

УДК 330.322

## Инвестиционная привлекательность отраслей российской экономики

**Тарелкин Алексей Александрович**

Кандидат экономических наук,  
доцент кафедры общего и стратегического менеджмента,  
Самарский национальный исследовательский университет  
им. академика С.П. Королева,  
443086, Российская Федерация, Самара, Московское шоссе, 34;  
e-mail: Tarelkin.alexey@list.ru

### Аннотация

Развитие социальной и экономической сфер жизни общества позволяет говорить о преобразованиях и соответственных изменениях в развитии экономики и инвестиционной привлекательности ее отраслей. Источником инвестиционной привлекательности отраслей российской экономики является комплекс факторов, которые влияют на изменение показателей, а также на функционирование экономики в целом. Основными проблемами, выявленными в ходе изучения инвестиционной привлекательности российских компаний, являются: устаревшее и немодернизированное оборудование; отсталость технологий российских предприятий; нехватка оборотных средств для приобретения сырья, что приводит к сокращению объемов производства; нехватка квалифицированных специалистов. Современное состояние отраслей российской экономики указывает на ряд существующих проблем, которые создают препятствия для быстрого роста и развития экономики в целом и отдельных отраслей в частности. В данной связи важно рассматривать инвестиционную привлекательность отраслей экономики России.

### Для цитирования в научных исследованиях

Тарелкин А.А. Инвестиционная привлекательность отраслей российской экономики // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2016. № 7. С. 28-36.

### Ключевые слова

Инвестиционная привлекательность, теория, инвестиции, экономика, отрасли, субъекты, инфраструктура, развитие, предприятия.

## Введение

Управление инвестиционной привлекательностью компаний стало следствием постоянной борьбы менеджмента с кризисными явлениями в экономике. Стратегия управления инвестиционной привлекательностью основана на получении объективного представления о будущем развитии предприятия, активности использования методов укрепления, а также обеспечении баланса и выработки будущей политики развития бизнеса [Грачева, 2003].

Анализ инвестиционной привлекательности отраслей экономики был проведен с помощью данных маркетинговых исследований, с использованием данных анализа состояния российских отраслей экономики.

Необходимым элементом анализа является объем вложенных иностранных инвестиций в российскую экономику. Последние 25 лет объем капиталовложений в российскую экономику возрастает, периоды спада отмечены только во время мирового финансового кризиса [Маршалл, 1993]. Во время кризиса 2009 года отмечается направление роста прямых иностранных инвестиций в российскую экономику. Странами-инвесторами стали Нидерланды, Кипр, Люксембург (рис. 1).

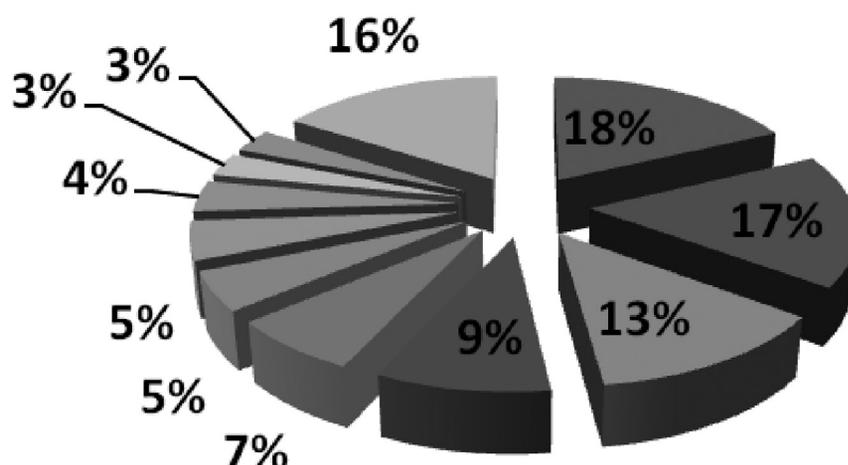


Рисунок 1. Структура накопленных иностранных инвестиций в экономике России на конец июня 2015 года [Финам, www]

Иностранные инвесторы проявляют высокий интерес к обрабатывающему производству. Деньги инвестируются в производство внутреннего потребления и производство, ориентированное на экспорт [Perotti, von Thadden, 2000, www]. Табл. 1 содержит анализ рисков потенциальных инвесторов.

**Таблица 1. Риски экономики России**

| Степень критичности      | Наименование риска                                      |
|--------------------------|---|
| Высокой степени важности | Недостаточное количество квалифицированных кадров       |
|                          | Износ ОПФ   |
|                          | Недостаток мощности энергоснабжения                     |
| Важные                   | Слабо развитая транспортно-логистическая инфраструктура |
|                          | Высокий износ инженерной инфраструктуры                 |
| Средней степени важности | Высокий уровень износа коммерческой недвижимости        |

По данным одного из рейтинговых агентств, Россия имеет рейтинг инвестиционного климата «Средний потенциал – умеренный риск». Положительным фактором на этом фоне является резкое сокращение фактов коррумпированности государственной власти [Тарелкин, 2012].

### **SWOT-анализ инвестиционной привлекательности отраслей экономики России**

Проведенный SWOT-анализ позволил определить сильные и слабые стороны инвестиционной привлекательности отраслей экономики России (табл. 2).

**Таблица 2. Сильные и слабые стороны отраслей экономики РФ [Тюкавкин, 2015]**

| Сильные стороны  | Слабые стороны   |
|--|--|
| Высокий потенциал в научно-производственной сфере                | Недостаток квалифицированных трудовых ресурсов               |
| Научно-инженерный авторитет                                      | Технологическая отсталость                                   |
| Выгодное географическое расположение                             | Слабое использование научных разработок и модернизации       |
| Относительно низкая стоимость трудовых ресурсов                  | Износ основных фондов  |
| Положительная тенденция в развитии обрабатывающей промышленности | Недостаток мощности электроснабжения                         |
| Отлаженная система подготовки профессиональных специалистов      | Слабо развитая транспортно-логистическая инфраструктура      |
| Высокий потенциал развития потребительского комплекса            | Слабое развитие жилищного строительства                      |
| Наличие крупнейших в стране центров нефтепереработки             | Нарушения в уровне социально-экономического развития         |
| Эффективная система работы с инвесторами                         | Слабый потенциал природных ресурсов                          |
| Крупные реализованные инвестиционные проекты                     | Низкий уровень развития и использования туристских рекреаций |
| Существующая база данных инвестиционных проектов                 | Неквалифицированные специалисты в местном самоуправлении     |
| Культурно-историческое и природное наследие                      | Нехватка инноваций в социокультурном отношении               |

Кроме указанных, стоит отметить факторы, оказывающие не меньшее влияние на развитие экономики РФ. Это факторы, которые могут являться причиной роста и развития, а могут и принести кризисные угрозы (табл. 3).

**Таблица 3. Возможности для развития и потенциальные угрозы отраслей экономики России [Щиборщ, 2002]**

| Возможности   | Угрозы   |
|---|--|
| Участие нашей страны в совместных проектах со странами Азиатско-Тихоокеанского региона, странами ШОС, БРИКС, вступление России в ВТО и ТС | Негативная демографическая ситуация  |
| Поддержка федеральными институтами моногородов  | Высокая степень изношенности объектов жилищно-коммунального комплекса                              |
| Программы развития строительства жилья  | Базовые проблемы в экономике, сопровождающиеся технологическим отставанием                         |
| Институт государственного партнерства в России  | Экономическая рецессия в странах-партнерах   |
| Политическая стабильность   | Дефицит бюджета, налоговая политика  |
| Новые ресурсо- и энергосберегающие технологии   | Возможные катастрофы техногенного, экологического, террористического характера                     |
| Банковское кредитование как способ развития института инвестиций  | Высокая конкуренция между регионами страны   |
| Возрастающий спрос на отдых в Российской Федерации  | Беспорядочные процессы в мировой экономике   |
| Базовые отрасли, вызывающие интерес инвесторов  | Колебания рыночной конъюнктуры, ставок по банковским кредитам, курсов валют, цен на энергоносители |

Подводя итог, стоит отметить, что анализ экономики России и стратегически важных ресурсов развития, оценка инвестиционной привлекательности являются значительным фундаментом для планирования инвестиционной деятельности в согласии с потребностями, которые диктует экономика, а также в соответствии с диспропорциями, отмечающимися на территории страны в рамках социально-экономического развития [Шеремет, Павлюченко, Шапиро, 1998].

### **Рейтинг инвестиционной привлекательности отраслей экономики России**

Рейтинг наиболее привлекательных с инвестиционной точки зрения отраслей был подготовлен компанией «ФИНАМ». По результатам составленного рейтинга лидерами являются энергетика и телекоммуникации. Данные сегменты недооценены и имеют значительный потенциал роста. Также привлекательными являются нефтяная и газовая отрасли [Финам, www].

Наиболее непривлекательной отраслью стала автомобильная промышленность. Большое число негативных оценок также было дано производству пищевой продукции и розничной торговле (табл. 4).

Таблица 4. Распределение оценок в рейтинге (2015 г.) [Там же]

| Отрасль или сектор                        | Принесут убыток* | Не принесут дохода** | Принесут доход*** | Итоговый результат**** |
|---|------------------|----------------------|-------------------|------------------------|
| Энергетика                                | -4,2             | 5,0                  | 14,7              | 15,9                   |
| Телекоммуникации                          | -5,3             | 6,4                  | 13,3              | 14,2                   |
| Нефтяная                                  | -8,1             | 4,5                  | 11,7              | 12,1                   |
| Газовая                                   | -8,7             | 6,2                  | 10,5              | 10,7                   |
| Финансовые услуги                         | -6,7             | 9,4                  | 9,4               | 9,7                    |
| Металлургия                               | -5,6             | 9,9                  | 8,3               | 8,6                    |
| Химия и нефтехимия                        | -6,7             | 11,2                 | 8,1               | 8,2                    |
| Торговля                                  | -9,8             | 13,1                 | 6,2               | 5,7                    |
| Машиностроение (за исключением автопрома) | -11,8            | 10,9                 | 6,2               | 5,5                    |
| Продовольствие                            | -11,8            | 12,7                 | 5,6               | 4,9                    |
| Автомобильная промышленность              | -21,1            | 10,6                 | 6,1               | 4,4                    |

\* В процентах к общей сумме отрицательных оценок.

\*\* В процентах к суммарному количеству голосов «Не принесут дохода».

\*\*\* В процентах к общей сумме положительных оценок.

\*\*\*\* В процентах к общей сумме итоговых оценок.

Проведенное исследование основано на методе количественной оценки и ранжирования отраслей российской экономики по степени инвестиционной привлекательности. В первую очередь были выявлены такие факторы, которые характеризуют производственный потенциал, рентабельность, инвестиционную активность и информационную прозрачность [Эндрюс, 2001]. Все эти факторы первоочередно зависимы от экономических индикаторов и не могут быть оценены непосредственно, в связи с чем они декомпозируются на отдельные экономические индикаторы, оцениваемые и ранжируемые по единой балльной системе.

Высокая инвестиционная активность – это необходимое условие повышения конкурентоспособности отрасли и обеспечения ее равномерного и постоянного развития (рис. 2) [Perotti, von Thadden, 2000, www]. В настоящее время остро стоят вопросы модернизации оборудования в целях повышения конкурентоспособности российской продукции на мировом рынке (табл. 5).

Высокий рост инвестиций в первом полугодии 2015 года характеризует строительство и металлургию. Увеличение инвестиций в основной капитал по экономике составило 9,4% к соответствующему периоду 2014 года [Там же]. Сравнительно высокий темп роста отмечен в химическом производстве, розничной торговле, пищевой промышленности. Январь – сентябрь 2015 года показывает сокращение инвестиционных вложений в связь [Там же].

Проведенный аналитиками «ФИНАМ» анализ подтверждает, что отмечается сокращение доли иностранных инвестиций в добычу топливно-энергетических ископаемых. Увеличение инвестиций в среднем на 3% отмечено в обрабатывающем производстве, но при этом незначительное снижение в 2,5% отмечается в металлургии.



**Рисунок 2. Объем иностранных инвестиций (активность) в российскую экономику [Финам, www]**

**Таблица 5. Балльная оценка рейтинга инвестиционной активности (привлекательности) за 2015 год [Там же]**

| Отрасль                | Количество баллов в рейтинге |
|------------------------|------------------------------|
| Розничная торговля     | 47                           |
| Газовая                | 45                           |
| Связь                  | 44                           |
| Металлургия            | 43                           |
| Нефтедобывающая        | 32                           |
| Химическая             | 28                           |
| Угольная               | 27                           |
| Лесная, д/о и ц/б      | 27                           |
| Электроэнергетика      | 26                           |
| Нефтеперерабатывающая  | 25                           |
| Машиностроение         | 25                           |
| Пищевая промышленность | 25                           |
| Легкая промышленность  | 15                           |

Явное лидерство по результатам прошлых лет остается за нефтедобычей. Стоит отметить, что спад в инвестиционной активности в данной сфере не продлится длительное время, рост будет возобновлен под влиянием определенных условий допуска инвесторов в сектор экономики, позиционируемого государством как стратегически значимый.

На основании анализа можно выделить промышленные отрасли, которые считаются перспективными на период ближайших 3–5 лет [Тюкавкин, Косякова, Яковлев, 2014]:

- 1) первая группа – отрасли с высоким потенциалом возврата инвестиционных средств;
- 2) вторая – отрасли с повышенной инвестиционной перспективностью;
- 3) третья – отрасли с низкой инвестиционной привлекательностью.

### **Заключение**

По итогам проведенного исследования инвестиционной привлекательности отраслей можно отметить следующее:

1) в тройку лидеров исследуемого рейтинга вошли связь, металлургия и нефтедобывающая промышленность. Пятерка лидеров содержит также газовую промышленность и розничную торговлю;

2) легкая промышленность, лесной комплекс и угольная промышленность отмечаются низкими результатами оценки, что связано с низкой рентабельностью, устаревшим техническим фондом и невысокими стандартами информационной прозрачности.

Результат проведенной работы может быть применен для определения отраслевых приоритетов при формировании инвестиционного портфеля.

### **Библиография**

1. Грачева М.В. Инновационный менеджмент. М.: ЮНИТИ, 2003. 343 с.
2. Маршалл А. Принципы экономической науки. М.: Прогресс, 1993. 594 с.
3. Тарелкин А.А. Управление инвестиционным развитием промышленного комплекса реального сектора экономики // European Social Science Journal. 2012. № 8 (24). С. 477-486.
4. Тюкавкин Н.М. Анализ современных концепций устойчивого развития отраслей экономики в условиях вызовов XXI века // Тюкавкин Н.М. (ред) Динамические и структурные проблемы современной российской экономики. Самара, 2015. С. 110-123.
5. Финам. URL: [forum.finam.ru/index.php?showforum=92](http://forum.finam.ru/index.php?showforum=92)
6. Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д. Управление инвестициями: в 2 т. М.: Высшая школа, 1998. Т 1. 416 с.
7. Щиборщ К.В. Анализ рынка сбыта при инвестиционном проектировании // Маркетинг в России и за рубежом. 2002. № 1. С. 38-55.
8. Эндрюс К. Концепция корпоративной стратегии // Минцберг Г., Куинн Дж.Б., Гошал С. Стратегический процесс. Концепции, проблемы, решения. СПб.: Питер, 2001. С. 76-86.
9. Perotti E.C., von Thadden E.-L. Outside finance, dominant investors and strategic transparency. URL: <http://www.hec.unil.ch/deep/textes/01.02.pdf>

10. Rindi B. Transparency, liquidity and price formation. URL: <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.586.1761&rep=rep1&type=pdf>
11. Tyukavkin N.M., Kosjakova I.V., Yakovlev G.I. Keynesian theory – the evolutionary basis to change the paradigm of economic development // Life science journal. 2014. No. 11 (12s). P. 399-402.

## Investment attractiveness of the Russian economy sectors

**Aleksei A. Tarelkin**

PhD in Economics,  
Associate Professor at the Department of general and strategic management,  
Samara State Aerospace University,  
443086, 34 Moscow rd., Samara, Russian Federation;  
e-mail: [tarelkin.alexey@list.ru](mailto:tarelkin.alexey@list.ru)

### Abstract

The article points out that the development of social and economic systems of a society identifies the changes in economy and investment attractiveness. The source of investment attractiveness of the Russian economy is a complex of factors that have an impact on the economic factors as well as on the whole economic system. The article shows that the main problems identified by the research are the following: obsolete and non-modernized equipment, the technological backwardness of the Russian industries, lack of the funds for the primary product purchase that results in the decrease in the production volume, shortage of qualified labour. The current economic state of a range of the Russian industries shows the number of problems that obstruct fast economic growth and development for the whole economy and its particular industries. Under such circumstances, the author believes that investment attractiveness is of paramount importance for the current economic state. The article concludes that three leaders in investment attractiveness are communication, metallurgy and oil industry, while the top five also includes gas industry and retail trade. The author also shows that light industry, timber industry and the coal industry have lower results that comes from their low profitability, outdated technical foundation and low standards of transparency.

### For citation

Tarelkin A.A. (2016) Investitsionnaya privlekatel'nost' otraslei rossiiskoi ekonomiki [Investment attractiveness of the Russian economy sectors]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 7, pp. 28-36.

## Keywords

Investment attractiveness, theory, investment, economy, industry, stakeholders, infrastructure, development, enterprises.

## References

1. Andrews K. (2001) Kontseptsiya korporativnoi strategii [The concept of corporate strategy]. In: Mintzberg G., Quinn J.B., Ghoshal S. (eds.) *Strategicheskii protsess. Kontseptsii, problemy, resheniya* [Strategic process. Concepts, problems and solutions]. St. Petersburg: Piter Publ., pp. 76-86.
2. *Finam*. Available at: <http://forum.finam.ru/index.php?showforum=92> [Accessed 28/06/16].
3. Grachev M.V. (2003) *Innovatsionnyi menedzhment* [Innovation management]. Moscow: Yuniti Publ.
4. Marshall A. (1993) *Printsipy ekonomicheskoi nauki* [Principles of economics as a science]. Moscow: Progress Publ.
5. Perotti E.C., von Thadden E.-L. (2000) *Outside finance, dominant investors and strategic transparency*. Available at: <http://www.hec.unil.ch/deep/textes/01.02.pdf> [Accessed 28/06/16].
6. Rindi B. (2002) *Transparency, liquidity and price formation*. Available at: <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.586.1761&rep=rep1&type=pdf> [Accessed 28/06/16].
7. Schiborsch K.V. (2002) Analiz rynka sbyta pri investitsionnom proektirovanii [Market analysis at investment designing]. *Marketing v Rossii i za rubezhom* [Marketing in Russia and abroad], 1, pp. 38-55.
8. Sheremet V.V., Pavlyuchenko V.M., Shapiro V.D. (1998) *Upravlenie investitsiyami: v 2 t.* [Investment management: in 2 vol.], Vol. 1. Moscow: Vysshaya shkola Publ.
9. Tarelkin A.A. (2012) Upravlenie investitsionnym razvitiem promyshlennogo kompleksa real'nogo sektora ekonomiki [Management of the investment development of the industrial complex of the real sector of the economy]. *European Social Science Journal*, 8 (24), pp. 477-486.
10. Tyukavkin N.M. (2015) Analiz sovremennykh kontseptsii ustoichivogo razvitiya otraslei ekonomiki v usloviyakh vyzovov XXI veka [The analysis of the modern concepts of sustainable development of economic sectors under the challenges of the XXI century]. In: Tyukavkin N.M. (ed.) *Dinamicheskie i strukturnye problemy sovremennoi rossiiskoi ekonomiki* [The dynamic and structural problems of the Russian economy]. Samara, pp 110-123.
11. Tyukavkin N.M., Kosyakova I.V., Yakovlev G.I. (2014) Keynesian theory – the evolutionary basis to change the paradigm of economic development. *Life science journal*, 11 (12s), pp. 399-402.