

Международный научно-исследовательский журнал

«Прогрессивная экономика»

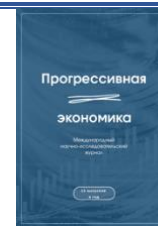
№ 6 / 2025 https://progressive-economy.ru/vypusk_1/analiz-investiczionnyh-riskov-v-regionalnyh-proektah-metody-ocenki-i-sposoby-minimizaczii/

Научная статья / Original article

Шифр научной специальности ВАК: 5.2.3

УДК 322.1:338.262

DOI: 10.54861/27131211_2025_6_209



АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ В РЕГИОНАЛЬНЫХ ПРОЕКТАХ: МЕТОДЫ ОЦЕНКИ И СПОСОБЫ МИНИМИЗАЦИИ

Севостьянов Д.С., аспирант, Воронежский филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», г. Воронеж, Россия

Аннотация. В настоящем исследовании рассматриваются методы оценки, способы управления и минимизации инвестиционных рисков в проектах на региональном уровне в целях повышения инвестиционной привлекательности Тверской области. Целью исследования является проведение анализа инвестиционных рисков в региональных проектах на территории Тверской области, являющихся для нее характерными, оценку методов выявления рисков, а также способы митигации описанных рисков в целях повышения инвестиционной привлекательности региона и привлечения дополнительного финансирования для развития экономики региона, улучшения благосостояния населения. Актуальность поставленной цели обусловлена необходимостью повышения эффективности управления инвестиционными проектами на региональном уровне, так как на данном уровне специфические риски могут существенно снизить возможности проекта быть реализованным в полном объеме, в том числе иметь экономически эффективную отдачу. Особую значимость поставленная задача приобретает для регионов, являющихся схожими по типологии с Тверской областью, поскольку их можно классифицировать как субъекты, имеющие повышенные риски в части возникновения затруднений в привлечении внешних источников средств (внебюджетного финансирования), а также возможности диверсификации региональной экономики. Методология исследования включает в себя сравнительный анализ, анализ научной литературы, методы количественного и качественного анализа рисков, методы статистической обработки данных. Результатом проведенного исследования стало выявление основных рисков в региональных проектах Тверской области с учетом ее специфики, проведен анализ методов оценки таких рисков, а также способов их минимизации в целях повышения инвестиционной привлекательности региона. Практическая значимость результатов настоящего исследования заключается в возможности их использования органами государственной власти при разработке и практической реализации инвестиционной политики региона, а также частным предпринимательством в целях повышения обоснованности принятия инвестиционных решений и митигации возможных рисков при реализации проектов не только на территории Тверской области, но и в других регионах России.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционные риски, оценка рисков, минимизация рисков, региональные инвестиционные проекты, инвестиционная привлекательность, Тверская область.

ANALYSIS OF INVESTMENT RISKS IN REGIONAL PROJECTS: ASSESSMENT METHODS AND MINIMIZATION METHODS

Sevostyanov D.S., Postgraduate Student, Voronezh Branch of the Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Plekhanov Russian University of Economics", Voronezh, Russia

Abstract. This study examines the methods of assessment, management and minimization of investment risks in projects at the regional level in order to increase the investment attractiveness of the Tver region. The purpose of the study is to analyze investment risks in regional projects in the Tver region, which are characteristic of it, to evaluate risk identification methods, as well as ways to mitigate the described risks in order to increase the investment attractiveness of the region and attract additional financing for the development of the region's economy and improve the well-being of the population. The relevance of this goal is due to the need to improve the efficiency of investment project management at the regional level, since at this level specific risks can significantly reduce the project's ability to be fully implemented, including having a cost-effective return. This task is particularly important for regions that are similar in typology to the Tver region. Such regions can be classified as regions that have increased risks in terms of difficulties in attracting external sources of funds (extra-budgetary financing), as well as opportunities to diversify the regional economy. The research methodology includes comparative analysis, analysis of scientific literature, methods of quantitative and qualitative risk analysis, methods of statistical data processing. The result of the study was the identification of the main risks in regional projects of the Tver region, taking into account its specifics, the analysis of methods for assessing such risks, as well as ways to minimize them in order to increase the investment attractiveness of the region. The practical significance of the results of this study lies in the possibility of their use by public authorities in the development and practical implementation of investment policy in the region, as well as by private business in order to increase the validity of investment decisions and mitigate possible risks in the implementation of projects not only in the Tver region, but also in other regions of Russia.

Keywords: investments, investment risks, risk assessment, risk minimization, regional investment projects, investment attractiveness, Tver region.

JEL classification: O15, I25, H22.

Для цитирования: Севостьянов Д.С. Анализ инвестиционных рисков в региональных проектах: методы оценки и способы минимизации // Прогрессивная экономика. 2025. № 6. С. 209–219. DOI: 10.54861/27131211_2025_6_209.

Статья поступила в редакцию: 14.06.2025 г. Одобрена после рецензирования: 24.06.2025 г. Принята к публикации: 25.06.2025 г.

For citation: Sevostyanov D.S. Analysis of investment risks in regional projects: assessment methods and minimization methods // Progressive Economy. 2025. No. 6. pp. 209–219. DOI: 10.54861/27131211_2025_6_209.

The article was submitted to the editorial office: 14/06/2025. Approved after review: 24/06/2025. Accepted for publication: 25/06/2025.

Введение

Эффективное управление инвестиционными процессами на региональном уровне представляет собой один из ключевых факторов устойчивого социально-экономического развития территорий Российской Федерации наравне с такими факторами как развитие и поддержание уровня научно-технического прогресса, совершенствование промышленного сектора экономической сферы, денежно-кредитная политика России, а также гармоничное пространственное развитие, направленное на сокращение различий между регионами [5]. Вместе с тем реализация инвестиционных проектов на региональном уровне неизбежно соединена с обширным спектром рисков, которые способны снизить доходность таких проектов, а также повысить вероятность того, что проект вовсе не будет реализован. Особую актуальность проблема анализа и снижения инвестиционных рисков получает среди регионов, которые сталкиваются с необходимостью преодолевать структурные расхождения в экономике и приращения инвестиционной привлекательности при условии наличия высокой конкуренции на ограниченные ресурсы.

Риск – это система субъективных и объективных факторов, которые считаются более или менее реальными и могут представлять собой угрозу для экономических интересов и безопасности региона. Категория «риск» — это возможность негативного воздействия, снижающего уровень инвестиционной привлекательности проектов, и логическим следствием такой угрозы скрытого характера является невозможность данный фактор сделать обратимым.

Меры по выявлению и предотвращению рисков являются не только приоритетным этапом обеспечения инвестиционной привлекательности, но и ее принципом. Фактически, прежде чем риск можно будет устранить, его необходимо сначала идентифицировать. Идентификация угроз помогает выявить виды, типы и характер угроз инвестиционной привлекательности. Точное понимание опасностей и рисков позволяет принимать эффективные управленческие решения и принимать контрмеры для решения возникающих проблемных процессов. В Тверской области одним из методов снижения инвестиционных рисков при реализации региональных проектов является созданная в городе Кувшиново территория опережающего социально-экономического развития (ТОСЭР), которая была организована на основании решения Правительства Российской Федерации от 28.07.2022 № 1346 на срок до 2032 года.

Таким образом, целью настоящего исследования является анализ инвестиционных рисков в проектах на региональном уровне, являющихся характерными для Тверской области, оценка методов их идентификации и способов минимизации таких рисков с целью максимизировать инвестиционную привлекательность региона. Особую значимость поставленная исследовательская приобретает для регионов, являющихся схожими по типологии с Тверской областью, поскольку такие регионы можно классифицировать как субъекты, которые, которые имеют повышенные риски

в части возникновения затруднений в привлечении внешних источников средств (внебюджетного финансирования), а также возможности диверсификации региональной экономики.

Объектом исследования в данной статье выступают методы оценки и способы минимизации инвестиционных рисков в региональных проектах на примере Тверской области.

Обзор литературы

Е.А. Лавриненко в своем труде на тему «Методы оценки рисков при реализации региональных инвестиционных высокотехнологичных проектов» отмечает, что система оценки рисков реализации инвестиционных проектов на уровне региона включает следующие этапы:

1. Определение источника возникновения рисков.
2. Анализ рисков.
3. Оценка рисков с использованием имитационного моделирования и метода экспертных оценок.

Имитационное моделирование представляет из себя серию численных экспериментов, реализуемую в электронно-вычислительных машинах (ЭВМ), призванных представить эмпирически полученные оценки степени влияния различных рисков на какие-либо цели, стоящие перед готовящимся к реализации проектом. При этом метод экспертных оценок может способствовать митигации рисков, основываясь на экспертных знаниях [8].

Согласно исследованию В.М. Безденежных и А.А. Индарбаева на тему «Методические подходы к анализу факторов риска мезоуровня инвестиционных проектов госпрограмм» первоочередным на этапе оценки факторов риска является необходимость выделения сначала всех возможных факторов и видов рисков, а уже затем проведение качественного анализа выявленных рисков. Учитывая изложенное, авторами предложена схема с алгоритмом анализа факторов риска в части реализации государственных программ [2] (см. рис. 1).

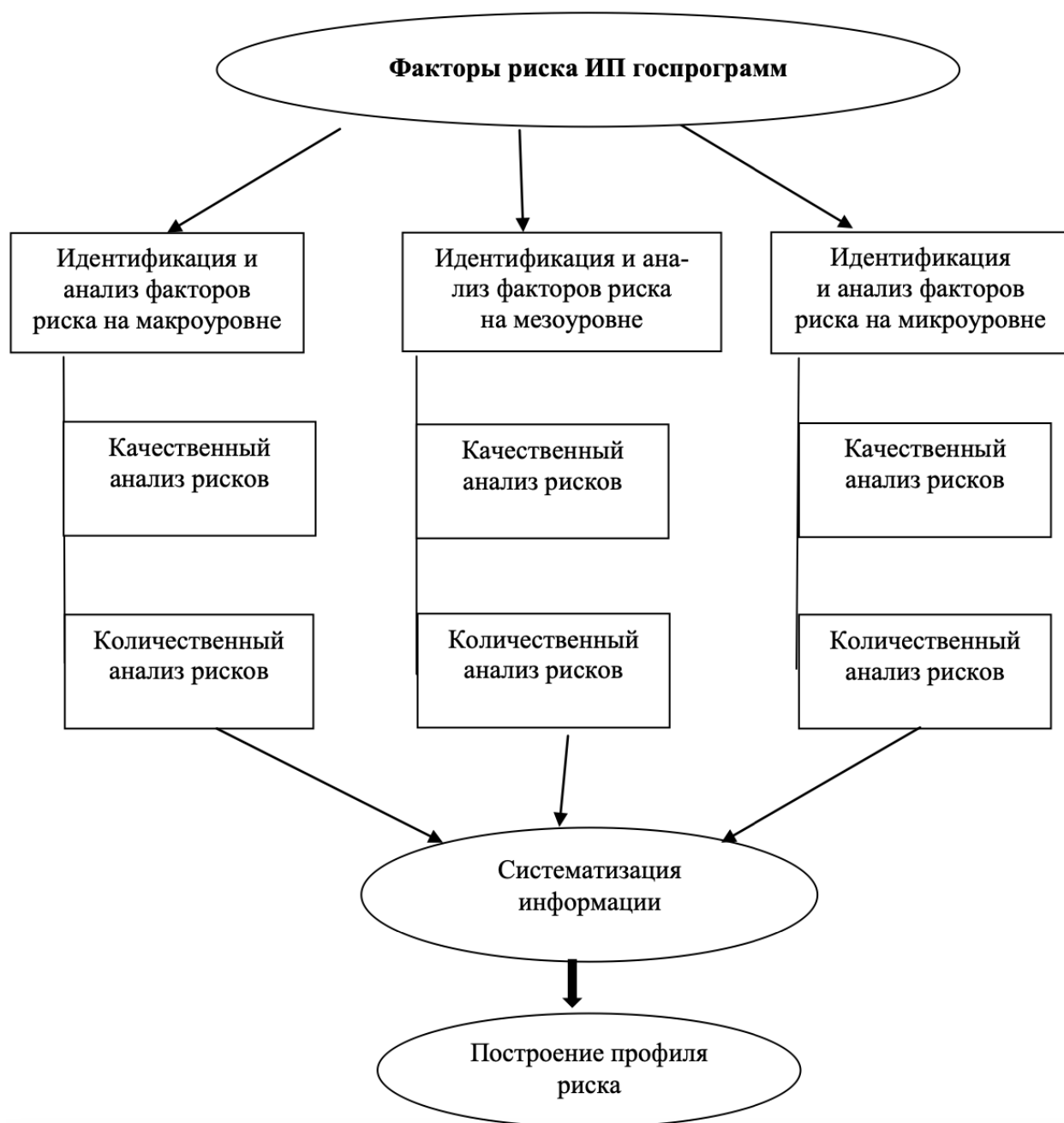


Рис. 1. Схема анализа факторов риска инвестиционных проектов госпрограмм регионального уровня

Источник: составлено автором по материалам [2]

В работе С.М. Садуллаева на тему «Современные методы оценки эффективности региональных инвестиционных проектов, претендующих на получение государственной финансовой поддержки» указывается на то, что недостаточная предварительная оценка рисков при реализации механизмов прямой и косвенной государственной поддержки может способствовать не только неэффективной реализации данных программ поддержки, но и полному нивелированию положительных эффектов при реализации региональных проектов [10] (см. рис. 2).

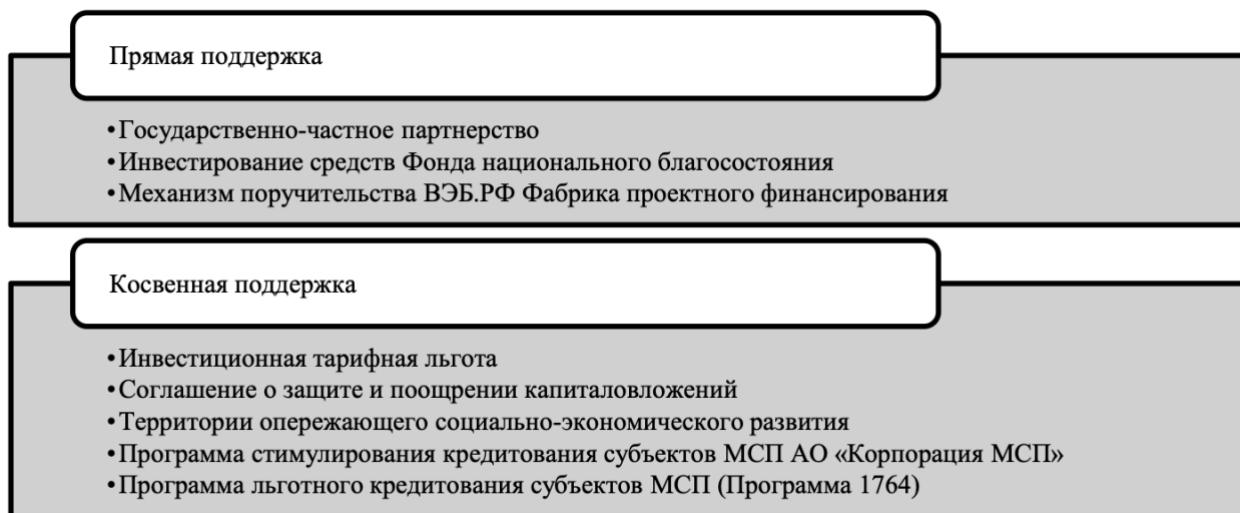


Рис. 2. Формы поддержки инвестиционных проектов

Источник: составлено автором

А.С. Федотов и О.А. Цепелев в исследовании на тему «Оценка рисков инвестиционных проектов на региональном уровне» отмечают, что необходимость оценки рисков инвестиционных проектов на региональном уровне можно рассматривать также и на примере процессов инвестирования на рынке ценных бумаг. При составлении портфеля активов инвесторы ориентируются на риски разных инструментов рынка ценных бумаг, а также отдельных ценных бумаг. В зависимости от уровня риска инвесторы проводят диверсификацию активов. При наступлении определенных событий инвесторы производят оценку рисков и уже после оценки принимают какие-либо решения относительно активов. Таким образом авторами предлагается не только проводить оценку на данный момент реализуемых проектов и вносить в них корректировки, но и подбирать для последующей реализации новые региональные инвестиционные проекты так, чтобы должны образом проводить диверсификацию рисков относительно экономики региона [6].

В труде Н.Ю. Ковалевской и О.А. Василенко определено, что существуют обусловленные воздействием региональных рисков проблемные аспекты, возникающие при принятии управленческих решений по региональным инвестиционным проектам. Авторами предлагаются следующие методы митигации региональных рисков при реализации инвестиционных проектов:

1. Исключение возможности лоббирования менеджментом, представляющим интересы инвесторы, интересов подрядной организации, которая будет непосредственно осуществлять работы по реализации инвестиционного проекта.

2. Заказчиком работ по реализации регионального инвестиционного проекта должен выступать не объект инвестирования в лице менеджмента планируемого к постройке предприятия или организации, а аппарат управления, который будет представлять интересы главного распределителя денежных средств, то есть инвестора.

3. Является необходимым определять строгий и эффективный контроль проведения тендерных (закупочных) процедур во избежание «серых» схем при выборе поставщика необходимой продукции или оборудования, которые могут в значительной степени повысить итоговую стоимость реализации проекта.

4. Предварительная проработка штатного расписания с целью недопущения дополнительных затрат на содержание административно-управленческого персонала, а также затрат на выплаты для работников с особыми условиями труда, в том числе работников предприятий в отдаленных районах, районах Крайнего Севера и областях, приравненных к ним.

5. Анализ и разработка кадровых решений в части подбора высококвалифицированного персонала в условиях нехватки кадров, в том числе в удаленных регионах с низкой плотностью населения, на период с момента начала реализации инвестиционного проекта и в течение одного-двух лет после запуска проекта. Например, авторами предлагается частичное замещение должностей финансового (главный бухгалтер, начальник подразделения снабжения) и производственного сектора (главный инженер, начальник производства, главный технолог) путем привлечения данных кандидатов на указанные должности из других регионов России [3].

Рассмотрим основные выводы из приведенного выше обзора литературных источников. Во-первых, устройство системы оценки рисков при реализации региональных инвестиционных проектов включает: определение источников, качественный анализ и оценку рисков. На этапе оценки факторов риска видится необходимым выявлять все возможные факторы и виды рисков, после чего начинать проведение качественного анализа и переходить к построению профиля риска. Во-вторых, недостаточная предварительная проработка по оценке возможных рисков может влиять на снижение эффективности от реализации инвестиционного проекта, поэтому как следствие по итогам завершения проекта вырастет возможность полного отсутствия положительных эффектов как таковых.

В-третьих, региональные риски при реализации инвестиционных проектов могут быть снижены за счет исключения возможных конфликтов интересов при организации работ, посредством организации особого контроля за проведением закупочных процедур на всех этапах проекта, путем координации и тщательного подбора кадрового состава проекта, в том числе за счет привлечения административно-управленческого персонала из других регионов на период с момента начала реализации проекта и до двух лет с момента его запуска. В-четвертых, одним из важных аспектов плодотворного и результативного воплощения инвестиционных проектов является диверсификация рисков, что показывает устоявшаяся практика на примере процессов инвестирования на рынке ценных бумаг.

Учитывая изложенное, можно определить, что корректная и преждевременная оценка рисков, которая позволяет обнаруженные риски

снизить, положительно влияет на эффективность реализации региональных инвестиционных проектов. В свою очередь в сфере реализации инвестиционных проектов на региональном уровне можно говорить о наличии особых рисков, зависящих от специфики каждого конкретного региона.

Вместе с тем по результатам выполненного обзора литературы возможно установить, что на данный момент актуальные исследования на тему методов оценивания, способов управления, а также минимизации инвестиционных рисков в проектах на региональном уровне в Тверской области отсутствуют.

Материалы и методы

К материалам настоящего исследования относятся данные ОЭСР, широкий спектр литературы рецензируемых авторов по теме исследования. К методам исследования относятся: статистический анализ и синтез, классификация, сравнение и теоретические методы исследования.

Результаты и обсуждение

Тверская область является регионом, имеющим немалый потенциал в части привлечения инвестиционных потоков, который при этом может быть не только увеличен, но и успешно реализован на практике путем анализа, количественной и качественной оценки, а также последующей митигации инвестиционных рисков при реализации проектов [9]. Указанный регион является крупнейшим из субъектов, включенных в ЦФО, имеет площадь 84 201 км², население 1,2 млн человек, располагается между двумя городами федерального значения – Москвой и Санкт-Петербургом [4].

Минимизация инвестиционных рисков в проектах на региональном уровне в Тверской области требует комплексного подхода, учитывающего специфику региона. В целях снижения рисков крайне важно, чтобы регион развивал активную политику в области профессиональной подготовки, переподготовки и привлечения кадровых ресурсов, поощрял технологические инновации и автоматизацию производственных процессов.

В Тверской области одним из решений по митигации инвестиционных рисков и увеличения эффективности реализации региональных проектов является создание ТОСЭР в городе Кувшиново.

Создание ТОСЭР началось с первоначальной подачи заявки и последующего одобрения объекта в 2019 год на заседании Комиссии по вопросам создания и функционирования территорий опережающего социально-экономического развития.

Далее в октябре 2020 года Губернатор Тверской области представил проект реализации ТОСЭР на заседании рабочей группы по вопросам организации особых экономических зон и территорий опережающего социально-экономического развития.

Изначальной целью данного проекта является диверсификация экономики и возможных рисков при инвестировании в региональные проекты, а также помощь в создании новых рабочих мест на конкурентоспособных производствах в Тверской области.

Одной из основных привилегий для резидентов-участников этого

объекта является предоставление льготного налогообложения:

1. Минимизация платежей в части страховых взносов с существующих 30% до 7,6%.
2. Понижение налога на прибыль в зависимости от вида осуществляемой деятельности.
3. Снятие с резидентов-участников необходимости в уплате земельного налога и налога на имущество.

Предполагаемый объем в части создания новых рабочих мест – более 1000 рабочих мест. В части привлечения инвестирования – объем инвестиций более 14 млрд рублей. Вместе с тем планируется к вхождению в ТОСЭР не менее 14 предприятий сферы малого и среднего предпринимательства.

Дополнительно стоит отметить, что запланировано также и реализация на территории ТОСЭР таких крупных инвестиционных проектов, как строительство инновационного тепличного комплекса, а также производств в сферах молочной продукции, полимерных изделий, водоочистки и водоподготовки.

Также в организации работ по созданию в городе Кувшиново территории опережающего развития оказали помощь коллеги города Котовск Тамбовской области России, что непосредственно доказывает отдельную важность в привлечении лучших методов в части снижения рисков и передового опыта уже реализованных проектов и обращает внимание на наличие коллективного аспекта процесса развития регионов [7].

Таким образом, дальнейшее развитие способов оценки и минимизации рисков в инвестиционных проектах Тверской области и других регионов России требует дальнейших исследований и оценки на предмет эффективности реализации существующих инвестиционных проектов в части зависимости полученной эффективности от реализации данных проектов и проведенной в их случаях оценки по снижению рисков, а также готовящихся к реализации проектов и возможных способов митигации риска для достижения максимальной экономической эффективности этих проектов.

Заключение

Подводя итоги, необходимо отметить, что в целях организации эффективного управления инвестиционными рисками в региональных проектах следует:

1. Применять комплексный подход к оценке рисков, учитывающий всю периферию возможных видов рисков, в том числе стремиться к разработке инновационных территорий опережающего социально-экономического развития.
2. Проводить предварительную оценку возможных рисков с учетом особенностей каждого конкретного региона реализации инвестиционного проекта, после чего по возможности адаптировать методы снижения инвестиционных рисков к специфическим условиям конкретного региона.

3. Стараться тиражировать применения наиболее успешных практик, которые доказали свою эффективность при практическом применении в ведущих регионах России.

Также следует отметить, что немаловажным фактором эффективной и успешной реализации региональных инвестиционных проектов являются механизмы государственной поддержки, в том числе механизмы прямой поддержки (государственно-частное партнерство) и косвенной поддержки (инвестиционные льготы, создание особых зон социально-экономического развития, программы льготного кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства)

При этом достижение эффективности при реализации проектов с помощью данных инструментов зависит именно от корректной и своевременной оценки рисков и правильного подбора методов по их недопущению или митигации.

В целом в настоящее время в академической литературе России акцент делается на целостном подходе, в котором инвестиции следует рассматриваются как отдельные, частичное или полностью изолированные действия, а как комплексный процесс, способствующий эндогенному развитию регионов. Сотрудничество между регионами способствует распространению передового опыта и иллюстрирует коллективный аспект этого процесса. Таким образом, инвестиционные процессы становятся одним из важнейших рычагов структурной трансформации.

Литература

1. Постановление Правительства РФ от 28 июля 2022 г. № 1346 “О критериях оценки созданных до 1 января 2022 г. территорий опережающего социально-экономического развития (за исключением территорий опережающего социально-экономического развития, расположенных на территории Дальневосточного федерального округа), порядке ее проведения в целях продления до 31 декабря 2024 г. (включительно) периода, в течение которого плательщики страховых взносов, приобретая статус резидента такой территории опережающего социально-экономического развития, получают право на применение пониженных тарифов страховых взносов, указанных в подпункте 5 пункта 2 ...” // Гарант.ру URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/404975639/>.

2. Безденежных В.М., Индарбаев А.А. Методические подходы к анализу факторов риска мезоуровня инвестиционных проектов госпрограмм // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. 2020. № 3. С. 55–60.

3. Ковалевская Н.Ю., Василенко О.А. Региональный аспект инвестиционных рисков в управлении проектами // Развитие российского общества: вызовы современности : Материалы национальной научно-практической конференции с международным участием, посвященной 90-

летию Байкальского государственного университета. Иркутск: Байкальский государственный университет, 2021. С. 146–153.

4. Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Тверской области // Росстат URL: <https://69.rosstat.gov.ru/folder/26784>.

5. Ускова Т.В. Ключевые факторы устойчивого развития // Научные труды Вольного экономического общества России. 2019. № 4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/klyuchevye-factory-ustoychivogo-razvitiya>.

6. Федотов А.С., Цепелев О.А. Оценка рисков инвестиционных проектов на региональном уровне // Современные проблемы развития экономики России и Китая : Материалы V международной научно-практической конференции. Благовещенск: Амурский государственный университет. 2024. С. 197–201.

7. В Тверской области создана первая территория опережающего социально-экономического развития // Правительство Тверской области URL: https://tverreg.ru/a5/novosti/novosti/?ELEMENT_ID=143391.

8. Лавриненко Е.А. Методы оценки рисков при реализации региональных инвестиционных высокотехнологичных проектов // Пространственное развитие территорий : Сборник научных трудов III Международной научно-практической конференции / Под общей редакцией Е.А. Стрябковой, А.М. Кулик. Белгород: Белгородский государственный национальный исследовательский университет, 2020. С. 156–160.

9. Общие сведения // Правительство Тверской области URL: <https://тверскаяобласть.рф/ekonomika-regiona/investitsionnyu-potentsial-tverskoy-oblasti/obs-sve/>.

10. Садуллаев С.М. Современные методы оценки эффективности региональных инвестиционных проектов, претендующих на получение государственной финансовой поддержки // Вестник евразийской науки. 2024.