

DOI 10.58351/2949-2041.2026.36.7.008
УДК 332.146:330.322

Моисеев Владислав Романович, аспирант
ФГБОУ ВО «Луганский государственный
университет имени Владимира Даля»

Научный руководитель:
Тисунова Виктория Николаевна
доктор экономических наук, профессор
ФГБОУ ВО «Луганский государственный
университет имени Владимира Даля»

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ЕМКОСТИ РЕГИОНА В УСЛОВИЯХ СТРУКТУРНОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Аннотация. В статье рассматриваются теоретические и прикладные аспекты оценки инвестиционной емкости региона в контексте структурной трансформации экономики. Автором анализируется эволюция подходов к определению инвестиционной емкости как экономической категории, обосновывается необходимость пересмотра традиционных методов оценки в условиях турбулентности внешней среды и структурных изменений. На основе обобщения отечественных и зарубежных исследований выделены основные методические подходы к оценке инвестиционной емкости, показана их ограниченность в условиях трансформационных процессов. Особое внимание уделяется проблемам и перспективам совершенствования методического инструментария оценки инвестиционной емкости регионов в условиях структурной перестройки экономики.

Ключевые слова: Инвестиционная емкость региона, структурная трансформация экономики, инвестиционный потенциал, инвестиционная привлекательность, методика оценки, региональное развитие.

Введение. В условиях современной экономической динамики, характеризующейся высокой степенью неопределённости, геополитической турбулентностью и сменой технологических укладов, проблема адекватной оценки инвестиционных возможностей регионов приобретает особую остроту. Структурная трансформация экономики, проявляющаяся в смене отраслевых пропорций, переориентации хозяйственных связей и изменении роли отдельных секторов в формировании валового регионального продукта, предъявляет новые требования к инструментарию оценки инвестиционной привлекательности территорий. Пандемия COVID-19 и санкционное давление, резко усилившееся с 2022 года, создали принципиально новые условия для инвестиционной деятельности, которые существенно изменили значимость традиционных детерминантов привлекательности регионов.

Инвестиционная емкость региона выступает в качестве одной из ключевых количественных характеристик, отражающих потенциальные возможности территории по привлечению и эффективному использованию инвестиционных ресурсов. Как справедливо отмечается в литературе, инвестиции являются важнейшим фактором социально-экономического роста и развития территорий. При этом существенной предпосылкой эффективности инвестиционных процессов является инвестиционный климат, или инвестиционная привлекательность территорий. Однако традиционные подходы к оценке инвестиционной емкости, ориентированные преимущественно на статичные макроэкономические показатели, не в полной мере учитывают динамику структурных изменений и трансформацию факторов, определяющих инвестиционную активность в регионе.



Актуальность обращения к данной проблематике обусловлена несколькими обстоятельствами. Во-первых, структурная трансформация экономики России, связанная с переориентацией внешнеэкономических связей, импортозамещением и развитием новых отраслевых приоритетов, требует пересмотра подходов к оценке инвестиционного потенциала регионов. Во-вторых, существующие методики оценки инвестиционной емкости часто носят фрагментарный характер и не учитывают отраслевые и территориальные диспропорции, возникающие в процессе структурных изменений. В-третьих, как показывает анализ, в современной России слишком мало регионов, которые могут профинансировать собственное развитие, что делает проблему эффективного распределения ограниченных государственных инвестиционных ресурсов особенно острой.

Цель настоящей статьи состоит в обосновании необходимости совершенствования методического инструментария оценки инвестиционной емкости региона в условиях структурной трансформации экономики и выявлении основных направлений его развития. Для достижения поставленной цели решаются следующие задачи: раскрыть теоретическое содержание инвестиционной емкости как экономической категории; систематизировать существующие методические подходы к её оценке; выявить особенности влияния структурной трансформации на инвестиционную емкость регионов; обосновать направления совершенствования методического инструментария.

Основная часть. Содержание понятия «инвестиционная емкость региона» остаётся предметом дискуссий в современной экономической литературе. Отсутствие единого подхода к его определению объясняется как сложностью и многоаспектностью самого феномена, так и различиями в методологических позициях исследователей.

В наиболее общем виде инвестиционная емкость региона представляет собой количественную характеристику, учитывающую основные макроэкономические показатели, насыщенность территории факторами производства, потребительский спрос населения и другие параметры. Инвестиционная емкость является отражением ситуационных факторов, сложившихся в экономической системе. Можно считать, что емкость представляет собой сумму потребностей в инвестициях при условии сложившихся ограничений в экономической системе.

Важно различать понятия инвестиционной емкости и инвестиционного потенциала. Инвестиционный потенциал является более широким понятием, включающим все возможные направления инвестиций в условиях оптимальной деятельности экономической системы, то есть при отсутствии ограничений на её функционирование. Инвестиционный потенциал представляет собой скорее виртуальный экономический показатель, находящий своё выражение в реальности через инвестиционную емкость. Желаемая политика развития и предлагаемые регионами к инвестированию проекты в целом далеко не исчерпывают емкость и тем более потенциал инвестиционных рынков.

Инвестиционная емкость региона тесно связана с понятием инвестиционного спроса. В основе определения инвестиционного спроса лежит понятие инвестиционной емкости как потребного количества инвестиционных ресурсов для реализации инвестиционных проектов либо комплексных целевых региональных инвестиционных программ. При этом понятие емкости инвестиционного рынка включает в себя не просто суммарную потребность в инвестициях, заявляемую в программах развития, но и оценку возможности реализации привлекаемых инвестиционных средств.

Отдельного внимания заслуживает разграничение реальной и оптимальной инвестиционной емкости региона. Реальная инвестиционная емкость отражает фактический объём инвестиционных ресурсов, привлекаемых в регион в сложившихся экономических условиях. Оптимальная инвестиционная емкость, в свою очередь, представляет собой такой объём инвестиций, который позволяет достичь максимального валового регионального продукта при эффективном использовании инвестиционных ресурсов. Как показывают исследования, определение оптимальной инвестиционной емкости позволяет более



последовательно и рационально подойти к вопросу распределения ограниченных государственных инвестиционных ресурсов среди субъектов РФ, а также предотвратить риск их неэффективного использования.

Таким образом, теоретический анализ позволяет заключить, что инвестиционная емкость региона является сложной, многоаспектной категорией, отражающей как объективные экономические условия территории, так и субъективные факторы управления инвестиционными процессами. В условиях структурной трансформации экономики содержание данной категории требует уточнения и переосмысления.

В современной научной литературе и практической деятельности сложилось несколько методических подходов к оценке инвестиционной емкости региона, каждый из которых имеет свои преимущества и ограничения.

Метод проектной оценки спроса на инвестиционные ресурсы. Данный метод основан на затратной оценке спроса на инвестиции. Емкость рынка определяется как сумма всех инвестиционных проектов, заявляемых в регионе, скорректированная на оценку возможности их реализации. В формализованном виде данный подход может быть представлен следующей формулой: $W = \sum I_3 \times K_w$, где W – емкость регионального инвестиционного рынка; $\sum I_3$ – суммарные заявляемые в регионе потребности в инвестициях; K_w – коэффициент корректировки инвестиционной емкости. Коэффициент корректировки определяется исходя из оценки региональных инвестиционных рисков – проектных либо прогнозируемых на предстоящий период. Основным достоинством данного метода является его практическая ориентированность и возможность использования в процессе планирования инвестиционной деятельности. Однако он обладает существенным недостатком: оценка инвестиционной емкости оказывается зависимой от качества и достоверности заявляемых инвестиционных проектов, а также от субъективизма при определении корректирующих коэффициентов.

Метод оценки инвестиционной емкости на основе макроэкономических показателей. Данный подход предполагает использование системы макроэкономических индикаторов, характеризующих экономический потенциал региона. К числу таких показателей относятся валовой региональный продукт, объем основных фондов, уровень доходов населения, объем сбережений и другие. Как показывает практика, при оценке уровня развития инвестиционной инфраструктуры региона исследуются возможности быстрой реализации инвестиционных проектов. Преимуществом данного подхода является его относительная простота и доступность исходных данных. Однако он не учитывает отраслевую специфику и структурные особенности региональной экономики.

Интегральный метод оценки инвестиционного потенциала. Данный подход предполагает формирование интегрального показателя на основе частных индикаторов, характеризующих различные аспекты инвестиционного потенциала региона. В рамках этого подхода предлагается комплексная оценка потенциала на основе отдельных его компонент: инвестиционных ресурсов, инвестиционного климата, инвестиционной политики и инвестиционных рисков. Интегральный показатель рассчитывается как средневзвешенная величина значений частных показателей. Основным достоинством интегрального подхода является его комплексность, позволяющая учесть различные факторы инвестиционной привлекательности. Однако он сталкивается с проблемами обоснования весовых коэффициентов и выбора системы частных показателей.

Метод оценки инвестиционной емкости на основе системы национальных счетов. Данный подход предполагает использование методологии СНС, согласно которой процессы образования, перераспределения и аккумуляции ресурсов инвестирования рассматриваются в рамках единой системы макроэкономических показателей. Инструментарий оценки инвестиционных ресурсов региона в рамках данного подхода представлен блочной матрицей их формирования, перераспределения и оценки. Достоинством метода является его методологическая строгость и соответствие международным стандартам, однако он требует значительного объема статистической информации и сложных расчётных процедур.



Как показывает анализ, существующие методические подходы к оценке инвестиционной емкости региона обладают рядом ограничений, особенно в условиях структурной трансформации экономики. Большинство из них ориентировано на статичные показатели и не учитывает динамику структурных изменений, а также трансформацию факторов, определяющих инвестиционную активность.

Структурная трансформация экономики представляет собой процесс качественных изменений в отраслевой и территориальной структуре хозяйства, сопровождающийся сменой доминирующих секторов, перераспределением ресурсов и формированием новых экономических пропорций. Как отмечается в литературе, структурный анализ региональной экономики включает определение вклада в темп роста ВРП базовых секторов экономики и отдельных видов деятельности. Управление структурными преобразованиями региональной экономики является важным условием повышения её конкурентоспособности.

Влияние структурной трансформации на инвестиционную емкость региона проявляется по нескольким направлениям.

Изменение отраслевой структуры инвестиционного спроса. Структурная трансформация сопровождается изменением роли отдельных отраслей в экономике региона, что непосредственно влияет на структуру инвестиционного спроса. В условиях перехода к новому технологическому укладу возрастает потребность в инвестициях в высокотехнологичные и наукоёмкие отрасли, тогда как традиционные сектора могут испытывать снижение инвестиционной активности. Это требует пересмотра подходов к оценке инвестиционной емкости с учётом отраслевых приоритетов.

Трансформация факторов инвестиционной привлекательности. Как показывают исследования, структурные изменения в экономике приводят к изменению значимости традиционных факторов инвестиционной привлекательности регионов. В условиях постшокового периода (после 2022 года) возрастает роль таких факторов, как инновационная активность, отраслевая специализация, качество институциональной среды и экологическая нагрузка. Традиционные факторы, такие как наличие природных ресурсов или выгодное географическое положение, могут утрачивать своё доминирующее значение.

Изменение ресурсной базы инвестирования. Структурная трансформация сопровождается перераспределением финансовых ресурсов между секторами экономики, что влияет на формирование инвестиционных ресурсов региона. В условиях экономической неопределённости возрастает роль внутренних источников инвестирования, включая сбережения населения. Для их мобилизации необходимо реализовывать проекты развития регионального уровня. Это требует учёта в оценке инвестиционной емкости не только традиционных источников инвестиций, но и потенциала мобилизации внутренних ресурсов.

Усиление территориальных диспропорций. Структурная трансформация может сопровождаться усилением дифференциации регионов по уровню экономического развития и инвестиционной активности. Как показывает практика, экономическая сила сама по себе не гарантирует лучших инвестиционных результатов. Регионы с разной отраслевой специализацией по-разному адаптируются к структурным изменениям, что требует дифференцированного подхода к оценке их инвестиционной емкости.

Как справедливо отмечается в литературе, преобразование структуры экономики региона с инвестиционно-инновационной точки зрения – это не только нахождение экономически эффективных пропорций элементов системы. Это также формирование механизмов, обеспечивающих устойчивость региональной экономической системы в условиях трансформационных процессов. Структурно-инвестиционная политика представлена совокупностью факторов, характеризующих инвестиционную емкость, соответствующий потенциал территории и мультипликационный инвестиционный риск.

Таким образом, структурная трансформация экономики оказывает существенное влияние на инвестиционную емкость региона, изменяя как структуру инвестиционного спроса, так и факторы, определяющие инвестиционную привлекательность территорий. Это требует адаптации существующих методических подходов к оценке инвестиционной емкости к новым условиям.



Анализ существующих подходов к оценке инвестиционной емкости региона и особенностей их применения в условиях структурной трансформации экономики позволяет выявить ряд проблем и обосновать направления совершенствования методического инструментария.

Проблема учёта структурных изменений. Большинство существующих методик ориентировано на оценку инвестиционной емкости в статике, без учёта динамики структурных изменений в экономике региона. Как показывают исследования, структурный анализ региональной экономики требует учёта разделения на сектора (обрабатывающий, транзакционный и сырьевой), что позволяет дать более адекватную оценку инвестиционных потребностей. Перспективным направлением является разработка динамических моделей оценки инвестиционной емкости, учитывающих тренды структурных изменений.

Проблема интеграции различных подходов. Существующие методики оценки инвестиционной емкости часто носят фрагментарный характер и не обеспечивают комплексного учёта всех факторов, определяющих инвестиционные возможности региона. Как отмечается в литературе, необходима систематизация наиболее актуальных и востребованных научно-практических подходов к оценке регионального инвестиционного потенциала. Перспективным направлением является разработка интегральных методик, сочетающих достоинства различных подходов и учитывающих специфику структурной трансформации.

Проблема учёта инвестиционных рисков. В условиях структурной трансформации возрастает неопределённость инвестиционной деятельности, что требует более тщательного учёта инвестиционных рисков при оценке инвестиционной емкости региона. Как показывает анализ, инвестиционная емкость является отражением ситуационных факторов, сложившихся в экономической системе. Для учёта рисков необходимо совершенствование методов их количественной оценки и интеграции в расчёт инвестиционной емкости.

Проблема информационного обеспечения. Адекватная оценка инвестиционной емкости региона требует значительного объёма статистической информации, которая не всегда доступна или сопоставима по различным регионам. Как показывает практика, оценка инвестиционных потребностей региона определяется как стоимость всех проектов, планируемых к реализации в регионе и представленных в реестре инвестиционных проектов субъектов РФ. Однако качество и полнота такой информации могут существенно варьироваться.

Проблема учёта региональной специфики. Регионы России существенно различаются по уровню экономического развития, отраслевой специализации, природно-ресурсному потенциалу и институциональным условиям. Это требует дифференцированного подхода к оценке их инвестиционной емкости, учитывающего региональную специфику. Как показывают исследования, определение оптимальной инвестиционной емкости позволит более последовательно и рационально подойти к вопросу распределения ограниченных государственных инвестиционных ресурсов среди субъектов РФ.

Перспективными направлениями совершенствования оценки инвестиционной емкости региона в условиях структурной трансформации экономики являются:

1. Разработка динамических моделей оценки инвестиционной емкости, учитывающих тренды структурных изменений и отраслевые сдвиги.
2. Интеграция различных методических подходов в рамках единой системы оценки инвестиционной емкости, сочетающей количественные и качественные методы анализа.
3. Совершенствование методов учёта инвестиционных рисков и неопределённости в условиях структурной трансформации.
4. Развитие информационной базы оценки инвестиционной емкости, включая создание и ведение реестров инвестиционных проектов, мониторинг инвестиционной активности и формирование системы индикаторов инвестиционного развития регионов.
5. Учёт региональной специфики при оценке инвестиционной емкости, включая отраслевую специализацию, уровень экономического развития и институциональные условия.



Как показывают исследования, методические возможности оценки инвестиционного потенциала регионов РФ в условиях экономической неопределённости требуют постоянного совершенствования и адаптации к изменяющимся условиям. В условиях структурной трансформации это становится особенно актуальным.

Заключение. Проведённый анализ позволяет сделать ряд выводов относительно оценки инвестиционной емкости региона в условиях структурной трансформации экономики.

Во-первых, инвестиционная емкость региона представляет собой сложную, многоаспектную экономическую категорию, отражающую количественные параметры инвестиционного спроса и возможности его удовлетворения в сложившихся экономических условиях. В отличие от инвестиционного потенциала, инвестиционная емкость является более конкретной и операционализируемой характеристикой, что делает её важным инструментом регионального управления.

Во-вторых, существующие методические подходы к оценке инвестиционной емкости региона (метод проектной оценки спроса, метод макроэкономических показателей, интегральный метод, метод на основе СНС) обладают как достоинствами, так и ограничениями. В условиях структурной трансформации экономики большинство из них требует адаптации и совершенствования, поскольку ориентировано на статичные показатели и не в полной мере учитывает динамику структурных изменений.

В-третьих, структурная трансформация экономики оказывает существенное влияние на инвестиционную емкость региона, изменяя структуру инвестиционного спроса, трансформируя факторы инвестиционной привлекательности, перераспределяя ресурсную базу инвестирования и усиливая территориальные диспропорции. Это требует разработки новых методических подходов, учитывающих специфику трансформационных процессов.

В-четвёртых, перспективными направлениями совершенствования оценки инвестиционной емкости региона являются разработка динамических моделей, интеграция различных методических подходов, совершенствование методов учёта инвестиционных рисков, развитие информационной базы и учёт региональной специфики. Особое значение приобретает разработка методик оценки оптимальной инвестиционной емкости, позволяющих более рационально распределять ограниченные инвестиционные ресурсы между регионами.

Дальнейшие исследования в этой области могут быть направлены на разработку конкретных методических рекомендаций по оценке инвестиционной емкости регионов с учётом отраслевой и территориальной специфики, создание систем мониторинга инвестиционной привлекательности территорий, а также на изучение влияния структурных изменений на инвестиционные процессы в различных типах регионов.

Список литературы:

1. Сериков С.Г. Модель расчета оптимальной инвестиционной емкости региона (на примере Амурской области) // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2019. – № 3. – С. 94–100.
2. Бакланов П.Я., Романов М.Т., Медведева И.А. Мониторинг инвестиционной привлекательности региона: основные принципы организации и структура (на примере Дальневосточного федерального округа) // Экономика и бизнес. – С. 180–187.
3. Плотников В.А., Никитин Ю.А., Волкова А.А. Инвестиционный потенциал как фактор структурных преобразований регионального хозяйственного комплекса // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – С. 56–62.
4. Грунина С.С. Трансформация факторов инвестиционной привлекательности регионов России в условиях структурных изменений экономики // Выпускная квалификационная работа. – НИУ ВШЭ, 2026.
5. Инвестиционная емкость региона: подходы к определению и методы оценки // Экономика и управление. – URL: <https://esstu.ru>



6. Качественная и количественная оценка инвестиционного потенциала экономики региона // CyberLeninka.
7. Систематизация современных методов оценки регионального инвестиционного потенциала // CyberLeninka.
8. Региональная инвестиционная политика как основа государственного управления структурными преобразованиями // CyberLeninka.
9. Структурная трансформация региональной экономической системы с инвестиционно-инновационной точки зрения // CyberLeninka.
10. Инвестиционный потенциал региона: разработка системы оценок // CyberLeninka

