентов, а также у большей части резидентов наблюдается прирост капитала и благоприятное финансовое состояние, гарантирующее реализацию инвестиционных проектов в кратко- и среднесрочной перспективе.

Неустойчивые финансовые показатели некоторых ТОСЭР обусловлены тем, что в структуре имеется большое количество резидентов на начальном этапе жизненного цикла и созданы за год до вступления в ТОСЭР или, наоборот, находятся на стадии спада, а проекты направлены на модернизацию производства и рост производственной мощности.

Недостаточно высокий финансовый потенциал имеют резиденты ТОСЭР «Нефтехимический» (АО «ВНХК», реализующее проект по созданию производств выпуска моторных топлив Евро-5) по причине нахождения проекта на инвестиционной стадии и длительности срока его реализации, а также ТОСЭР «Горный воздух» в связи с финансированием проектов за счет собственных средств (из всех инвестиций, планируемых направить в ТОСЭР ДФО всего лишь 2,3 % приходится на финансирование резидентов данной территории).

Производственный потенциал в основном оценивается с точки зрения доли резидентов, осуществляющих производство и его темпы роста, а также с применением показателей выпуска готовой продукции, объема продаж готовой продукции и отношение данных показателей к различным характеристикам предприятий, например, к стоимости производственного капитала или к численности персонала.

Таблица 25 – Показатели оценки производственного потенциала ТОСЭР в ДФО России за 2019 г.

ТОСЭР	Показатели оценки производственного потенциала					Комплексная оценка производственного потенциала
	1.5.1. Степень готовности к эксплуатации (доля проектов в эксплуатации, %)	1.5.2. Доля резидентов, у которых растут объемы продаж, %	1.5.3. Коэффициент роста объема продаж ТОСЭР	1.5.4. Отношение суммарного объема продаж всех резидентов к стоимости производственного капитала ТОСЭР	1.5.5. Отношение суммарного объема продаж всех резидентов к численности персонала ТОСЭР, млн. руб./чел.	
Надеждинская	22,03	23,73	1,79	5,07	38,61	0,49
Михайловский	29,41	29,41	1,73	0,05	1,15	0,88
Большой камень	26,32	78,95	187,96	0,33	5	0,74
Нефтехимический	0	0	0,00	0	0	1,00
Камчатка	15,46	37,11	2,68	1,12	8,02	0,74
Горный воздух	16	28	1,59	0,09	3,27	0,87
Курилы	0	75	2,98	1,6	7,79	0,66
Южная	37,5	75	18,19	0,36	2,98	0,77
Комсомольск	33,33	50	2,69	1,74	14,45	0,61
Николаевск	14,29	85,71	1,45	0,87	4,32	0,73
Хабаровск	40,54	48,65	6,35	0,55	5,51	0,76
Белогорск	22,22	33,33	691,14	1,57	12,38	0,65
Свободный	42,86	71,43	1,00	0	2,12	0,80
Приамурская	50	12,5	2,67	0,02	0,49	0,93
ИП Кангалассы	47,37	52,63	4,05	0,74	5,06	0,74
Южная Якутия	43,75	75	6,75	0,96	17,35	0,60
Чукотка	44,9	26,53	2,08	0,78	5,1	0,81
Амуро-Хинганская	66,67	33,33	0,39	0,05	0,6	0,87
Забайкалье	100	27,27	1,00	0	0,02	0,89
Бурятия	0	0	0,00	0	0	1,00

Оценивая производственный потенциал, следует отметить, что низкий уровень, по сравнению с финансовым потенциалом, наблюдается в связи с тем, что большая часть резидентов еще не вышли на производственные мощности, а проекты находятся на инвестиционной стадии. Это характеризует начальный этап реализации государственной политики ДФО по созданию территорий опережающего развития. Лидерами по производственному потенциалу выступают

ТОСЭР «Надеждинская», «Курилы», «Комсомольск», «Белогорск» и «Южная Якутия» в связи с эффективными показателями использования основных средств и трудовых ресурсов, а также ростом выручки от продаж. Самый высокий показатель роста объема реализации у резидента ТОСЭР «Белогорск» ООО «Маслоэкстракционный завод «Амурский» наблюдается за счет ввода в эксплуатацию в июле 2017 г. проекта по производству рафинированных масел и жиров (III очереди). Оценивая структуру выручки по масштабам деятельности, следует отметить, что большую часть дохода получают крупные и средние резиденты. Наибольший доход приносят резиденты ТОСЭР «Камчатка», «Комсомольск», «Белогорск» в связи с тем, что проекты либо завершены, либо инвестиции осуществлялись в модернизацию уже действующего производства, не требующего остановки процесса. Нарращивают масштабы деятельности резиденты ТОСЭР «Южная» преимущественно за счет ввода в эксплуатацию проектов в сфере сельского хозяйства.

Потребительский потенциал ТОСЭР характеризует возможности эксплуатации инвестиционных проектов, от которых зависит и скорость окупаемости вложенных инвестиций. Поскольку ключевыми задачами создания территорий опережающего развития выступают повышение качества и благосостояния населения территории Дальнего Востока, потребительский потенциал может быть оценен показателями покупательской способности, уровнем потребления на душу населения и количеством проектов, направленных на формирование социальной инфраструктуры.

Таблица 26 – Показатели оценки потребительского потенциала ТОСЭР в ДФО России за 2019 год.

ТОСЭР	Показатели оценки потребительского потенциала					Комплексная оценка потребительского потенциала
	1.3.1 Отношение среднедушевых доходов к прожиточному минимуму населения региона	1.3.2. Доля фактического потребления на душу населения, приход. на регион, %	1.3.3. Доля объектов соц. инфраструктуры в общем количестве проектов ТОСЭР, %	1.3.4. Доля резидентов экспортеров, приход. на ТОСЭР, %	1.3.5. Количество приоритетных видов деятельности	
1	2	3	4	5	6	7
Надеждинская	2,78	27,64	0,25	0,03	1	0,42

Продолжение таблицы 26

1	2	3	4	5	6	7
Михайловский	2,78	27,64	0,59	0,06	1	0,34
Большой камень	2,78	27,64	0,35	0,00	1	0,43
Нефтехимический	2,78	27,64	0,00	0,00	0,5	0,57
Камчатка	2,55	33,20	0,27	0,26	1	0,29
Горный воздух	3,83	43,15	0,80	0,00	0	0,63
Курилы	3,83	43,15	0,01	0,50	0,5	0,51
Южная	3,83	43,15	0,75	0,03	0,5	0,39
Комсомольск	2,88	33,00	0,17	0,19	1	0,31
Николаевск	2,88	33,00	0,00	0,13	0	0,67
Хабаровск	2,88	33,00	0,08	0,10	1	0,39
Белогорск	2,69	24,94	0,22	0,06	1	0,42
Свободный	2,69	24,94	0,14	0,00	0,5	0,56
Приамурская	2,69	24,94	0,11	0,00	1	0,50
ИП Кангалассы	2,62	32,08	0,16	0,03	1	0,43
Южная Якутия	2,62	32,08	0,00	0,03	0,5	0,54
Чукотка	3,70	29,51	0,10	0,03	0,5	0,51
Амуро-Хинганская	1,86	19,06	0,00	0,03	0	0,79
Забайкалье	2,08	18,35	0,01	0,00	0,5	0,64
Бурятия	2,24	20,68	0,01	0,00	0,5	0,62

Среди ТОСЭР выделяются «Камчатка» (самое большое количество проектов социальной инфраструктуры среди всех территорий), «Комсомольск», «Хабаровск», «Михайловский» которые направлены преимущественно на создание благоприятных условий жизнедеятельности населения территории и уже во вторую очередь ориентированы на экспорт. При этом недостатком стратегических планов по созданию ТОСЭР выступает малая доля проектов, направленных на обеспечения жилищных условий, уровня материального благополучия, получения медицинских услуг и образования. Такой факт может привести к замедлению показателей опережающего развития и не решить проблем повышения конкурентоспособности Дальнего Востока России. При этом в Сахалинской области отмечаются самые высокие показатели фактического потребления и покупательской способности (среднедушевые доходы в 3,82 раза выше прожиточного минимума). На Дальнем Востоке приоритетной специализацией является обрабатывающая промышленность, что соответствует задачам государства по стимулированию экспортоориентированных производств. В ТОСЭР «Камчатка», «Комсомольск», «Николаевск» сосредоточено большинство резидентов-экспортеров. Так, 26 % резидентов ТОСЭР «Камчатка» относятся к рыбоперерабатывающему комплексу и поставляют продукцию на внешний рынок. При этом возможности для развития и наращивания экспорта на Дальнем Востоке достаточно широкие.

Показатели оценки инфраструктурного и природно-ресурсного потенциала характеризуют транспортную доступность (наличие портов, железнодорожных путей), которая существенно удешевляет логистические расходы при реализации своих товаров или поставке нового оборудования, а также близкое расположение необходимых природных ресурсов (например наличие песчаного карьера рядом с резидентом реализующим строительство завода по производству цементного клинкера). Данные показатели представлены в таблице 5.

Таблица 27 – Показатели оценки инфраструктурного и природно-ресурсного потенциала ТОСЭР в ДФО России за 2019 год.

ТОСЭР	Показатели оценки инфраструктурного и природно-ресурсного потенциала						Комплексная оценка инфраструктурного и ресурсного потенциала
	1.4.1. Наличие железнодорожных магистралей на территории	1.4.2. Наличие морского, речного порта на территории	1.4.3. Доля организаций среднего и высшего проф. образования, находящихся в регионе, к общему количеству, %	1.4.4. Темп роста производственного капитала ТОСЭР, %	1.4.5. Доля активов резидентов конкретной ТОСЭР в общей сумме активов всех ТОСЭР, %	1.4.6. Отношение площади территории ТОСЭР к общей площади территории всех ТОСЭР	
Надеждинская	1	1	20,79	386,63	1,78	0,01	0,37
Михайловский	1	0	20,79	1777,61	2,37	0,27	0,71
Большой камень	1	0	20,79	2243,12	18,16	0,01	0,69
Нефтехимический	1	1	20,79	113,50	3,37	0,06	0,37
Камчатка	0	1	5,28	467,44	6,69	1,55	0,74
Горный воздух	0	1	5,28	396,53	1,52	0,03	0,75
Курилы	0	1	5,28	100,00	0,98	0,01	0,76
Южная	0	1	5,28	1159,72	0,92	0,06	0,74
Комсомольск	1	0	14,52	183,04	3,14	0,01	0,74
Николаевск	0	1	14,52	361,80	0,67	0,83	0,74
Хабаровск	1	0	14,52	4162,24	1,14	0,02	0,71
Белогорск	1	0	6,27	100,00	0,71	0,00	0,76
Свободный	1	0	6,27	1508,57	46,68	0,05	0,70
Приамурская	0	0	6,27	142,20	0,26	0,02	0,99
ИП Кангалассы	0	0	21,12	106,98	0,12	60,31	0,95
Южная Якутия	1	0	21,12	453,28	5,55	36,69	0,70
Чукотка	0	1	1,65	778,47	1,99	0,03	0,76
Амуро-Хинганская	0	0	2,64	277,94	0,22	0,04	0,99
Забайкалье	1	0	10,89	100,00	3,73	0,01	0,74
Бурятия	1	0	11,55	0,00	0,00	0,01	0,75

Высокие показатели инфраструктурного и природно-ресурсного потенциала отмечаются у ТОСЭР «Надеждинская» и «Нефтехимический», а низкие у ТОСЭР «ИП Кангалассы», «Амуро-Хинганская» и «Приамурская».

Лидирующие в данном потенциале ТОСЭР расположены на территории Приморского края, что является преимуществом для организации логистики в связи с наличием морских портов и железнодорожных магистралей. Вместе с тем, на территории ДФО отмечается слабая инфраструктурная связанность территории, что выступает барьером в развитии инновационного и инвестиционного потенциала Дальнего Востока.

Дальний Восток обладает богатым ресурсным потенциалом: нефтегазовые ресурсы, уголь, рыба и морепродукты, лесные ресурсы, рекреационные и туристические ресурсы. При определении специализации деятельности ТОСЭР и включения субъекта в перечень резидентов особенности природно-ресурсного потенциала дальневосточных регионов учтены наиболее эффективным образом. Так, резиденты ТОСЭР «Горный воздух» специализируются на развитии туристического потенциала, ТОСЭР «Камчатка» - организации рыбного хозяйства, ТОСЭР «Южная Якутия» - строительстве комплекса для добычи коксующегося угля.

Развитие трудового потенциала является важной составляющей инвестиционной привлекательности ТОСЭР, поскольку недостаток трудовых квалифицированных ресурсов и неэффективная кадровая политика может негативно повлиять на реализацию целей опережающего социально-экономического развития, что приведет к недостаточной окупаемости инвестиций.

Таблица 28 – Показатели оценки трудового и управленческого потенциала ТОСЭР в ДФО России за 2019 год

ТОСЭР	Показатели оценки трудового и управленческого потенциала						Комплексная оценка трудового потенциала
	1.2.1. Коэффициент роста численности сотрудников резидентов	1.2.2. Выполнение плана по созданию рабочих мест	1.2.3. Коэффициент плановой социальной значимости	1.2.4. Доля созданных рабочих мест ТОСЭР, %	1.2.5. Доля потенциальной рабочей силы (с учетом безработных и студентов), приходящаяся на регион, %	1.2.6. Доля резидентов - акционерных обществ, %	
1	2	3	4	5	6	7	8
Надеждинская	1,27	13,41	7,42	3,29	21,51	1,82	0,62
Михайловский	1,08	26,19	5,84	5,06	21,51	0	0,61

Продолжение таблицы 28

1	2	3	4	5	6	7	8
Большой камень	1,32	36,06	20,90	24,93	21,51	15	0,44
Нефтехимический	0,94	1,76	8,05	0,47	21,51	100	0,59
Камчатка	1,31	37,87	10,61	13,30	2,65	5,15	0,76
Горный воздух	1,21	12,87	2,08	0,89	4,59	4	0,83
Курилы	3,76	6,34	1,48	0,31	4,59	0	0,79
Южная	1,28	47,43	1,32	2,08	4,59	25	0,77
Комсомольск	1,17	50,73	4,37	7,33	15,61	16,67	0,58
Николаевск	0,79	54,81	0,81	1,46	15,61	0	0,68
Хабаровск	1,33	28,65	2,81	2,66	15,61	2,7	0,64
Белогорск	1,03	62,70	1,37	2,84	9,02	0	0,72
Свободный	1,83	14,83	4,19	2,05	9,02	14,29	0,69
Приамурская	1,08	11,74	2,14	0,83	9,02	0	0,77
ИП Кангалассы	2,04	36,30	0,57	0,68	12,67	0	0,66
Южная Якутия	1,12	70,71	11,39	26,66	12,67	13,33	0,52
Чукотка	2,04	20,81	4,74	3,26	0,30	6,12	0,85
Амуро-Хинганская	0,89	13,02	1,44	0,62	2,39	0	0,89
Забайкалье	1,71	0,79	6,73	0,18	15,68	0	0,66
Бурятия	0	100,00	0,00	3,91	15,58	0	0,71

Лидером по трудовому потенциалу является ТОСЭР «Большой камень» и «Южная Якутия», «Комсомольск». Наибольшее количество созданных рабочих мест отмечается в ТОСЭР «Южная Якутия», а также ТОСЭР «Большой камень», что характеризует их высокую способность привлекать трудовые ресурсы и обеспечение занятости населения. При приобретении статуса резидента рост численности работников предприятий ТОСЭР «Южная Якутия» произошел в 2 раза. Также весьма хорошие показатели создания рабочих мест наблюдаются на территории Приморского края (ТОСЭР «Большой камень»). В Приморском крае сосредоточено большое количество образовательных учреждений, что характеризует трудовой и научный потенциал на достаточно высоком уровне. По плану 21 % всех рабочих мест приходится на данную территорию, на сегодняшний день план выполнен уже на 36 %, поскольку проект предусмотрен на длительный период реализации. При этом в Приморском крае существует хороший потенциал привлечения трудовых ресурсов. В данном регионе по сравнению с другими больше всего сосредоточено потенциальной рабочей силы (незанятого населения, включая безработных и студентов).

К факторам внешней инвестиционной среды следует отнести факторы, способствующие притоку иностранных инвестиций в ТОСЭР (зависят от инвестиционного климата страны), факторы инвестиционной привлекательности региона, отрасли, в которой функционируют резиденты, а также институциональ-

ные и фискальные факторы, формирующие возможности реализации деятельности и инвестиционных проектов на более благоприятных условиях.

Таблица 29 – Показатели оценки факторов внешней среды ТОСЭР в ДФО России за 2019 г.

ТОСЭР	Показатели оценки факторов внешней среды							Комплексная оценка факторов внешней среды
	П.1. Доля уставного капитала иностранных инвесторов в сумме уставного капитала всех резидентов конкретной ТОСЭР, %	П.2. Доля рейтинга региона в общероссийском инвестиционном потенциале, %	П.3. Доля инвестиций в основную капитал конкретный отрасли, %	П.4.1. Коэффициент притока резидентов	П.4.2. Доля резидентов конкретной ТОСЭР в общем количестве резидентов по перечню, %	П.4.3. Наличие льгот по налогу на имущество	П.4.4. Наличие льгот по земельному налогу	
Надеждинская	42,84	1,175	11,78	32,2	14,50	1	1	0,37
Михайловский	0,02	1,175	8,01	35,29	4,18	1	1	0,56
Большой камень	0,1	1,175	9,85	15,79	4,67	1	1	0,56
Нефтехимический	0	1,175	16,24	50	0,49	1	0	0,61
Камчатка	0,21	0,427	7,19	23,71	23,83	0,5	1	0,61
Горный воздух	0	0,693	2,99	20	6,14	1	1	0,66
Курилы	0	0,693	0,92	75	0,98	1	0	0,76
Южная	0	0,693	8,85	12,5	1,97	1	0	0,72
Комсомольск	0	0,977	10,69	12,5	5,90	1	1	0,56
Николаевск	99,96	0,977	5,13	14,29	1,72	1	0	0,65
Хабаровск	0	0,977	11,63	32,43	9,09	1	1	0,50
Белогорск	0	0,503	16,24	33,33	2,21	1	1	0,60
Свободный	0	0,503	11,32	42,86	1,72	1	0	0,70
Приамурская	59,11	0,503	13,92	37,5	2,21	1	0	0,62
ИП Кангалассы	1,49	1,256	12,1	21,05	4,67	0,5	1	0,56
Южная Якутия	0	1,256	15,72	25	3,93	0,5	0	0,63
Чукотка	20,09	0,27	10,14	24,49	12,04	1	1	0,60
Амуро-Хинганская	77	0,204	18,36	0	0,74	0,5	1	0,67
Забайкалье	0	0,6	19,67	100	2,70	1	1	0,53
Бурятия	0	0,7	3,58	100	0,49	0,5	1	0,67

По данным аналитического агентства «РАЭС Аналитика» наиболее благоприятная среда для реализации инвестиционных проектов существует в Приморском крае и в Якутии, а менее привлекательная - сформирована в Еврейской автономной области и Чукотском автономном округе. В качестве отрицательного фактора отмечается отсутствие высокого интереса иностранных инвесторов к проектам ТОСЭР. Наиболее привлекательна для иностранного инвестирования ТОСЭР «Николаевск», где якорным инвестором является ООО «НГК Ресурс» (привлечено 407 млрд. руб. иностранных инвестиций на строительство золотодобывающего предприятия). Также в ТОСЭР «Приамурская» ООО «С Технология» в строительство завода по переработке цементного клинкера вложено в уставный капитал 76 млрд. руб. иностранных инвестиций. Такая низкая

активность иностранных инвесторов обусловлена отраслевой спецификой проектов, которая направлена, прежде всего, на поддержку предприятий обрабатывающей, а не добывающей промышленности.

По оценке инвестиционной привлекательности отрасли специализации, рассчитанной исходя из статистических показателей притока инвестиций в основной капитал конкретной отрасли, видно, что привлекательными являются проекты ТОСЭР «Южная Якутия», «Амуро-Хинганская», «Нефтехимический» и «Белогорск». По фискальным факторам, обуславливающим налоговые льготы, лидирующие позиции занимают 3 ТОСЭР Приморского края («Большой камень», «Михайловский», «Надеждинская»), 2 ТОСЭР Хабаровского края («Хабаровск» и «Комсомольск») и 1 ТОСЭР Амурской области – «Белогорск», что обусловлено максимальными налоговыми преференциями на территории субъектов РФ, а также широким перечнем видов деятельности, разрешенным на территории ТОСЭР. Активная политика по привлечению резидентов и инвестиционных проектов отмечается в ТОСЭР «Камчатка» (23,83 % резидентов) и «Надеждинская» (13,51 %).

Несмотря на имеющийся инвестиционный потенциал, резиденты ТОСЭР имеют риски, вызванные неблагоприятным действием факторов внутренней и внешней среды. Факторы риска в свою очередь могут оказать негативное воздействие на состояние отраслей и регионов. Несвоевременное поступление инвестиционных ресурсов, в т.ч. бюджетных средств, увеличение стоимости заемных источников финансирования, низкая платежеспособность резидентов может усилить характер негативного воздействия рисков и привести к невыполнению отдельных этапов реализации инвестиционных проектов и завершении строительства в срок. В свою очередь несвоевременное завершение этапов подготовки и выполнения проектных работ, планово-нормативных показателей может привести к упущенной экономической выгоде, которая выражается в недополучении выручки от продажи продукции, производимой на новых объектах производственной инфраструктуры. При этом к внешним факторам риска можно отнести высокую конкуренцию, фрагментарность нормативно-правовых

актов, слабую координацию при принятии управленческих решений, невысокую эффективность системы мониторинга, устаревание объектов инфраструктуры и т.п.

Таблица 30 – Показатели оценки риска потери финансовой устойчивости ТОСЭР в ДФО России за 2019 год

ТОСЭР	Показатели оценки риска потери финансовой устойчивости				Комплексная оценка риска потери финансовой устойчивости	Показатели оценки риска недостаточности средств для финансирования проекта				Комплексная оценка риска недостаточности средств для финансирования проекта
	III.1.1 Доля резидентов с коэффициентом финансового левериджа больше 1, %	III.1.2. Доля резидентов с высоким уровнем вероятности банкротства, %	III.1.3 Доля субъектов малого бизнеса, %	III.1.4 Доля резидентов на начальном этапе жизненного цикла (гос. регистрация менее 1 года до вступления в ТОР), %		III.3.1 Доля убыточных резидентов в ТОСЭР, %	III.3.2 Доля резидентов с отрицательной величиной инвестированного капитала, %	III.3.3 Коэффициент выбытия резидентов	III.3.4 Инвестиционный риск региона	
Надеждинская	78,05	29,27	9,64	33,9	0,60	68,29	9,76	0,08	0,246	0,53
Михайловский	68,75	43,75	88,24	35,29	0,39	75,00	6,25	0,00	0,246	0,62
Большой камень	50,00	55,56	80,00	15,79	0,48	50,00	16,67	0,11	0,246	0,44
Нефтехимический	100,00	50	50,00	50	0,34	100,00	0	0,00	0,246	0,74
Камчатка	44,62	15,38	91,75	23,71	0,62	44,62	6,15	0,03	0,333	0,62
Горный воздух	68,18	36,36	92,00	20	0,47	31,82	4,55	0,00	0,231	0,72
Курилы	25,00	25	75,00	75	0,56	25,00	25	0,00	0,231	0,52
Южная	50,00	25	87,50	12,5	0,59	62,50	25	0,00	0,231	0,44
Комсомольск	82,61	52,17	66,67	12,5	0,45	43,48	0	0,13	0,252	0,74
Николаевск	42,86	28,57	57,14	14,29	0,62	71,43	14,29	0,00	0,252	0,49
Хабаровск	51,52	21,21	89,19	32,43	0,55	63,64	9,09	0,14	0,252	0,52
Белогорск	20,00	20	88,89	33,33	0,66	20,00	0	0,00	0,268	0,82
Свободный	57,14	14,29	85,71	42,86	0,56	14,29	0	0,00	0,268	0,83
Приамурская	28,57	42,86	100,00	37,5	0,52	71,43	0	0,00	0,268	0,75
ИП Кангалассы	35,71	14,29	100,00	21,05	0,66	42,86	7,14	0,11	0,289	0,59
Южная Якутия	35,71	21,43	66,67	25	0,63	7,14	7,14	0,00	0,289	0,71
Чукотка	37,04	18,52	91,84	24,49	0,63	51,85	3,7	0,04	0,421	0,64
Амуру-Хинганская	33,33	66,67	100,00	0	0,58	66,67	0	0,33	0,412	0,65
Забайкалье	72,73	27,27	81,82	100	0,37	54,55	9,09	0,00	0,370	0,55
Бурятия	0,00	0	100,00	100	0,77	0,00	0	0,00	0,364	0,84

Согласно рассчитанным показателям высокие финансовые риски наблюдаются у резидентов ТОСЭР «Бурятия», а по отдельным показателям - у ТОСЭР «ИП Кангалассы», «Белогорск», «Южная Якутия», «Чукотка» в связи с необходимостью привлечения займов и кредитов.

Таблица 31 – Показатели оценки управленческого, социального риска и риска неплатежеспособности резидентов ТОСЭР в ДФО России за 2019 г.

ТОСЭР	Показатели оценки управленческого риска		Комплексная оценка управленческого риска	Показатели оценки социального риска					Комплексная оценка социального риска	Показатели оценки риска потери платежеспособности резидентов				Комплексная оценка риска потери платежеспособности резидентов
	III.5.1 Смена руководящего персонала (доля резидентов в ТОСЭР, %)	III.5.2 Доля резидентов в реестре массовых учредителей, %		III.6.1 Коэффициент Джинни в регионе	III.6.2 Социальная напряженность в регионе	III.6.3 Уровень безработицы в регионе	III.6.4 Коэффициент демографической нагрузки в регионе	III.6.5 Социальная неудовлетворенность (уровень миграции населения в регионе)		III.2.1 Доля резидентов, у которых соотношение дебиторской и кредиторской задолженности отклоняется от 1, %	III.2.2 Сумма налоговой задолженности резидентов и исполнительных производств к величине собственного капитала	III.2.3 Доля резидентов, имеющих зависимость от дебиторов, %	III.2.4 Доля резидентов, имеющих зависимость от кредиторов, %	
Надеждинская	9,09	5,45	0,87	0,39	0,8	5,2	0,754	0	0,71	60,98	0,0009	36,36	5,45	0,81
Михайловский	11,76	17,65	0,70	0,39	0,8	5,2	0,754	0	0,71	68,75	0,0371	23,53	17,65	0,69
Большой камень	25	0	0,88	0,39	0,8	5,2	0,754	0	0,71	72,22	0,046	55,00	30,00	0,55
Нефтехимический	100	0	0,71	0,39	0,8	5,2	0,754	0	0,71	0,00	0,0564	0,00	0,00	0,98
Камчатка	11,34	6,19	0,85	0,39	1	3,8	0,66	50	0,38	80,00	0,0376	29,90	9,28	0,75
Горный воздух	28	32	0,51	0,42	1,1	5,2	0,765	21,6	0,51	59,09	0,0018	40,00	12,00	0,73
Курилы	0	0	1,00	0,42	1,1	5,2	0,765	21,6	0,51	75,00	0	0,00	0,00	0,95
Южная	37,5	25	0,47	0,42	1,1	5,2	0,765	21,6	0,51	87,50	0,0148	37,50	25,00	0,61
Комсомольск	41,67	16,67	0,53	0,38	1,6	3,8	0,734	20,6	0,53	65,22	1,0046	16,67	29,17	0,38
Николаевск	0	14,29	0,81	0,38	1,6	3,8	0,734	20,6	0,53	71,43	0,0298	28,57	28,57	0,62
Хабаровск	0	5,4	0,92	0,38	1,6	3,8	0,734	20,6	0,53	60,61	0,0419	32,43	10,81	0,74
Белогорск	44,44	0	0,81	0,40	0,3	5,4	0,779	0	0,72	80,00	0	11,11	0,00	0,92
Свободный	28,57	0	0,87	0,40	0,3	5,4	0,779	0	0,72	85,71	0	28,57	14,29	0,72
Приамурская	33,33	11,11	0,66	0,40	0,3	5,4	0,779	0	0,72	85,71	0,1341	77,78	33,33	0,48
ИП Кангалассы	0	0	1,00	0,41	2,9	6,9	0,734	2,4	0,62	71,43	0,0246	31,58	31,58	0,60
Южная Якутия	6,67	6,67	0,87	0,41	2,9	6,9	0,734	2,4	0,62	42,86	0,0247	46,67	13,33	0,70
Чукотка	0	2	0,97	0,41	1	3,8	0,621	0	0,73	55,56	0,062	12,24	4,08	0,86
Амуро-Хинганская	33,33	0	0,85	0,34	0,5	6,2	0,799	64,5	0,31	100,00	0,363	66,67	0,00	0,73
Забайкалье	0	0	1,00	0,36	2,8	9,3	0,776	51,6	0,14	90,91	0	0,00	0,00	0,95
Бурятия	0	0	1,00	0,37	3,3	9,2	0,826	0	0,63	0,00	0	0,00	0,00	1,00

Опасность неплатежеспособности резидентов ТОСЭР складывается из таких показателей как отношение дебиторской и кредиторской задолженности, зависимость от дебиторов и кредиторов, накоплении убытков из-за нарушения обязательств при выполнении контрактов и потери деловой репутации резидентами. Вероятностью потери ликвидности или обесценивание оборотных активов, а также замедление оборачиваемости и отвлечение средств характеризуют риск потери платежеспособности.

Показатель характеризует нарушение платежной дисциплины у существенной части резидентов ТОСЭР «Комсомольск» и «Приамурская». Также

видно, что практически во всех ТОСЭР имеется высокая доля убыточных резидентов в связи с нахождением проектов на инвестиционной стадии.

К составляющим социального риска относятся уровень безработицы, социальной напряженности, коэффициент миграции и демографической нагрузки для субъекта ДФО, на территории которого расположена ТОСЭР. Высокий уровень по показателям социального риска отмечается в ТОСЭР «Забайкалье», «Амуро-Хинганская» и «Камчатка», что в первую очередь связано с высоким уровнем безработицы и миграционного оттока населения, а также низкого уровня доходов населения. Согласно мнению Е.Л. Мотрич, Д.А. Изотова для сглаживания социальных рисков необходимо экономику субъектов ДФО связывать более тесными связями с экономикой остальной страны, проводить политику открытости национального рынка товаров, капитала и труда, так как отсутствие данных мер сохранит ситуацию оторванности экономики Дальнего Востока и сохранит миграционный отток на прежнем уровне, а возможно увеличит.

По оценке независимого рейтингового агентства «РАЭК Аналитика» среди субъектов ДФО наиболее рискованными являются Чукотский автономный округ, на территории которого расположена ТОР «Чукотка» и Еврейская автономная область с ТОР «Амуро-Хинганская».

Таблица 32 – Показатели оценки комплаенс-риска и экологического риска ТОСЭР в ДФО России за 2019 г.

ТОСЭР	Показатели оценки комплаенс-риска				Комплексная оценка комплаенс-риска	Показатели оценки экологического риска и дискомфорта среды жизнедеятельности			Комплексная оценка экологического риска и дискомфорта среды жизнедеятельности
	Ш.7.1 Уровень экономической преступности в регионе	Ш.7.2 Степень коррумпированности органов власти	Ш.7.3 Количество нарушений резидентами законодательства в среднем на 1 резидента	Ш.7.4 Уровень экономического ущерба (доля резидентов, у которых выявлены нарушения законодательства к общему количеству резидентов ТОСЭР, %)		Ш.4.1 Уровень загрязнения окружающей среды в регионе (выбросы загрязняющих веществ в окружающую среду)	Ш.4.2 Доля численности населения, проживающего на территории, %	Ш.4.3 Дискомфортность среды жизнедеятельности (5 – дискомфортная, 1 – гиподискомфортная)	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Надеждинская	24,40	65	0,2	12,50	0,72	181	76,37	1	0,68
Михайловский	24,40	65	2,2	35,71	0,57	181	76,37	1	0,68
Большой камень	24,40	65	8,6	83,33	0,19	181	76,37	1	0,68
Нефтехимический	24,40	65	0,0	100,00	0,55	181	76,37	1	0,68

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Камчатка	5,61	15	11,5	66,67	0,52	41	96,10	3	0,38
Горный воздух	6,51	21,00	2,3	35,29	0,72	85	93,92	3	0,37
Курилы	6,51	21,00	0,0	0,00	0,89	85	93,92	2	0,52
Южная	6,51	21,00	7,3	57,14	0,55	85	93,92	3	0,37
Комсомольск	14,87	45,00	12,0	57,14	0,32	84	83,60	2	0,53
Николаевск	14,87	45,00	1,4	60,00	0,58	84	83,60	2	0,53
Хабаровск	14,87	45,00	0,2	44,44	0,66	84	83,60	2	0,53
Белогорск	8,99	23,00	3,3	12,50	0,74	113	90,15	3	0,36
Свободный	8,99	23,00	6,0	66,67	0,52	113	90,15	3	0,36
Приамурская	8,99	23,00	12,3	40,00	0,52	113	90,15	3	0,36
ИП Кангалассы	12,82	15,00	0,2	81,82	0,68	256	87,94	4	0,18
Южная Якутия	12,82	15,00	11,3	40,00	0,52	256	87,94	4	0,18
Чукотка	0,97	0,00	2,0	64,71	0,80	23	99,38	5	0,20
Амуро-Хинганская	2,10	4,00	4,0	33,33	0,78	19	98,02	1	0,70
Забайкалье	11,72	23,00	0,00	0,00	0,86	104	86,78	2	0,52
Бурятия	12,01	23,00	0,00	0,00	0,86	93	87,75	2	0,53

Субъекты Дальнего Востока являются достаточно сложными регионами с точки зрения проживания и освоения, что в первую очередь связано с суровыми природно-климатическими условиями и часто происходящие экстремальные природные явления. Необходимость сохранения биосферы и учета факторов, влияющих на состояние экологии Дальнего Востока, отмечается многими авторами. Согласно данным дальневосточного отделения Российской академии наук самыми благоприятными с точки зрения экологии регионами ДФО являются – Еврейская автономная область, Приморский и Хабаровский край, наиболее негативными являются – Республика Саха (Якутия) и Чукотский автономный округ. Оценка комплаенс-риска включает в себя показатели, которые характеризуют резидентов ТЭСЭР с точки зрения неисполнения договорных и налоговых обязательств, увеличения экономически неэффективных затрат по исполнительным производствам. Большая доля таких резидентов состоит в ТЭСЭР «Курилы», «Забайкалье» и «Бурятия». Графическое изображение составляющих потенциала и риска представлены в Приложении В.

3.3 Типологизация ТЭСЭР ДФО и предложение мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности

Для группировки ТЭСЭР по типам инвестиционной привлекательности проведен расчет оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Формула для расчета комплексной оценки инвестиционного потенциала:

$$P_{ТЭСЭР} = 0,3 \times FP + 0,3 \times TP + 0,05 \times PP + 0,15 \times IP + 0,05 \times QP + 0,15 \times S_{ТЭСЭР} \quad (11)$$

Формула для расчета комплексной оценки инвестиционных рисков:

$$P_{ТОСЭР} = 0,1 \times FR + 0,1 \times PR + 0,1 \times NR + 0,25 \times PK + 0,05 \times ZR + 0,2 \times SR + 0,2 \times KR \quad (12)^{35}$$

Итоги оценки инвестиционной привлекательности изображены на рисунках 1 и 2.

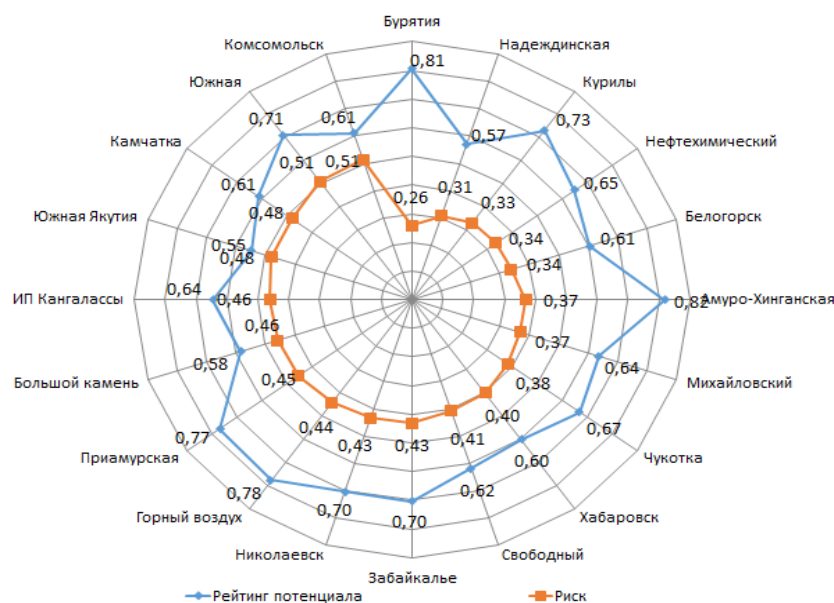


Рисунок 13 – Оценка инвестиционной привлекательности ТОСЭР ДФО по типу «потенциал/риск» по итогам 2019 г.

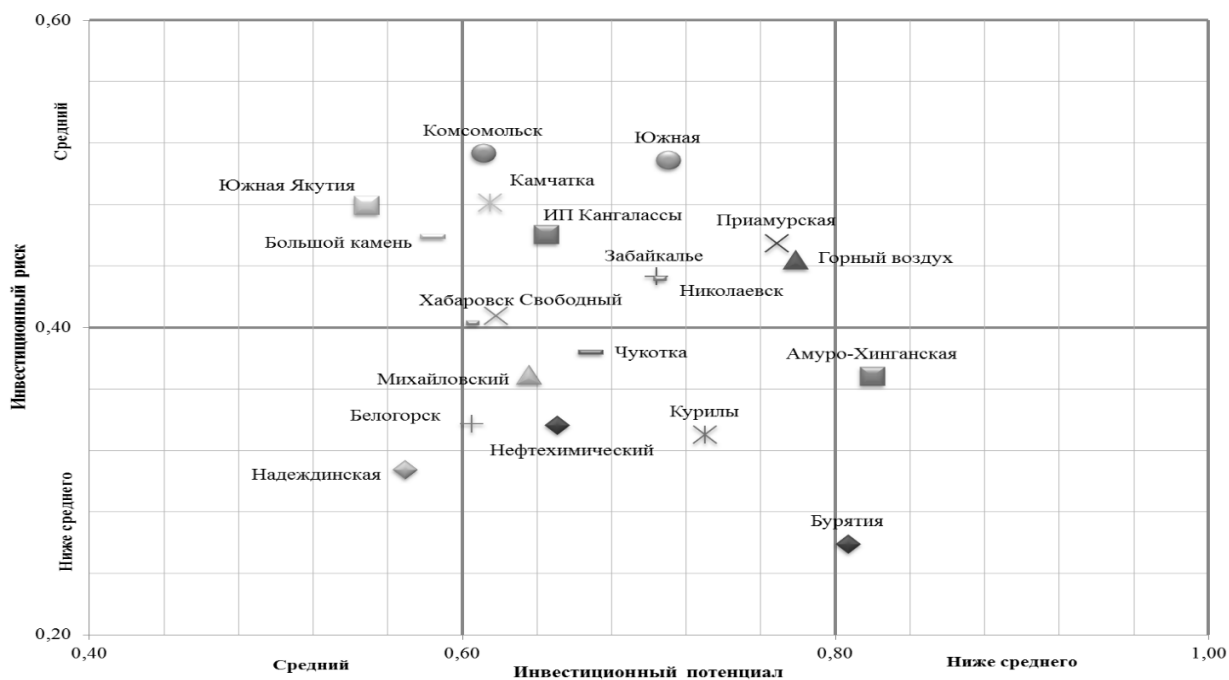


Рисунок 14 – Группировка ТОСЭР ДФО по типам инвестиционной привлекательности по итогам 2019 г.

³⁵ Якимова В.А., Хмура С.В. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности территорий опережающего развития дальневосточных регионов России. // Региональная экономика: теория и практика. 2020. №6(477). С. 1161-1196.

Результаты полученной оценки могут использоваться различными структурами и организациями тем или иным образом связанными с системой функционирования ТОСЭР.

Таблица 33 – Возможности применения оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР для отдельных групп пользователей

Возможные решения, принимаемые пользователями	Для инвесторов	Для органов власти	Прочее
	Определение наиболее доходной и наименее рискованной ТОСЭР	Оперативное принятие управленческих решений, направленных на улучшение оценки	Учет оценки финансовыми организациями при принятии решения о предоставлении займа
Учет риска конкретной ТОСЭР при подготовке бизнес плана и финансовой модели проекта	Привлечение новых резидентов и контроль за деятельностью действующих	Учет оценки при заключении сделок с резидентами ТОСЭР	

Таким образом, предполагается, что использовать оценку смогут как сами резиденты ТОСЭР, так и органы власти, отвечающие за эффективное функционирование ТОСЭР, а также сторонние косвенно участвующие организации.

Большинство ТОСЭР ДФО (12 из 20) имеет средний уровень риска. В инвестиционном потенциале преобладают территории с типом «ниже среднего» (15 из 20). Таким образом, самое распространенное соотношение «потенциал/риск» является «потенциал ниже среднего уровня – средний риск» отмечено у 10 ТОСЭР ДФО. Наилучшие результаты отмечаются у ТОР «Надеждинская» со средним потенциалом и риском ниже среднего. К наименее успешным территориям можно отнести ТОР «Амуро-Хинганская» и «Бурятия», имеющие низкий потенциал и риск ниже среднего, а также ТОР «Горный воздух» с инвестиционным потенциалом ниже среднего (стремящегося к низкому) и средним инвестиционным риском. Низкие показатели инвестиционного потенциала и высокие показатели риска свидетельствуют о наличии проблем в данных ТОСЭР и использовании их возможностей не в полной мере, что в дальнейшем может повлиять на эффективность вложенных инвестиций.

Достаточно высокий уровень инвестиционного потенциала при среднем уровне риска отмечен в ТОСЭР «Южная Якутия», «Комсомольск», «Большой

камень», «Свободный» и «Хабаровск», что может быть обусловлено крупными потенциальными проектами, но еще только находящимся в стадии реализации.

Аналогичная оценка проводилась и по итогам 2018 года. Сравнение результатов оценки по итогам 2018 и 2019 гг. представлены в таблице 33.

Таблица 34 – Сравнение оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР ДФО по типу «потенциал/риск» по итогам 2018 и 2019 гг.

ТОСЭР	Инвестиционный потенциал			Инвестиционный риск		
	2018 год	2019 год	2019 к 2018	2018 год	2019 год	2019 к 2018
Южная Якутия	0,54	0,55	▼	0,56	0,48	▲
Надеждинская	0,54	0,57	▼	0,34	0,31	▲
Большой камень	0,58	0,58		0,53	0,46	▲
Хабаровск	0,58	0,6	▼	0,44	0,4	▲
Камчатка	0,63	0,61	▲	0,47	0,48	▼
Комсомольск	0,59	0,61	▼	0,56	0,51	▲
Белогорск	0,63	0,61	▲	0,41	0,34	▲
Свободный	0,59	0,62	▼	0,48	0,41	▲
ИП Кангалассы	0,64	0,64		0,5	0,46	▲
Михайловский	0,62	0,64	▼	0,38	0,37	▲
Нефтехимический	0,63	0,65	▼	0,35	0,34	▲
Чукотка	0,67	0,67		0,38	0,38	
Николаевск	0,69	0,7	▼	0,41	0,43	▼
Забайкалье		0,7			0,43	
Южная	0,69	0,71	▼	0,45	0,51	▼
Курилы		0,73			0,33	
Приамурская	0,78	0,77	▲	0,53	0,45	▲
Горный воздух	0,77	0,78	▼	0,43	0,44	▼
Бурятия		0,81			0,26	
Амуру-Хинганская	0,76	0,82	▼	0,39	0,37	▲

По сравнению с результатами оценки за 2018 год большинство ТОСЭР снизили инвестиционный потенциал, увеличили потенциал 3 ТОСЭР («Приамурская», «Камчатка» и «Хабаровск»).

При этом, большинство ТОСЭР показали снижение инвестиционных рисков, увеличился риск в 4 ТОСЭР («Горный воздух», «Южная», «Николаевск» и «Камчатка»).

Мониторинг за ключевыми показателями развития ТОСЭР должен осуществляться на постоянной основе, так как благодаря этому будет возможно определить точки роста и дальнейшего развития, а также выявить наиболее слабые стороны и риски, которые необходимо минимизировать или устранить. Таким образом, одна из ключевых задач региональных инвестиционных политик субъектов ДФО заключается в том, что необходимо повышать инвестиционную привлекательность территорий, на которых реализуются социально-значимые проекты.

Очень большое влияние на итоги оценки влияют «якорные» проекты, которые дают толчок к развитию конкретной ТОСЭР.

Большинство якорных проектов ТОСЭР соответствуют направлениям и спецификациям, которые ранее развивались и соответствуют одной из основных специфик региона (например, Сахалин – туризм, Чукотка и Якутия – добыча полезных ископаемых, Амурская область – сельхозпродукция, Сахалин и Хабаровский край – рыбопереработка, Приморье – судостроение и судоремонт).³⁶

Вместе с тем, имеются ТОСЭРы, которые создают проекты в нехарактерных для региона отраслях экономики и влияют на дальнейший профиль развития субъекта РФ (например, ТОСЭР «Свободный» является толчком к проекту Амурского газоперерабатывающего завода, на базе которого планируется создать газохимический кластер в Амурской области или ТОСЭР «Нефтехимический» создающий нефтепереработку в Приморском крае), кроме того, отдельные ТОСЭР помогают уменьшить угрозы экономической безопасности региона (например, ТОСЭР «Южная» одной из целей создания которой является продовольственная безопасность островного региона – Сахалинской области путем развития собственного сельского хозяйства).

Также необходимо в дальнейшем сконцентрировать свое внимание на привлечение частного капитала, а особенно иностранного.

³⁶ Якимова В.А., Лазарева В.В., Дьяченко В.Н., Хмура С.В. Экономическая безопасность Дальнего Востока России в условиях функционирования систем опережающего развития. Благовещенск. Издательство АмГУ. 2020. 207 с.

Иностранные инвестиции можно разделить на три основных направления по сфере реализуемых проектов: добыча полезных ископаемых, сельское хозяйство и обрабатывающие производства. При этом, инвестиции в первые две сферы сохраняют роль дальневосточных регионов как материально-ресурсной базы.

Кроме того, посмотрев перечень проектов с иностранными инвестициями можно сделать вывод, что большинство проектов реализуются в дальневосточных регионах, непосредственно граничащих с иностранными государствами (Приморье, ЕАО, Амурская область). Также достаточно много проектов с участием китайских инвестиций, особенно в ЕАО и Приамурье, что объясняется прочными торговыми связями между приграничными регионами и ведением совместного бизнеса до создания механизма ТОСЭР.

Также необходимо отметить, что учитывая незначительное количество населения на территории ДФО, его постоянное уменьшение, а также удаленность дальневосточных регионов от центрально России, где находится большинство внутрироссийских потребителей одним из наиболее перспективных рынков сбыта товаров произведенных предприятиями в ТОСЭР являются экспорт в страны АТР. Несмотря на это уровень экспорта от резидентов ТОСЭР пока незначительный, что может быть связано с тем, что большинство экспортноориентированных проектов еще находятся в стадии реализации.

Также можно отметить, что многие якорные инвестиционные проекты ориентированы как раз-таки на экспорт продукции (Амурский газоперерабатывающий завод, Маслоэкстракционный завод «Амурский» и т.д.), а в сопутствующих проектах присутствуют вспомогательные сферы деятельности (производство строительных материалов и металлоконструкций, проживание и питание).

В целом по результатам оценки инвестиционной привлекательности по итогам 2019 года ТОСЭР ДФО России можно выявить наиболее и наименее успешные ТОСЭР в вопросе развития инвестиционного потенциала и снижения инвестиционного риска, а также сделать выводы о причинах сложившейся си-

туации и подготовить предложения по действиям инвесторов и органов власти, курирующих развитие институтов ТОСЭР направленных на решение сложившейся ситуации.

Таблица 35 – Предложение мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности ТОСЭР ДФО России на основе проведенной рейтинговой оценки инвестиционного потенциала

Наименьший инвестиционный потенциал:	Причины:
<ol style="list-style-type: none"> 1. <u>Амуро-Хинганская,</u> 2. <u>Бурятия,</u> 3. <u>Горный воздух,</u> 4. <u>Приамурская,</u> 5. <u>Курилы</u> 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Отсутствие ключевого якорного резидента ТОСЭР; 2. Инвестиционная и прединвестиционная стадии большинства проектов; 3. Низкие показатели социально-экономического развития региона и деятельности резидентов (Еврейская автономная область);
Пути решения	
Для инвесторов	Для органов власти
<ol style="list-style-type: none"> 1. Детальная разработка бизнес-плана и финансовой модели проекта 2. Определение слабых и сильных сторон инвестиционного потенциала и оценка их важности для реализации конкретного проекта 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Поиск якорного резидента с крупным проектом 2. Контроль за резидентами по исполнению соглашения 3. Поиск потенциальных инвесторов для проектов, реализуемых в ТОСЭР 4. Использование механизмов поддержки «Мой бизнес» для повышения финансовой устойчивости резидентов

Таблица 36 – Предложение мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности ТОСЭР ДФО России на основе проведенной рейтинговой оценки инвестиционного риска

Наибольший инвестиционный риск:	Причины:
<ol style="list-style-type: none"> 1. <u>Комсомольск,</u> 2. <u>Южная,</u> 3. <u>Камчатка,</u> 4. <u>Южная Якутия</u> 	<ol style="list-style-type: none"> 1. <u>Наличие экологических и климатических рисков (в том числе условия проживания);</u> 2. <u>Высокий уровень экономических преступлений (Комсомольск);</u> 3. <u>Низкие финансовые показатели резидентов (Южная, Комсомольск);</u>

Пути решения	
Для инвесторов	Для органов власти
1. Участие в проектах по сохранению экологии, мониторингах 2. Определение слабых и сильных сторон инвестиционного риска и оценка их важности для реализации конкретного проекта	1. Контроль за резидентами на предмет исполнения соглашения 2. Использование механизмов поддержки «Мой бизнес» для повышения финансовой устойчивости резидентов 3. Демографическая политика на рост численности населения

По итогам оценки инвестиционного потенциала можно сделать вывод о том, что низкий потенциал отмечается в ТОСЭР без ключевого «якорного» проекта, преобладающим большинством проектов в прединвестиционной и инвестиционной стадии, а также в отдельных регионах за счет новых ТОСЭР и низкого уровня развития регионов.

Органам власти необходимо сделать акцент на поиск «якорного» резидента, потенциальных инвесторов для проектов, усилить контроль за исполнением резидентами соглашений, а также привлекать механизмы поддержки, реализуемые структурой «Мой бизнес».

Инвесторам же в свою очередь необходимо более ответственно подходить к разработке бизнес-плана и финансовой модели проекта.

По итогам оценки инвестиционного риска наибольший наблюдается в регионах, где существуют экологические проблемы, ухудшение и без того сложных условий проживания, а также в частных случаях высокий уровень экономических преступлений.

Органам власти необходимо сделать акцент на отдельных пунктах, указанных в рекомендациях по инвестиционному потенциалу (усилить контроль за исполнением резидентами соглашений, механизмами поддержки, реализуемыми структурой «Мой бизнес») и решению демографических проблем.

Инвесторам же в свою очередь необходимо принимать участие в программах по сохранению экологии, а так же обратить внимание на показатели, увеличивающие инвестиционный риск.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Инструментом для достижения ускоренного роста социально-экономических показателей является инвестиционная стратегия, которая направлена на создание благоприятного инвестиционного климата дальневосточных регионов и повышения привлекательности для инвесторов социально-значимых проектов, реализуемых на данных территориях. Формирование и экономическое развитие ТОСЭР на Дальнем Востоке позволит повысить экспортный потенциал России, привлечь дополнительные инвестиции в дальневосточные регионы и обеспечить сотрудничество российских компаний с иностранными партнерами, повысить уровень профессиональной подготовки кадров, а также создать новые рабочие места и комфортную среду для жизнедеятельности населения Дальнего Востока.

Управление ТОСЭР как особой экономической системой предполагает создание возможностей для привлечения инвестиций и минимизацию рисков инвесторов, которые могут в перспективе повлечь потерю вложенного капитала или недополучения социально-экономического эффекта. В научной литературе учеными и практиками предлагается широкий спектр методик оценки инвестиционной привлекательности, учитывая различные критерии и микро-, макро-, мезоуровни экономики.

Предлагаемая методика позволит потенциальным инвесторам определить наиболее приоритетное направление инвестирования денежных средств и выбрать регион ведения деятельности с учетом имеющихся логистических возможностей, транспортной доступности, уровня проработки мер государственной поддержки (в части преференций и льгот по налогам и, сборам и страховым взносам).

Благодаря представленной методике можно не только многосторонне оценить привлекательность той или иной ТОСЭР ДФО, но и предложить ряд рекомендаций для повышения инвестиционного потенциала и сокращения инвестиционных рисков:

1. Повышение рейтинга инвестиционной привлекательности субъектов

ДФО.

По итогам 2019 года с задачей Президента РФ о вхождении в 30-ку наиболее инвестиционно привлекательных справились 4 субъекта ДФО – Республика Саха (Якутия), Амурская область, Сахалинская область и Камчатский край).

2. Создание благоприятных условий для иностранных инвесторов и их иностранного капитала.

В данном случае можно рассмотреть возможность создания на территории ДФО офшорных зон для иностранного капитала, внести поправки в валютное законодательство для его послабления для иностранных инвесторов.

3. Жесткий контроль за разделами госпрограмм, отвечающих за ускоренное развитие ДФО.

Необходимо не допустить формального заполнения разделов госпрограмм по ДФО и прогнозировать их выше среднероссийского уровня.

4. Увеличение объема финансирования на создание, поддержку и развитие инфраструктуры.

Данное мероприятие необходима для развития логистики в регионах ДФО, а также связывание их между собой. Кроме того, в случае увеличения финансирования через ОА «Корпорация по развитию Дальнего Востока» и их Управляющих компаний существует возможность создания промышленных парков на территории ТОСЭР, которые будут включать в себя полностью готовые к работе участки (электро-, водо-, газоснабжение и т.д.).

5. Участие резидентов (потенциальных резидентов) ТОСЭР в презентационных мероприятиях международного масштаба.

Необходимо на постоянной основе привлекать инициаторов наиболее перспективных и крупных инвестиционных проектов в таких мероприятиях, как Восточный Экономический Форум, Питерский Экономический Форум и т.д. Участие в подобных мероприятиях позволит найти новых потенциальных иностранных инвесторов, а также просто и доступно объяснить возможности ТОСЭР.

Данный перечень предложений требует проработки как на федеральном, так и на региональном уровнях власти и также может быть расширен.

Также качество комплексной оценки ТОСЭР ДФО на основе инвестиционной привлекательности и инвестиционных рисков со временем будет только увеличиваться, так как появится большее количество статистических данных, которые помогут минимизировать погрешность оценки.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Абрамова, Е.Ю., Гринчук, Ю.А. Разработка системы ключевых показателей эффективности для оценки инвестиционной привлекательности предприятия на отраслевом рынке. / Е.Ю. Абрамова, Ю.А. Гринчук // Государственный советник. - 2019. - № 3 (27). - С. 5-11.
- 2 Абрамова, М.И. Оценка инвестиционного климата региона. / М.И. Абрамова // Экономическая безопасность и качество. - 2019, - № 1 (34), - С. 38-43. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnogo-klimata-regiona-2/viewer>.
- 3 Александров, Г.А., Вякина И.В., Скворцова Г.Г. Экономическая безопасность и инвестиционная привлекательность предприятий: характер взаимосвязи и проблема оценки. / Г.А. Александров, И.В. Вякина, Г.Г. Скворцова // Экономические отношения. - 2019. - Том 9. - №3. - С. 2269-2284. Режим доступа: <https://creativeconomy.ru/lib/40915>.
- 4 Алиев, А.Т., Космачёва, Н.М. Методологические основы оценки инвестиционной привлекательности в системе управления экономикой региона. / А. Т. Алиев, Н. М. Космачёва // Проблемы экономики и юридической практики. - 2018, - №5. - С. 16-21. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologicheskie-osnovy-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-v-sisteme-upravleniya-ekonomikoy-regiona/viewer>.
- 5 Андреев, В.А. Выявление организационных и функциональных моделей территорий опережающего развития в Российской Федерации / В.А. Андреев // Российской предпринимательство. - 2016, - №5. - С. 631-644. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/vyyavlenie-organizatsionnyh-i-funktsionalnyh-modeley-territoriy-operezhayuschego-razvitiya-v-rossiyskoy-federatsii/viewer>.
- 6 Багрецов, Н.Д., Карпова, М.В., Рознина, Н.В. Оценка инвестиционной привлекательности организации интегральным методом. / Н.Д. Башрецова, М.В. Карпова, Н.В. Розина // Материалы всероссийской (национальной) конфе-

ренции «Реальный сектор экономики: проблемы и перспективы развития. - 2019. - С. 46-52.

7 Баздырева, Н.И., Соболева, О.Р., Вилисова, М.Л. Методологические основы инвестиционной привлекательности компании. / Н.И. Баздырева, О.Р. Соболева, М.Л. Вилисова // Modern Science. - 2019. - № 5-4. - С. 67-71.

8 Баранова, И.В., Леончикова, Е.И. Инструментарий оценки инвестиционной привлекательности регионов на примере Сибирского федерального округа. / И.В. Баранова, Е.И. Леончикова // Сибирская финансовая школа. - 2018, - №1 (126), - С. 64-70. Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32587173>.

9 Бариев, И.М. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия. / И.М. Бариев // Транспортное дело России. - 2019. - № 1. - С. 89-91.

10 Белоусова, М.Н., Белоусов, В.А. Кластерный анализ инвестиционной привлекательности предприятий. / М.Н. Белоусова, В.А. Белоусов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2017. - Т. 10. - № 2 (332). - С. 181-191.

11 Бессонова, Е.А., Губанова, М.А. Проблемы и пути повышения инвестиционной привлекательности региона. / Е.А. Бессонова, М.А. Губанова // Вопросы региональной экономики. - 2017. - № 1 (30). - С. 11-16.

12 Бланк, И.А. Основы инвестиционного менеджмента. том 1. / И.А. Бланк. - М. Омега-Л. - 2013. 672 с.

13 Болодурина, М.П., Горбатенко, Е.В. Адаптация модели оценки инвестиционной привлекательности реализации стратегии корпоративной регионализации к деятельности промышленной компании. / М.П. Болодурина, Е.В. Горбатенко // Экономический анализ: теория и практика. - 2017. - Т. 16. - № 2 (461). - С. 315-327.

14 Буторина, О.В., Шишкина, И.В. Инвестиционная привлекательность компании: сущность, сопоставление методик оценки. / О.В. Буторина, И.В. Шишкина // Вестник Пермского национального исследовательского поли-

технического университета. Социально-экономические науки. - 2017, - №2. - С. 206-221. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-kompanii-suschnost-sopostavlenie-metodik-otsenki/viewer>.

15 Валежникова, М.В. Финансовые показатели фирмы и ее инвестиционная привлекательность. / М.В. Валежникова // Вестник Российского нового университета. Серия: Человек и общество. - 2017. - № 4. - С. 54-56.

16 Владимирова, И.С. Статистическая оценка инвестиционной привлекательности регионов Приволжского федерального округа с учетом факторов риска и потенциала. / И.С. Владимирова // Управление устойчивым развитием. - 2019. - № 2 (21). - С. 13-19.

17 Галиахметов, Л.Р. Методика оценки инвестиционной привлекательности региона. / Л.Р. Галиахметов // Научные труды вольного экономического общества России. - 2017. - №2. - С. 176-186.

18 Голованова, Л.А., Шешукова, Г.В. Анализ методов проектного управления инвестиционной привлекательностью региона. / Л.А. Голованова, Г.В. Шешукова // Ученые заметки ТОГУ. - 2019. - Т. 10. - № 1. - С. 7-13.

19 Гринчук, Ю.А., Абрамова, Е.Ю. Разработка системы ключевых показателей эффективности для оценки инвестиционной привлекательности предприятия на отраслевом рынке. / Ю. А. Гринчук, Е. Ю. Абрамова // Государственный советник. - 2019, - №3. - С. 5-11. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/razrabotka-sistemy-klyuchevykh-pokazateley-effektivnosti-dlya-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-na-otraslevom>.

20 Губанова, М.А., Бессонова, Е.А. Проблемы и пути повышения инвестиционной привлекательности региона. / М.А. Губанова, Е.А. Бессонова // Вопросы региональной экономики. - 2017, - №1 (30). - С. 11-16.

21 Давыдова, Л.В., Ильминская, С.А. Оценка инвестиционной привлекательности региона / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская // Финансы и кредит. - 2016, - №11(539). - С. 30-35. Режим доступа:

<https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-privlekatelnosti-regiona-5/viewer>.

22 Докальская, В.К., Ажлуни, А.М. Комплексные методы оценки инвестиционного потенциала региона / В.К. Докальская, А.М. Ажлуни // Регион: системы, экономика, управление. - 2019. - № 1 (44). - С. 65-68.

23 Дубровская, Т.В. Особенности анализа инвестиционной привлекательности регионов Сибири (на примере Красноярского края) / Т.В. Дубровская // Вестник Сибирского института бизнеса и информационных технологий. - 2019. - № 2 (30). - С. 49-54.

24 Ендовицкий, Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д.А.Ендовицкий, В.А.Бабушкин, Н.А.Батурина и др. М.: КноРус, 2017. 376 с.

25 Ильина, Е. А. Инвестиционная привлекательность сельскохозяйственных предприятий / Е. А. Ильина // Экономический анализ: теория и практика. - 2017, - №1(304). - С. 19-24. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-selskohozyaystvennyh-predpriyatiy/viewer>.

26 Кремин, А.Е. Анализ методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности территории региона. / А.Е. Кремин // Вопросы территориального развития. - 2019, - №2 (47). - С. 1-11. Режим доступа: http://vtr.isert-ran.ru/article/28129/full?_lang=ru.

27 Кинякин, А.А., Теплов, А.В., Иванова, М.Г., Луценко, Е.А., Хлебников, И.Е., Каганович, А.А., Бондаренков, Е.А., Хлов, В. Государственно-частное партнерство в России: проблемы и перспективы. материалы «круглого стола» сотрудников и студентов Российского университета дружбы народов / А.А. Кинякин, А.В. Теплов, М.Г. Иванова, Е.А. Луценко, И.Е. Хлебников, А.А. Каганович, Е.А. Бондаренков, В. Хлов // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Политология. - 2016, - №1. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvenno-chastnoe-partnerstvo-v-rossii->

problemy-i-perspektivy-materialy-kruglogo-stola-sotrudnikov-i-studentov-rossiyskogo/viewer.

28 Ковалева, Е.И., Кротова, М.А. Теоретические аспекты исследования актуальных вопросов региональной экономики. / Е.И. Ковалева, М.А. Кротова // Экономика устойчивого развития. - 2019. - № 1 (37). - С. 161-165.

29 Колчинская, Е.Э. Инвестиционная привлекательность региона и динамика развития промышленности в нем. / Е.Э. Колчинская // Экономический анализ: теория и практика. - 2016. - № 3 (450). - С. 121-132.

30 Кособуцкая, А.Ю., Равуанжинирова, А.В. Инвестиционная привлекательность региона: методики оценки / А.Ю. Кособуцкая, А.В. Равуанжинирова. // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. - 2019. - № 1. - С. 32-37.

31 Кремин, А.Е. Анализ методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности территории региона. / А.Е. Кремин // Вопросы территориального развития. - 2019. - № 2 (47). - С. 3.

32 Кривцов, А.И., Чистик, О.Ф. Инвестиционная привлекательность регионов: методология исследования. / А.И. Кривцов, О.Ф. Чистик. - Самара. Самар. гос. экон. акад. - 2007. 150 с.

33 Куриков, В.М., Ташланова, Ю.В. Методология оценки инвестиционной привлекательности региона. / В.М. Куриков, Ю.В. Ташланова // Вестник Алтайской академии экономики и права. - 2019, - №5 (часть 1). - С. 99-103. Режим доступа: <http://vaael.ru/ru/article/view?id=467>.

34 Латкин, А.П., Харченкова, Е.В. Инновационный подход к оценке эффективности функционирования территорий особого экономического статуса на Дальнем востоке / А.П. Латкин, Е.В. Харченкова // Азимут научных исследований: экономика и управление. - 2019, - №1 (26). - С. 381-384. Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=37206132>.

35 Лебедева, Е.А. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность компании. / Е.А. Лебедева // Вектор экономики. - 2019. - № 3 (33). - С. 76.

36 Леончикова, Е.И., Баранова, И.В. Инструментарий оценки инвестиционной привлекательности регионов на примере сибирского федерального округа. / Е.И. Леончикова, И.В. Баранова // Сибирская финансовая школа. - 2018. - № 1 (126). - С. 64-70.

37 Липчанская, К.Ю., Байгулова, О.В. Алгоритм оценки финансовой устойчивости компании при определении ее инвестиционной привлекательности / К.Ю. Липчанская, О.В. Байгулова // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. - 2019. - № 1 (104). - С. 41-45.

38 Матяш, И.В. Инвестиционная привлекательность и устойчивый рост телекоммуникационных компаний: ценностно ориентированный подход и интересы стейкхолдеров. / И.В. Матяш // Экономика региона. - 2018. - Т. 14. - № 4. - С. 1411-1423.

39 Муравьева, Н.Н. Методика оценки инвестиционного потенциала коммерческих организаций: комплексный подход / Н.Н. Муравьева // Международный бухгалтерский учет. - 2016, - № 6. - С. 52-62. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodika-otsenki-investitsionnogo-potentsiala-kommercheskih-organizatsiy-kompleksnyy-podhod/viewer>.

40 Налоговый кодекс Российской Федерации часть 2 от 05.08.2000 № 117-ФЗ: Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

41 Никитинская, Е.Ф. Оценка инвестиционной привлекательности в инновационной экономике с позиции внешних показателей // Экономический анализ: теория и практика. 2016, Т.13, №5. С. 12-26. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-privlekatelnosti-v-innovatsionnoy-ekonomike-s-pozitsiy-vneshnih-polzovateley>.

42 Никишина, О.В. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность объектов незавершенного строительства. / О.В. Никишина // Вестник Белгородского государственного технологического университета им. В.Г. Шухова. - 2016. - № 3. - С. 220-223.

43 Петрова, С.В., Александров, М.В., Ашмарин, В.В., Евсеев, А.С. Сравнительный анализ инвестиционной привлекательности регионов. / С.В. Петрова, М.В. Александров, В.В. Ашмарин, А.С. Евсеев // *Фундаментальные исследования*. - 2019. - № 12. - С. 160-164.

44 Пласкова, Н.С., Петрушина, Л.О. Методическое обеспечение анализа инвестиционной привлекательности организации. / Н.С. Пласкова, Л.О. Петрушина // *Инновационное развитие экономики*. - 2017. - № 1 (37). - С. 143-148.

45 Подсорин, В.А., Аникина, К.В. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности транспортных компаний. / В.А. Подсорин, К.В. Аникина // *Транспортное дело России*. - 2019, - №2. - С. 3-5. Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=37634938>.

46 Показатели социально-экономического развития регионов Российской Федерации // Сайт Росстата. URL: <https://www.fedstat.ru/indicator/57803>.

47 Пучкин, М.Б. Теоретические подходы к стратегическому управлению ТОСЭР в ЗАТО атомной отрасли / М.Б. Пучкин // *Сибирский журнал науки и технологий*. - 2017, - Т. 18, - №4. - С. 981-992. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-podhody-k-strategicheskomu-upravleniyu-toser-v-zato-atomnoy-otrasli/viewer>.

48 Пятницкий, Д.В. Рейтинговая и стоимостная оценки инвестиционной привлекательности компаний. / Д.В. Пятницкий // *Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством*. - 2018. - № 1 (35). - С. 52-60.

49 Распоряжение Правительства Российской Федерации от 28.12.2009 № 2094-р «Об утверждении Стратегии социально-экономического развития Дальнего Востока и Байкальского региона на период до 2025 года»: Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

50 Реестр резидентов территорий опережающего социально-экономического развития регионов, входящих в состав Дальневосточного федерального округа // Сайт АО «Корпорация развития Дальнего Востока». URL: <https://erdc.ru/upload/reestr-tor.pdf>.

51 Рзун, И.Г., Хлусова, О.С., Зинченко, А.Л. Теоретические и методические аспекты анализа инвестиционной привлекательности предприятия. / И.Г. Рзун, О.С. Хлусова, А.Л. Зинченко // Естественно-гуманитарные исследования. - 2018. - № 19 (1). - С. 60-69.

52 Рыкова, И.Н., Табуров, Д.Ю. Совершенствование инструментов стимулирования инвестиционной привлекательности энергетического комплекса России / И.Н. Рыкова, Д.Ю. Табуров // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3: Экономика. Экология. - 2019. - Т. 21. № 1. - С. 92-99.

53 Севастьянов, С.В., Реутов, Д.А., Нянь, С. Первый опыт применения режимов ТОР и СПВ в России и экспериментальных ЗСТ в Китае. / С.В. Севастьянов, Д.А. Реутов, С. Нянь // Ойкумена. Регионоведческие исследования. - 2018. - № 4 (47). - С. 96-108.

54 Судакова, Н.В. Оценка инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации. / Н.В. Судакова // Математика в образовании. Сборник статей. - 2018. - С. 81-83.

55 Татаринцева, С.Г., Самойлов, Н.А., Удалова, Д.В. Финансовый контроль индикаторов инвестиционной привлекательности корпорации в учетной и стоимостной модели / С.Г. Татаринцева, Н.А. Самойлов, Д.В. Удалова // Инновационное развитие экономики. - 2019. - № 1 (49). - С. 210-216.

56 Ташланова, Ю.В., Куриков, В.М. Методология оценки инвестиционной привлекательности региона / Ю.В. Ташланова, В.М. Куриков // Вестник Алтайской академии экономики и права. - 2019. - № 5-1. - С. 99-103.

57 Тинькова, Е.В., Тиньков, С.А. Выбор методики и оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта. / Е.В. Тинькова, С.А. Тиньков // Вестник Российского нового университета. Серия: Человек и общество. - 2018. - № 2. - С. 94-108.

58 Траченко, М.Б., Джioев, В.А. Оценка инвестиционной привлекательности регионов: какая методика отвечает интересам инвестора? / М.Б. Тра-

ченко, В.А. Джиоев // Государственное управление. Электронный вестник. - 2019. - № 76. - С. 92-108.

59 Трясцина, Н.Ю. Формирование информации в интегрированной отчетности для оценки инвестиционной привлекательности компаний. / Н.Ю. Трясцина // Международный бухгалтерский учет. - 2018. - № 3(441). - С. 281-296.

60 Удовик, Е.Э., Двоглазова, А.Н. Инвестиционная привлекательность организации / Е.Э. Удовик, А.Н. Двоглазова // Вопросы науки: инноватика, техника и технологии. - 2019. - № 1. - С. 109-111.

61 Федеральный закон от 29.12.2014 № 473-ФЗ «О территориях опережающего социально-экономического развития»: Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

62 Федеральный закон от 13.07.2015 № 212-ФЗ «О свободном порте Владивосток»: Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

63 Фисенко, А.И., Кривелевич, М.Е., Баранова Е.Ю. Состояние и направления решения проблем инвестиционной привлекательности свободного порта Владивосток и территорий опережающего социально-экономического развития в Приморском крае / А.И. Фисенко, М.Е. Кривелевич, Е.Ю. Баранова // Транспортное дело России. - 2019. - № 1. - С. 141-143.

64 Харисов, В.И. Проблемы привлечения инвестиций: региональный опыт и катализаторы развития / В.И. Харисов // Экономика и управление: научно-практический журнал. - 2019. - № 2 (146). - С. 10-17.

65 Черкашкина, Н.Р. Методические подходы к анализу инвестиционной привлекательности. / Н.Р. Черкашкина // Вестник науки и образования. 2017, Том 2, С. 8-11. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodicheskie-podhody-k-analizu-investitsionnoy-privlekatelnosti/viewer>.

66 Шеина, Е.Г., Астанакулов, О.Т. Методологический подход к оценке и анализу инвестиционной привлекательности объектов инвестирования при ранжировании финансовых показателей. / Е.Г. Шеина, О.Т. Астанакулов // Из-

вестия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. - 2019. - № 5-1 (119). - С. 51-56.

67 Щербакова, Д.В., Медведь, А.А. Факторы инвестиционной привлекательности регионов России. / Д.В. Щербакова, А.А. Медведь // Управленческое консультирование. - 2018. - № 11 (119). - С. 119-131.

68 Щербакова, Н.С., Цыганок, О.В., Чумаков, Ю.А. Способы оценки инвестиционной привлекательности компаний топливно-энергетического комплекса России. / Н.С. Щербакова, О.В. Цыганок, Ю.А. Чумаков // Управление экономическими системами. Электронный журнал. - 2018. - №3-2018. Режим доступа: http://www.uecs.ru/index.php?option=com_flexicontent&view=items&id=4942.

69 Щербаков, К.В. Форсайт-технологии в прогнозировании развития регионов / К.В. Щербаков // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. - 2018, - №1. - С. 100-107. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/forsayt-tehnologii-v-prognozirovanii-razvitiya-regionov/viewer>.

70 Якимова, В.А., Хмура, С.В. Методика комплексной оценки инвестиционной привлекательности территорий опережающего социально-экономического развития / В.А. Якимова, С.В. Хмура // Региональная экономика: теория и практика. – 2020, - № 4(475). – С. 780-806.

71 Якимова, В.А., Хмура, С.В. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности территорий опережающего социально-экономического развития дальневосточных регионов России / В.А. Якимова, С.В. Хмура // Региональная экономика: теория и практика. – 2020, - № 6(477). – С. 1161-1196.

72 Якимова, В.А., Хмура, С.В. Рейтинг территорий опережающего развития в ДФО на основе оценки рисков и инвестиционной привлекательности (часть 1) / В.А. Якимова, С.В. Хмура // Управление финансовыми рисками. – 2020, - № 1. – С. 50-61.

73 Якимова, В.А., Хмура, С.В. Рейтинг территорий опережающего развития в ДФО на основе оценки рисков и инвестиционной привлекательности

(часть 2) / В.А. Якимова, С.В. Хмура // Управление финансовыми рисками. – 2020, - № 2. – С. 130-143.

74 Якимова, В.А., Лазарева, В.В., Дьяченко, В.Н., Хмура, С.В. Экономическая безопасность Дальнего Востока России в условиях функционирования систем опережающего развития / В.А. Якимова, В.В. Лазарева, В.Н. Дьяченко, С.В. Хмура - Благовещенск. Издательство АмГУ. – 2020. 207 с.

75 Янова, Е.А., Валдайцева, М.В., Грибанова, Н.В., Лебедева, И.М. Сравнительная оценка инвестиционной привлекательности субъектов северо-западного экономического района. / Е.А. Янова, М.В. Валдайцева, Н.В. Грибанова, И.М. Лебедева // Вестник Алтайской академии экономики и права. - 2019. - № 5-1. - С. 154-162.

76 Яшина, Н.И., Борисова, С.П. Исследование инвестиционной привлекательности регионов / Н.И. Яшина, С.П. Борисова // Управленец. - 2018, - № 6. - С. 44-51. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/issledovanie-investitsionnoy-privlekatelnosti-regionov/viewer>.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Группировка показателей для оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР

Таблица А.1 – Показатели для оценки инвестиционной привлекательности ТОСЭР

I. Инвестиционный потенциал ТОСЭР ($P_{\text{ТОСЭР}}$)				
I.1 Финансовый (FP)	I.2. Трудовой и управленческий (TP)	I.3. Потребительский (PP)	I.4. Инфраструктурный и природно-ресурсный (IP)	I.5. Производственный (QP)
I.1.1. Доля резидентов, у которых коэффициент автономии больше 0,5	I.2.1. Коэффициент роста численности сотрудников I.2.2. Выполнение плана по созданию рабочих мест I.2.3. Коэффициент плановой социальной значимости I.2.4. Доля созданных рабочих мест ТОСЭР I.2.5. Доля потенциальной рабочей силы (с учетом безработных и студентов), приходящаяся на регион I.2.6. Доля резидентов - акционерных обществ	I.3.1. Отношение среднедушевых доходов к прожиточному минимуму населения региона I.3.2. Доля фактического потребления на душу населения, приход. на регион I.3.3. Доля объектов соц. инфраструктуры в общем количестве проектов ТОСЭР I.3.4. Доля резидентов экспортеров, приход. на ТОСЭР I.3.5. Кол-во приоритетных видов деятельности	I.4.1. Наличие железнодорожных магистралей на территории I.4.2. Наличие морского, речного порта на территории	I.5.1. Степень готовности к эксплуатации (доля проектов в эксплуатации) I.5.2. Доля резидентов, у которых растут объемы продаж I.5.3. Коэффициент роста объема продаж ТОСЭР I.5.4. Отношение суммарного объема продаж всех резидентов к стоимости производственного капитала ТОСЭР I.5.5. Отношение суммарного объема продаж всех резидентов к численности персонала ТОСЭР
I.1.2. Доля резидентов, у которых коэффициент текущей ликвидности > 2				
I.1.3. Доля резидентов, у которых рентабельность активов > 0,1			I.1.4. Доля резидентов, у которых коэффициент роста инвестированного капитала > 1 I.1.5. Доля резидентов (проект в эксплуатации), у которых коэффициент окупаемости инвестиций > 1 I.1.6. Прирост суммы активов резидентов за счет вложенных инвестиций I.1.7. Окупаемость вложенных инвестиций в ТОСЭР I.1.8. Коэффициент плановой инвестиционной значимости I.1.9. Доля осуществленных инвестиций ТОСЭР в общем объеме I.1.10. Выполнение плана ТОСЭР по объему инвестиций I.1.11. Плановая бюджетная эффективность	
I.1.4. Доля резидентов, у которых коэффициент роста инвестированного капитала > 1				
I.1.5. Доля резидентов (проект в эксплуатации), у которых коэффициент окупаемости инвестиций > 1			I.1.6. Прирост суммы активов резидентов за счет вложенных инвестиций I.1.7. Окупаемость вложенных инвестиций в ТОСЭР I.1.8. Коэффициент плановой инвестиционной значимости I.1.9. Доля осуществленных инвестиций ТОСЭР в общем объеме I.1.10. Выполнение плана ТОСЭР по объему инвестиций I.1.11. Плановая бюджетная эффективность	
I.1.6. Прирост суммы активов резидентов за счет вложенных инвестиций		I.1.7. Окупаемость вложенных инвестиций в ТОСЭР I.1.8. Коэффициент плановой инвестиционной значимости I.1.9. Доля осуществленных инвестиций ТОСЭР в общем объеме I.1.10. Выполнение плана ТОСЭР по объему инвестиций I.1.11. Плановая бюджетная эффективность		
I.1.7. Окупаемость вложенных инвестиций в ТОСЭР			I.1.8. Коэффициент плановой инвестиционной значимости I.1.9. Доля осуществленных инвестиций ТОСЭР в общем объеме I.1.10. Выполнение плана ТОСЭР по объему инвестиций I.1.11. Плановая бюджетная эффективность	
I.1.8. Коэффициент плановой инвестиционной значимости		I.1.9. Доля осуществленных инвестиций ТОСЭР в общем объеме I.1.10. Выполнение плана ТОСЭР по объему инвестиций I.1.11. Плановая бюджетная эффективность		
I.1.9. Доля осуществленных инвестиций ТОСЭР в общем объеме			I.1.10. Выполнение плана ТОСЭР по объему инвестиций I.1.11. Плановая бюджетная эффективность	
I.1.10. Выполнение плана ТОСЭР по объему инвестиций		I.1.11. Плановая бюджетная эффективность		
I.1.11. Плановая бюджетная эффективность				
II. Внешняя инвестиционная среда, влияющая на потребность в инвестировании, являющаяся источником обеспечения ресурсами и определяющая экономическое развитие ($S_{\text{ТОСЭР}}$)				
II.1. Факторы инвестиционной привлекательности страны (SS)	II.2. Факторы инвестиционной привлекательности региона (SR)	II.3. Факторы инвестиционной привлекательности отрасли (SO)	II.4. Институциональные и фискальные факторы (SN)	
II.1 Доля уставного капитала иностранных инвесторов в сумме уставного капитала всех резидентов конкретной ТОСЭР	II.2 Доля рейтинга региона в общероссийском инвестиционном потенциале	II.3 Доля инвестиций в основной капитал конкретной отрасли	II.4.1 Коэффициент прироста резидентов II.4.2 Доля резидентов конкретной ТОСЭР в общем количестве резидентов по перечню II.4.3 Наличие льгот по налогу на имущество II.4.4 Наличие льгот по земельному налогу	
III. Инвестиционные риски ТОСЭР и факторы, характеризующие угрозы экономической стабильности				
III.1. Риск потери финансовой устойчивости и банкротства	III.4. Экологический риск и дискомфортности среды жизнедеятельности	III.5. Управленческий риск	III.6. Социальный риск	III.7. Комплаенс-риск
Доля резидентов с коэффициентом финансового левериджа больше 1, доля резидентов с высоким уровнем вероятности банкротства, доля субъектов малого бизнеса, на начальном этапе жизненного цикла	Уровень загрязнения окружающей среды в регионе (выбросы загрязняющих веществ в окружающую среду) Доля численности населения, проживающего в регионе, где создана ТОСЭР Дискомфортность среды жизнедеятельности	Смена руководящего персонала Доля резидентов в реестре массовых учредителей в общей численности резидентов ТОСЭР	Коэффициент Джинни в регионе Социальная напряженность в регионе Уровень безработицы в регионе Коэффициент демографической нагрузки в регионе Социальная неудовлетворенность (уровень миграции населения в регионе)	Уровень экономической преступности в регионе Степень коррумпированности органов власти Количество нарушения законодательства в среднем на 1 резидента Уровень экономического ущерба
III.2. Риск потери платежеспособности резидентов				
Доля резидентов, у которых соотношение дебиторской и кредиторской задолженности отклоняется от 1; сумма налоговой задолженности и исполнительных производств к величине собственного капитала резидентов, доля резидентов, имеющих зависимость от дебиторов, доля резидентов, имеющих задолженность от кредиторов				
III.3. Риск недостаточности средств для финансирования проектов				
Доля убыточных резидентов в ТОСЭР, доля резидентов с отрицательной величиной инвестированного капитала, коэффициент выбытия резидентов, инвестиционный риск региона				

ПРИЛОЖЕНИЕ Б
Расчетные данные за 2019 год по инвестиционному потенциалу и риску
ТОСЭР, созданных в ДФО

Таблица Б.1 – Показатели оценки финансового потенциала ТОСЭР ДФО за 2019 год

ТОСЭР	I.1.1. Доля резидентов, у которых коэффициент автономии больше 0,5	I.1.2. Доля резидентов, у которых коэффициент текущей ликвидности > 2	I.1.3. Доля резидентов, у которых рентабельность активов > 0,1	I.1.4. Доля резидентов, у которых коэффициент роста инвестированного капитала > 1	I.1.5. Доля резидентов (проект на стадии эксплуатации), у которых коэффициент окупаемости инвестиций > 1	I.1.6. Прирост сумм активов резидентов за счет вложенных инвестиций	I.1.7. Окупаемость вложенных инвестиций в ТОСЭР	I.1.8. Коэффициент плановой инвестиционной значимости	I.1.9. Доля осуществленных инвестиций ТОСЭР в общем объеме	I.1.10. Выполнение плана ТОСЭР по объему инвестиций	I.1.11. Плановая бюджетная эффективность
Надеждинская	14,63	39,02	0,00	92,68	23,08	1,75	12,895	1,71	1,90	18,47	2,01
Михайловский	18,75	31,25	6,25	87,5	60	1,46	0,368	2,71	4,25	26,09	9,27
Большой камень	16,67	38,89	5,56	77,78	40	1,77	0,607	8,87	21,35	40,03	29,51
Нефтехимический	0,00	0,00	0,00	100	0,00	6,67	0,000	29,09	0,34	0,20	5,28
Камчатка	35,38	50,77	26,15	89,23	60	7,45	9,605	4,07	2,03	8,26	14,39
Горный воздух	22,73	31,82	0,00	90,91	0,00	1,11	0,260	0,77	2,35	50,59	2,54
Курилы	25,00	0,00	25,00	75	0	9,33	2,418	0,30	0,31	17,04	2,99
Южная	25,00	50,00	0,00	87,5	66,67	1,55	1,024	0,69	1,61	39,01	7,9
Комсомольск	8,70	26,09	8,70	91,3	62,5	1,77	8,082	1,22	1,84	25,13	13,5
Николаевск	57,14	57,14	14,29	42,86	0,00	1,60	1,549	0,10	0,77	123,56	1,7
Хабаровск	30,30	54,55	21,25	93,94	53,33	1,23	0,978	0,69	2,46	59,25	5,05
Белогорск	20,00	20,00	60,00	100	100	2,07	3,428	0,18	0,94	86,94	10,63
Свободный	28,57	42,86	28,57	100	100	2,49	0,009	35,62	49,27	22,99	28,84
Приамурская	28,57	28,57	0,00	100	25,00	0,28	0,046	4,21	0,63	2,48	76,61
ИП Кангалассы	21,43	14,29	35,71	92,86	66,67	1,04	1,009	0,00	0,29	50,15	6,41
Южная Якутия	28,57	28,57	42,86	92,86	71,43	1,61	2,547	3,76	7,36	32,60	21,99
Чукотка	48,15	51,85	25,93	85,19	45,45	6,25	4,624	1,25	0,66	8,78	13,62
Амуро-Хинганская	33,33	0,00	0,00	66,67	50	1,40	0,197	0,46	0,30	10,82	30,11
Забайкалье	9,09	36,36	0,00	90,91	0	6,92	0,002	3,96	1,58	6,65	4,28
Бурятия	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,13	0,00	0,51

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ Б
Расчетные данные за 2019 год по инвестиционному потенциалу и риску
ТОСЭР, созданных в ДФО

Таблица Б.2 – Показатели оценки трудового, управленческого и потребительского потенциала ТОСЭР ДФО за 2019 год

ТОСЭР	Трудовой и управленческий потенциал						Потребительский потенциал				
	I.2.1. Коэффициент роста численности сотрудников	I.2.2. Выполнение плана по созданию рабочих мест	I.2.3. Коэффициент плановой социальной значимости	I.2.4. Доля созданных рабочих мест ТОСЭР	I.2.5. Доля потенциальной рабочей силы (с учетом безработных и студентов), приходящая на регион	I.2.6. Доля резидентов - акционерных обществ	I.3.1. Отношение реальных располагаемых доходов к прожиточному минимуму населения региона	I.3.2. Фактическое потребление на душу населения в регионе	I.3.3. Доля объектов соц. инфраструктуры ТОСЭР в общем количестве проектов	I.3.4. Количество резидентов - потенциальных экспортеров в ТОСЭР	I.3.5. Кол-во приоритетных видов деятельности
Надеждинская	1,27	13,41	7,42	3,29	21,51	1,82	2,78	27,64	0,25	0,03	1
Михайловский	1,08	26,19	5,84	5,06	21,51	0	2,78	27,64	0,59	0,06	1
Большой камень	1,32	36,06	20,90	24,93	21,51	15	2,78	27,64	0,35	0,00	1
Нефтехимический	0,94	1,76	8,05	0,47	21,51	100	2,78	27,64	0,00	0,00	0,5
Камчатка	1,31	37,87	10,61	13,30	2,65	5,15	2,55	33,20	0,27	0,26	1
Горный воздух	1,21	12,87	2,08	0,89	4,59	4	3,83	43,15	0,80	0,00	0
Курилы	3,76	6,34	1,48	0,31	4,59	0	3,83	43,15	0,01	0,50	0,5
Южная	1,28	47,43	1,32	2,08	4,59	25	3,83	43,15	0,75	0,03	0,5
Комсомольск	1,17	50,73	4,37	7,33	15,61	16,67	2,88	33,00	0,17	0,19	1
Николаевск	0,79	54,81	0,81	1,46	15,61	0	2,88	33,00	0,00	0,13	0
Хабаровск	1,33	28,65	2,81	2,66	15,61	2,7	2,88	33,00	0,08	0,10	1
Белогорск	1,03	62,70	1,37	2,84	9,02	0	2,69	24,94	0,22	0,06	1
Свободный	1,83	14,83	4,19	2,05	9,02	14,29	2,69	24,94	0,14	0,00	0,5
Приамурская	1,08	11,74	2,14	0,83	9,02	0	2,69	24,94	0,11	0,00	1
ИП Кангалассы	2,04	36,30	0,57	0,68	12,67	0	2,62	32,08	0,16	0,03	1
Южная Якутия	1,12	70,71	11,39	26,66	12,67	13,33	2,62	32,08	0,00	0,03	0,5
Чукотка	2,04	20,81	4,74	3,26	0,30	6,12	3,70	29,51	0,10	0,03	0,5
Амуро-Хинганская	0,89	13,02	1,44	0,62	2,39	0	1,86	19,06	0,00	0,03	0
Забайкалье	1,71	0,79	6,73	0,18	15,68	0	2,08	18,35	0,01	0,00	0,5
Бурятия	0	100,00	0,00	3,91	15,58	0	2,24	20,68	0,01	0,00	0,5

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ Б

Расчетные данные за 2019 год по инвестиционному потенциалу и риску
ТОСЭР, созданных в ДФО

Таблица Б.3 – Показатели оценки инфраструктурного, природно-ресурсного и производственного потенциала ТОСЭР ДФО за 2019 год

ТОСЭР	Инфраструктурный и природно-ресурсный потенциал						Производственный потенциал				
	1.4.1. Наличие железнодорожных магистралей на территории	1.4.2. Наличие морского, речного порта на территории	1.4.3. Количество организаций среднего и высшего проф. образования, находящихся на территории региона	1.4.4. Темп роста производственного капитала ТОСЭР	1.4.5. Доля активов резидентов конкретной ТОСЭР в общей сумме активов всех ТОСЭР	1.4.6. Отношение площади территории ТОСЭР к общей площади территории всех ТОСЭР	1.5.1. Степень готовности к эксплуатации (доля проектов в эксплуатации)	1.5.2. Доля резидентов, у которых растут объемы продаж	1.5.3. Коэффициент роста объема продаж ТОСЭР	1.5.4. Отношение суммарного объема продаж всех резидентов к стоимости производства капитала ТОСЭР	1.5.5. Отношение суммарного объема продаж всех резидентов к численности персонала ТОСЭР, млн. руб./чел.
Надеждинская	1	1	20,79	386,63	1,78	0,01	22,03	23,73	1,79	5,07	38,61
Михайловский	1	0	20,79	1777,61	2,37	0,27	29,41	29,41	1,73	0,05	1,15
Большой камень	1	0	20,79	2243,12	18,16	0,01	26,32	78,95	187,96	0,33	5
Нефтехимический	1	1	20,79	113,50	3,37	0,06	0	0	0,00	0	0
Камчатка	0	1	5,28	467,44	6,69	1,55	15,46	37,11	2,68	1,12	8,02
Горный воздух	0	1	5,28	396,53	1,52	0,03	16	28	1,59	0,09	3,27
Курилы	0	1	5,28	100,00	0,98	0,01	0	75	2,98	1,6	7,79
Южная	0	1	5,28	1159,72	0,92	0,06	37,5	75	18,19	0,36	2,98
Комсомольск	1	0	14,52	183,04	3,14	0,01	33,33	50	2,69	1,74	14,45
Николаевск	0	1	14,52	361,80	0,67	0,83	14,29	85,71	1,45	0,87	4,32
Хабаровск	1	0	14,52	4162,24	1,14	0,02	40,54	48,65	6,35	0,55	5,51
Белогорск	1	0	6,27	100,00	0,71	0,00	22,22	33,33	691,14	1,57	12,38
Свободный	1	0	6,27	1508,57	46,68	0,05	42,86	71,43	1,00	0	2,12
Приамурская	0	0	6,27	142,20	0,26	0,02	50	12,5	2,67	0,02	0,49
ИП Кангалассы	0	0	21,12	106,98	0,12	60,31	47,37	52,63	4,05	0,74	5,06
Южная Якутия	1	0	21,12	453,28	5,55	36,69	43,75	75	6,75	0,96	17,35
Чукотка	0	1	1,65	778,47	1,99	0,03	44,9	26,53	2,08	0,78	5,1
Амуро-Хинганская	0	0	2,64	277,94	0,22	0,04	66,67	33,33	0,39	0,05	0,6
Забайкалье	1	0	10,89	100,00	3,73	0,01	100	27,27	1,00	0	0,02
Бурятия	1	0	11,55	0,00	0,00	0,01	0	0	0,00	0	0

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ Б
Расчетные данные за 2019 год по инвестиционному потенциалу и риску
ТОСЭР, созданных в ДФО

Таблица Б.4 – Показатели оценки внешней инвестиционной среды ТОСЭР ДФО за 2019 год

ТОСЭР	Доля уставного капитала иностранных инвесторов в сумме уставного капитала всех резидентов ТОСЭР	Доля рейтинга региона в общероссийском инвестиционном потенциале	Доля инвестиций в основной капитал конкретной отрасли	Коэффициент прироста резидентов	Доля резидентов конкретной ТОСЭР в общем количестве резидентов по перечню	Наличие льгот по налогу на имущество	Наличие льгот по земельному налогу
Надеждинская	42,84	1,175	11,78	32,2	14,50	1	1
Михайловский	0,02	1,175	8,01	35,29	4,18	1	1
Большой камень	0,1	1,175	9,85	15,79	4,67	1	1
Нефтехимический	0	1,175	16,24	50	0,49	1	0
Камчатка	0,21	0,427	7,19	23,71	23,83	0,5	1
Горный воздух	0	0,693	2,99	20	6,14	1	1
Курилы	0	0,693	0,92	75	0,98	1	0
Южная	0	0,693	8,85	12,5	1,97	1	0
Комсомольск	0	0,977	10,69	12,5	5,90	1	1
Николаевск	99,96	0,977	5,13	14,29	1,72	1	0
Хабаровск	0	0,977	11,63	32,43	9,09	1	1
Белогорск	0	0,503	16,24	33,33	2,21	1	1
Свободный	0	0,503	11,32	42,86	1,72	1	0
Приамурская	59,11	0,503	13,92	37,5	2,21	1	0
ИП Кангалассы	1,49	1,256	12,1	21,05	4,67	0,5	1
Южная Якутия	0	1,256	15,72	25	3,93	0,5	0
Чукотка	20,09	0,27	10,14	24,49	12,04	1	1
Амуро-Хинганская	77	0,204	18,36	0	0,74	0,5	1
Забайкалье	0	0,6	19,67	100	2,70	1	1
Бурятия	0	0,7	3,58	100	0,49	0,5	1

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ Б
Расчетные данные за 2019 год по инвестиционному потенциалу и риску
ТОСЭР, созданных в ДФО

Таблица Б.5 – Показатели оценки рисков потери финансовой устойчивости и платежеспособности ТОСЭР ДФО за 2019 год

ТОСЭР	Риск потери финансовой устойчивости				Риск потери платежеспособности			
	доля резидентов с коэффициентом финансового левериджа больше 1	доля резидентов с высоким уровнем вероятности банкротства	доля субъектов малого бизнеса	доля резидентов на начальном этапе жизненного цикла (гос. регистрация менее 1 года до 31.12.2019)	доля резидентов, у которых соотношение дебиторской и кредиторской задолженности отклоняется от 1	сумма налоговой задолженности резидентов и исполнительных производств к величине собственного капитала	доля резидентов, имеющих зависимость от дебиторов	Доля резидентов, имеющих зависимость от кредиторов
Надеждинская	78,05	29,27	9,64	33,9	60,98	0,0009	36,36	5,45
Михайловский	68,75	43,75	88,24	35,29	68,75	0,0371	23,53	17,65
Большой камень	50,00	55,56	80,00	15,79	72,22	0,046	55,00	30,00
Нефтехимический	100,00	50	50,00	50	0,00	0,0564	0,00	0,00
Камчатка	44,62	15,38	91,75	23,71	80,00	0,0376	29,90	9,28
Горный воздух	68,18	36,36	92,00	20	59,09	0,0018	40,00	12,00
Курилы	25,00	25	75,00	75	75,00	0	0,00	0,00
Южная	50,00	25	87,50	12,5	87,50	0,0148	37,50	25,00
Комсомольск	82,61	52,17	66,67	12,5	65,22	1,0046	16,67	29,17
Николаевск	42,86	28,57	57,14	14,29	71,43	0,0298	28,57	28,57
Хабаровск	51,52	21,21	89,19	32,43	60,61	0,0419	32,43	10,81
Белогорск	20,00	20	88,89	33,33	80,00	0	11,11	0,00
Свободный	57,14	14,29	85,71	42,86	85,71	0	28,57	14,29
Приамурская	28,57	42,86	100,00	37,5	85,71	0,1341	77,78	33,33
ИП Кангалассы	35,71	14,29	100,00	21,05	71,43	0,0246	31,58	31,58
Южная Якутия	35,71	21,43	66,67	25	42,86	0,0247	46,67	13,33
Чукотка	37,04	18,52	91,84	24,49	55,56	0,062	12,24	4,08
Амуро-Хинганская	33,33	66,67	100,00	0	100,00	0,363	66,67	0,00
Забайкалье	72,73	27,27	81,82	100	90,91	0	0,00	0,00
Бурятия	0,00	0	100,00	100	0,00	0	0,00	0,00

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ Б

Расчетные данные за 2019 год по инвестиционному потенциалу и риску
ТОСЭР, созданных в ДФО

Таблица Б.6 – Показатели оценки недофинансирования, экологических, климатических и управленческих рисков ТОСЭР ДФО за 2019 год

ТОСЭР	Риск недостаточности средств для финансирования проектов				III.2. Экологические и климатические			III.3. Управленческий	
	доля убыточных резидентов в ТОСЭР	доля резидентов с отрицательной величиной инвестированного капитала	коэффициент выбытия резидентов	инвестиционный риск региона	Уровень загрязнения окружающей среды в регионе (выбросы загрязняющих веществ в окружающую среду)	Доля численности населения, проживающего на территории	Комфортность среды обитания	Смена руководящего персонала руководства (доля резидентов в ТОСЭР)	Доля резидентов в реестре массовых учредителей
Наеждинская	68,29	9,76	0,08	0,246	181	76,37	1	9,09	5,45
Михайловский	75,00	6,25	0,00	0,246	181	76,37	1	11,76	17,65
Большой камень	50,00	16,67	0,11	0,246	181	76,37	1	25	0
Нефтехимический	100,00	0	0,00	0,246	181	76,37	1	100	0
Камчатка	44,62	6,15	0,03	0,333	41	96,10	3	11,34	6,19
Горный воздух	31,82	4,55	0,00	0,231	85	93,92	3	28	32
Курилы	25,00	25	0,00	0,231	85	93,92	2	0	0
Южная	62,50	25	0,00	0,231	85	93,92	3	37,5	25
Комсомольск	43,48	0	0,13	0,252	84	83,60	2	41,67	16,67
Николаевск	71,43	14,29	0,00	0,252	84	83,60	2	0	14,29
Хабаровск	63,64	9,09	0,14	0,252	84	83,60	2	0	5,4
Белогорск	20,00	0	0,00	0,268	113	90,15	3	44,44	0
Свободный	14,29	0	0,00	0,268	113	90,15	3	28,57	0
Приамурская	71,43	0	0,00	0,268	113	90,15	3	33,33	11,11
ИП Кангалассы	42,86	7,14	0,11	0,289	256	87,94	4	0	0
Южная Якутия	7,14	7,14	0,00	0,289	256	87,94	4	6,67	6,67
Чукотка	51,85	3,7	0,04	0,421	23	99,38	5	0	2
Амуро-Хинганская	66,67	0	0,33	0,412	19	98,02	1	33,33	0
Забайкалье	54,55	9,09	0,00	0,370	104	86,78	2	0	0
Бурятия	0,00	0	0,00	0,364	93	87,75	2	0	0

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ Б
Расчетные данные за 2019 год по инвестиционному потенциалу и риску
ТОСЭР, созданных в ДФО

Таблица Б.7 – Показатели оценки социальных и комплаенс-рисков ТОСЭР ДФО за 2019 год

ТОСЭР	III.4. Социальные					III.5. Комплаенс-риски			
	Коэффициент Джини в регионе	Социальная напряженность в регионе	Уровень безработицы в регионе	Коэффициент демографической нагрузки в регионе	Социальная неудовлетворенность (уровень миграции населения в регионе)	Уровень экономической преступности в регионе	Степень коррумпированности органов власти	Количество нарушений резидентами законодательства в среднем на 1 резидента	уровень экономического ущерба
Надеждинская	0,39	0,8	5,2	0,754	0	24,40	65	0,2	12,50
Михайловский	0,39	0,8	5,2	0,754	0	24,40	65	2,2	35,71
Большой камень	0,39	0,8	5,2	0,754	0	24,40	65	8,6	83,33
Нефтехимический	0,39	0,8	5,2	0,754	0	24,40	65	0,0	100,00
Камчатка	0,39	1	3,8	0,66	50	5,61	15	11,5	66,67
Горный воздух	0,42	1,1	5,2	0,765	21,6	6,51	21,00	2,3	35,29
Курилы	0,42	1,1	5,2	0,765	21,6	6,51	21,00	0,0	0,00
Южная	0,42	1,1	5,2	0,765	21,6	6,51	21,00	7,3	57,14
Комсомольск	0,38	1,6	3,8	0,734	20,6	14,87	45,00	12,0	57,14
Николаевск	0,38	1,6	3,8	0,734	20,6	14,87	45,00	1,4	60,00
Хабаровск	0,38	1,6	3,8	0,734	20,6	14,87	45,00	0,2	44,44
Белогорск	0,40	0,3	5,4	0,779	0	8,99	23,00	3,3	12,50
Свободный	0,40	0,3	5,4	0,779	0	8,99	23,00	6,0	66,67
Приамурская	0,40	0,3	5,4	0,779	0	8,99	23,00	12,3	40,00
ИП Кангалассы	0,41	2,9	6,9	0,734	2,4	12,82	15,00	0,2	81,82
Южная Якутия	0,41	2,9	6,9	0,734	2,4	12,82	15,00	11,3	40,00
Чукотка	0,41	1	3,8	0,621	0	0,97	0,00	2,0	64,71
Амуро-Хинганская	0,34	0,5	6,2	0,799	64,5	2,10	4,00	4,0	33,33
Забайкалье	0,36	2,8	9,3	0,776	51,6	11,72	23,00	0,00	0,00
Бурятия	0,37	3,3	9,2	0,826	0	12,01	23,00	0,00	0,00

ПРИЛОЖЕНИЕ В
Составляющие инвестиционного потенциала и риска за 2019 год ТОСЭР,
созданных в ДФО

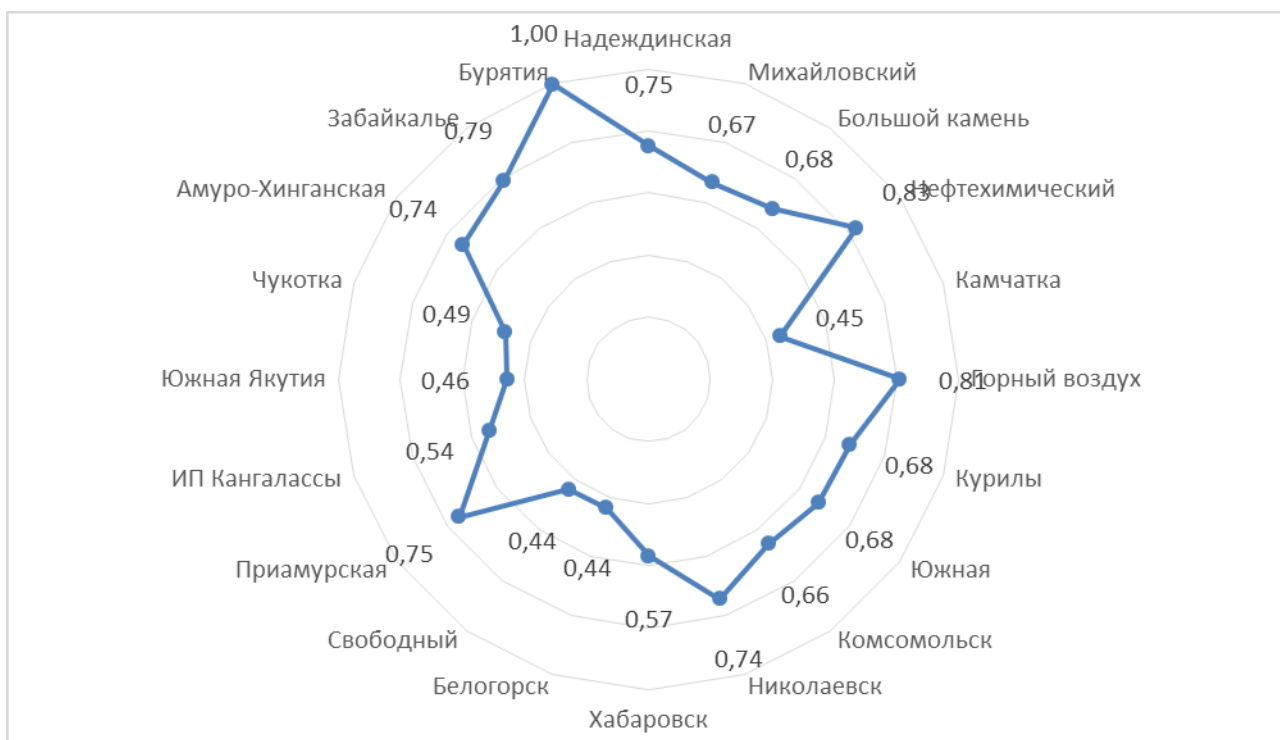


Рисунок В.1 – Финансовый потенциал ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года

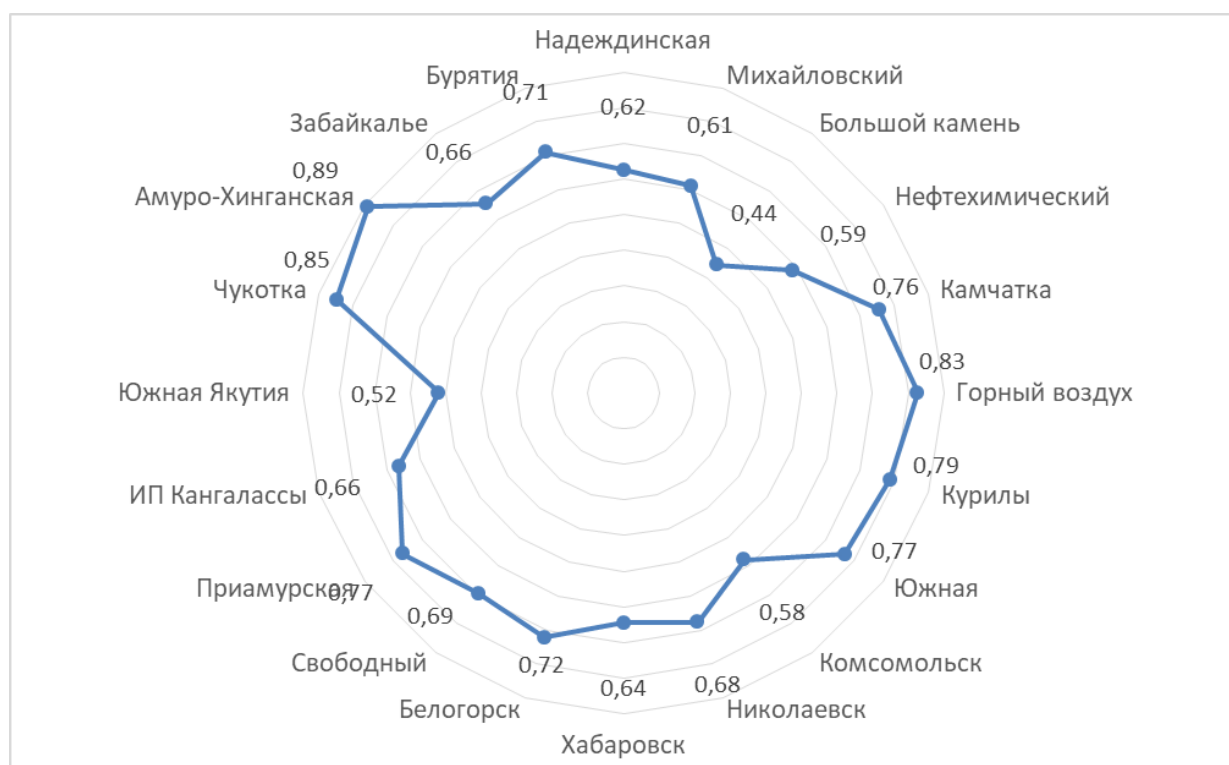


Рисунок В.2 – Трудовой и управленческий потенциал ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ В
Составляющие инвестиционного потенциала и риска за 2019 год ТОСЭР,
созданных в ДФО

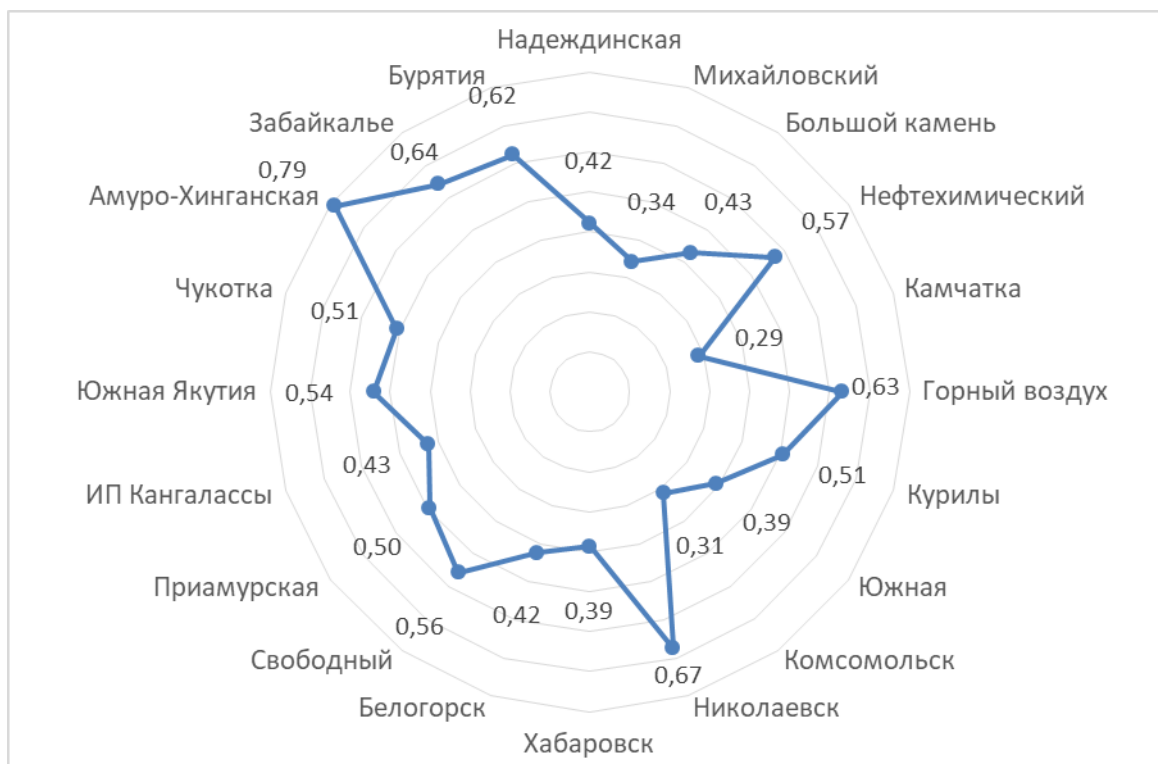


Рисунок В.3 – Потребительский потенциал ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года

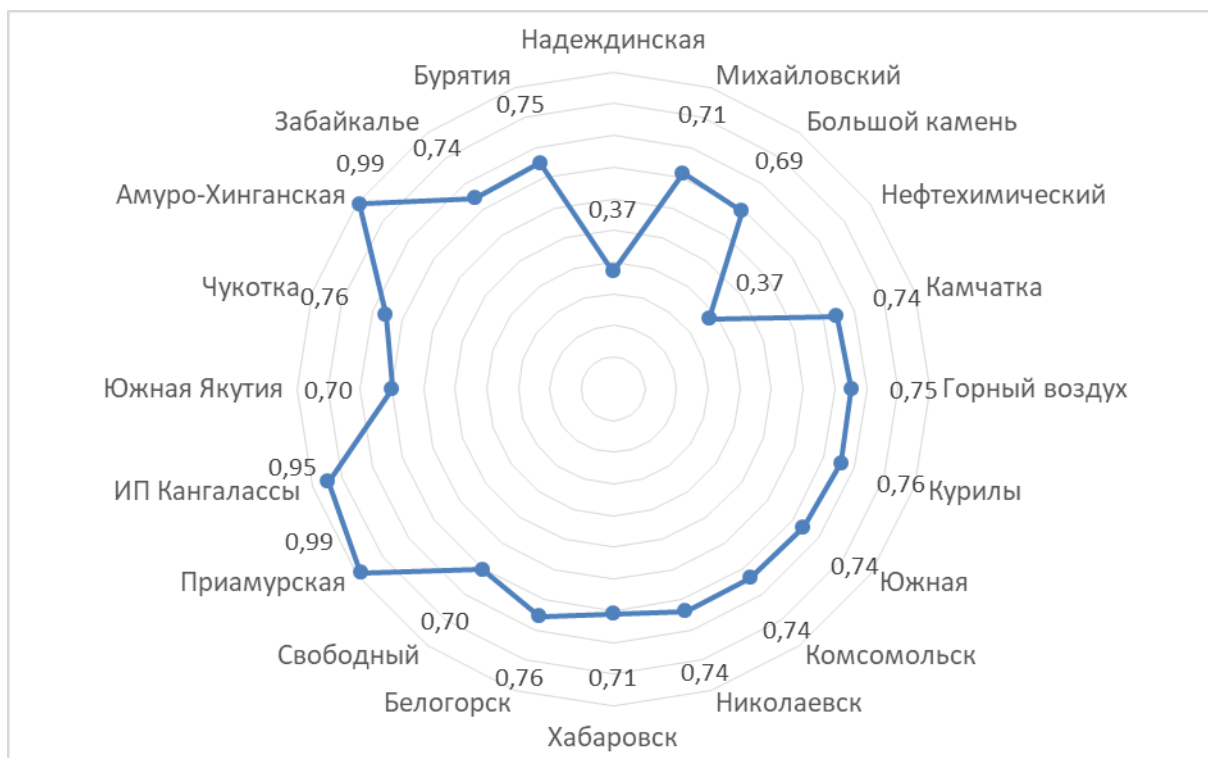


Рисунок В.4 – Инфраструктурный и природно-ресурсный потенциал ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ В
Составляющие инвестиционного потенциала и риска за 2019 год ТОСЭР,
созданных в ДФО

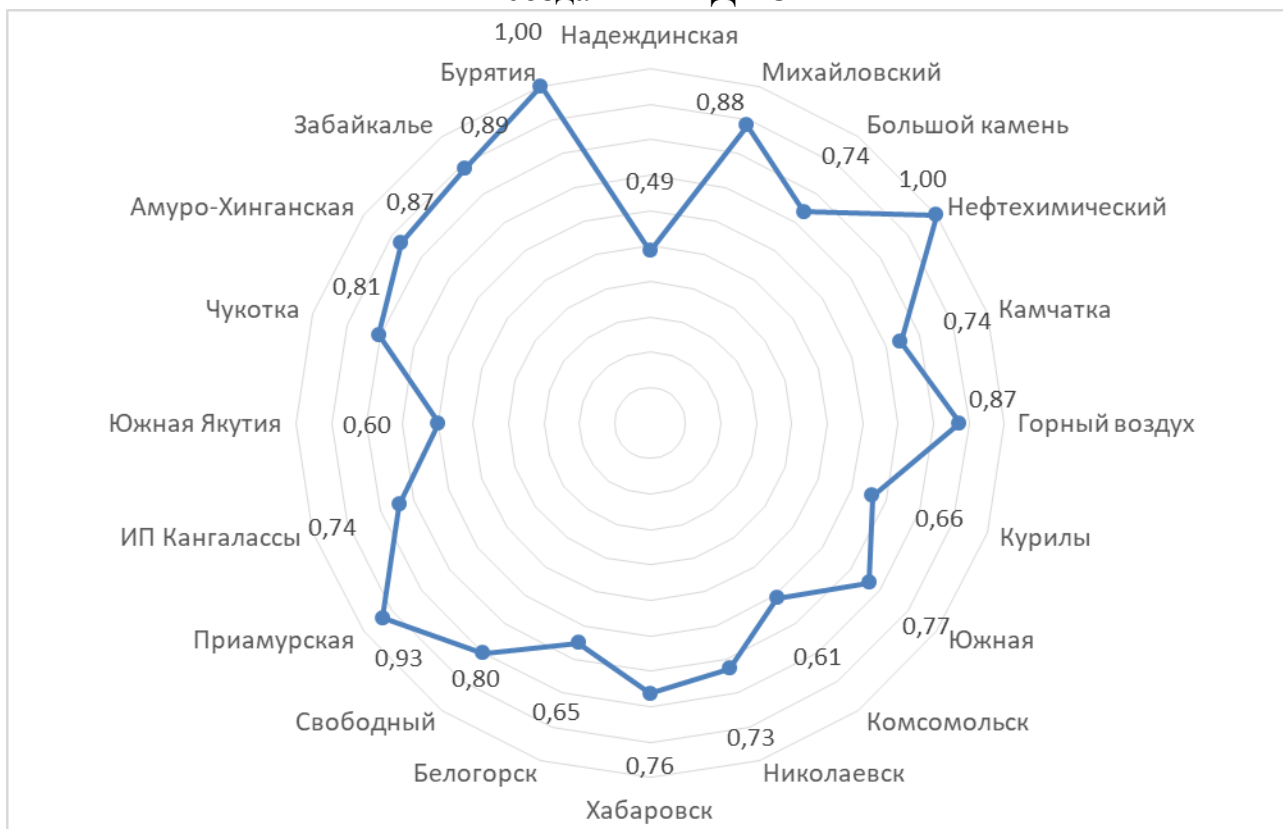


Рисунок В.5 – Производственный потенциал ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года

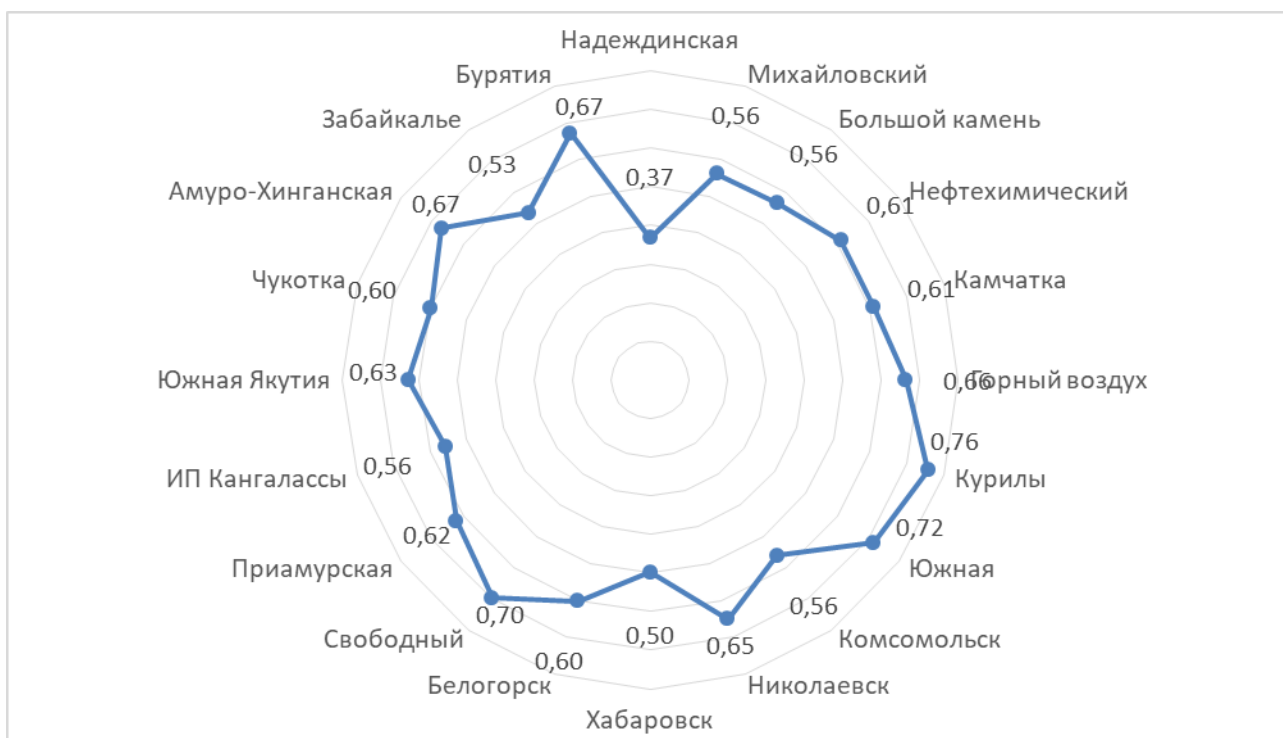


Рисунок В.6 – Внешняя инвестиционная среда ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ В
Составляющие инвестиционного потенциала и риска за 2019 год ТОСЭР,
созданных в ДФО



Рисунок В.7 – Риск потери финансовой устойчивости ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года



Рисунок В.8 – Риск потери платежеспособности ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ В
Составляющие инвестиционного потенциала и риска за 2019 год ТОСЭР,
созданных в ДФО



Рисунок В.9 – Риск недостаточности средств для финансирования проекта ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года

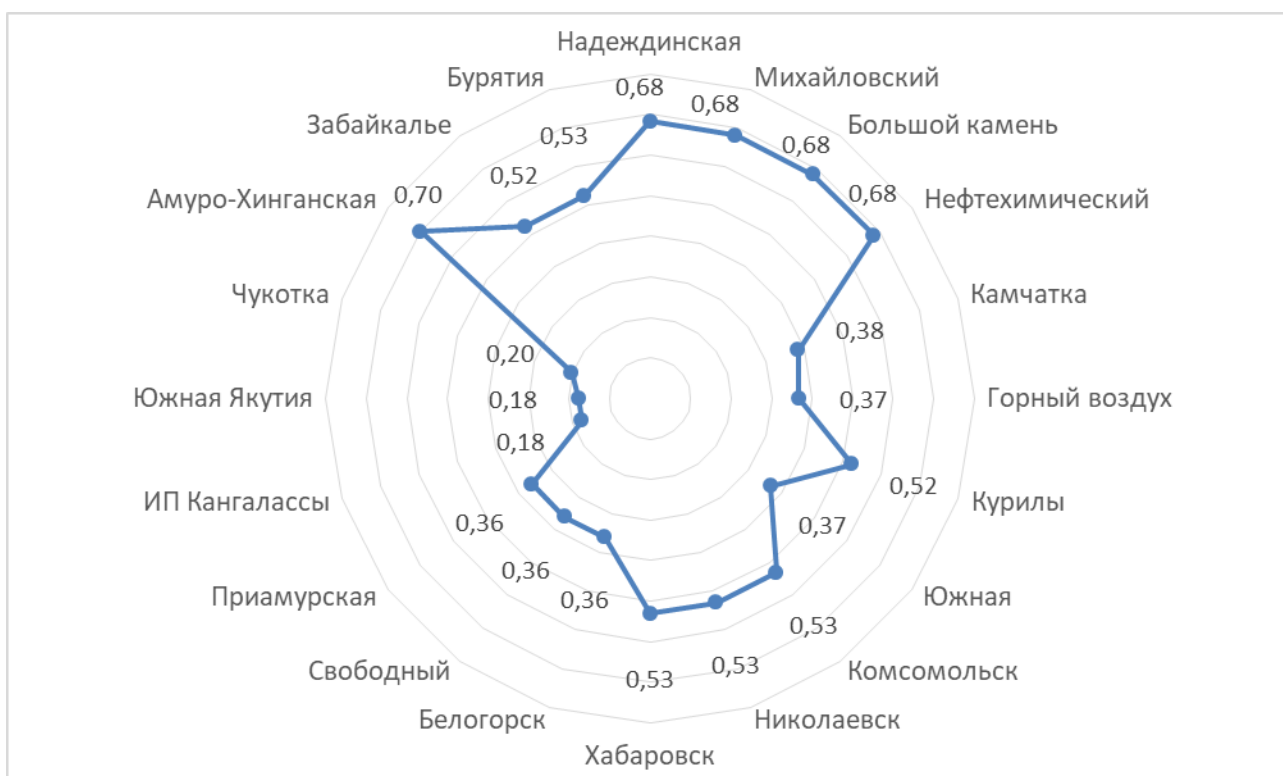


Рисунок В.10 – Экологический риск ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ В
Составляющие инвестиционного потенциала и риска за 2019 год ТОСЭР,
созданных в ДФО



Рисунок В.11 – Управленческий риск ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года



Рисунок В.12 – Социальные риски ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ В
Составляющие инвестиционного потенциала и риска за 2019 год ТОСЭР,
созданных в ДФО

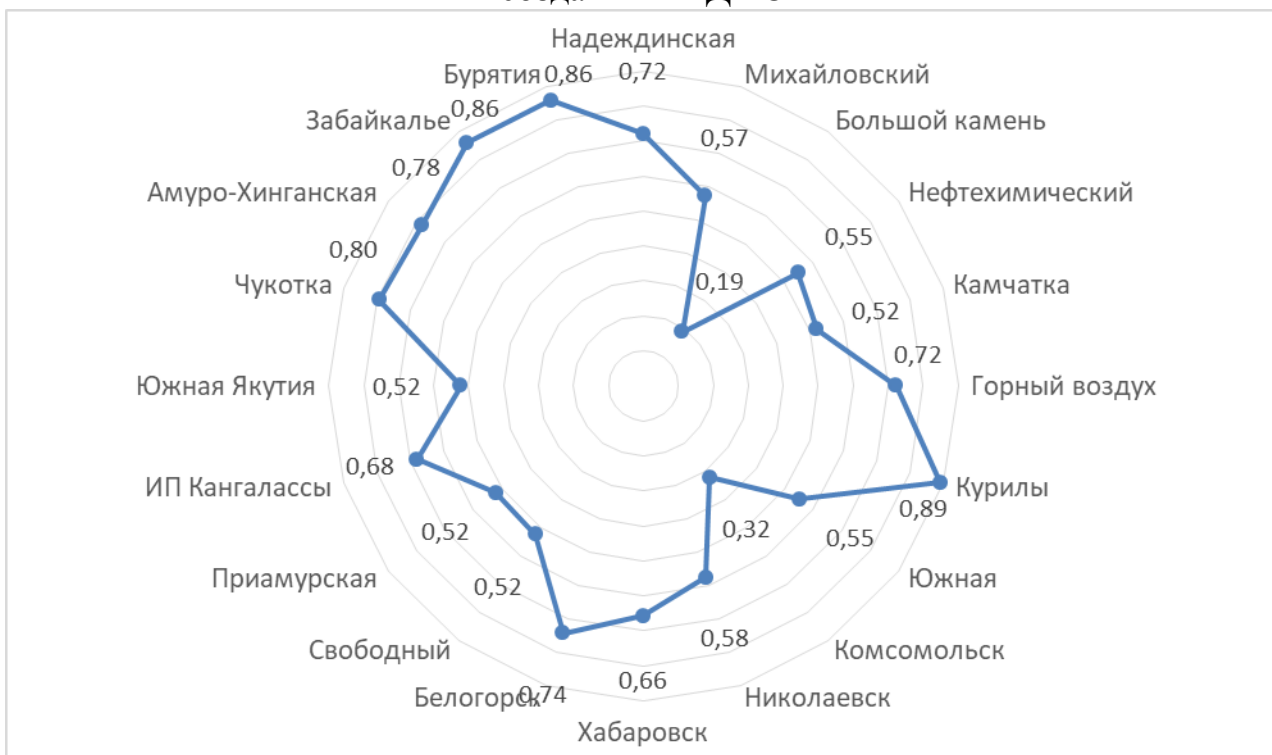


Рисунок В.13 – COMPLIANCE-риски ТОСЭР ДФО по итогам 2019 года

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Справка о результатах проверки ВКР на наличие заимствований




Амурский государственный университет

СПРАВКА

о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований

Проверка выполнена в системе Антиплагиат.ВУЗ

Автор работы	Хмура Сергей Валерьевич
Подразделение	кафедра финансов
Тип работы	Выпускная квалификационная работа
Название работы	Совершенствование методики рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности территорий опережающего социально-экономического развития
Название файла	8_2020_12_01 Хмура магистрская работа.pdf
Процент заимствования	14.05 %
Процент самоцитирования	6.60 %
Процент цитирования	3.84 %
Процент оригинальности	75.51 %
Дата проверки	03:53:25 14 декабря 2020г.
Модули поиска	Модуль поиска ИПС "Адилет"; Модуль поиска "АмГУ"; Модуль выделения библиографических записей; Сводная коллекция ЭБС; Модуль поиска "Интернет Плюс"; Коллекция РГБ; Цитирование; Переводные заимствования (RuEn); Модуль поиска переводных заимствований по eLibrary (EnRu); Модуль поиска переводных заимствований по интернет (EnRu); Коллекция eLIBRARY.RU; Коллекция ГАРАНТ; Коллекция Медицина; Диссертации и авторефераты НББ; Модуль поиска перефразирований eLIBRARY.RU; Модуль поиска перефразирований Интернет; Коллекция Патенты; Модуль поиска общеупотребительных выражений; Кольцо вузов
Работу проверил	Якимова Вилена Анатольевна ФИО проверяющего
Дата подписи	14.12.2020  Подпись проверяющего

Чтобы убедиться в подлинности справки, используйте QR-код, который содержит ссылку на отчет.



Ответ на вопрос, является ли обнаруженное заимствование корректным, система оставляет на усмотрение проверяющего. Предоставленная информация не подлежит использованию в коммерческих целях.