

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ  
КАК ЭЛЕМЕНТ ТЕРРИТОРИАЛЬНОГО КАПИТАЛА  
В СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ РЕГИОНОВ**

**Е.А. Стрябкова**

г. Белгород, Россия

д.э.н., доцент

ФГАОУ ВО «Белгородский государственный национальный исследовательский  
университет», НИУ «БелГУ»

**Ю.А. Соловей**

г. Белгород, Россия

аспирант

ФГАОУ ВО «Белгородский государственный национальный исследовательский  
университет», НИУ «БелГУ»

*В данной статье освещаются концептуальные основы инвестиционной привлекательности как одного из важнейших компонентов в развитии территориального капитала, освещены особенности, позволяющие проследить когерентность между территориальным капиталом и инвестициями, обозначена ее значимость в социально-экономическом развитии регионов.*

**Благодарности:** исследование выполнено в рамках государственного задания НИУ "БелГУ" FZWG-2023-0014, тема проекта «Пространственно-сетевое взаимодействие российских регионов в контексте новых вызовов технологического развития».

**Ключевые слова:** *территориальное развитие, инвестиции, инвестиционная привлекательность, регион, активы, территориальный капитал, благосостояние, социально-экономическое развитие.*

**INVESTMENT ATTRACTIVENESS AS AN ELEMENT OF TERRITORIAL CAPITAL  
IN THE SOCIO-ECONOMIC DEVELOPMENT OF REGIONS**

**E.A. Stryabkova**

Belgorod, Russia

Doctor of Economics, Associate Professor

Federal State Educational Institution of Higher Education «Belgorod State National  
Research University», National Research University «BelSU»

**Yu.A. Solovey**

Belgorod, Russia

аспирант

postgraduate student

Federal State Educational Institution of Higher Education «Belgorod State National Research  
University», National Research University «BelSU»

*This article examines investment attractiveness as one of the important elements in the development of territorial capital, highlights the relationship between territorial capital and investments, and identifies its importance in the socio-economic development of regions.*

**Acknowledgements:** the research was carried out within the framework of the state assignment of National Research University "BelSU" FZWG-2023-0014, the topic of the project "Spatial and network interaction of Russian regions in the context of new challenges of technological development".

**Keywords:** *territorial development, investments, investment attractiveness, region, assets, territorial capital, welfare, socio-economic development.*

В современном мире инноваций социально-экономическое развитие регионов во многом зависит от различных факторов. В свою очередь, развитие регионов достигается путем вложения инвестиций в различные направления, то есть результат развития региона во многом зависит от инвестиционной привлекательности, которая выступает одной из элементов территориального капитала, который как раз-таки и объединяет в себе совокупность ресурсов, благодаря которым достигается воспроизводство активов. Поскольку у субъектов регионов наблюдается недостаточное количество собственных средств, то для удовлетворения и закрытия потребностей и непосредственного развития привлекаются инвестиции, которые напрямую ускоряют социально-экономическое развитие региона в целом. Роль инвестиционной привлекательности в рамках территориального капитала имеет немаловажное значение, так они, по большому счету, определяют потенциал развития регионов. Ключевой проблемой, определяющей важность инвестиционной привлекательности в развитии территориального капитала, следует отнести тот факт, что от соразмерности и объема бюджетной политики, перспективности развития зависит возможность реализации проектов инфраструктурного и социального направления. Но, как правило, ресурсов, которыми располагают экономические субъекты недостаточно для воспроизводства и решения комплекса дифференцированных задач социально-экономического характера. В данном случае, особенно актуальными в ряде решения таких проблем являются региональные инвестиции, которые располагают долгосрочными капиталовложениями, возникающими посредством затрат от различных источников рынка, управления и населения конкретной территории.

В учебной литературе и научных трудах содержится большое число упоминаний о таком понятии как «инвестиционная привлекательность». Данный феномен в развитии регионов играет ключевую роль и локализирует в себе совокупность параметров, которые оказывают прямое воздействие на эффективность и предел уровня рисков этих вложений, тем самым позволяет достичь прогноза доходности проектов инвестиционного характера.

Неравномерность развития территориального капитала регионов обуславливает значимость инвестиционной привлекательности в современных условиях развития цифровизации. За счет цифровых технологий наряду с капиталом в регионы поступают различные ресурсы ноу-хау, управленческие, они в свою очередь кардинально меняют экономику региона и повышают благосостояние регионов. Кроме того, стоит отметить, что посредством западных санкций требуется выработка инновационных стратегических решений на всех уровнях власти. В результате осуществляется трансформация социально-экономического развития регионов, что предопределяет важность в обеспечении инвестиционной привлекательности регионов. Проблема импортозамещения заставила принимать срочные меры по переориентации инвестиционных потоков [5, с 1-2].

В данной статье будет рассмотрена инвестиционная привлекательность как элемент территориального капитала, обозначена ее значимость в социально-экономическом развитии регионов.

На современном этапе развития регионов за счет инвестиций не только улучшается производство, которое позволяет усовершенствовать и повысить производительность труда и улучшить качество товаров, работ и услуг, но и обеспечить создание новой линейки товаров, работ и услуг, а также технологий, тем самым создав новые рабочие места, повысить валовой региональный продукт, то есть в целом обеспечить социально-экономическое развитие региона. Инвестиции и инвестиционная привлекательность выступают как наиболее активная форма вовлечения накопленного территориального капитала в экономический процесс.

Термин «территориальный капитал» на сегодняшний день является недостаточно распространенным. Однако, работ, посвященных его сущности, изменению и факторам

имеется в отечественных и зарубежных источниках. Согласно определениям, предложенных в трудах других авторов, под территориальным капиталом с точки зрения инвестиционной привлекательности следует понимать набор факторов, которые способствуют привлечению инвестиций и делают доходность определенных инвестиций выше, чем в других регионах.

В сравнительном докладе Организации экономического сотрудничества и развития (2001) подчеркиваются существенные различия в предпосылках регионального развития, экономических показателях. В этом докладе впервые предполагается, что одинаковые инвестиции и, соответственно, одинаковые внешние экономические требования приведут к разным региональным результатам благодаря территориальному капиталу.

Согласно авторам Александры Новаковской и Бартош Вальчак можно описать это понятие как своего рода дополнительную выгоду, которая создается в результате многообразного взаимодействия пользователей конкретной территории.

По-нашему мнению, богатство территории достигается за счет комплекса разнообразных активов, которые формируют базу локальной экономики региона, обеспечивает благосостояние региона и развитие жителей регионов. То есть, территориальный капитал можно интерпретировать как совокупность всех компонентов богатства – сумма всех видов капитала. Измерительной единицей территориального капитала можно считать российский рубль.

Имея большой приток инвестиций, регионы достигают благоприятного социально-экономического развития экономики, инвестиции при этом, в свою очередь, выступают одним из способов пополнения и обновления всех видов капитала, обеспечивая конкурентоспособность среди остальных регионов страны.

Территориальный капитал и инвестиции взаимосвязаны в большой мере в плане финансирования. Для осуществления инвестиций регионы используют различные источники их обеспечения, включая собственные и заемные средства.

Важно также подчеркнуть, что связь между территориальным капиталом и инвестиционной привлекательностью по своей сути является взаимовыгодной. Инвестиции, обеспечивают рост благосостояния и обеспечивают эффективность территориального капитала регионов. Таким образом, стратегически верное управление инвестициями и инвестиционной привлекательностью являются одним из ключевых факторов успешного социально-экономического развития регионов.

В таблице 1 сгруппированы данные, которые позволяют проследить связь между территориальным капиталом и инвестициями согласно некоторым критериям сравнения. Рассматривая факторы инвестиционной привлекательности стоит отметить, что они неразрывно пересекаются с факторами территориального капитала (рисунок 1).

Приведем отличительные характеристики территориального капитала в рамках оценки инвестиционной привлекательности регионов:

- сравнивая территориальный капитал с показателями единичными, такими как: валовой региональный продукт (ВРП) и индекс промышленного роста (ИПР), он представляет собой комплексный показатель, который позволяет оценить источники и перспективы локальной экономики;

- показатели роста являются важными индикаторами экономического развития, предоставляя информацию о текущих доходах и производстве. Однако они не учитывают изменения в активах, поэтому могут давать неточную картину состояния экономики и эффективности использования ресурсов. Это может привести к неправильному представлению об устойчивости развития и амортизации активов;

- динамика комплексного индикатора совокупного капитала территории показывает не только уровень благосостояния, но и перспективы долгосрочного экономического роста, то есть стабильность существующей модели развития [3].

В своей работе «Измерение территориального капитала: сущность и особенности» Суворова А.В. приводит дифференциацию подходов к оценке капитала, где одним из

подходов отведено инвестиционному, позволяющему провести оценку инвестиций, требуемых для формирования территориального капитала. Именно этот метод служит фундаментом возникновения всех ресурсов (компонентов) территориального капитала [6].



Рисунок 1. Факторы региональной инвестиционной привлекательности и территориального капитала [4].

Таблица 1. Взаимосвязь территориального капитала с инвестициями

| Понятие     | Территориальный капитал                                                                                                                                                                 | Инвестиции                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Определение | Представляет собой специфический актив, который важен для региона и сосредотачивает в себе политику развития территории, ее ценностей, а также способствует ее непрерывному обновлению. | Вложение денежных средств или других активов в проекты или регионы с целью получения дополнительного дохода в будущем.                                                                                                                                                                                                                                        |
| Связь       | Территориальный капитал является одним из составляющих элементов инвестиций.                                                                                                            | Ключевое предназначение инвестиций – это приобретение или совершенствование территориального капитала.                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Виды        | Территориальный капитал включает и материальные, и нематериальные ресурсы.                                                                                                              | Инвестиции могут быть прямыми, портфельными и венчурными.<br>К прямым инвестициям относят покупку акций или долей других экономических субъектов с высокой ликвидностью.<br>Портфельные инвестиции – это, прежде всего, вложения в ценные бумаги.<br>Под венчурными инвестициями понимается вложение или инвестирование в перспективные проекты или стартапы. |

| Понятие              | Территориальный капитал                                                                                                                                                                                                                                                      | Инвестиции                                                                                                                        |
|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Роль                 | Территориальный капитал предопределяет возможность и величину получения дохода на единицу инвестиций, следовательно, влияет на конкурентоспособность региона посредством привлечения инвестиций и квалифицированных работников.                                              | Региональные инвестиции способствуют росту валового регионального (национального) продукта и его экономическому развитию в целом. |
| Оценка эффективности | Особенность территориального капитала при оценке его эффективности сводится к тому, что благодаря ему достигается взаимосвязь регионов или отдельных групп участников социума, также образование кластеров, где возникает возможность обмена опытом и знаниями между людьми. | Осуществляется оценка посредством индикаторов доходности, риска и ликвидности инвестиций.                                         |
| Управление           | Стратегии управления основным капиталом включают принятие решений о приобретении, использовании и обновлении активов.                                                                                                                                                        | Стратегии управления инвестициями включают выбор объектов инвестирования, распределение портфеля и контроль над инвестициями.     |

Согласно статистическим данным России, благоприятным инвестиционным климатом наделен и многие годы выступает лидером – Центральный федеральный округ (ЦФО). В таблице 1 представлены регионы ЦФО.

Таблица 2. Рейтинг регионов ЦФО по уровню инвестиционной привлекательности по итогам 2023 г.

| Место в федеральном округе, Регион | Уровень инвестиционной привлекательности | Изменение уровня инвестиционной привлекательности |
|------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Москва                             | IC1                                      | подтвержден                                       |
| Московская область                 | IC2                                      | подтвержден                                       |
| Белгородская область               | IC3                                      | подтвержден                                       |
| Воронежская область                | IC3                                      | подтвержден                                       |
| Курская область                    | IC3                                      | подтвержден                                       |
| Липецкая область                   | IC3                                      | подтвержден                                       |
| Тульская область                   | IC3                                      | подтвержден                                       |
| Калужская область                  | IC4                                      | понижен                                           |
| Владимирская область               | IC5                                      | подтвержден                                       |
| Рязанская область                  | IC5                                      | подтвержден                                       |
| Тамбовская область                 | IC5                                      | подтвержден                                       |
| Ярославская область                | IC5                                      | подтвержден                                       |
| Ивановская область                 | IC6                                      | подтвержден                                       |
| Костромская область                | IC6                                      | подтвержден                                       |
| Орловская область                  | IC6                                      | подтвержден                                       |
| Смоленская область                 | IC6                                      | понижен                                           |
| Брянская область                   | C7                                       | подтвержден                                       |
| Тверская область                   | C7                                       | понижен                                           |

При этом из всех регионов округа высоким уровнем инвестиционной привлекательности первого уровня наделена Москва, которая также занимает лидирующие позиции по привлечению инвестиций на пространстве ЕАЭС.

Исходя из данных таблицы 2, видно, что вторую строчку по уровню инвестиционной привлекательности занимает Московская область. Оценивая инвестиционную привлекательность более масштабно – на уровне страны, то инвестиционная привлекательность Московской области занимает пятую строчку. При этом, важно заметить, что этот регион является единственным регионом ЦФО, который

следует отнести к группе IC2, представляющая собой высокую инвестиционную привлекательность второго уровня. Известно, что существует и группа IC3 – высокая инвестиционная привлекательность третьего уровня, и как показывают данные таблицы к таким регионам ЦФО относятся: Белгородская, Воронежская, Курская, Липецкая и Тульская область. Анализируя статистические данные прошлого периода, в эту группу входила и Калужская область, но в последствие в ряде некоторых изменений, затрагивающих структуру экономики показатели данного региона пострадали от воздействия ограничений, связанных с санкционной политикой, в последствии произошел отток иностранных инвестиций, динамика потребительского спроса стала снижаться, что поспособствовало тому, что данный регион был вытеснен из данной группы оценки инвестиционной привлекательности. В 2023 году данный регион вошел в категорию регионов со средней инвестиционной привлекательностью (группа IC4). Существуют регионы категории IC4, IC5, IC6. Согласно данным анализа таблицы 2, в эту группу вошли девять регионов центрального федерального округа. Оценивая их динамику за последние несколько лет, можно заметить, что она остается достаточно стабильной. Умеренная инвестиционная привлекательность наблюдается в двух регионах – это Брянская и Тверская области, их данные следует отнести в группу умеренной инвестиционной привлекательности IC7 первого уровня.

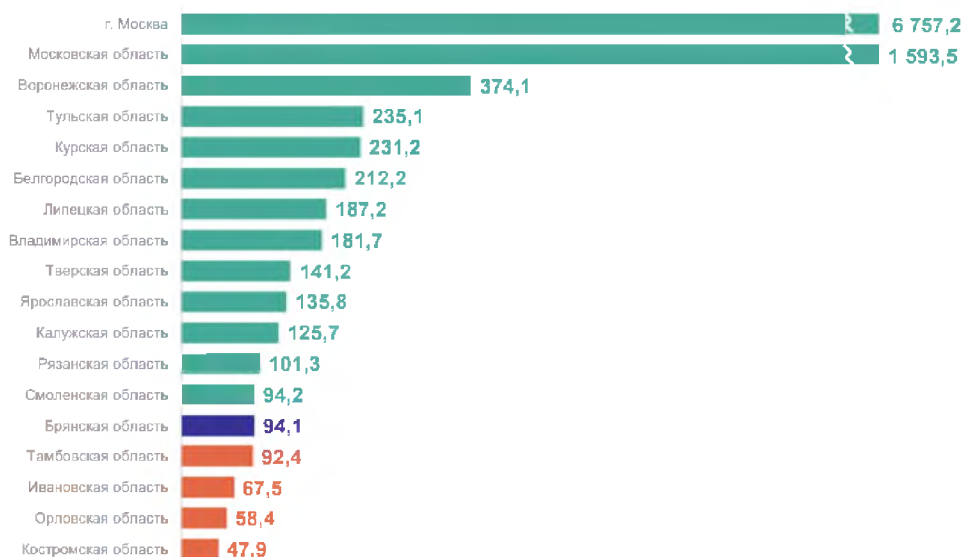


Рисунок 2. Инвестиции в основной капитал по субъектам Российской Федерации ЦФО по итогам 2023 г. [1].

Территориальный капитал и инвестиционная привлекательность выступают неотделимой частью социально-экономического развития регионов в современных экономических реалиях и текущей политической обстановке. За счет инвестиционной привлекательности обеспечиваются финансовые ресурсы, которые, в свою очередь, необходимы для обеспечения динамичного роста инноваций, совершенствования деятельности региона, а также позволят обеспечить и повысить конкурентоспособность и перспективность развития на конкурентоспособном рынке, что обобщенно и положительно сказывается на развитии и обновлении территориального капитала.

Резюмируя, стоит отметить, что инвестиционная привлекательность как элемент территориального капитала в социально-экономическом развитии регионов составляет ключевую роль за счет обеспечения, усовершенствования и динамичного развития всех материальных и нематериальных благ региона.

## Литература

1. На инвестсовете ЦФО назвали лидеров инвестиционного рейтинга среди регионов округа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://tass.ru/ekonomika/12739363>. (20.06.2024)
2. Оценка инвестиционной привлекательности регионов России в контексте перехода к устойчивому развитию [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=102269&p=attachment> (30.05.2024)
3. Сорокина Н. Место управления инвестиционной деятельностью в системе регионального стратегического планирования // *Федерализм*. 2019. № 4. С. 22–40.
4. Wyrwa J. Foreign direct investments and poland 's economic development–current situation and development prospects. *Acta Oeconomica Universitatis Selye*, 2018, vol. 7, no. 2, pp. 188–200.
5. Калинина С.Л. Инвестиционная привлекательность региона// Вопросы территориального развития. 2020. Т. 8. № DOI: 10.15838/tdi.2020.2.52.3 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <http://vtr.isert-ran.ru/article/28523> (10.05.2024)
6. Суворова А.В. Измерение территориального капитала: сущность и особенности // Креативная экономика. – 2021. – Том 15. – № 9. – С. 3593-3610. – doi: 10.18334/ce.15.9.113504.

УДК 332

## КЛАСТЕРНАЯ ПОЛИТИКА РЕГИОНОВ РОССИИ

**Е. А. Стрябкова**

г.Белгород, Россия

Белгородский государственный  
национальный исследовательский университет

**Е. Н. Чижова**

г.Белгород, Россия

Белгородский государственный  
технологический университет им. В.Г. Шухова

**Аннотация:** Статья посвящена анализу реализации кластерной политики в регионах РФ. В статье рассматриваются также примеры успешных практик из стран ЕС. Показано влияние кластерного развития на уровень инновационной активности регионов. Результаты исследования могут быть полезны для государственных органов, предпринимателей и исследователей, заинтересованных в вопросах кластеризации.  
**Благодарности:** исследование выполнено в рамках государственного задания НИУ "БелГУ" FZWG-2023-0014, тема проекта "Пространственно-сетевое взаимодействие российских регионов в контексте новых вызовов технологического развития".

**Ключевые слова:** кластерная политика, инновационное развитие

## CLUSTER POLICY OF RUSSIAN REGIONS

**E. A. Stryabkova**

Belgorod, Russia

Belgorod State national research university

**E. N. Chizhova**

Belgorod, Russia

.Shukhov Belgorod State Technological University

**Abstract:** The article analyzes the implementation of cluster policy in the regions of the Russian Federation. The article also considers examples of successful practices from the EU