

of the agricultural landscape / K. Yu. Zotova., E. V. Nedikova // Youth vector of agricultural science development. — Voronezh : Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, 2015. — Pp. 28—34.

3. Zotova K. Yu. Features of the formation of forest strips on the territory of the Voronezh region / K. Yu. Zotova., D. G. Kovalchuk // Innovative technologies and technical means for agriculture. — Voronezh : Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, 2021. — Pp. 172—176.

4. Maslennikova S. V. Anti-erosion organization of the territory — the main mechanism for regulating water erosion of lands in relation to the natural climatic conditions of the Lipetsk region / S. V. Maslennikova, E. A. Nartova // Innovative technologies and technical means for agriculture. — Voronezh : Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, 2018. — Pp. 200—204.

5. Nartova E. A. The use of GIS technologies as a means for organizing an ecologically sustainable agricultural landscape / E. A. Nartova, P. B. Kalyugin, A. G. Usova // Theory and practice of innovative technologies in agriculture. — Voronezh : Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, 2023. — Pp. 74—79.

6. Nartova E. A. Complex of anti-erosion agrotechnical measures to increase the productivity of forage lands / E. A. Nartova, D. I. Chechin //

Actual problems of land management, cadastre and environmental management. — Voronezh : Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, 2022. — Pp. 20—26.

7. Nartova E. A. The main directions of use and prospects for the development of geographical and land information systems in land management and land cadastre / E. A. Nartova, K. D. Nedikov, J. I. Bakhmetyeva // Models and technologies of environmental management (regional aspect). — 2021. — No. 2 (13). — Pp. 99—101

8. Nedikova E. V. Optimization of the structure of agricultural landscapes of the Central Park of the Russian Federation on the basis of a comprehensive assessment of the environmental efficiency of the territory / E. V. Nedikova, K. Yu. Zotova // Bulletin of the Voronezh State Agrarian University. — 2015. — No. 4 (47). — Pp. 302—307.

9. Usova A. G. The influence of anthropogenic activity on the quality of land / A. G. Usova, M. E. Alekseenko // Theory and practice of innovative technologies in land management and cadastres. — Voronezh : Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, 2022. — Pp. 328—333.

10. Usova A. G. Forest reclamation of arable lands / A. G. Usova, P. B. Kalyugin // Theory and practice of innovative technologies in land management and cadastres. — Voronezh : Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, 2023. — Pp. 227—232.

УДК 330.322

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПОВЕДЕНИЕ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Коды JEL: R11. H54

Овешникова Л. В., доктор экономических наук, доцент, главный научный сотрудник научной лаборатории «Региональная политика и региональные инвестиционные процессы», Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова; профессор кафедры экономической теории, Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва, Россия

E-mail: Oveshnikova.LV@rea.ru; SPIN-код: 5930-0415

Сибирская Е. В., доктор экономических наук, профессор, главный научный сотрудник научной лаборатории «Региональная политика и региональные инвестиционные процессы», Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова; профессор кафедры КБ-9, МИРЭА - Российский технологический университет, г. Москва, Россия

E-mail: Sibirskaya.EV@rea.ru; SPIN-код: 8041-6548

Поступила в редакцию 21.03.2024 Принята к публикации 05.04.2024

Аннотация

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что рациональное инвестиционное поведение обеспечивает создание благоприятной инвестиционной среды, эффективное использование капиталовложений, что способствует улучшению социально-экономического положения региона.

Цель исследования. Изучить теоретические аспекты содержания категории «инвестиционное поведение регионов» и проанализировать показатели, характеризующие инвестиционное поведение регионов Центрального Федерального округа.

Методология. Для реализации поставленной цели были применены методы формальной логики, экономико-статистического анализа, эвристические методы для обоснования тенденций и разработки рекомендаций.

Результаты и выводы. Исследование выполнено в двух аспектах: теоретический — позволил определить понятийно-категориальный аппарат и показатели для исследования инвестиционного поведения макрорегиона, практический — в рамках которого выполнен анализ ряда показателей социально-экономического положения регионов Центрального федерального округа, характеризующих инвестиционное поведение. Проведенное исследование позволило установить высокий уровень дифференциации по показателям инвестиционного поведения регионов Центрального федерального округа и предложить рекомендации по его регулированию.

Область применения. Результаты исследования могут быть использованы органами государственной власти субъектов Российской Федерации для регулирования инвестиционной деятельности и обоснования мероприятий по совершенствованию инвестиционного поведения экономики регионов.

Ключевые слова: инвестиционное поведение, инвестиции, регионы, динамика, показатели.

UDC 330.322

INVESTMENT BEHAVIOR OF RUSSIAN REGIONS: THEORETICAL AND PRACTICAL ASPECTS OF THE STUDY

JEL Codes: R11. H54

Oveshnikova L. V., Doctor of Economics, Associate Professor, Chief Researcher of the Scientific Laboratory «Regional Policy and Regional Investment Processes», Plekhanov Russian University of Economics, Professor of the Department of Economic Theory, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow

E-mail: Oveshnikova.LV@rea.ru; SPIN-code: 5930-0415

Sibirskaya E. V., Doctor of Economics, Professor, Chief Researcher of the Scientific Laboratory «Regional Policy and Regional Investment Processes» of the Plekhanov Russian University of Economics, Professor of the Department KB-9 MIREA-Russian Technological University, Moscow

E-mail: Sibirskaya.EV@rea.ru; SPIN-code: 8041-6548

Abstract

The relevance of the topic. The relevance of the study is determined by the fact that rational investment behavior ensures the creation of a favorable investment environment, the effective use of capital investments, which helps to improve the socio-economic situation in the region.

Goal. To study the theoretical aspects of the content of the category “investment behavior of regions” and analyze the indicators characterizing the investment behavior of the regions of the Central Federal District.

Methodology. To achieve this goal, methods of formal logic, economic and statistical analysis, and heuristic methods were used to substantiate trends and develop recommendations.

Results and conclusions. The study was carried out in two aspects: theoretical - it allowed us to determine the conceptual-categorical apparatus and indicators for studying the investment behavior of a macroregion, practical - within the framework of which a number of indicators of the socio-economic situation of the regions of the Central Federal District were analyzed, characterizing investment behavior. The conducted research made it possible to establish a high level of differentiation in terms of investment behavior in the regions of the Central Federal District and offer recommendations for its regulation.

Scope of application. The results of the study can be used by government authorities of the constituent entities of the Russian Federation to regulate investment activities and justify measures to improve the investment behavior of regional economies.

Keywords: investment behavior, investments, regions, dynamics, indicators.

DOI: 10.22394/1997-4469-2024-65-2-83-88

Введение

Инвестиционное поведение регионов обусловлено рациональным использованием капиталовложений, обоснованной заинтересованностью сторон в получении процентов от инвестиций, наличием инвестиционных ресурсов, определением инвестиционных ожиданий инвестора [7, с. 66]. Термин «инвестиционное поведение» также может трактоваться как разработанная инвестиционная стратегия, направленная на пополнение сбережений и увеличение доходности за счет, сформированного опыта и повседневного спроса/предложения на товар или услуг [8, с. 37]. В большинстве случаев инвестиционное поведение рассматривается в разрезе индивидов и домохозяйств. Показательная база выстраивается на основе исследования уровня доходов населения, инвестиционных вложений. Применительно к региону инвестиционное поведение определяется как набор инструментов, отражающих инвестиционный уровень развития субъекта Российской Федерации [1, с. 194].

Инвестиционное поведение региона достаточно часто зависит от его социально-экономического развития [2, 5]. Регионы с высоким уровнем социально-экономического развития являются наиболее привлекательными для инвестора. При этом, активное инвестиционное поведение регионов позволяет привлечь больше

инвестиций и тем самым обеспечить высокие темпы социально-экономического развития.

Вопросы инвестиционного поведения регионов прописаны в статье Wang J., Xia W., которые рассматривают данную дефиницию через ориентацию на инвестиционный климат [11, с. 124, 10]. Данный подход является достаточно узким, так как инвестиционное поведение регионов базируется на ряде индикаторов, одним из которых выступает инвестиционный климат. В работе Луценко С., инвестиционное поведение регионов заключается в совокупности критериев характеризующих наличие инвестиций в распоряжении территорий. На основе этого в состав критериев, характеризующих инвестиционное поведение входят: инвестиции в основной капитал, результаты инвестиционной деятельности, финансовые вложения организаций, инвестиционный климат, инвестиционная активность [6, с. 92].

Исследование инвестиционного поведения региона

На рисунке 1 представлены показатели, отражающие инвестиционное поведение региона.

Рассмотрим указанные показатели подробнее на основе регионов Центрального федерального округа (исключение г. Москва). Источником данных выступает витрина статистических данных Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации [3].

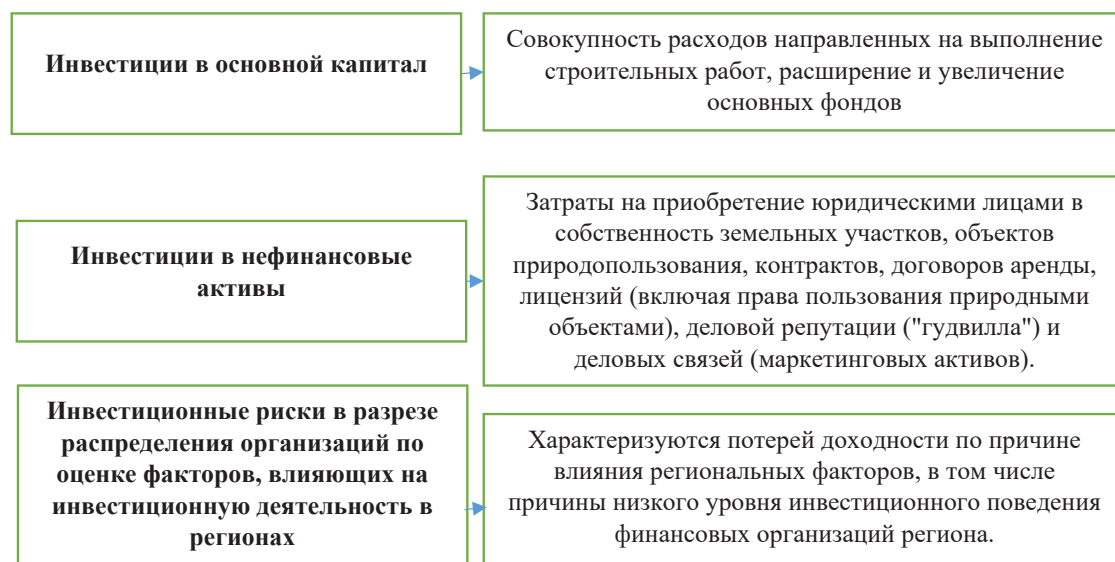


Рис. 1. Показатели, отражающие инвестиционное поведение в разрезе регионов [4]

Инвестиции в основной капитал регионов Центрального федерального округа (кроме г. Москвы) за 2016—2022 годы имеют тенденцию роста (рис. 2).

Интерпретация результатов исследования по данному показателю за 2021—2022 годы

по регионам ЦФО выглядит следующим образом:

— рост показателя более чем на 10 %: Белгородская область (+12,8 %), Владимирская область (+42,9 %), Воронежская область (+17,1 %), Ивановская область (+23,8 %), Московская об-

ласть (+11 %), Рязанская область (+18,9 %), Тульская область (+14 %) — высокий уровень инвестиционного поведения в регионе.

— рост показателя от 5 до 10 %: Тамбовская область (+6,5 %) — нейтральный уровень инвестиционного поведения в регионе.

— рост показателя менее чем 5 %: Брянская область (+4,2 %), Калужская область (+2,3 %),

Курская область (+4,3 %), Орловская область (+2,8 %), Тверская область (+2 %) — нейтральный уровень инвестиционного поведения в регионе.

— снижение показателя: Костромская область (–22,1 %), Липецкая область (–7,9 %), Смоленская область (–9,7 %), Ярославская область (–1,6 %) — низкий уровень инвестиционного поведения в регионе.

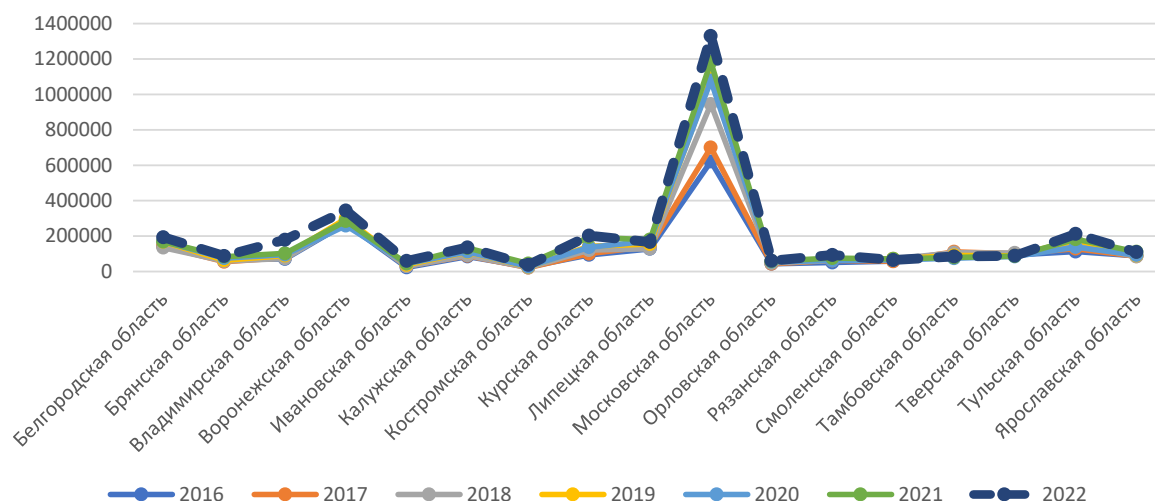


Рис. 2. Инвестиции в основной капитал за 2016—2022 года в регионах Центрального федерального округа (кроме г. Москвы), млн р.

Рассмотрим инвестиции в произведенные нефинансовые активы. В соответствии с данными, представленными на сайте Федеральной службы государственной статисти-

ки Российской Федерации, данный показатель «инвестиции в произведенные нефинансовые активы» рассчитывался до 2018 года (рис. 3).

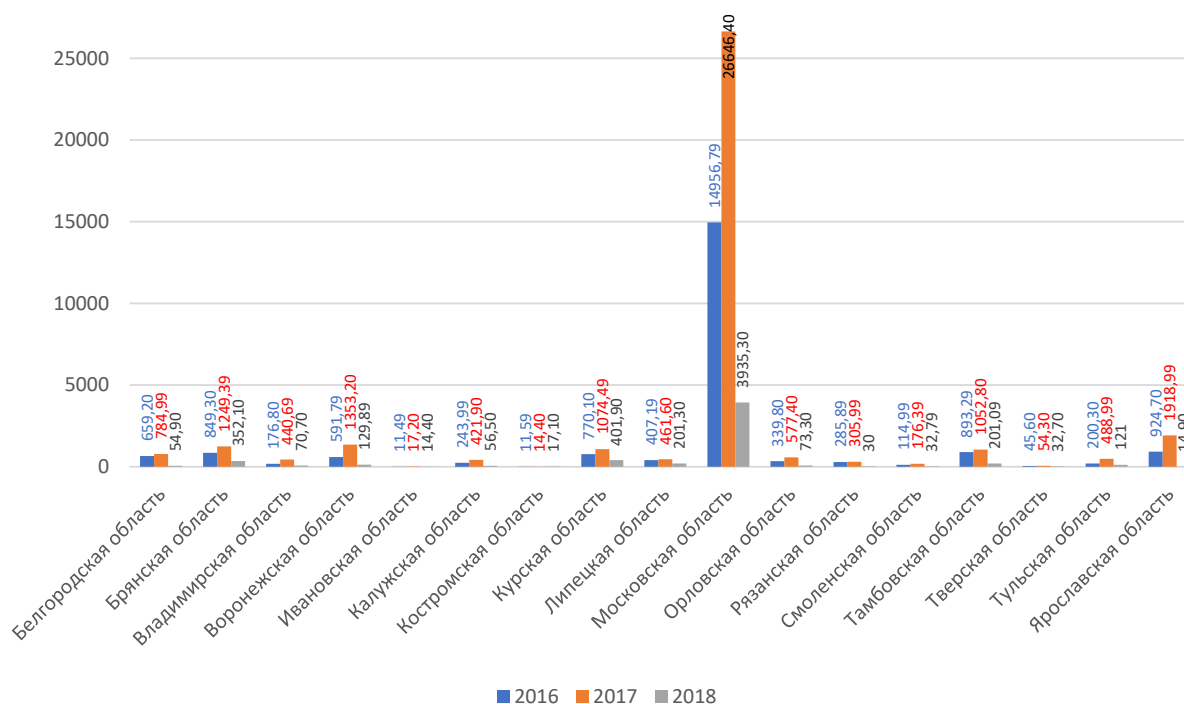


Рис. 3. Инвестиции в произведенные нефинансовые активы регионов ЦФО (кроме г. Москвы) в 2016—2018 годы, тыс. р.

В соответствии с рис. 4 в 2018 году наблюдается снижение объема инвестиций в непроеизведенные нефинансовые активы регионов. Особенно сильное снижение инвестиций в непроеизведенные нефинансовые активы к 2018 году наблюдается в Ярославской области (в 128 раз), Московской области (в 14 раз), Белгородской области (в 14 раз), Воронежской области (в 10 раз), Рязанской области (в 10 раз), Калужской области (в 7,5 раз) и т. д.

Третьим показателем, используемым в исследовании инвестиционного поведения регионов, выступает инвестиционный риск. Инвестиционные риски продуцированы в разрезе распределения организаций по оценке факторов, влияющих на инвестиционную деятельность. На рис. 4 представлены инвестиционные риски в разрезе распределения организаций по оценке факторов, влияющих на инвестиционную деятельность за 2016—2022 годы по регионам ЦФО.

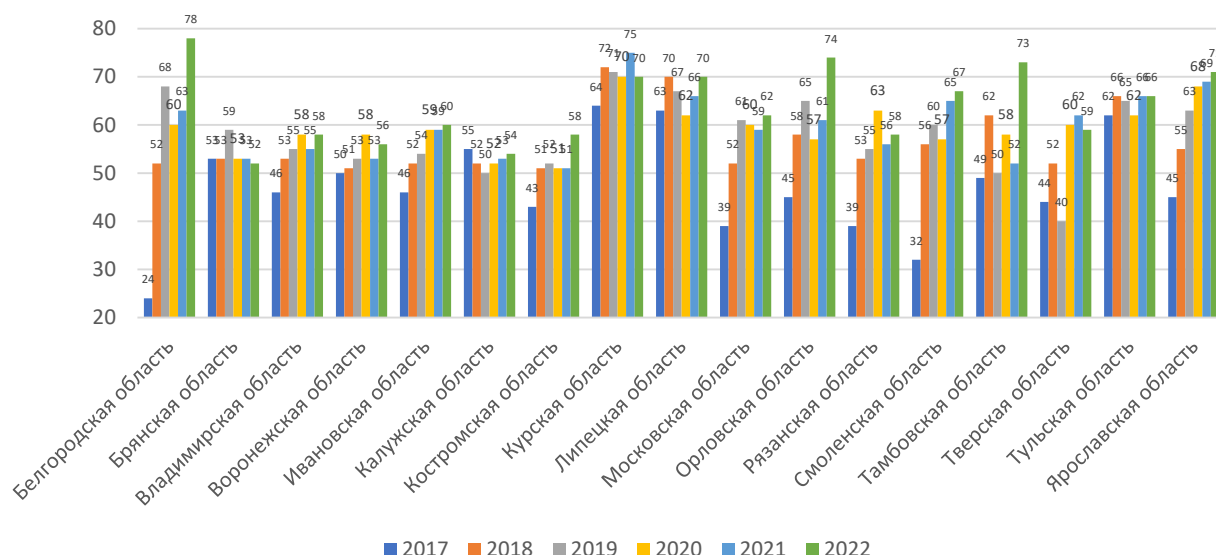


Рис. 4. Инвестиционные риски в разрезе распределения организаций по оценке факторов, влияющих на инвестиционную деятельность за 2016—2022 годы по регионам ЦФО (кроме г. Москвы), %

Так, наибольший уровень инвестиционного риска наблюдается в Белгородской области (78 % к 2022 году), Орловской области (74 %), Тамбовской области (73 %), Ярославской области (71 %). В целом, уровень инвестиционного риска за 2016—2022 годы растет в разрезе всех регионов Центрального федерального округа.

Пограничный уровень (уровень инвестиционного риска не превышает 60 %) имеют Брянская область (52 %), Владимирская область (58 %), Воронежская область (56 %), Ивановская область (60 %), Калужская область (54 %), Костромская область (58 %), Тверская область (59 %). Нейтральный уровень (уровень инвестиционного риска не превышает 70 %) имеют Курская область (70 %), Липецкая область (70 %), Московская область (62 %), Смоленская область (67 %), Тульская область (66 %). Нейтрально-низкий уровень (уровень инвестиционного риска не превышает 80 %) — Белгородская область (78 %), Орловская область (74 %), Тамбовская область (73 %), Ярославская область (71 %).

Заключение

В целом отметим, что к 2022 году большинство регионов с высоким уровнем инвестицион-

ного поведения (72 %) являются территориями, имеющими передовые технологии. К данному числу регионов следует отнести: Белгородская область, Владимирская область, Воронежская область, Московская область. В соответствии с этим, можно установить взаимосвязь между привлекаемыми инвестициями и разработкой передовых технологий. Более 65 % территорий имеют средние показатели уровня инвестиционного поведения, при этом не являясь регионами с высоким уровнем ресурсно-сырьевого потенциала. В соответствии с этим, поведение инвесторов при реализации инвестиций не основывается только на потреблении региональных ресурсов.

Ключевыми рекомендациями по регулированию инвестиционного поведения регионов могут являться в числе прочих такие, как изменение структуры и направления инвестиций, совершенствование правового регулирования инвестиционной деятельности в регионах; формирование новой инвестиционной культуры; отслеживание приоритетных показателей, влияющих на развитие региона; создание инвестиционной привлекательности для производственного сектора; официальное

закрепление и отслеживание инвестиционных рисков; формирование эффективного портфеля инвестиций для «домашних» и коммерческих инвесторов.

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи.

ЛИТЕРАТУРА

1. Абрамов А. П. Инвестиционное поведение населения: экономико-социологический подход / А. П. Абрамов, Ю. Б. Подгорная // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. — 2017. — Т. 7. № 1 (22). — С. 193—199.
2. Бекбергенева Д. Е. Вопросы социально-экономического развития региона / Д. Е. Бекбергенева // Экономика и предпринимательство. — 2016. — № 11-2 (76). — С. 277—280.
3. Витрина статистических данных Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации. — URL: <https://showdata.gks.ru/report/276586/> (дата обращения: 16.10.2023 г).
4. Инвестиции. Официальная статистика Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации. — URL: https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial (дата обращения: 15.02.2024 г).
5. Колесникова О. С. Влияние санкций 2022 года на инвестиционное поведение населения России / О. С. Колесникова, А. В. Саморукова // Вектор экономики. — 2023. — № 2 (80).
6. Луценко С. Устойчивый рост и инвестиционное поведение / С. Луценко // Общество и экономика. — 2015. — № 11-12. — С. 89—99.
7. Мельников А. Г. Инвестиционное поведение населения / А. Г. Мельников, А. А. Любимцева // Мониторинг общественного мнения: экономические и социальные перемены. — 2005. — № 3 (75). — С. 64—71.
8. Михалев О. В. Инвестиционное поведение предприятий региона / О. В. Михалев // Деньги и кредит. — 2004. — № 7. — С. 35—39.
9. Черваков Р. О. Мониторинг как инструмент управления социально-экономическим развитием региона / Р. О. Черваков // Экономика. Социология. Право. — 2017. — № 3 (7). — С. 76—83.
10. Dinnik D. I. Improving project management of socio-economic development of the region with the use soft computing / D. I. Dinnik,

N. S. Grigoryeva, Y. E. Galoyan // *Advances in Intelligent Systems and Computing*. — 2020. — Vol. 1095. — Pp. 214—220.

11. Wang J. Enterprise management heterogeneity and enterprise investment behavior based on intelligent scheduling system / J. Wang, W. Xia // *Neural Computing & Applications*. — 2022. — Vol. 34. no 15. — Pp. 12491—12504.

LITERATURE

1. Abramov A. P. Investment behavior of the population: economic and sociological approach / A. P. Abramov, Yu. B. Podgornaya // *News of the South-West State University. Series: Economics. Sociology. Management*. — 2017. — T. 7. No. 1 (22). — Pp. 193—199.
2. Bekbergeneva D. E. Issues of socio-economic development of the region / D. E. Bekbergeneva // *Economics and Entrepreneurship*. — 2016. — No. 11-2 (76). — Pp. 277—280.
3. Showcase of statistical data of the Federal State Statistics Service of the Russian Federation. — URL: <https://showdata.gks.ru/report/276586/> (date of access: October 16, 2023).
4. Investments. Official statistics of the Federal State Statistics Service of the Russian Federation. — URL: https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial (date of access: 02/15/2024).
5. Kolesnikova O. S. The impact of sanctions in 2022 on the investment behavior of the Russian population / O. S. Kolesnikova, A. V. Samorukova // *Vector of Economics*. — 2023. — No. 2 (80).
6. Lutsenko S. Sustainable growth and investment behavior. *Society and Economics* / S. Lutsenko. — 2015. — No. 11-12. — Pp. 89—99.
7. Melnikov A. G. Investment behavior of the population / A. G. Melnikov, A. A. Lyubimtseva // *Monitoring of public opinion: economic and social changes*. — 2005. — No. 3 (75). — Pp. 64—71.
8. Mikhalev O. V. Investment behavior of regional enterprises / O. V. Mikhalev // *Money and Credit*. — 2004. — No. 7. — P. 35—39.
9. Chervakov R. O. Monitoring as a tool for managing the socio-economic development of the region / R. O. Chervakov // *Economics. Sociology. Right*. — 2017. — No. 3 (7). — Pp. 76—83.
10. Dinnik D. I. Improving project management of socio-economic development of the region with the use soft computing / D. I. Dinnik, N. S. Grigoryeva, Y. E. Galoyan // *Advances in Intelligent Systems and Computing*. — 2020. — Vol. 1095. — Pp. 214—220.
11. Wang J. Enterprise management heterogeneity and enterprise investment behavior based on intelligent scheduling system / J. Wang, W. Xia // *Neural Computing & Applications*. — 2022. — Vol. 34. no 15. — Pp. 12491—12504.