

УДК 330.322(470.620)

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ КАК ОСНОВНЫЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КРАСНОДАРСКОГО КРАЯ

**Бондаренко В.В., Одинцов Н.В.**

*ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Краснодарский филиал)», e-mail: V.Bondarenko64@gmail.com, nikolay@odintsov.ru*

В настоящей статье отмечается, что комплексный анализ инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков региона, всесторонний учёт базовых показателей, касающихся специфики развития экономики региона, государственной инвестиционной политики, нормативно-правовой базы инвестиционной деятельности, а также уровня и темпов развития информационных технологий позволяют системно подойти к оценке инвестиционной привлекательности региона. С помощью методов ситуационного, сравнительного, финансового и экономико-математического анализа в статье проведена оценка инвестиционной привлекательности Краснодарского края на основе факторной модели частных индикаторов инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона. По результатам проведённого исследования в статье сделан вывод о том, что, несмотря на повысившиеся в последние годы мировые инвестиционные риски и экономическую неопределённость, в том числе на мировом рынке сырья и энергетических ресурсов, а также обострение внешнеполитической ситуации, усугубляющейся введением новых международных экономических и финансовых санкций против Российской Федерации, в 2011–2016 гг. инвестиционный потенциал Краснодарского края развивался стабильными темпами на фоне тенденции сокращения частных индикаторов инвестиционного риска, что обеспечивает краю лидирующие позиции в общероссийском рейтинге инвестиционной привлекательности.

**Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, инвестиционные риски, частные индикаторы инвестиционной привлекательности

## INVESTMENT POTENTIAL AND INVESTMENT RISKS AS THE MAIN COMPONENTS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE KRASNODAR REGION

**Bondarenko V.V., Odintsov N.V.**

*Financial University at the Government of the Russian Federation (Krasnodar branch), e-mail: V.Bondarenko64@gmail.com, nikolay@odintsov.ru*

The article notes that a complex analysis of investment potential and investment risks in the region, a comprehensive account of the basic indicators of specifics of development of regional economy, state investment policy, legal framework of investment activity and the level and pace of development of information technologies allow systematic approach to assessing investment attractiveness of a region. Using the methods of situational, comparative, financial and mathematical analysis the article evaluates the investment attractiveness of the Krasnodar region on the basis of factor model of private indicators of investment potential and investment risk in the region. The study shows that, despite increased in recent years the global investment risks and economic uncertainty (including in the world market of raw materials and energy resources), as well as aggravation of situation, compounded by introduction of a new international economic and financial sanctions against Russian Federation, in the period of 2011-2016 the investment potential of Krasnodar region developed at a steady pace on the background of a decline in private indicators of investment risk, that provides the leading positions of Krasnodar region in the national rating of investment attractiveness.

**Keywords:** investment attractiveness, investment potential, investment risks, private indicators of investment attractiveness

Проблема инвестиционной привлекательности российских регионов приобрела острую актуальность ещё со второй половины 1990-х гг., когда Россия входила в основную критическую фазу системного финансово-экономического кризиса. Тем не менее по сей день не прекращаются активные научные споры относительно параметров регионального моделирования её основных компонентов, общепризнанных в мировой практике — инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков. Нам представляется целесообразным продолжить исследование данной темы и предложить

свою точку зрения на основные индикаторы и вероятностные показатели, применяемые в России и за рубежом для проведения структурной оценки и присвоения рейтинга инвестиционной привлекательности российским регионам, на примере Краснодарского края.

Прежде всего сформулируем саму научную проблему: инвестиционная привлекательность региона — это совокупность различных признаков, средств, возможностей и ограничений объективного характера, непосредственно влияющих на интенсивность привлечения инвестиций в основ-

ной капитал региона. В зависимости от временного горизонта анализа (так же, как и в случае с инвестиционной активностью) различают фактическую (за конкретный отчетный период) и прогнозную инвестиционную привлекательность региона. При этом методические приёмы, используемые для их оценки, являются единообразными.

В мировой практике для оценки инвестиционной привлекательности регионов и стран, особенно с переходной экономикой и развивающихся стран, используют достаточно авторитетный «Бери-индекс» – сложный интегральный показатель, в котором суммируются баллы экспертных оценок отдельных специальных показателей.

Также широко известны сложные рейтинги инвестиционной привлекательности крупнейших экономических журналов: «Euromoney», «Fortune», «The Economist». Например, рейтинг журнала «Euromoney» определяется девятью группами показателей: эффективности экономики, уровня политического риска, уровня коррумпированности, состояния задолженности, способности обслуживать долг, кредитоспособности, доступности банковских кредитов, доступности долгосрочного кредитования, вероятности наступления форс-мажорных обстоятельств [1].

Кроме того, немаловажное значение для иностранных инвесторов также имеют оценки экспертов Всемирного банка и финансовые и кредитные рейтинги (IBCA, Moody's, Fitch, Standard & Poor's и др.). Большим авторитетом в мире инвесторов пользуются комплекс-рейтинги A.T. Kearney и CalPERS. Для прямых инвестиций используют в основном оценки компании A.T. Kearney, рассчитывающей индекс доверия прямым иностранным инвесторам на базе опросов исполнительного руководства, советов директоров и авторитетных аналитиков 1000 крупнейших компаний мира. Рейтинг CalPERS (Калифорнийской пенсионной программы государственных служащих) – одного из наиболее солидных в мире институциональных инвесторов – является главным показателем инвестиционной привлекательности страны для портфельных инвестиций, на него ориентируются наиболее консервативные портфельные инвесторы – пенсионные фонды.

В России наибольшее распространение получила методика рейтингового агентства «Эксперт», которая рассматривает инвестиционную привлекательность в качестве комплекса, включающего две составляющие: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск.

Первая часть комплекса – инвестиционный потенциал – состоит:

– из ресурсно-сырьевого или природного потенциала (обеспеченность собственными запасами основных видов полезных ископаемых и других видов природных ресурсов);

– трудового (наличие трудовых ресурсов и их уровень образования и квалификации);

– производственного (динамика роста в основных сферах производства региона);

– инновационного (степень развития НИОКР и динамика их финансирования, внедрение достижений научно-технического прогресса в регионе);

– институционального (уровень развития главных институтов рыночной экономики);

– инфраструктурного (географическое положение региона и уровень развития его инфраструктуры);

– финансового (абсолютный показатель доходов бюджета, прибыльность реального сектора, банковского и страхового секторов);

– туристического (наличие природных условий и комплекса экономических факторов для развития в регионе курортно-рекреационного бизнеса);

– потребительского (совокупная покупательная способность населения региона).

Вторая часть комплекса – инвестиционный риск – представляет собой вероятность утраты инвестиций и дохода от них и включает следующие виды риска:

– экономический (положительные и отрицательные стороны экономического развития региона);

– финансовый (состояние сбалансированности бюджета региона и состояние финансов реального сектора и банковского и страхового секторов);

– политический (распределение политических симпатий населения по результатам парламентских выборов, авторитет местных властей, частота проведения несанкционированных акций протеста населения и др.);

– социальный (уровень социальной напряженности и неудовлетворённости населения);

– экологический (соблюдение норм охраны окружающей среды);

– криминальный (уровень преступности в регионе, динамика тяжких преступлений, масштабы экономической преступности);

– законодательный или правовой (правовые условия для инвестиций, налоговые инициативы и льготы инвесторам).

Метод распределения регионов по уровню инвестиционной привлекательности позволяет выявить уровень риска, характерный для каждого региона [2].

Структурный анализ инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков региона, комплексный учёт базовых показателей, касающихся специфики развития эко-

номики региона, государственной политики в области привлечения инвестиций, специфики нормативно-правовой базы, а также уровня и темпов развития информационных технологий позволяют системно подойти к оценке инвестиционной привлекательности региона.

Теперь перейдём к системному анализу инвестиционной привлекательности одного из регионов Российской Федерации, который на протяжении последних 17 лет остаётся флагманом государственной политики привлечения иностранных и российских инвестиций, – это Краснодарский край.

Значение Краснодарского края в Российской Федерации предопределяется рядом серьёзных геополитических причин и весомых социально-экономических факторов, среди которых обеспечение стабильности на южной границе России и на Северном Кавказе; беспрепятственный выход к Черному морю и далее – к важнейшим мировым морским путям; защита интересов России в районе Азово-Черноморского и Средиземноморского экономического пространства; стабильное развитие стратегического транспортного и многоотраслевого промышленного потенциала, высокоэффективного сельского хозяйства и перерабатывающей промышленности [3].

Ядро экономического потенциала Краснодарского края составляют строительный, топливно-энергетический, промышленный комплексы, сфера информационных и коммуникационных технологий, агропромышленный, транспортный, курортно-рекреационный и туристский комплексы, уникальный кадровый и научный потенциал. Перечисленные виды деятельности относятся к приоритетам социально-экономического развития России и в этой связи определяют статус Краснодарского края в экономике страны.

Особое значение в масштабах страны имеет агропромышленный комплекс Краснодарского края. АПК края является надёжным гарантом продовольственной безопасности России прежде всего потому, что Кубань обладает богатейшими ресурсами плодородных сельскохозяйственных земель, в том числе черноземов, площадь которых в крае составляет 4805 тысяч гектаров, что составляет более 4 процентов российских и около 2 процентов всех мировых запасов. Ежегодный вклад Кубани в общероссийское производство зерна в России составляет до 15 процентов.

В соответствии со Стратегией социально-экономического развития Краснодарского края до 2020 г. [4] приоритетными направлениями для привлечения инвестиций в край являются:

- агропромышленный комплекс;
- курортно-рекреационный и туристский комплекс;
- транспортный комплекс;
- обрабатывающая промышленность (включая машиностроение, приборостроение, металлообработку, производство строительных материалов, стекольную, деревообрабатывающую, легкую промышленность, фармацевтическую промышленность);
- сектор информационно-телекоммуникационных технологий.

Ключевыми факторами роста инвестиционной привлекательности Краснодарского края являются следующие [5]:

- выгодное географическое расположение края на Юге России, его территория через порты Азово-Черноморского бассейна имеет прямой выход на международные внешнеторговые пути в страны Европы, Средиземноморья, Ближнего Востока и Средней Азии;
  - более совершенная транспортная инфраструктура с широким набором транспортных услуг и возможностей, которая позволяет выстраивать удобную логистику;
  - тёплый климат, способствующий сокращению издержек на отоплении и в строительстве;
  - высокий уровень экономической активности местного населения и динамично развивающаяся предпринимательская среда, открывающая широкие возможности вложения капитала для потенциальных инвесторов и способствующая увеличению прибыльности бизнеса на фоне продвинутой конкурентной среды;
  - эффективный рынок сбыта, так как Краснодарский край является одним из наиболее привлекательных регионов России для проживания и входит в тройку лидеров по численности постоянного населения (5,5 млн чел.), при этом ежегодно регион посещают не менее 15 млн туристов;
  - уникальный опыт в строительстве и реализации масштабных проектов федерального значения, наличие передовых строительных технологий и компетенций;
  - открытая и стабильная институциональная среда, надёжно защищающая права инвесторов и оказывающая содействие на всех этапах реализации их проектов;
  - насыщенная кредитно-финансовая инфраструктура, которая в сочетании с внедрением передовых технологий и средств связи, позволяет пользоваться широким ассортиментом банковских и страховых услуг.
- Согласно рейтингу инвестиционной привлекательности регионов России, очередная редакция которого была опубликована ведущим рейтинговым агент-

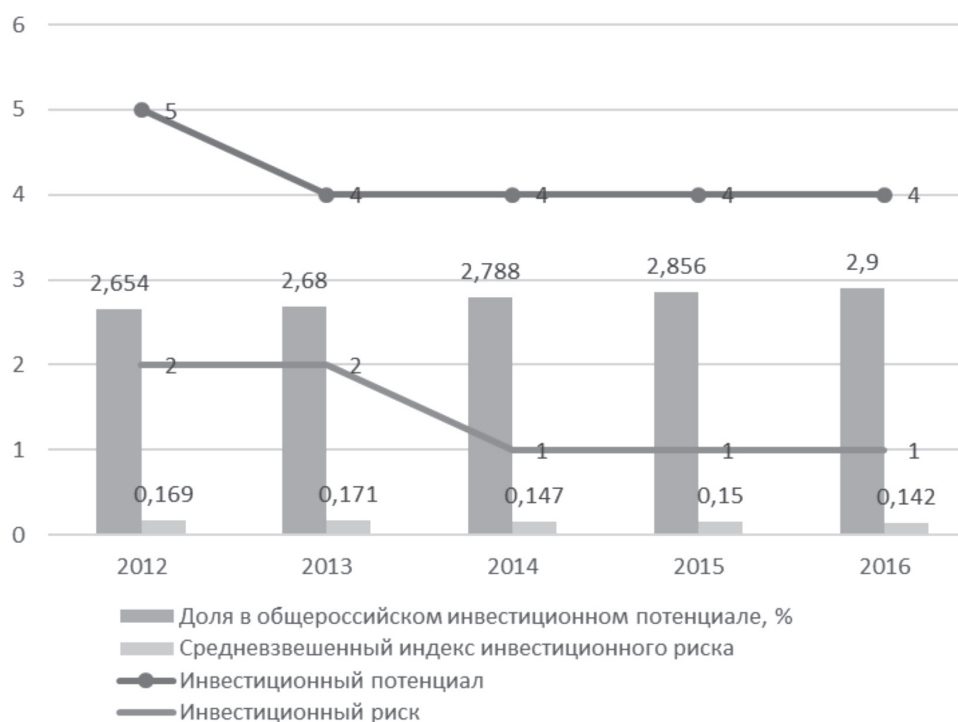
ством «Эксперт-РА» в январе 2017 г., Краснодарский край вошел в число лидирующих регионов (наряду с Московской областью и г. Санкт-Петербургом) с наименьшими инвестиционными рисками, а значит, лучшими условиями для инвесторов. Согласно этому рейтингу Краснодарский край начиная с 2011 г. стабильно входит в лидирующую группу регионов «Максимальный потенциал – минимальный риск» [6].

В российской практике для оценки инвестиционной привлекательности региона

используют, как правило, три главных экспертных подхода. Первый базируется на оценке совокупности основных макроэкономических показателей региона. Второй подход (многофакторный) основывается на взаимосвязанной характеристике максимально широкого набора социально-экономических, правовых и политических факторов, влияющих на динамику инвестиций. Третий подход к оценке инвестиционной привлекательности базируется собственно на комплексной оценке риска утраты инвестиций.

Состав показателей и их веса для определения инвестиционной привлекательности Краснодарского края

Интегральные индикаторы	Частные индикаторы	Веса	Показатели
Инвестиционный потенциал	Производственный	0,8	ВВП на душу населения
	Трудовой	0,8	Трудоспособное население Продолжительность жизни Прирост населения
	Потребительский	0,6	Среднедушевые доходы Потребительские расходы Количество легковых авто Площадь жилых помещений
	Инфраструктурный	0,6	Густота автодорог Кол-во стационарных телефонов
	Туристический	0,5	Экспертная оценка
	Финансовый	0,5	Дефицит/ профицит регионального бюджета Поступление налогов
	Институциональный	0,4	Количество малых предприятий Количество ИП
	Инновационный	0,4	Количество инновационных предприятий. Объем инновационной продукции
	Природный	0,4	Доля территории в РФ Мин.-сырьевые ресурсы Экспертная оценка
	Всего:	5,0	
Инвестиционный риск	Экономический	0,9	Индекс потребит. цен Уровень безработицы Износ основных фондов
	Финансовый	0,9	Дефицит регионального бюджета Задолженность по налогам
	Правовой	0,7	Экспертная оценка
	Социальный	0,7	Доля бедного населения Доходы богатых и бедных Демографическая нагрузка Количество времени забастовок
	Политический	0,7	Экспертная оценка
	Криминальный	0,6	Количество преступлений
	Экологический	0,5	Выбросы в атмосферу Сброс сточных вод
	Всего:	5,0	
	Итого:	10,0	



*Динамика параметров инвестиционного потенциала и инвестиционного риска Краснодарского края в 2012–2016 гг.*

Для проведения собственной оценки проведём отбор показателей, ориентируясь на два основных фактора: показательность частного индикатора и наличие по нему статистической информации. При проведении отбора статистических показателей используют метод экспертной оценки или метод корреляционного анализа. С целью определения весов частных индикаторов воспользуемся данными методики «Эксперт РА», откорректированными применительно к специфике частных индикаторов инвестиционного потенциала и инвестиционного риска Краснодарского края на 1 января 2017 г. (см. таблицу).

На наш взгляд, безусловным плюсом данной методики также является то, что с ее помощью можно сделать взвешенный вывод о фактическом положении региона среди остальных в рейтинге инвестиционной привлекательности. Кроме того, что очень ценно, она позволяет выявить подлинные преимущества и недостатки конкретного региона и дать рекомендации относительно целесообразности разработки и реализации отраслевых и инфраструктурных направлений перспективного инвестиционного развития региона, а также предложить ряд имиджевых программ, подчёркивающих конкурентные преимущества региона, его самобытность и исключительность.

Использование данной методики для структурного анализа инвестиционной привлекательности Краснодарского края позволяет не только проводить постоянный мониторинг состояния и динамики частных индикаторов инвестиционного потенциала и инвестиционного риска края, но и давать экспертные оценки вероятного воздействия государственной инвестиционной политики на характер и направления социально-экономического развития Краснодарского края, а также разрабатывать планы инвестиционного развития приоритетных направлений экономики края.

На рисунке представлена фактическая динамика основных параметров инвестиционного потенциала и инвестиционного риска как основных составляющих инвестиционной привлекательности Краснодарского края за 2012–2016 гг. по методике «Эксперт РА».

Как видно из рисунка, за период 2012–2016 гг. инвестиционный потенциал Краснодарского края стабильно возрастает с 2,65 до 2,90% общероссийского инвестиционного потенциала. При этом инвестиционный риск региона за тот же период стабильно уменьшается: средневзвешенный индекс инвестиционного риска Краснодарского края за 2012–2016 гг. сократился с 0,16 до 0,14 ед.



Краснодарский край начиная с 2011 г. уже седьмой год подряд входит в группу лидеров рейтинга А1 «Максимальный потенциал – минимальный риск». Кроме того, по результатам общероссийского исследования Краснодарский край является регионом с наименьшими рисками и для потенциальных, и для действующих инвесторов и лидирует среди всех регионов России по такому частному индикатору, как туристическая привлекательность.

Согласно данным национального рейтингового агентства «Эксперт РА» по результатам исследования инвестиционной привлекательности регионов России на 1 января 2017 г. Краснодарскому краю вновь присвоен высший рейтинг А1 «Максимальный потенциал – минимальный риск» наряду с Московской областью и Санкт-Петербургом.

Чем же объясняется такая стабильность тренда инвестиционной привлекательности Краснодарского края за последние семь лет? Высокими темпами региональной инвестиционной активности и неизменно низким уровнем инвестиционных рисков. Инвестиционный риск – это качественная характеристика, позволяющая оценить вероятность утраты инвестиций и дохода от них. Оценка инвестиционного риска представляет важнейший интерес прежде всего для самого стратегического инвестора. Она позволяет ему не только понять различные аспекты интереса региона для инвестирования, но и сравнить уровень риска нового объекта вложения инвестиций с привычным, проанализировать наиболее удачные и значимые региональные проекты, реализованные в последнее время.

В 2011–2016 гг. в Краснодарском крае были реализованы следующие крупные (стоимость свыше 100 млн рублей) инвестиционные проекты:

– «Расширение завода сельскохозяйственных машин «КЛААС» (город Краснодар), инвестор – ООО «КЛААС» (Германия), объем инвестиций – 5,1 млрд рублей, период реализации – 2009–2016 гг., число созданных рабочих мест – 120 чел.;

– «Строительство дополнительного корпуса фабрики полного цикла по производству сублимированного кофе» (Тимашевский район), инвестор ООО «Нестле Кубань» (Швейцария), объем инвестиций – 6,6 млрд рублей, период реализации – 2009–2013 гг., число созданных рабочих мест – 130 чел.

– «Строительство многофункционального торгово-развлекательного комплекса «OZ» (город Краснодар), инвестор – ООО «Эйм Проперти Девелопмент», объем инвестиций – 10,3 млрд рублей, период реали-

зации 2007–2013 гг., число созданных рабочих мест – 320 чел.;

– «Строительство современного тепличного комплекса с использованием энергосберегающих технологий для круглогодичного выращивания огурцов и томатов» (Динской район), инвестор – ЗАО «ТАНДЕР», объем инвестиций – 10 млрд рублей, период реализации 2012–2016 гг., число созданных рабочих мест – 1200 чел.;

– «Строительство перегрузочного комплекса по перевалке нефти, нефтепродуктов и сжиженных углеводородных газов» (Темрюкский район), инвестор – ЗАО «Таманьнефтегаз», объем инвестиций – 29,3 млрд рублей, период реализации – 2004–2014 гг., число созданных рабочих мест – 1300 чел.;

– «Строительство электрометаллургического завода (1 и 2 очередь)» (Абинский район), инвестор – ООО «Абинский электрометаллургический завод», объем инвестиций – 11 млрд рублей, период реализации 2007–2015 гг., число созданных рабочих мест – 1800 чел.;

По итогам 2015 г. на территории Краснодарского края было реализовано 60 крупных инвестиционных проектов на общую сумму 68,6 млрд рублей. В результате пуска указанных проектов создано порядка 4,3 тыс. новых рабочих мест. Годовые налоговые поступления во все уровни бюджета от реализации завершённых проектов в 2015 г. оценивались более чем в 2 млрд рублей.

По итогам 2016 г. на территории Краснодарского края реализовано уже 85 крупных инвестиционных проектов на общую сумму 79,3 млрд рублей, в результате которых создано порядка 6,8 тыс. новых рабочих мест.

В 2017 г. в крае продолжается реализация крупных инфраструктурных проектов в транспортном комплексе, таких как:

– расширение Единой газотранспортной системы (ЕГТС) России;

– строительство нефтяной трубопроводной системы «Юг»;

– расширение трубопроводной системы «Тенгиз – Новороссийск»;

– строительство сухогрузного района морского порта Тамань;

– развитие Новороссийского транспортного узла;

– строительство обхода Краснодарского железнодорожного узла;

– комплексная реконструкция железнодорожной инфраструктуры Таманского полуострова и электрификация направления «Разъезд 9 км – Анапа – Порт Кавказ»;

– реконструкция нефтерайона «Шехарис».

Инвестиционные ожидания региона также связаны с реализацией отдельных мероприятий ФЦП «Социально-экономическое

развитие Республики Крым и г. Севастополя до 2020 года». В частности, со строительством на территории края электросетевых объектов и газопроводов для обеспечения Крыма. Особую значимость для развития экономики Краснодарского края приобретает стратегический проект строительства транспортного перехода через Керченский пролив с железнодорожными и автомобильными подходами к нему, который должен связать Крымский полуостров с территориальной Россией, обеспечить его бесперебойное снабжение и включить в логистическую цепочку юга России. Проект реализуется в соответствии с утвержденным графиком работ и уже оказывает положительное стимулирующее влияние на инвестиционную активность региона.

В 2017 г. в крае продолжается реализация крупных инфраструктурных проектов практически во всех отраслях экономики. Среди них выделяются такие крупные и долгосрочные проекты, как модернизация нефтеперерабатывающих предприятий (Афипский НПЗ, Ильский НПЗ), развитие портовой инфраструктуры (Туапсинский морской торговый порт, порты Темрюк и Кавказ), развитие агропромышленного комплекса (ООО «Кубань Вино»), транспортной отрасли (реконструкция и развитие международного аэропорта «Краснодар» в модалный аэропортовый комплекс, модернизация и реконструкция аэропортов Геленджик и Анапа), развитие потребительской сферы (реализация инвестиционных программ компаний «Окей», X5 Retail Group).

В Краснодарском крае действует ряд крупнейших в России агрохолдингов-инвесторов – ОАО Агрохолдинг «Кубань» (Усть-Лабинский район) и АО фирма «Агрокомплекс» им. Н.И. Ткачева (Выселковский район). Последний занимает лидирующие позиции в стране по объему производства молока. Предприятия на постоянной основе вкладывают значительные средства в инвестиционное развитие АПК.

В рамках долгосрочной инвестиционной программы развития группы НМТП (ПАО «Новороссийский морской торговый порт») компанией планируется увеличение перевалки сухих грузов к 2018 г. на 29 млн т, а к 2025 г. – на 45 млн т.

Развитие ООО «ЕвроХим – Белореченские Минудобрения», крупнейшего производителя минеральных удобрений в Краснодарском крае, осуществляется также в рамках утверждённой и согласованной в администрации Краснодарского края долгосрочной инвестиционной программы на 2017–2022 гг. [7].

В соответствии с поручением Правительства Российской Федерации АО «Транснефть» планирует до 2018 г. переориентировать грузопотоки с прибалтийских портов на российские, в том числе на порт Новороссийск. Таким образом, с учетом проводимой в настоящее время масштабной реконструкции нефтерайона «Шесхарис» (г. Новороссийск), а также реализации трубопроводной системы «Турецкий поток» данный фактор окажет существенное влияние на инвестиционное развитие не только Краснодарского края, но и юга России в целом.

Кроме того, Краснодарский край в ближайшие годы станет площадкой для реализации целого ряда важных для страны имиджевых проектов.

Прежде всего, это эффективное использование объектов олимпийского наследия, которое будет способствовать в том числе увеличению туристского потока в Краснодарский край. Спортивные сооружения и инфраструктурные объекты, оставшиеся после проведенных в 2014 г. XXII Олимпийских зимних игр и XI Параолимпийских зимних игр, планируется использовать в качестве базовых объектов для дальнейшего инфраструктурного развития города Сочи, как одного из наиболее популярных курортов и спортивных центров не только в России, но и в мире.

Еще один знаковый проект – это проведение Кубка Конфедераций 2017 г. и подготовка к проведению Чемпионата мира по футболу 2018 г. Среди 11 российских городов, в которых пройдут игры Чемпионата мира, Краснодарский край представлен городом Сочи, где на Центральном стадионе «Фишт» в 2018 г. будут проводиться международные матчи по футболу.

Таким образом, благодаря диверсифицированной экономике в 2017 и последующие годы Краснодарский край готов представить бизнесу уникальный спектр возможностей для вложения инвестиций практически во всех отраслях экономики. Примечательно, что основой инвестиционного портфеля региона на протяжении многих лет является частный капитал. Проведенный анализ свидетельствует о положительной тенденции развития инвестиционной активности Краснодарского края в средне- и долгосрочной перспективах. При этом значительную долю инвестиций в дальнейшем планируется обеспечивать за счет привлечения частных российских и зарубежных коммерческих вложений.

По результатам проведённого исследования можно сделать вывод о том, что, несмотря на повысившиеся в последние годы

мировые инвестиционные риски и экономическую неопределённость, в том числе на мировом рынке сырья и энергетических ресурсов, а также обострение внешнеполитической ситуации, усугубляющейся введением новых международных экономических и финансовых санкций против Российской Федерации, в 2011–2016 гг. инвестиционный потенциал Краснодарского края развивался стабильными темпами на фоне тенденции сокращения частных индикаторов инвестиционного риска, что обеспечивает краю лидирующие позиции в общероссийском рейтинге инвестиционной привлекательности.

#### Список литературы

1. Игонина Л.Л. Инвестиции. – М.: Магистр, 2012. – 749 с.
2. Мамиев О.Р. Развитие экономических основ государственной социальной политики в условиях депрессивного региона на примере Республики Северная Осетия – Алания: дис. ... канд. экон. наук. – Специальность 08.00.05. Москва, 2002. – 194 с. URL: <http://dlib.rsl.ru/rsl01002000000/rsl01002324000/rsl01002324667/rsl01002324667.pdf>. (дата обращения: 02.07.2017).
3. Государственная программа Краснодарского края «Социально-экономическое и инновационное развитие Краснодарского края» [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.krasnodar.regnews.org/doc/mq/rf.htm> (дата обращения: 03.07.2017).
4. Закон Краснодарского края «О стратегии социально-экономического развития Краснодарского края до 2020 года» от 29.04.2008 г. № 1465 – КЗ // Консультант Плюс [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 03.07.2017).
5. Закон Краснодарского края «О стимулировании инвестиционной деятельности в Краснодарском крае» от 23.06.2014 г. № 731 – КЗ // Консультант Плюс [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 03.07.2017).
6. Информация и методы «Эксперт РА» [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.raexpert.ru/ratings/regions/2017/part7> (дата обращения: 04.07.2017).
7. Постановление Главы администрации Краснодарского края «О порядке рассмотрения и согласования инвестиционных проектов на территории края» от 03.09.2003 г. № 858 // Консультант Плюс [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 05.07.2017).