

# РИСК СНОВА В ЦЕНЕ

XXIV ЕЖЕГОДНЫЙ РЕЙТИНГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ, ПОДГОТОВЛЕННЫЙ ДЛЯ “Ъ” АГЕНТСТВОМ RAEX («РАЭК-АНАЛИТИКА»), УКАЗЫВАЕТ НА ЗАВЕРШЕНИЕ ДВУХЛЕТНЕГО ПЕРИОДА СНИЖЕНИЯ ИНВЕСТРИСКОВ В СТРАНЕ. РАЗВИТИЕ РЕГИОНОВ СЕЙЧАС ОГРАНИЧИВАЕТСЯ ЭКОНОМИЧЕСКИМИ И СОЦИАЛЬНЫМИ ФАКТОРАМИ, ЗАВИСЯЩИМИ СКОРЕЕ ОТ ОБЩЕЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ, ЧЕМ ОТ УСИЛИЙ РЕГИОНАЛЬНЫХ ВЛАСТЕЙ. В ЛУЧШУЮ СТОРОНУ ПОЛОЖЕНИЕ МОЖЕТ ИЗМЕНИТЬСЯ ЛИШЬ ЧЕРЕЗ ГОД-ДВА — С НАЧАЛОМ АКТИВНОЙ ФАЗЫ РЕАЛИЗАЦИИ НАЦПРОЕКТОВ.

ВЛАДИСЛАВ БУХАРСКИЙ, ДМИТРИЙ ГРИШАНКОВ, ДМИТРИЙ КАБАЛИНСКИЙ, ФЕДОР ЖЕРДЕВ



**ЭФФЕКТ МАСШТАБА** Тенденция снижения инвестиционного риска, проявившаяся в 2017–2018 годах, оказалась краткосрочной. Результаты нынешнего рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России свидетельствуют о том, что интегральный уровень этого показателя за год практически не изменился. Главные факторы риска

**РЕЙТИНГ ФИКСИРУЕТ ЗАМЕТНОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ РЕГИОНАЛЬНЫХ ФИНАНСОВ. ГЛАВНАЯ ЗАСЛУГА В ЭТОМ ПРИНАДЛЕЖИТ МИНФИНУ РОССИИ. В ЧАСТНОСТИ, ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЦЕНТР В ПОСЛЕДНИЕ ГОДЫ ЗАКЛЮЧАЕТ СПЕЦИАЛЬНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ С ВЫСОКОДОТАЦИОННЫМИ РЕГИОНАМИ, ПОЗВОЛЯЮЩИЕ ПОВЫСИТЬ ИХ ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ И ИЗБЕЖАТЬ НЕОБДУМАННЫХ ЗАИМСТВОВАНИЙ**

сейчас из управленческой и финансовой сфер, подающих при должных усилиях контролю на местах, смещаются в сторону экономики и социалки. А бороться с проявлениями макроэкономических проблем общероссийского масштаба, будь то стагнация доходов населения или усугубляющийся инвестиционный застой, на уровне отдельно взятого региона затруднительно.

По данным за 2018 год, больше 70% регионов имели отрицательную динамику доходов населения, притом что в среднем по России был зафиксирован прирост на 1%. В первом полугодии 2019 года доля регионов, ушедших по этому показателю «в минус», снизилась до 54%, зато итоговый общероссийский показатель попал в «красную» зону, сократившись на 0,4%. Что же касается инвестиций, то темпы их прироста упали с 4,3% в 2018 году до 0,6% за первую половину 2019 года, а удельный вес сокращающих капиталовложения регионов вплотную приблизился к 50%. В такой ситуации лучшие возможности для минимизации инвестиционных рисков имеют регионы-тяжеловесы, накопленный потенциал которых в значительной степени способен нивелировать последствия экономических неурядиц.

Из десятки лидеров по уровню инвестиционного потенциала подавляющее большинство регионов

улучшили свои позиции по уровню риска. Наилучшую динамику показали Санкт-Петербург, продвинувшийся с 10-го на 4-е место в рейтинге регионов с минимальным уровнем риска, и Москва, вышедшая на 7-ю строчку против 12-й годом ранее.

Успехам столицы удивляться не приходится. Ее финансовые возможности позволяют осуществлять гигантские по российским меркам бюджетные инвестиции, за счет которых покрывалось более 20% капиталовложений в 2018 году — максимальный показатель среди всех субъектов РФ. В абсолютном же выражении из бюджета города профинансировано 387,4 млрд руб. (треть всех инвестиций за счет региональных бюджетов в целом по России). Суммарный объем инвестиций Москвы в 2018 году составил беспрецедентные 2,4 трлн руб., увеличившись за год на 15,3%.

Ресурсная база Санкт-Петербурга, конечно, скромнее, и основной упор в инвестиционной стратегии делается на привлечение сторонних инвесторов. Из 747 млрд руб. общих капиталовложений в 2018 году (пятое место по этому показателю в России) региональным бюджетом профинансировано лишь около 12%. Тем не менее кое-где северной столице удалось обойти Москву. Например, ввод жилья в Санкт-Петербурге в 2018 году вырос на 11,7%, тогда как в

**БОЛЬШЕ 70% РЕГИОНОВ ИМЕЛИ ОТРИЦАТЕЛЬНУЮ ДИНАМИКУ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ, ПРИТОМ ЧТО В СРЕДНЕМ ПО РОССИИ БЫЛ ЗАФИКСИРОВАН ПРИРОСТ НА 1%**

Москве — только на 3,6%. Свой вклад в развитие внесла и подготовка Санкт-Петербурга к приему чемпионата мира по футболу, позволившая существенно обновить инфраструктуру города. В результате городу удалось войти в число лидеров по минимальному уровню социального (второе место) и финансового (четвертое место) рисков и стать регионом с наименьшим управленческим риском в России.

Не остаются внакладе и регионы, граничащие с центрами концентрации экономической мощи. Московская область давно стала частью столичной агломерации и за счет такого симбиоза не первый год обеспечивает себе лидерство как с точки зрения минимального интегрального риска (первое место), так и по уровню инвестпотенциала (второе место после Москвы).

Близость к московскому кластеру подпитывает экономики сопредельных областей. Из семи граничащих с московской агломерацией регионов лишь два ухудшили свои позиции по уровню риска, а остальные развиваются весьма динамично. Наибольшего прогресса добилась Ярославская область, переместив-