

Научная статья



DOI: 10.15593/2224-9354/2023.3.14

УДК 330.322: 330.342

И.В. Ёлохова, Р.В. Плотников

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ

Актуальность развития вопросов национальной экономики определяет необходимость обеспечения стабильного развития отечественного производства. Привлечение инвестиций является одним из условий развития производства и, как следствие, развития экономики страны. Ввиду беспрецедентного санкционного давления вопросы инвестиционной привлекательности экономических систем приобретают еще большую актуальность в новых экономических реалиях. В настоящее время отсутствует единый подход к вопросам оценки инвестиционной привлекательности различных экономических систем. Можно выделить три уровня иерархии: инвестиционная привлекательность региона, инвестиционная привлекательность отрасли и инвестиционная привлекательность предприятия. Инвестиционная привлекательность предприятия проявляется в ее взаимодействии с внешним и внутренним окружением и определяется с учетом инвестиционной привлекательности региона, в котором функционирует предприятие, а также отрасли, к которой относится предприятие. Вопросам оценки инвестиционной привлекательности экономических систем в настоящее время уделяется значительное внимание, а привлечение инвестиций является одной из важнейших задач, без решения которой невозможно дальнейшее развитие регионов, отраслей и предприятий. В представленной работе рассматриваются методики оценки инвестиционной привлекательности экономических систем, состоящих из региона, отрасли и предприятия. Предложена авторская классификация подходов к определению «инвестиционная привлекательность». Разъясняется различие понятий «инвестиционная привлекательность региона», «инвестиционная привлекательность отрасли», «инвестиционная привлекательность предприятия». В исследовании сформулировано авторское видение классификации подходов к оценке инвестиционной привлекательности экономических систем. В дальнейшем предполагается разработать методики оценки инвестиционной привлекательности отрасли с учетом региональных факторов.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиционная привлекательность региона, инвестиционная привлекательность отрасли, инвестиционная привлекательность предприятия, методы, оценка.

В последние несколько лет особое внимание исследователей направлено на изучение понятия «инвестиционная привлекательность» экономических систем. Следует отметить, что российская экономика представляет собой многоуровневую систему, состоящую из взаимосвязанных элементов.

© Ёлохова И.В., Плотников Р.В., 2023

Ёлохова Ирина Владимировна – д-р экон. наук, профессор, завкафедрой «Экономика и финансы» ФГАОУ ВО «Пермский национальный исследовательский политехнический университет», e-mail: elohova.iv@gmail.com.

Плотников Рустам Владимирович – аспирант по направлению 38.06.01 «Экономика» ФГАОУ ВО «Пермский национальный исследовательский политехнический университет», e-mail: rusplotnikov120@mail.ru.

В рамках настоящего исследования особого внимания заслуживает работа Г.Б. Клейнера, в котором автор рассматривает экономическую систему как многогосубъектную и многоуровневую. В своем исследовании Г.Б. Клейнер выделяет следующие экономические системы на мегауровне – глобальная или мировая экономика, на макроуровне – государство, на мезоуровне – регион или отрасль, на микроуровне – предприятие, на наноуровне – физические лица. Автор подчеркивает, что во многих случаях мега-, макро-, мезо-, микро- и наноэкономика рассматриваются как обособленные части экономики, а сама экономика – как объединение этих уровней [1, с. 51–53].

В нашем исследовании мы предлагаем рассмотреть варианты определения инвестиционной привлекательности различных экономических систем. В результате изучения существующих подходов к сущности «инвестиционной привлекательности» были выделены три уровня экономических систем: 1) инвестиционная привлекательность региона; 2) инвестиционная привлекательность отрасли; 3) инвестиционная привлекательность предприятия (рисунок). На основании изученной литературы инвестиционная привлекательность региона и инвестиционная привлекательность отрасли формирует внешнее воздействие на объект инвестирования, в свою очередь инвестиционная привлекательность предприятия формирует внутреннее воздействие. Инвестиционная привлекательность региона характеризуют среду, в которой функционирует предприятие. Важность оценки среды, в которой функционирует предприятие, объясняется тем, что факторы, характеризующие среду, не зависят от деятельности предприятия при этом оказывают прямое влияние на него. Инвестиционная привлекательность отрасли формируют представление инвестора о перспективности вложений и возможной доходности от вложений. Инвестиционная привлекательность отрасли оказывает прямое влияние как на регион, так и на предприятие. В свою очередь инвестиционная привлекательность предприятия показывают выгоду инвестора от вложений (см. рисунок).



Рис. Уровни инвестиционной привлекательности экономических систем

Остановимся более детально на инвестиционной привлекательности региона. Ряд авторов (С.С. Литвинова [2, с. 140], О.Н. Изюмова [3, с. 3]) определяют инвестиционную привлекательность региона с точки зрения ее взаимосвязи с инвестиционным потенциалом и инвестиционными рисками. Согласно мнению С.С. Литвиновой, инвестиционная привлекательность региона – это характеристика среды инвестирования, определяемая из оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона [2, с. 140]. Аналогичного мнения придерживается О.Н. Изюмова, понимая под инвестиционной привлекательностью региона состояние хозяйства региона, определяющееся инвестиционным потенциалом и рисками [3, с. 3].

Группа ученых (С.И. Аксенова [4, с. 18], Е.В. Вологодина [5, с. 29], Л.Г. Ахтариева [6, с. 233]) рассматривают инвестиционную привлекательность региона как множество факторов, определяющих предпочтения в поведении инвестора. Так, С.И. Аксенова заключает, что инвестиционная привлекательность региона включает: инвестиционные, финансовые, экологические, природные условия региона [4, с. 18]. По определению Е.В. Вологодина, представление инвестора об инвестиционной привлекательности региона формируется исходя из социально-экономических, природно-географических, политических и факторов [5, с. 29]. Л.Г. Ахтариева выделяет экономические, финансовые показатели государственного, законодательного, политического, общественного и социального развития [6, с. 233].

По мнению В.А. Джиоева, инвестиционная привлекательность региона взаимосвязана с инвестиционным климатом, инвестиционными рисками региона и базовыми условиями, неподдающимися изменению [7, с. 120].

В подходе Н.Д. Гуськовой инвестиционная привлекательность региона представляет показатель перспективности различных регионов с точки зрения окупаемости вложений и возможных рисков [8, с. 105].

Анализ трудов первой группы исследователей позволил выделить основные подходы к определению сущности инвестиционной привлекательности региона: с позиции взаимосвязи с инвестиционным потенциалом и инвестиционными рисками; с позиции взаимосвязи с комплексом факторов; с позиции взаимосвязи с инвестиционным климатом и инвестиционными рисками; с позиции взаимосвязи с окупаемостью и инвестиционными рисками.

Далее рассмотрим подходы к определению «инвестиционная привлекательность» с позиции отрасли. Согласно мнению М.Ю. Пахтусовой, инвестиционная привлекательность отрасли определяется как целесообразность инвестиционных вложений в инновации, которые воспринимаются отраслью и регионом [9, с. 37]. Группа исследователей (В.П. Басенко, М.А. Гурамишвили [11, с. 145]) связывают инвестиционную привлекательность отрасли с множеством факторов. И.В. Чистов, А.В. Газукин в узком смысле понимают под инвестиционной привлекательностью отраслей промышленности интегральную характеристику отдельных отраслей экономики доходности инвестиций и

уровня рисков [10, с. 136]. Как отмечают В.П. Басенко и М.А. Гурамишвили, инвестиционная привлекательность отрасли – это совокупность внешних и внутренних факторов развития отрасли, которые впоследствии оказывают влияние на приток инвестиций в данную отрасль [11, с. 145].

Анализ трудов второй группы исследователей позволил выделить основные подходы к определению сущности инвестиционной привлекательности отрасли: как целесообразность инвестиционных вложений в инновации; как комплекс факторов; с позиции взаимосвязи с доходностью и инвестиционными рисками.

Изучая сущность понятия «инвестиционная привлекательность предприятия», заметим, что некоторые авторы (М.Ю. Мирабян [12, с. 166], В.С. Балабанов, Е.В. Дмитриева [13, с. 17]) сходятся во мнении, что инвестиционная привлекательность предприятия характеризуется предполагаемой выгодой от вложения средств в данное предприятие. В подходе Н.А. Оганезовой инвестиционная привлекательность предприятия характеризуется доходностью и инвестиционными рисками [14, с. 27]. Ряд исследователей (Н.Ю. Трясцина [15, с. 5], Л.М. Путятина, М.Ю. Ванчугов [16, с. 32]) связывают инвестиционную привлекательность предприятия с показателями деятельности хозяйствующего субъекта.

В третьей группе исследователей выделены основные подходы к определению сущности инвестиционной привлекательности предприятия: с позиции инвестиций; с позиции доходности и рискованности; с позиции взаимосвязи с показателями финансовой деятельности предприятия (табл. 1).

Таблица 1

Подходы к определению «инвестиционная привлекательность»

Автор	Группа	Подход
Джиоев В.А.	Регион	С позиции взаимосвязи с инвестиционным климатом и инвестиционными рисками
Гуськова Н.Д.	Регион	С позиции взаимосвязи с окупаемостью и инвестиционными рисками
Литвинова С.С.	Регион	С позиции взаимосвязи с инвестиционным потенциалом и инвестиционными рисками
Изюмова О.Н.	Регион	С позиции взаимосвязи с инвестиционным потенциалом и инвестиционными рисками
Вологдин Е.В.	Регион	С позиции взаимосвязи с комплексом факторов
Ахтариева Л.Г.	Регион	С позиции взаимосвязи с комплексом факторов
Пахтусова М.Ю.	Отрасль	С позиции взаимосвязи с вложениями в инновации
Чистов И.В., Газукин А.В.	Отрасль	С позиции взаимосвязи с доходностью и инвестиционными рисками
Бабаева З.Ш.	Отрасль	С позиции взаимосвязи с комплексом факторов
Мирабян М.Ю.	Предприятие	С позиции выгоды вложений в предприятие
Чистов И.В. и Газукин А.В.	Предприятие	С позиции выгоды вложений в предприятие
Трясцина Н.Ю.	Предприятие	С позиции взаимосвязи с показателями деятельности предприятия
Балабанов В.С., Дмитриева Е.В.	Предприятие	С позиции выгоды вложений в предприятие

Признавая высокую значимость данных научных исследований, следует отметить, что вопросы определения «инвестиционной привлекательности» экономических субъектов в настоящий момент не нашли полного и всестороннего отражения в научных трудах. С учетом современной динамики развития инвестиционной деятельности понятие «инвестиционной привлекательности» экономических систем нуждается в переосмыслении и обновлении. Объединяя все многообразие взглядов термин «инвестиционная привлекательность экономических систем» предлагаем понимать, как интегральная характеристика экономики региона, отрасли, предприятия, определяющаяся комплексом внешних и внутренних факторов, позволяющая оценить экономическую выгоду от вложения денежных средств инвестору.

На данный период времени разработано множество методик оценки инвестиционной привлекательности регионов, отраслей, предприятий. Тема оценки инвестиционной привлекательности экономических субъектов содержит множество спорных вопросов, вызывающих научные дискуссии.

При изучении методик оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов было отмечено, что еще не обозначена точная их классификация. Таким образом, нами предложена классификация подходов к оценке инвестиционной привлекательности, основанная на показателе оценки. В данной классификации рассматриваются четыре подхода.

Первый подход – факторный, основанный на выявлении множества факторов, которые определяют инвестиционную привлекательность. В рамках предложенного подхода авторы разделились на две группы. Первая группа авторов (И.В. Ковалева [17, с. 169], Н.А. Репченко и О.М. Фокина [18, с. 66], Г.А. Компанейцева [19, с. 2], Л.Н. Булгакова [20, с. 58], Э.В. Ситникова и П.В. Сергеев [21, с. 147], В.В. Разуваев [22, с. 48]) оценивают инвестиционную привлекательность экономических систем через интегральный показатель, сформированный инвестиционным потенциалом и инвестиционными рисками. Вторая группа ученых (С.В. Бословяк [23, с. 37], Т.А. Петрова [24, с. 28], А.А. Жулина [25, с. 125]) предлагают интегральный показатель, основанный на сумме факторов.

Второй подход основан на оценке основополагающего и единственного фактора, который однозначно определяет уровень инвестиционной привлекательности. Так, В.В. Матеева и И.В. Резвякова оценивают инвестиционную привлекательность регионов по показателю инвестиции в основной капитал [26, с. 117]. Того же мнения А.А. Никитина, Т.Е. Брагина, оценивающие инвестиционную привлекательность региона через инвестиции в основной капитал за счет всех источников финансирования [27, с. 28]. Н.Г. Синяк предлагает оценивать инвестиционную привлекательность отраслей через стоимость бизнеса [28, с. 14].

Третий подход основан на оценке показателей деятельности предприятия. В рамках данного подхода авторы (В.А. Гребенникова и В.А. Вареников [29, с. 129], Д.С. Сизых и Н.В. Сизых [30, с. 136], Н.К. Васильева и

О.В. Пехова [31, с. 52]) проводят оценку инвестиционной привлекательности исключительно на уровне предприятия.

Четвертый подход – это оценка инвестиционной привлекательности на основании двух и более подходов. Так, Е.А. Федорова и И.В. Есипенко предлагают методику оценки инвестиционной привлекательности предприятия, в основе которой оценка финансово-экономических показателей предприятия и факторный анализ [32, с. 8]. В подходе С.В. Пупенцовой, А.Б. Титова, М.Г. Ливинцовой предложен интегральный показатель инвестиционной привлекательности предприятия, в основе которого показатели деятельности предприятия и рыночные показатели, характеризующие внешнюю среду предприятия [33, с. 7]. Н.В. Алтуфьева выделяет малые инновационные предприятия при оценке инвестиционной привлекательности [34, с. 262]. Анализ подходов с учетом их преимуществ и недостатков представлен в табл. 2.

Таблица 2

Преимущества и недостатки подходов к оценке инвестиционной привлекательности экономических систем

Подход	Преимущества	Недостатки
Факторный	Расчет статистическими методами, учет рисков, сведение к единому показателю, возможность обоснования достоверности результатов, комплексность, учет взаимосвязи многих факторов	Сложность расчета, использование труднодоступной информации, наличие субъективизма, трудоемкость, непрозрачность, недостаточная обоснованность выбора фактора
Подход, основанный на оценке основополагающего и единственного фактора	Открытость и доступность информации для инвесторов	Не учитывает другие факторы и показатели, необоснованность, не отражает целостную картину, неэффективный
Подход, основанный на оценке показателей деятельности предприятия	Объективность, анализ абсолютных и относительных экономических показателей, однозначность полученных результатов	Требует финансовых показателей компании, не учитывает внешнее воздействие, трудоемкость, непрозрачность, отсутствие возможности определения вклада каждого показателя в итоговую оценку
Смешанный	Учет внешних и внутренних факторов, расчет статистическими методами, ретроспективный расчет, комплексная методика (регион, отрасль и предприятие во взаимосвязи)	Сложность расчета, использование труднодоступной информации, наличие субъективизма, трудоемкость, учитывает качественные данные, недостаточная обоснованность выбора показателей

Несмотря на то, что существующие подходы к оценке инвестиционной привлекательности всесторонне отражают инвестиционные возможности региона, отрасли или предприятия, однако они нуждаются в доработке, так как имеют недостатки, большинство из них носят субъективный характер, в осно-

ве которых экспертные оценки, большинство методик носят исключительно описательный характер, также труднодоступность информации для расчета показателей, необоснованность выбранных показателей, учет недостаточного либо избыточного количества данных и т.д.

На данном этапе развития российской экономики проблема оценки инвестиционной привлекательности экономических систем является одной из наиболее актуальных. На наш взгляд, в первую очередь нужна общая, комплексная методика объективной оценки инвестиционной привлекательности отрасли. Методика должна учитывать наиболее важные факторы инвестиционной привлекательности как региона, так и отрасли и предприятия. При этом мы считаем, что методика должна быть понятна для инвесторов с целью принятия решения, какая отрасль привлекательна в определенном регионе, и на основании данного анализа уже рассматривать предприятия данной отрасли с целью инвестирования. Поэтому мы остановимся на факторном подходе при разработке методики оценки инвестиционной привлекательности отрасли. С целью отбора наиболее значимых факторов необходимо проанализировать исследования ученых, посвященные этому вопросу.

Список литературы

1. Клейнер Г.В. Государство – регион – отрасль – предприятие: каркас системной устойчивости экономики России. Часть 1 // Экономика региона. – 2015. – № 2 (42). – С. 50–58.
2. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: к вопросу о дефинициях и оценке // Финансы: теория и практика. – 2014. – № 1. – С. 139–152.
3. Изюмова О.Н. Анализ методологических подходов к управлению и оценке инвестиционной привлекательности и инновационного потенциала региона // Управление экономическими системами. – 2011. – № 35. – С. 1.
4. Аксёнова С.И. Инвестиционная привлекательность отдельных регионов России для иностранного капитала. – М.: Лаборатория книги, 2010. – 46 с.
5. Вологдин Е.В. Оценка инвестиционной привлекательности региона: теория и практика (на примере Алтайского края): моногр. / Алт. гос. ун-т. – Барнаул, 2017. – 158 с.
6. Ахтариева Л.Г. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности регионов // Вестник УГНТУ. Наука, образование, экономика. Экономика. – 2014. – № 1 (7). – С. 233–239.
7. Джигоев В.А. Сущность и взаимосвязь понятий инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата регионов // Вестник университета. – 2020. – № 3. – С. 118–122.
8. Инвестиционный менеджмент / Н.Д. Гуськова, И.Н. Краковская, Ю.Ю. Слушкина, В.И. Маколов. – М.: Кнорус, 2014. – 440 с.

9. Пахтусова М.Ю. Инвестиционная привлекательность отрасли: основа инновационного развития региона // Экономика и управление. – 2011. – № 7 (69). – С. 35–38.
10. Чистов И.В., Газукин А.В. Инвестиционная привлекательность отраслей и предприятий промышленности: сущность и факторы, ее определяющие // Транспортное дело России. – 2013. – № 1. – С. 134–137.
11. Басенко В.П., Гурамишвили М.А. Анализ и классификация понятия инвестиционная привлекательность // Естественно-гуманитарные исследования. – 2018. – № 22 (4). – С. 143–148.
12. Мирабян М.Ю. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2021. – № 5–2 (75). – С. 165–167.
13. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Сущность инвестиционной привлекательности предприятия // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. – 2013. – № 36. – С. 16–27.
14. Оганезова Н.А. Инвестиционная привлекательность предприятий лесной отрасли Республики Коми и рекомендации по ее повышению // Вестник науч.-исслед. центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. – 2013. – № 4. – С. 26–35.
15. Трящина Н.Ю. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятий // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. – № 18 (75). – С. 5–7.
16. Путятина Л.М., Ванчугов М.Ю. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия на основе его экономического потенциала // Собственность и рынок. – 2016. – С. 30–33.
17. Ковалева И.В. К вопросу методологии и методики оценки инвестиционной привлекательности отрасли // Вестник Алтайского государственного аграрного университета. – 2014. – № 5 (115). – С. 166–170.
18. Репченко Н.А., Фокина О.М. Оценка инвестиционной привлекательности региона с учетом инновационного и бюджетно-финансового потенциала региона // Инновации. – 2007. – № 7 (105). – С. 64–67.
19. Компанейцева Г.А. Инвестиционная привлекательность: уровни, методы оценки, направления повышения // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2015. – № S11. – С. 11–15.
20. Булгакова Л.Н. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятий и регионов // Финансы и кредит. – 2004. – № 15 (153). – С. 57–62.
21. Ситникова Э.В., Сергеев П.В. Повышение инвестиционной привлекательности региона в решении проблем его устойчивого сбалансированного развития // Регион: системы, экономика, управление. – 2013. – № 4 (23). – С. 145–152.

22. Разуваев В.В. Оценка инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации // Вестник Пермского университета. Экономика. – 2011. – № 3 (10). – С. 45–53.
23. Бословяк С.В. Оценка инвестиционной привлекательности отраслей промышленности // Вестник Полоцкого государственного университета. Сер. D. Экономические и юридические науки. – 2012. – № 6. – С. 35–39.
24. Петрова Т.А. Методика оценки инвестиционной привлекательности отрасли овцеводства // Экономика, труд, управление в сельском хозяйстве. – 2011. – № 2 (7). – С. 26–28.
25. Жулина А.А. Факторы оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Интеграция науки и практики: взгляд молодых ученых: тез. докл. III Всерос. науч.-практ. конф. магистрантов и аспирантов / Саратов. соц.-экон. ин-т (филиал), Рос. экон. ун-т им. Г.В. Плеханова. – Саратов, 2016. – С. 125–127.
26. Матвеев В.В., Резвякова И.В. Инвестиционная привлекательность регионов в современных реалиях // Известия Юго-Западного государственного университета. Экономика. Социология. Менеджмент. – 2020. – № 4. – С. 114–124.
27. Никитина А.А., Брагина Т.Е. Оценка инвестиционной привлекательности региона // Сибирская финансовая школа. – 2013. – № 4 (99). – С. 27–30.
28. Синяк Н.Г. Сравнительная оценка инвестиционной привлекательности отраслей экономики при помощи оценки текущей стоимости бизнеса // Труды БГТУ. – 2010. – № 7. – С. 12–15.
29. Гребенникова В.А., Вареников В.А. Особенности оценки инвестиционной привлекательности девелоперских предприятий // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2021. – № 5–2 (56). – С. 126–132.
30. Сизых Д.С., Сизых Н.В. К оценке инвестиционной привлекательности российских предприятий // Экономические науки. – 2012. – № 86. – С. 135–138.
31. Васильева Н.К., Пехова О.В. Инвестиционная привлекательность сельскохозяйственных организаций: методический подход к анализу финансовой составляющей // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – № 41 (344). – С. 50–59.
32. Федорова Е.А., Есипенко И.В. Разработка методики оценки инвестиционной привлекательности компании на примере электроэнергетического сектора // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – № 7 (262). – С. 7–13.
33. Пупенцова С.В., Титов А.Б., Ливинцова М.Г. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия в условиях неопределенности и риска // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. – 2020. – Т. 2, № 1. – С. 210–218.
34. Алтуфьева Н.В. Оценка инновационного потенциала малых инновационных предприятий в регионах России как стратегический приоритет территориальных социально-экономических систем в условиях глобальных вызовов // Вестник Пермского национального исследовательского политехнического университета. Социально-экономические науки. – 2020. – № 3. – С. 262–273.

References

1. Kleiner G.V. Gosudarstvo – region – otrasl' – predpriiatie: karkas sistemnoi ustoichivosti ekonomiki Rossii. Chast' 1 [State – region – field – enterprise: framework of economics system stability of Russia part 1]. *Ekonomika regiona*, 2015, no. 2 (42), pp. 50–58.
2. Litvinova V.V. Investitsionnaia privlekatel'nost' i investitsionnyi klimat regiona: k voprosu o definitsiikh i otsenke [The investment attractiveness and investment climate of a region: To the issue of definition and assessment]. *Finansy: teoriia i praktika*, 2014, no. 1, pp. 139–152.
3. Iziumova O.N. Analiz metodologicheskikh podkhodov k upravleniiu i otsenke investitsionnoi privlekatel'nosti i innovatsionnogo potentsiala regiona [Analysis of methodological approaches to manage and assess investment attractiveness and innovative potential of a region]. *Upravlenie ekonomicheskimi sistemami*, 2011, no. 35, pp. 1.
4. Aksenova S.I. Investitsionnaia privlekatel'nost' otdel'nykh regionov Rossii dlia inostrannogo kapitala [Investment attractiveness of some Russian regions for foreign capital]. Moscow, Laboratoriia knigi, 2010, 46 p.
5. Vologdin E.V. Otsenka investitsionnoi privlekatel'nosti regiona: teoriia i praktika (na primere Altaiskogo kraia) [Assessing the investment attractiveness of a region: Theory and practice (example of the Altai Krai)]. Barnaul, 2017, Altai State University, 158 p.
6. Akhtarieva L.G. Sovremennye podkhody k otsenke investitsionnoi privlekatel'nosti regionov [Modern approaches to the estimation of investment attractiveness of regions]. *Vestnik UGNTU. Nauka, obrazovanie, ekonomika. Ekonomika*, 2014, no. 1 (7), pp. 233–239.
7. Dzhioev V.A. Sushchnost' i vzaimosviaz' poniatii investitsionnoi privlekatel'nosti i investitsionnogo klimata regionov [Essence and interrelation of the concepts of investment attractiveness and investment climate of regions]. *Vestnik universiteta*, 2020, no. 3, pp. 118–122.
8. Gus'kova N.D., Krakovskaia I.N., Slushkina Iu.Iu., Makolov V.I. Investitsionnyi menedzhment [Investment management]. Moscow, Knorus, 2014, 440 p.
9. Pakhtusova M.Iu. Investitsionnaia privlekatel'nost' otrasli: osnova innovatsionnogo razvitiia regiona [Investment attractiveness of the field: Basis of an innovative development of a regiona]. *Ekonomika i upravlenie*, 2011, no. 7 (69), pp. 35–38.
10. Chistov I.V., Gazukin A.V. Investitsionnaia privlekatel'nost' otraslei i predpriatii promyshlennosti: sushchnost' i faktory, ee opredeliaiushchie [Investment appeal of branches and industry enterprises: Essence and factors, it defining]. *Transportnoe delo Rossii*, 2013, no. 1, pp. 134–137.

11. Basenko V.P., Guramishvili M.A. Analiz i klassifikatsiia poniatiia investitsionnaia privlekatel'nost' [Analysis and classification of the concept of investment attractiveness]. *Estestvenno-gumanitarnye issledovaniia*, 2018, no. 22 (4), pp. 143–148.

12. Mirabian M.Iu. Faktory, vliiaushchie na investitsionnuu privlekatel'nost' predpriatiia [Factors influencing the investment attractiveness of the enterprise]. *Ekonomika i biznes: teoriia i praktika*, 2021, no. 5–2 (75), pp. 165–167.

13. Balabanov V.S., Dmitrieva E.V. Sushchnost' investitsionnoi privlekatel'nosti predpriatiia [The essence of an enterprise investment attractiveness]. *Uchenye zapiski Rossiiskoi Akademii predprinimatel'stva*, 2013, no. 36, pp. 16–27.

14. Oganezova N.A. Investitsionnaia privlekatel'nost' predpriatii lesnoi otrasli Respubliki Komi i rekomendatsii po ee povysheniiu [Investment attractiveness of forest industry enterprises in the Komi Republic and recommendations for its increasing]. *Vestnik nauch.-issled. tsentra korporativnogo prava, upravleniia i venchurnogo investirovaniia Syktyvkarского gosudarstvennogo universiteta*, 2013, no. 4, pp. 26–35.

15. Triastsina N.Iu. Kompleksnaia otsenka investitsionnoi privlekatel'nosti predpriatii [Comprehensive assessment of an enterprise investment attractiveness]. *Ekonomicheskii analiz: teoriia i praktika*, 2006, no. 18 (75), pp. 5–7.

16. Putiatina L.M., Vanchugov M.Iu. Otsenka investitsionnoi privlekatel'nosti predpriatiia na osnove ego ekonomicheskogo potentsiala [Assessing investment attractiveness of an enterprise based on its economic potential]. *Sobstvennost' i rynek*, 2016, pp. 30–33.

17. Kovaleva I.V. K voprosu metodologii i metodiki otsenki investitsionnoi privlekatel'nosti otrasli [To the issue of methodology and methods of investment attractiveness evaluation]. *Vestnik Altaiskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta*, 2014, no. 5 (115), pp. 166–170.

18. Repchenko N.A., Fokina O.M. Otsenka investitsionnoi privlekatel'nosti regiona s uchetom innovatsionnogo i biudzhethno-finansovogo potentsiala regiona [Assessing investment attractiveness of a region, taking into account its innovative and budgetary and financial potential]. *Innovatsii*, 2007, no. 7 (105), pp. 64–67.

19. Kompaneitseva G.A. Investitsionnaia privlekatel'nost': urovni, metody otsenki, napravleniia povysheniia [Investment attractiveness: Levels, evaluation methods, ways to improve]. *Kontsept*, 2015, no. S11, pp. 11–15.

20. Bulgakova L.N. Metody otsenki investitsionnoi privlekatel'nosti predpriatii i regionov [Methods for assessing investment attractiveness of enterprises and regions]. *Finansy i kredit*, 2004, no. 15 (153), pp. 57–62.

21. Sitnikova E.V., Sergeev P.V. Povyshenie investitsionnoi privlekatel'nosti regiona v reshenii problem ego ustoichivogo sbalansirovannogo razvitiia [Investment potential and investment risk as main components of investment appeal of the region]. *Region: sistema, ekonomika, upravlenie*, 2013, no. 4 (23), pp. 145–152.

22. Razuvaev V.V. Otsenka investitsionnoi privlekatel'nosti regionov Rossiiskoi Federatsii [Assessing investment attractiveness of regions in the Russian Federation]. *Vestnik Permskogo universiteta. Ekonomika*, 2011, no. 3 (10), pp. 45–53.

23. Bosloviak S.V. Otsenka investitsionnoi privlekatel'nosti otraslei promyshlennosti [Estimation of industries' investment attraction]. *Vestnik Polotskogo gosudarstvennogo universiteta. Ser. D. Ekonomicheskie i iuridicheskie nauki*, 2012, no. 6, pp. 35–39.

24. Petrova T.A. Metodika otsenki investitsionnoi privlekatel'nosti otrasli ovtsevodstva [Methodology for assessing investment attractiveness of the sheep breeding industry]. *Ekonomika, trud, upravlenie v sel'skom khoziaistve*, 2011, no. 2 (7), pp. 26–28.

25. Zhulina A.A. Faktory otsenki investitsionnoi privlekatel'nosti predpriiatiia. Integratsiia nauki i praktiki: vzgliad molodykh uchenykh [Investment attractiveness factors. Integration of science and practice: View of young scientists]. Proc. of 3rd All-Russian Acad. Conf. Saratov, Socio-Economic Institute of SSTU, Plekhanov Russian University of Economics, 2016, pp. 125–127.

26. Matveev V.V., Rezviakova I.V. Investitsionnaia privlekatel'nost' regionov v sovremennykh realiiakh [Investment attractiveness of regions in modern realities]. *Izvestiia Iugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika. Sotsiologiia. Menedzhment*, 2020, no. 4, pp. 114–124.

27. Nikitina A.A., Bragina T.E. Otsenka investitsionnoi privlekatel'nosti regiona [Assessing investment attractiveness of a region]. *Sibirskaiia finansovaia shkola*, 2013, no. 4 (99), pp. 27–30.

28. Siniak N.G. Sravnitel'naia otsenka investitsionnoi privlekatel'nosti otraslei ekonomiki pri pomoshchi otsenki tekushchei stoimosti biznesa [Comparative analysis of economic sectors investment attractiveness based on the assessment of a business current value]. *Trudy BGTU*, 2010, no. 7, pp. 12–15.

29. Grebennikova V.A., Varenikov V.A. Osobennosti otsenki investitsionnoi privlekatel'nosti developerskikh predpriatii [Features of assessment of investment attractiveness of development enterprises]. *Mezhdunarodnyi zhurnal gumanitarnykh i estestvennykh nauk*, 2021, no. 5–2 (56), pp. 126–132.

30. Sizykh D.S., Sizykh N.V. K otsenke investitsionnoi privlekatel'nosti rossiiskikh predpriatii [Towards assessing investment attractiveness of Russian enterprises]. *Ekonomicheskie nauki*, 2012, no. 86, pp. 135–138.

31. Vasil'eva N.K., Pekhova O.V. Investitsionnaia privlekatel'nost' sel'skokhoziaistvennykh organizatsii: metodicheskii podkhod k analizu finansovoi sostavliaiushchei [Investment appeal of agricultural organisations: Methodological approach to analysis of financial component]. *Ekonomicheskii analiz: teoriia i praktika*, 2013, no. 41 (344), pp. 50–59.

32. Fedorova E.A., Esipenko I.V. Razrabotka metodiki otsenki investitsionnoi privlekatel'nosti kompanii na primere elektroenergeticheskogo sektora [Developing

methodology to assess investment attractiveness of a company using the example of the electric power sector]. *Ekonomicheskii analiz: teoriia i praktika*, 2012, no. 7 (262), pp. 7–13.

33. Pupentsova S.V., Titov A.B., Livintsova M.G. Otsenka investitsionnoi privlekatel'nosti predpriatiia v usloviakh neopredelennosti i riska [Evaluation of the enterprise investment attractiveness under uncertainty and risk]. *Vestnik Volzhskogo universiteta im. V.N. Tatishcheva*, 2020, vol. 2, no. 1, pp. 210–218.

34. Altuf'eva N.V. Otsenka innovatsionnogo potentsiala malykh innovatsionnykh predpriatii v regionakh Rossii kak strategicheskii prioritet territorial'nykh sotsial'no-ekonomicheskikh sistem v usloviakh global'nykh vyzovov [Evaluation of the innovative potential of small scientific and innovative enterprises in Russian regions]. *PNRPU Sociology and Economics Bulletin*, 2020, no. 3, pp. 262–273.

Оригинальность 76 %

Поступила 10.05.2023

Одобрена 15.06.2023

Принята к публикации 02.09.2023

I.V. Elokhova, R.V. Plotnikov

THEORETICAL ASPECTS OF FORMING AND ASSESSING INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ECONOMIC SYSTEMS

Current trends in the development of the national economy determine the need to ensure the sustainable development of domestic production. Attracting investments is one of the conditions for the development of production and, as a result, the development of the country's economy. In view of the unprecedented sanctions pressure, the issues of investment attractiveness of economic systems are becoming even more relevant in the new economic realities. Currently, there is no single approach to assess the investment attractiveness of economic systems. Speaking about investment attractiveness, three levels should be distinguished: investment attractiveness of a region, investment attractiveness of an industry and investment attractiveness of an enterprise. The investment attractiveness of an enterprise is manifested in its interaction with the environment and is determined in line with the assessment of the investment attractiveness of the region in which the enterprise operates and the investment attractiveness of the industry to which the enterprise belongs. Considerable attention is paid to the issues of assessing the investment attractiveness of economic systems, and attracting investment is one of the most important tasks, without which further development of regions, industries and enterprises is impossible. The work is devoted to the problem of assessing the investment attractiveness of economic systems. The article defines the role of the investment attractiveness of the region, industry and enterprise. The authors propose their classification of approaches to determining the essence of the investment attractiveness of economic systems. The difference between the concepts of "investment attractiveness of a region", "investment attractiveness of an industry", "investment attractiveness of an enterprise" is explained. The study sums up the authors' vision of the classification of approaches to assessing the investment attractiveness of economic systems, which considers four approaches. Based on the analysis of approaches to assessing the investment attractiveness of economic systems, their advantages and disadvantages were identified. Further research involves the study of factors influencing the investment attractiveness of economic systems in order to develop an assessment methodology.

Keywords: *investment attractiveness, investment attractiveness of a region, investment attractiveness of an industry, investment attractiveness of an enterprise, methods, evaluation.*

Irina V. Elokhova – Doctor of Economics, Professor, Head of the Department of Economics and Finance, Perm National Research Polytechnic University, Perm, e-mail: elohova.iv@gmail.com.

Rustam V. Plotnikov – Post-graduate student (Economics), Perm National Research Polytechnic University, Perm, e-mail: rusplotnikov120@mail.ru.

Received 10.05.2023

Approved 15.06.2023

Accepted for publication 02.09.2023

Финансирование. Исследование не имело спонсорской поддержки.

Конфликт интересов. Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Вклад авторов равноценен.

Просьба ссылаться на эту статью в русскоязычных источниках следующим образом:

Ёлохова, И.В. Теоретические аспекты формирования и оценки инвестиционной привлекательности экономических систем / И.В. Ёлохова, Р.В. Плотников // Вестник ПНИПУ. Социально-экономические науки. – 2023. – № 3. – С. 199–212.

Please cite this article in English as:

Elokhova I.V., Plotnikov R.V. Theoretical aspects of forming and assessing investment attractiveness of economic systems. *PNRPU Sociology and Economics Bulletin*, 2023, no. 3, pp. 199-212 (*In Russ.*).