



**НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО**



**VII ежегодный рейтинг  
инвестиционной  
привлекательности  
регионов России  
2019**

Москва,  
2019

## Ключевые итоги рейтинга инвестиционной привлекательности в 2019 году

- **Рост инвестиций в России существенно замедлился, при этом в половине регионов отмечается снижение инвестиционной активности.** После позитивных результатов 2017 и 2018 годов, когда ежегодный темп прироста объемов инвестиций в экономике России составлял более 4%, в первом полугодии 2019 года было зафиксировано резкое замедление инвестиционной динамики. Объем инвестиций в основной капитал в первой половине 2019 года оказался лишь на 0,6% выше результата аналогичного периода предыдущего года. В региональном разрезе картина выглядит менее оптимистичной: инвестиции выросли в 43 регионах, а в 42 субъектах зафиксировано снижение инвестиционной активности. В большинстве регионов снижение инвестиций представляет собой возврат к отрицательной динамике после роста в 2017-2018 годах, однако в ряде регионов (например, в Самарской, Томской и Волгоградской областях) происходящее снижение – продолжение тренда, начавшегося в период кризиса 2014-2016 годов.
- **Москва впервые стала абсолютным лидером рейтинга, Санкт-Петербург переместился на одну строку вниз.** Москва и Санкт-Петербург сохраняли свои позиции лидеров рейтинга инвестиционной привлекательности регионов НРА на протяжении шести лет его подготовки, эти регионы были единственными, входившими в наивысшую рейтинговую группу IC1. В 2019 году в данной группе осталась только Москва, в то время как Санкт-Петербург переместился в группу IC2. Изменившаяся расстановка сил отражает опережающую позитивную динамику развития столицы по сравнению с показателями Санкт-Петербурга. В частности, объем инвестиций в основной капитал в первой половине 2019 года в Москве увеличился на 19,5%, а в Санкт-Петербурге – снизился на 20,9% (оба значения представлены в сопоставимых ценах к соответствующему периоду прошлого года). Аналогичная ситуация наблюдается с прямыми иностранными инвестициями: по данным Центробанка за первый квартал 2019 года, Москва привлекла их на 16% больше, чем в соответствующем периоде предыдущего года, а Санкт-Петербург – на 40% меньше. Сочетание благоприятного инвестиционного климата, динамично развивающейся инфраструктуры и накопленного опыта сопровождения крупных проектов делает Москву более привлекательной с точки зрения инвесторов.
- **Большинству регионов России удалось сохранить свои позиции в рейтинге, однако есть и перемещения вверх.** В 2019 году 56 из 85 регионов России остались в тех же рейтинговых группах, что и годом ранее. Сохранение регионами своих позиций не всегда означает стагнацию в экономике и отсутствие улучшений инвестиционного климата. Методика рейтинга предполагает сравнение показателей региона с лучшими, худшими и средними показателями по стране, поэтому в большинстве случаев для сохранения позиций регионам необходимо демонстрировать хотя бы небольшой рост. Однако для перемещения в более высокие группы этот рост должен быть прорывным – такого результата удалось достичь 20 регионам, чьи рейтинговые оценки в 2019 году

были повышены. Регионов, ухудшивших в 2019 году свои позиции в рейтинге, оказалось вдвое меньше – всего 9.

- **Севастополь совершил рекордный прорыв в рейтинге, но не за счет интереса частных инвесторов.** Городу федерального значения, расположенному на Крымском полуострове, удалось добиться очень высоких успехов: регион переместился сразу на три ступени рейтинга вверх. Если в 2018 году Севастополь находился в группе IC8 (умеренная инвестиционная привлекательность), то в 2019 году оказался в группе IC5 (средняя инвестиционная привлекательность). Укрепление рейтинговых позиций региона стало возможным благодаря позитивной динамике основных экономических показателей. В частности, в регионе в первой половине 2019 года зафиксирован рост инвестиций в основной капитал более чем на 35%, а объема промышленного производства – почти на 10%. Однако экономические результаты региона связаны прежде всего с финансовой поддержкой со стороны федерального центра и капиталовложениями государственных компаний. Риски для частных инвесторов, связанные со статусом региона и международными санкциями, остаются значимым барьером для притока в регион частных инвестиций, о чем свидетельствует сохраняющийся в начале 2019 года практически нулевой прирост прямых иностранных инвестиций в Севастополь.

- **Регионы рассказывают о своем инвестиционном потенциале в Интернете, но до полноценного онлайн-присутствия им еще далеко.** В 2019 году в рейтинге инвестиционной привлекательности в пилотном режиме оценивалось качество региональных инвестиционных порталов как с точки зрения их информационной наполненности, так и с точки зрения функционирования инструментов интерактивного взаимодействия между инвесторами и администрациями регионов (формы обратной связи, социальные сети, горячие линии). Результаты оценки этого параметра показали, что в большинстве регионов инвестиционные порталы работают в режиме достаточно удобных площадок раскрытия информации, при этом интерактивные инструменты работают далеко не везде. В частности, электронные письма, направленные на контактные адреса для инвесторов, в большинстве случаев остались без ответа. Максимальную оценку при расчете рейтинга получил портал Калужской области, минимальную – портал Чеченской Республики.



*Полные результаты рейтинга 2019 представлены в Приложении 1.*

## Методика расчета рейтинга в 2019 году

- **Инвестиционная привлекательность региона** определяется с учетом совокупности факторов, влияющих на целесообразность, эффективность и уровень рисков инвестиционных вложений на территории данного региона. Понятие инвестиционной привлекательности региона шире понятия инвестиционного климата и включает не только аспекты регулирования и сопровождения инвестиционной деятельности, но и фундаментальные факторы, характеризующие ресурсный и инфраструктурный потенциал регионов России.
- В 2019 году для расчета рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России использовался **набор из 56 показателей**. Новым показателем, добавленным в методику, стал интегральный индикатор качества региональных инвестиционных порталов. Для оценки этого индикатора экспертами НРА была собрана и проанализирована информация по ряду параметров функционирования Интернет-порталов регионов России, в том числе по доступности необходимой информации, интерактивности, удобству использования и наличию перевода на иностранные языки.
- В процессе распределения регионов по группам рейтинга **использовался кластерный анализ**, позволяющий сделать итоговое распределение регионов объективным и в меньшей степени зависящим от экспертных суждений.
- Рейтинг за 2019 год был рассчитан на основе интерактивной базы данных, куда попадают свежие статистические данные в момент их публикации: в этом исследовании по большинству показателей используются данные за 1 полугодие 2019 года.



*Подробное описание методики расчета рейтинга представлено в Приложении 2.*

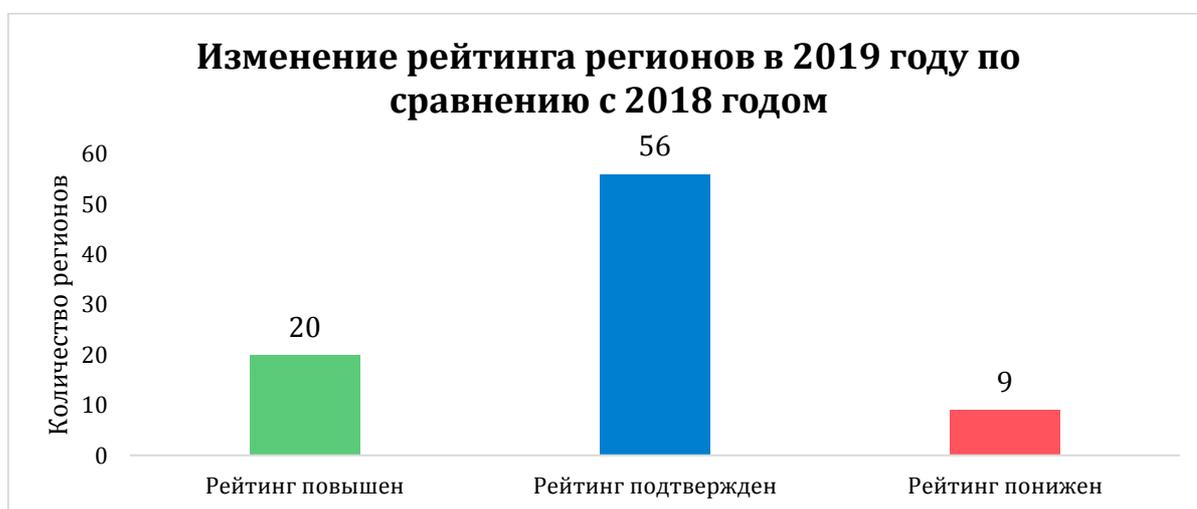
## Эконометрическое тестирование методики расчета рейтинга

Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России публикуется НРА ежегодно с 2013 года. За шесть лет существования проекта сформировался набор данных, достаточный для оценки взаимосвязей между рейтингом НРА и ключевыми показателями развития регионов. В рамках исследовательского проекта экономического факультета МГУ «Моделирование влияния инвестиционного климата на экономическое развитие в регионах России» была протестирована гипотеза о том, что усиление позиций региона в рейтинге НРА предсказывает ускорение экономического развития в регионе. В качестве трех индикаторов экономического развития в исследовании использовались: производительность труда, подушевое потребление и ВРП на душу населения. Анализ проводился на данных за 2015-2018 гг. Результаты анализа показали, что рейтинг НРА положительно коррелирует со всеми перечисленными показателями регионального развития (в разные годы коэффициент парной корреляции между рейтингом НРА и показателями развития варьировался от +0,4 до +0,7). Этот результат говорит в пользу подтверждения гипотезы: рейтинг НРА действительно тесно связан с наблюдаемыми показателями развития субъектов РФ.

*Источник: Картаев Ф.С., Маркова О.А., Пахалов А.М. (2019) «Моделирование влияния инвестиционного климата на экономическое развитие в регионах России»*

## Анализ результатов рейтинга инвестиционной привлекательности в 2019 году

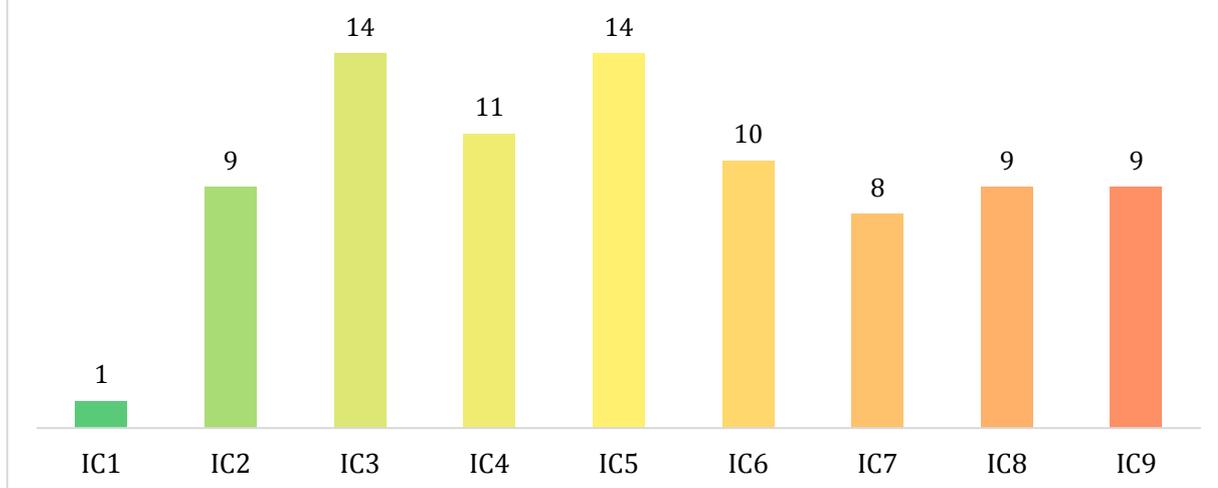
В седьмой ежегодный рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России НРА 2019 года были включены все 85 субъектов Российской Федерации, которые в соответствии с методикой рейтинга были разделены на три укрупненных рейтинговых категории («высокая», «средняя» и «умеренная» инвестиционная привлекательность), внутри каждой из которых выделяется три уровня (первый, второй и третий). В 2019 году из 85 регионов России 56 регионов сохранили свои позиции на прежнем уровне, 20 регионов улучшили свои позиции в рейтинге, 9 регионов ухудшили свои позиции.



*Источник: расчеты НРА*

В рейтинге 2019 года 24 региона формируют категорию «высокая инвестиционная привлекательность» (группы IC1, IC2, IC3), наибольшее количество регионов (35) входит в категорию «средняя инвестиционная привлекательность» (группы IC4, IC5, IC6), а инвестиционная привлекательность 26 регионов оценивается как «умеренная».

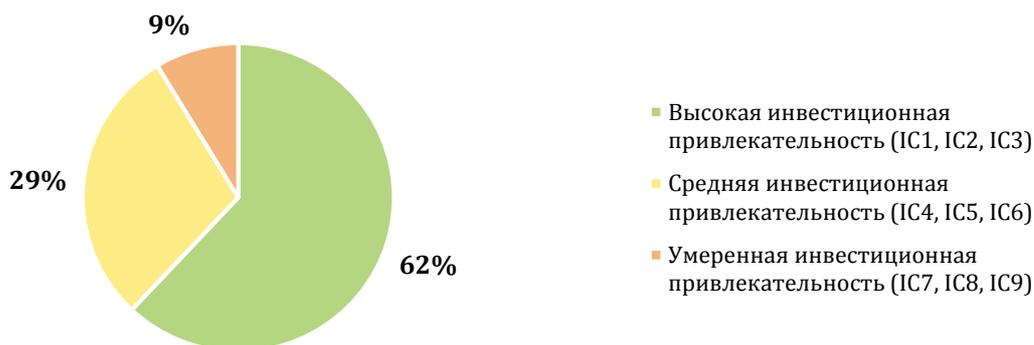
### Распределение регионов по уровням рейтинга в 2019 году



Источник: расчеты НРА

Результаты рейтинга 2019 года хорошо согласуются со статистикой по внутрироссийскому распределению инвестиций в основной капитал. На долю 24 регионов, инвестиционная привлекательность которых оценивается в рейтинге НРА как «высокая», приходится около 62% от суммарного объема инвестиций в основной капитал. В то же время на долю 26 регионов с «умеренной» инвестиционной привлекательностью приходится лишь менее 9% этого объема.

### Распределение инвестиций в основной капитал по рейтинговым категориям регионов (данные за первое полугодие 2019 года)



Источник: расчеты НРА

## Приложение 1. Итоги рейтинга инвестиционной привлекательности регионов 2019

Регион	Рейтинг 2019	Действие 2019
Москва	IC1	Подтвержден
Санкт-Петербург	IC2	Понижен
Ямало-Ненецкий АО	IC2	Подтвержден
Республика Татарстан	IC2	Подтвержден
Московская область	IC2	Подтвержден
Тюменская область	IC2	Подтвержден
Ленинградская область	IC2	Подтвержден
Сахалинская область	IC2	Подтвержден
Белгородская область	IC2	Подтвержден
Калининградская область	IC2	Повышен
Ханты-Мансийский АО	IC3	Подтвержден
Калужская область	IC3	Подтвержден
Магаданская область	IC3	Подтвержден
Тульская область	IC3	Подтвержден
Свердловская область	IC3	Подтвержден
Воронежская область	IC3	Подтвержден
Нижегородская область	IC3	Подтвержден
Самарская область	IC3	Подтвержден
Ненецкий АО	IC3	Подтвержден
Республика Башкортостан	IC3	Подтвержден
Краснодарский край	IC3	Подтвержден
Липецкая область	IC3	Подтвержден
Пермский край	IC3	Повышен
Хабаровский край	IC3	Подтвержден
Новосибирская область	IC4	Подтвержден
Ростовская область	IC4	Подтвержден
Красноярский край	IC4	Подтвержден
Мурманская область	IC4	Повышен
Курская область	IC4	Повышен
Астраханская область	IC4	Повышен
Челябинская область	IC4	Повышен
Камчатский край	IC4	Повышен
Приморский край	IC4	Подтвержден
Вологодская область	IC4	Повышен
Томская область	IC4	Подтвержден
Республика Саха (Якутия)	IC5	Понижен
Иркутская область	IC5	Подтвержден
Амурская область	IC5	Понижен
Владимирская область	IC5	Подтвержден
Ульяновская область	IC5	Подтвержден
Новгородская область	IC5	Повышен
Удмуртская Республика	IC5	Повышен
Ярославская область	IC5	Подтвержден
Архангельская область	IC5	Повышен
Оренбургская область	IC5	Подтвержден
Чукотский АО	IC5	Понижен
Севастополь	IC5	Повышен
Тамбовская область	IC5	Подтвержден
Рязанская область	IC5	Повышен
Ставропольский край	IC6	Подтвержден
Смоленская область	IC6	Подтвержден
Республика Карелия	IC6	Подтвержден

(продолжение таблицы)

Регион	Рейтинг 2019	Действие 2019
Пензенская область	IC6	Подтвержден
Тверская область	IC6	Повышен
Саратовская область	IC6	Подтвержден
Кемеровская область	IC6	Повышен
Республика Адыгея	IC6	Подтвержден
Волгоградская область	IC6	Подтвержден
Чувашская Республика	IC6	Подтвержден
Орловская область	IC7	Подтвержден
Омская область	IC7	Понижен
Республика Коми	IC7	Понижен
Псковская область	IC7	Повышен
Брянская область	IC7	Подтвержден
Костромская область	IC7	Подтвержден
Алтайский край	IC7	Подтвержден
Ивановская область	IC7	Повышен
Республика Мордовия	IC8	Понижен
Кировская область	IC8	Подтвержден
Республика Хакасия	IC8	Подтвержден
Республика Крым	IC8	Подтвержден
Чеченская Республика	IC8	Повышен
Республика Алтай	IC8	Понижен
Республика Марий Эл	IC8	Повышен
Еврейская АО	IC8	Подтвержден
Забайкальский край	IC8	Повышен
Республика Дагестан	IC9	Подтвержден
Республика Бурятия	IC9	Понижен
Курганская область	IC9	Подтвержден
Республика Ингушетия	IC9	Подтвержден
Республика Северная Осетия - Алания	IC9	Подтвержден
Кабардино-Балкарская Республика	IC9	Подтвержден
Карачаево-Черкесская Республика	IC9	Подтвержден
Республика Калмыкия	IC9	Подтвержден
Республика Тыва	IC9	Подтвержден

## Приложение 2. Методология присвоения дистанционного рейтинга инвестиционной привлекательности регионов

Инвестиционная привлекательность региона определяется в рейтинге НРА с учетом совокупности факторов, влияющих на целесообразность, эффективность и уровень рисков инвестиционных вложений на территории данного региона. Эти факторы являются активным фоном для всех инвестиционных проектов, реализуемых на территории региона, влияют на риск и доходность данных проектов. Каждый из принимаемых в расчет факторов может быть оценен с помощью специального набора показателей. В рейтинге Национального Рейтингового Агентства рассматриваются семь факторов региональной инвестиционной привлекательности.

### Факторы региональной инвестиционной привлекательности



**1. Географическое положение и природные ресурсы:** удобство географического положения региона, наличие в регионе основных видов природных ресурсов (в том числе топливно-энергетических), уровень загрязнения окружающей среды, возможности очистки стоков и переработки отходов производства, энергоёмкость региональной экономики.

**2. Трудовые ресурсы региона:** основные характеристики трудовых ресурсов региона, в том числе численность экономически активного населения, уровень занятости и безработицы, объем предложения квалифицированной рабочей силы, а также производительность труда.

**3. Региональная инфраструктура:** уровень развития и доступности как «жесткой», так и «мягкой» инфраструктуры. В понятие «жесткой» инфраструктуры включается транспортная, энергетическая, телекоммуникационная, жилищная инфраструктура. «Мягкая» инфраструктура включает в себя несколько составляющих, из которых с точки зрения инвестиционной привлекательности наибольшее значение имеет финансовая инфраструктура.

**4. Внутренний рынок региона (потенциал регионального спроса):** уровень развития внутреннего рынка региона (в том числе масштабы секторов розничной торговли и платных услуг), располагаемые доходы и покупательная способность населения региона.

**5. Производственный потенциал региональной экономики:** совокупные результаты и особенности экономической деятельности предприятий, работающих в регионе (объем и динамика производства, размер активов, их качество и эффективность их использования), отраслевая структура региональной экономики, уровень развития инновационных отраслей.

**6. Институциональная среда и социально-политическая стабильность:** экспертная оценка эффективности регионального законодательства, регулирующего взаимодействие органов власти и инвесторов, экспертная оценка благоприятности регионального налогового законодательства (наличие налоговых льгот и возможности их получения), уровень социальной и криминальной напряженности в регионе.

**7. Финансовая устойчивость регионального бюджета и предприятий региона:** состояние государственных финансов в регионе (сумма налоговых поступлений, сбалансированность бюджета, региональный государственный долг), а также оценка финансового положения предприятий региона (прибыльность/убыточность фирм, состояние кредиторской и дебиторской задолженности организаций, наличие инвестиционных ресурсов).

#### Показатели рейтинга

Для оценки перечисленных семи факторов инвестиционной привлекательности использовался набор из 56 показателей.

Показатели, используемые в методике НРА для оценки факторов инвестиционной привлекательности региона, можно разделить на три группы:



Статистические показатели



Опросы предпринимательского сообщества



Экспертные оценки

**1. Статистические показатели** традиционно используются для оценки большинства факторов инвестиционной привлекательности регионов. Источником таких показателей являются официальные публикации статистических органов, а также федеральных органов власти. В методике НРА используются данные, предоставленные Росстатом, Банком России, Министерством финансов, Министерством экономического развития, Министерством связи и массовых коммуникаций, Министерством природных ресурсов и экологии, Генеральной прокуратурой.

**2. Опросы предпринимательского сообщества** позволяют оценить показатели инвестиционной привлекательности, не измеряемые количественно. В методике НРА используются результаты опросов, проводимых Росстатом в рамках обследования инвестиционной активности организаций, а также другими организациями, в числе которых Агентство стратегических инициатив и ведущие деловые ассоциации.

**3. Экспертные оценки** применяются при изучении факторов инвестиционной привлекательности региона, статистика по которым не ведется или не публикуется в открытом доступе. В методике НРА экспертные мнения используются для оценки ресурсного потенциала региона, качества институциональной среды и уровня социально-политической стабильности. Экспертные оценки выставляются аналитиками НРА и независимыми экспертами с помощью стандартизированной балльной шкалы. В процессе разработки методики присвоения рейтинга инвестиционной привлекательности регионов был проведен опрос экспертов – представителей инвестиционного и научного сообщества (специалистов в области прямых и портфельных инвестиций, имеющих опыт работы с инвестиционными проектами в российских регионах). Целью опроса было определение относительной значимости отдельных факторов в итоговой оценке инвестиционной привлекательности. По результатам опроса факторам инвестиционной привлекательности регионов были присвоены веса, которые для обеспечения сопоставимости результатов в дальнейшем не изменялись.

#### Процедура присвоения рейтинговых оценок включала в себя несколько этапов

- I. Собраны ряды данных по каждому из 56 используемых показателей для всех 85 регионов России, рассматриваемых в рамках исследования. На втором этапе исходные статистические, опросные и экспертные показатели были преобразованы в расчетные индикаторы на основе соотношения значения показателя каждого региона с минимальным, максимальным и средним значениями среди всех рассматриваемых регионов.
- II. С использованием экспертных весов рассчитаны агрегированные оценки всех факторов инвестиционной привлекательности, а также интегральный индекс инвестиционной привлекательности для каждого региона.
- III. На основе кластерного анализа и выделения пороговых значений индекса произведено распределение регионов по трем укрупненным категориям и девяти группам инвестиционной привлекательности.

### Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности региона

Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности региона присваивается по специальной шкале, разделенной на три большие категории, внутри каждой из которых выделяются три уровня:

#### Категория «регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности»

Группа IC1	высокая инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC2	высокая инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC3	высокая инвестиционная привлекательность – третий уровень

#### Категория «регионы со средним уровнем инвестиционной привлекательности»

Группа IC4	средняя инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC5	средняя инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC6	средняя инвестиционная привлекательность – третий уровень

#### Категория «регионы с умеренным уровнем инвестиционной привлекательности»

Группа IC7	умеренная инвестиционная привлекательность – первый уровень
Группа IC8	умеренная инвестиционная привлекательность – второй уровень
Группа IC9	умеренная инвестиционная привлекательность – третий уровень

Настоящий Рейтинг создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: [www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru).

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим Рейтингом, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в Рейтинге информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем Рейтинге.