

Алдатова Анастасия Игоревна

студентка

ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный
университет экономики и управления «НИНХ»

г. Новосибирск, Новосибирская область

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ РЕГИОНОВ РОССИИ НА ПРИМЕРЕ СТРОИТЕЛЬНОЙ ОТРАСЛИ

Аннотация: в статье представлена зависимость средних показателей различных эффектов рычагов компаний строительной отрасли от рейтинга регионов, в которых компании зарегистрированы. Отражены средние результаты каждого рычага, отдельно по каждому региону произведен расчет зависимости средних значений рычагов от места регионов в рейтинге.

Ключевые слова: инвестиционный климат, «общий» риск компании, уровень рисков, операционный рычаг, финансовый рычаг, внереализационный рычаг, общий рычаг.

Современная Россия переживает резкое ухудшение инвестиционного климата, что связано в основном с введением другими странами экономических санкций в отношении России. Агентством стратегических инициатив в 2014 году был разработан рейтинг: «Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации», согласно которому оцениваются усилия органов власти всех уровней в регионах по созданию благоприятных условий ведения бизнеса. В 2014 году в рейтинге принял участие 21 регион, а в 2015 уже 76 субъектов Российской Федерации. Цель рейтинга заключается в оценке ключевых факторов создания благоприятного инвестиционного климата – эффективность усилий региональных властей по улучшению состояния инвестиционного климата региона [1].

В данной работе была проведена оценка зависимости средних показателей различных эффектов рычагов компаний строительной отрасли от рейтинга реги-

онов в которых компании зарегистрированы. На первом этапе взяв за основу рейтинг 2014 года для каждого региона, было отобрано в среднем 26 компаний занимающихся производством общестроительных работ по возведению зданий, в общей сложности расчет проводился по 560 компаниям. Основой для расчёта была бухгалтерская отчетность по РСБУ по данным ГМЦ Росстата за 2013 – 2014 года.

На втором этапе был произведен расчет показателей, а именно операционного, финансового, внереализационного и общего рычагов [2].

Для расчета операционного рычага была использована формула:

$$DOL = \frac{\Delta OI(\%)}{\Delta S(\%)},$$

где ΔOI – прирост операционной прибыли;

ΔS - прирост выручки за период.

Сила финансового рычага определяется следующим образом:

$$DFL = \frac{\Delta NI(\%)}{\Delta EBIT(\%)},$$

где ΔNI – прирост чистой прибыли;

$\Delta EBIT$ – прирост прибыли до уплаты процентов и налогов.

При этом $EBIT$ равен разнице между прибылью (убытком) до налогообложения к разнице между процентом к получению и процентом к уплате.

Внереализационный рычаг был найден по формуле:

$$DDL = \left[1 + \frac{Nolg_1 - Nolg_0}{OI_1 - OI_0} \right] * \frac{OI_0}{EBIT_0},$$

В представленном уравнении для обозначения сальдо прочих доходов/расходов при учете доходов от участия в других организациях использовано обозначение $Nolg$.

Сила общего рычага является произведением силы операционного, финансового и внереализационного рычагов:

$$DTL = DOL * DFL * DDL,$$

Используя приведенные выше формулы и проведя преобразование, получается:

$$DTL = \frac{\Delta NI(\%)}{\Delta S(\%)}$$

Проведя расчет рычагов по каждой компании, на третьем этапе был выделен средний результат каждого рычага, отдельно по каждому региону. И произведен расчет зависимости средних значений рычагов от места регионов в рейтинге. Так величина коэффициента корреляции операционного рычага и внереализационного с местом региона в рейтинге равна соответственно -0,02 и 0,07, что свидетельствует об отсутствии связи, а значение корреляций финансового и общего рычагов с местом в рейтинге находится в пределах от 0,32 до 0,39 соответственно, это говорит о том, что рейтинг базируется на рисках, которые не являются ключевыми для компаний. В рейтинге Агентства стратегических инициатив учтены только часть финансовых рисков, но не операционные и прочие [6].

При подсчете корреляции средних значений эффектов рычагов компаний и рейтинга RAEX, которой основывается на официальной информации Минфина, Центробанка, Минприроды, Минсвязи и инвестиционная привлекательность в котором оценивается по двум параметрам: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Можно так же сделать вывод, что не смотря на то, что при составлении данного рейтинга учитываются шесть частных рисков: финансовый, социальный, управленческий, экологический, криминальный и экономический, а так же девять частных потенциалов: трудовой, производственный, финансовый, потребительский, институциональный, природно – ресурсный, туристический, инновационный, инфраструктурный этого не достаточно для того, чтобы составить достоверный рейтинг и учесть все риски компаний [4].

Рейтинговое агентство Эксперт РА, в отличие от Агентства стратегических инициатив в большей степени учитывает финансовые и внереализационные риски, так как величина коэффициента корреляции финансового рычага и внереализационного с местом региона в рейтинге равна соответственно -0,28 и -0,24, что свидетельствует о наличии связи. Отрицательная корреляция связана с тем,

что при увеличении риска уменьшается место региона в рейтинге, чем выше регион, тем меньше риск.

В целях подтверждения или уточнения зависимости необходимо провести дополнительный подобный корреляционный анализ, но в качестве исследуемых компаний, помимо строительной отрасли, включить в выборку компании других отраслей. Если в итоге показатели корреляции ухудшатся, то можно сделать вывод о некорректности составленного рейтинга, следовательно, учитываемые показатели плохо отражают риски компаний.

Список литературы

1. Агентство стратегических инициатив [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://investinregions.ru/rating/>
2. Алексеев М.А. Влияние не операционных доходов и расходов на финансовый анализ с использованием теории рычагов / М.А. Алексеев, Н.Ю. Николаева // Экономика и предпринимательство. – 2016. – №1–2 (66–2). – С. 233–237.
3. Динамика результатов Национального рейтинга состояния инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации (по сравнению с 2014 годом) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://asi.ru/upload/iblock/4e2/Prezal_pilotniy_16_9.pdf
4. Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА») [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://raexpert.ru/ratings/regions/2015/>
5. Сборник лучших практик по улучшению инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://asi.ru/upload/iblock/411/BestPractice_all_финал%20Сочи.pdf
6. Савельева М.Ю. Улучшение инвестиционного климата в регионе (на примере Новосибирской области) / М.Ю. Савельева, Ю.В. Савельева, А.В. Савельев // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2015. – №11 (83).