

Министерство науки и высшего образования РФ
Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Экономики, государственного управления и финансов
институт
Финансов и управления рисками
кафедра

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
И.С. Ферова
подпись инициалы, фамилия
«17» июль 2024 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 Экономика

код и наименование направления

Анализ инвестиционной привлекательности региона
(на примере Красноярского края).

тема

Руководитель

И.С.
подпись, дата

ст.преподаватель
должность, ученая степень

Шкарпетина Е.В.
инициалы, фамилия

Выпускник

С.И.С.
подпись, дата

Алиев В.А.
инициалы, фамилия

Нормоконтролер

И.С.
подпись, дата

Шкарпетина Е.В.
инициалы, фамилия

Красноярск 2024

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	2
1 Теоретические аспекты изучения инвестиционной привлекательности региона.....	6
1.1 Понятия и концепции инвестиционной привлекательности	6
1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность	15
2 Методические аспекты изучения инвестиционной привлекательности региона.....	24
2.1 Обзор подходов и методов к оценке инвестиционной привлекательности	24
2.2 Сравнительная оценка методик для анализа инвестиционной привлекательности	Error! Bookmark not defined.
2.3 Разработка методики оценки инвестиционной привлекательности региона с учетом инфраструктурного фактора	Error! Bookmark not defined.
3 Анализ и оценка инвестиционной привлекательности Красноярского края	Error! Bookmark not defined.
3.1 Расчет инвестиционной привлекательности Красноярского края с применением авторской методики до реализации КИП “Енисейская Сибирь”	Error! Bookmark not defined.
3.2 Расчет инвестиционной привлекательности Красноярского края с применением авторской методики после начала реализации КИП “Енисейская Сибирь”	Error! Bookmark not defined.
3.3 Мероприятия, направленные на повышение инвестиционной привлекательности Красноярского края	Error! Bookmark not defined.
Заключение	36
Список использованных источников	Error! Bookmark not defined.

ВВЕДЕНИЕ

Роль инвестиций в экономике обусловлена, прежде всего, их необходимостью для развития научно-технического прогресса, а также повышения основных показателей хозяйственной деятельности, как на микро, так и на макроуровнях. При этом разработка эффективной инвестиционной политики региона, учитывающей потребности различных экономических субъектов, должна привести к значительному развитию региона и дальнейшему притоку инвестиционных ресурсов в его экономику.

Актуальность темы обусловлена тем, что инвестиционная деятельность играет ключевую роль в экономическом развитии государства, поэтому ее изучение и анализ имеют огромное значение для понимания процессов, происходящих в экономике. Без правильно спланированной и реализованной инвестиционной политики невозможно обеспечить устойчивый рост экономики и сохранить достигнутый уровень развития.

Таким образом, исследование инвестиционной деятельности является сложной и многогранной задачей, требующей комплексного подхода и глубокого анализа. Оно позволяет выявить ключевые факторы, влияющие на эффективность инвестиций, и разработать стратегии для оптимизации инвестиционной политики с целью достижения устойчивого экономического роста.

Вопрос о привлечении инвестиций в экономику стоит достаточно остро, так как он напрямую связан с темпами экономического роста. Эффективный комплексный анализ инвестиционной деятельности лежит в основе принятия рациональных финансовых решений, поэтому исследуемая тематика является чрезвычайно важной и имеет большую практическую значимость, поскольку нужно всегда понимать, что вложения инвестиций –

это средство достижения экономической эффективности, на основе которой могут быть решены многообразные социальные и экономические задачи.

В последнее время в России наблюдается изменение функции инвестиционной политики. К тем функциям инвестиционной политики, которые недавно считались основными, а именно накопление и распределение бюджетных инвестиционных средств, добавились несколько новых функций. Среди них – поиск, привлечение, а также рациональное использование как бюджетных, так и внебюджетных инвестиционных ресурсов.

Известно, что создание новой системы в экономике подразумевает под собой достаточно трудный и долгий процесс, во время которого происходит формирование новых экономических отношений, а также возникают новые институциональные структуры, требующие обязательного упорядочения и систематизации всех научных знаний об инвестиционной деятельности, накопленных ранее.

Более того, необходимо сказать, что в современный век проблема регулирования инвестиционной деятельности привлекла к себе большое внимание со стороны специалистов, ученых, что говорит о том, что в ее развитии наблюдаются отрицательные моменты, представляющие угрозы экономической безопасности страны. Причиной этому является неэффективное применение инвестиционного потенциала, накопленного в стране, а также недостаточное финансирование импортозамещающих отраслей индустрии, что в свою очередь замедляет развитие и рост реального сектора российской экономики.

Объектом исследования является Красноярский край.

Предметом исследования являются инвестиционная привлекательность Красноярского края .

Целью работы является оценка инвестиционной привлекательности Красноярского края на основе усовершенствованной методики.

В рамках поставленной цели были сформулированы следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы инвестиционной привлекательности региона и факторы, на нее влияющие
- изучить и сравнить методики определения инвестиционной привлекательности;
- оценить инвестиционную привлекательность Красноярского края;
- дать рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности.

Вопросы инвестирования в субъектах страны недостаточно исследованы. При этом, я считаю, что самой острой остается проблема эффективности использования инвестиционного потенциала в инвестиционных процессах регионов России, что и предопределило выбор темы выпускного квалификационного исследования.

Теоретико-методологическая основа и информационная база исследования. Теоретической основой исследования послужили идеи и концепции, изложенные в трудах зарубежных и отечественных ученых по вопросам инвестиций, инвестиционной деятельности и инвестиционного процесса. В качестве методологической базы исследования выступили нормативно-правовые акты в области инвестиционной деятельности, а также отчетные материалы администрации Красноярского края.

В процессе подготовки выпускной квалификационной работы были использованы общенаучные и частнонаучные методы познания, в том числе: сравнительно-правовой, исторический, системный, формально-логический; статистический метод, метод классификации, обобщения, методы правового моделирования.

Практическая значимость работы состоит в возможности использования ее результатов в деятельности органов власти Красноярского края по повышению региональной инвестиционной

привлекательности и реализации национальных проектов данного субъекта федерации.

Структура работы обусловлена предметом, целями и задачами исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

1 Теоретические аспекты изучения инвестиционной привлекательности региона

1.1 Понятия и концепции инвестиционной привлекательности

Инвестиции играют ключевую роль в формировании и развитии социально-экономической системы страны. Величина, структура и эффективность инвестиций существенно влияют на состояние, перспективы и конкурентоспособность национальной экономики. Изменения в объеме инвестиций оказывают воздействие на общую продуктивность и уровень занятости населения, структурные изменения в экономическом комплексе, развитие различных отраслей и сфер деятельности.

Инвестиции – в широком смысле денежные средства, к которым относятся имущественные и интеллектуальные ценности страны, а также юридические и физические лица, которые направляются для формирования новых предприятий, реконструкции и расширения, перевооружения действующих предприятий, либо для покупки недвижимости, различных видов ценных бумаг и активов в целях получения дохода, либо какого-либо другого положительного результата.

Вложения инвестиций, в совокупности с практическими действиями по их реализации, осуществляемые государством, гражданами, юридическими лицами и направленные на расширенное воспроизводство основного и оборотного капитала, называются инвестиционной деятельностью.

Целью инвестиционной деятельности является осуществление инвестиционных проектов. Инвестиционные проекты можно трактовать по-разному.

Инвестиционный проект – это такая деятельность, либо мероприятия, которые обеспечивают достижение конкретных целей и результатов. Инвестиционный проект – это ещё и набор документов по осуществлению

инвестиционной деятельности. И наконец, инвестиционным проектом называется любая инвестиционная идея, либо замысел, к которым может относиться, например, выпуск ценных бумаг, строительство какого-либо объекта и так далее.

В соответствии с законом 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений» даётся понимание реального инвестиционного проекта в документальном плане: инвестиционный проект – обоснование экономической целесообразности, объемов и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством РФ и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) [1].

Эффективность инвестиционного проекта – это совпадение результатов, полученных от проекта, с затратами на данный проект. В этом случае результатами могут являться экономические и внеэкономические результаты. К экономическим можно отнести прибыль, а к неэкономическим – снятие социальной напряженности.

Эффективность региональной инвестиционной деятельности в первую очередь определяется уровнем инвестиционной привлекательности, реализованной в рамках инвестиционной стратегии, поэтому важно рассмотреть понятие "инвестиционной привлекательности региона". В последние годы экономическая категория "инвестиционная привлекательность" широко используется в экономической науке и практике для характеристики инвестиционных процессов в регионах. В настоящее время нет единого определения инвестиционной привлекательности региона. Различные точки зрения на эту категорию представлены в экономической литературе (таблица 1).

Существуют различные подходы к определению инвестиционной привлекательности региона и ее компонентов. Один из подходов

отождествляет понятия "инвестиционная привлекательность" региона и "инвестиционный климат". Например, рейтинговое агентство "Эксперт РА" предоставляет следующее определение: "инвестиционная привлекательность тождественна понятию инвестиционного климата и включает инвестиционный потенциал (объективные возможности страны) и инвестиционный риск (условия для деятельности инвесторов)" [2]. Это определение помогает выявить критерии, которые направляют инвестора в принятии инвестиционных решений. Оценивая доступные инвестиционные объекты, инвестор оценивает их потенциальную доходность и риск. Сравнивая фактическое соотношение доходности и риска для каждого инвестиционного объекта с необходимыми требованиями для достижения инвестиционной цели, инвестор определяет целесообразность конкретных инвестиций для него на данный момент. Можно согласиться с аналитиками рейтингового агентства "Эксперт РА", что инвестиционный климат, как и инвестиционная привлекательность, действительно могут быть определены через инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Но, невзирая на видимую простоту и очевидность задачи определения сути этих характеристик в инвестиционном процессе, исследования отечественных инвестиционных специалистов указывают на значительные различия в толковании категорий "инвестиционная привлекательность" и "инвестиционный климат" и их взаимосвязей.

Таблица 1 – Различные трактовки категории «инвестиционная привлекательность региона»

№ п/п	Авторы	Трактовки
1	Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)	Инвестиционная привлекательность регионов анализируется сквозь призму двух относительно самостоятельных характеристик: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск
2	Л.В. Плахова	Инвестиционная привлекательность региона - это интегральный или

Окончание таблицы 1

№ п/п	Авторы	Трактовки
2	Л.В. Плахова	синергический фактор, определяющий его конкурентоспособность
3	П.Н. Суркин	Инвестиционная привлекательность – это системный информационный ресурс, на основании которого принимаются инвестиционные решения...
4	Литвинова В.В	Инвестиционная привлекательность региона – это интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона, отражающая субъективное
5	Ахтариева Л.Г.	Инвестиционная привлекательность региона – это интегральный показатель, который определяется по совокупности ее экономических и финансовых показателей, показателей государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития. Инвестиционная привлекательность определяет вектор движения физического, финансового, интеллектуального и человеческого капиталов в страну или за ее рубежи
6	Янгильбаева Л.Ш.	Под инвестиционной привлекательностью региона следует понимать сформированное существующими рисками и устоявшимся инвестиционным потенциалом состояние региональной экономики, подтвержденное показателями рентабельности, реальности и перспективности финансовых инвестиций в социальное или экономическое развитие региона
7	Журова Л.И., Адрианова Д.Е.	Инвестиционная привлекательность региона – это совокупность признаков (условий, ограничений), определяющих приток капитала в регион и оцениваемых инвестиционной активностью

Для разъяснения терминологии исследования необходимо изучить происхождение термина "привлекательность".

В "Толковом словаре живого великорусского языка" В.И. Даля "привлекательный" - это "располагающий к себе, вызывающий симпатию [3]. Исходя из этого определения, можно сделать вывод, что

привлекательность - это способность субъекта привлекать к себе внимание своими качествами, быть интересным.

В учебной и научной литературе концепция инвестиционной привлекательности имеет различные трактовки. Например, Л.В. Плахова считает целесообразным рассматривать инвестиционную привлекательность региона как целостный или синергический фактор, определяющий его конкурентоспособность, тогда как П.Н. Суркин утверждает, что "инвестиционная привлекательность - это системный информационный ресурс, на основе которого принимаются инвестиционные решения".

Рассматривая понятие более широко, можно сказать что: инвестиционная привлекательность региона - это совокупность объективных экономических, социальных и природных характеристик, ресурсов, возможностей и ограничений, которые определяют приток капитала в регион и оцениваются инвестиционной активностью. Так, второе определение дополняет первое: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск формируют инвестиционную привлекательность региона, инвестиционная привлекательность региона определяет инвестиционную активность, а инвестиционный климат, в свою очередь, зависит от инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности.

Связь этих понятий наглядно представлена на рисунке 1. Также, можно полагать, что инвестиционная привлекательность более субъективное понятие, поскольку она зависит от типа инвестора и его целей, а инвестиционный климат напротив - является объективным, потому что отражает тенденции, влияющие на всех участников инвестиционного процесса.

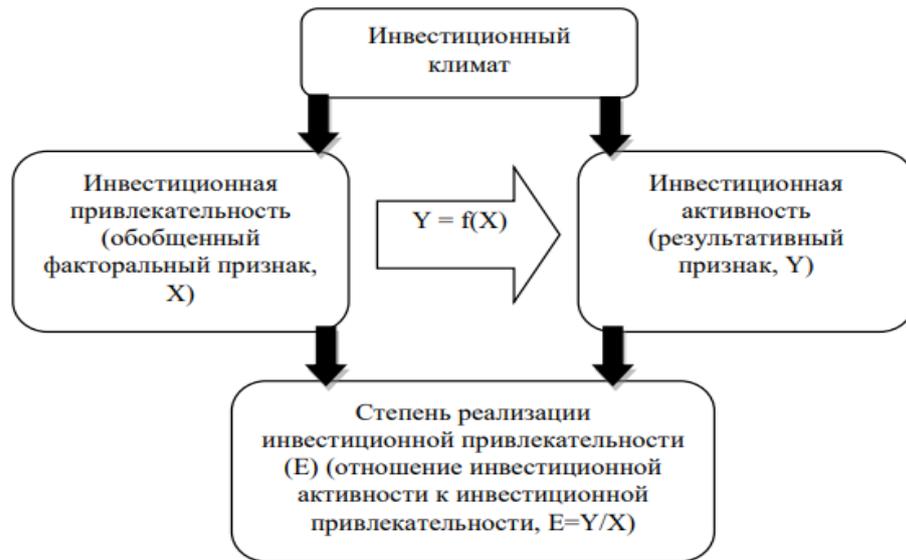


Рисунок 1 – Связь понятий инвестиционная привлекательность, инвестиционная активность и инвестиционный климат региона

Все эти подходы объединяет один вывод, о том что высокий уровень инвестиционной привлекательности является ключевым фактором для инвесторов при выборе объекта для инвестирования и принятии решения о начале инвестиционного процесса. Сама же инвестиционная привлекательность применима как к региону в целом, так и к конкретному инвестиционному объекту, отражая соответствие целям конкретного инвестора.

В международной практике понятие инвестиционной привлекательности или инвестиционного климата относится к совокупности некоммерческих рисков, связанных с инвестированием в определенный регион или предприятие для реализации инвестиционного проекта.

В свою очередь инвестиционная активность региона может рассматриваться как интенсивность притока капитала [4].

Свое внимание стоит обратить на подходы к анализу формирования и реализации инвестиционного потенциала региона, предложенные Ф. С. Тумусовым. Он рассматривает «инвестиционный потенциал» как

совокупность инвестиционных ресурсов, составляющих ту часть накопленного капитала, которая представлена на инвестиционном рынке в форме потенциального инвестиционного спроса, способного и имеющего возможность превратиться в реальный инвестиционный спрос, обеспечивающий удовлетворение материальных, финансовых и интеллектуальных потребностей воспроизводства капитала. В общем, инвестиционный потенциал региона представляет собой способность собственных и привлеченных экономических ресурсов обеспечивать инвестиционную деятельность в соответствии с экономической политикой региона при наличии благоприятного инвестиционного климата.

Шемёткина М.А., Зенченко С.В., выделяют перечень факторов, которые оказывают наибольшее влияние на предпочтения инвесторов. Так, наиболее значимыми для оценки инвестиционного потенциала региона являются следующие факторы: ресурсно-сырьевой (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов); производственный (совокупный результат хозяйственной деятельности в регионе); потребительский (совокупная покупательная способность населения региона); инфраструктурный (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обустроенность); интеллектуальный (образовательный уровень населения); институциональный (степень развития ведущих институтов рыночной экономики); инновационный (уровень внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе). Стоит отметить, что инвестиционный потенциал является одним из возможных критериев классификации регионов [5].

Вторым элементом инвестиционной привлекательности является совокупный инвестиционный риск.

Риск представляет собой вероятность утраты средств, вложенных потенциальным инвестором, или невозможности получения прибыли от инвестиций. Кроме того, инвестиционный риск может свидетельствовать о

возможном снижении стоимости капиталовложений. Этот вид риска зависит от различных факторов, таких как политическая обстановка, экономическая ситуация, институциональная среда, экологические условия и другие факторы, характерные для региона, в который осуществляется инвестирование.

На уровне региона специалисты выделяют несколько видов риска:

- Политический риск, обусловленный стабильностью региональной власти и политической поляризацией граждан.
- Экономический риск, связанный с динамикой экономических процессов в регионе.
- Социальный риск, характеризующийся уровнем социальной напряженности.
- Криминальный риск, зависящий от уровня преступности с учетом тяжести преступлений.
- Экологический риск, рассчитанный как интегральный уровень загрязнения окружающей среды;
- Финансовый риск, отражающий напряженность региональных бюджетов и совокупные финансовые результаты деятельности предприятий регионов.
- Законодательный риск – совокупность правовых норм, регулирующих экономические отношения на территории: местные налоги, льготы, ограничения и т.п.

Среди инвестиционных рисков выделяют специфический (коммерческий) и неспецифический (некоммерческий) риски.

Специфические риски характеризуют отдельные инвестиционные проекты.

Неспецифические риски обуславливают предпринимательскую деятельность в целом, они связаны с воздействием внешних условий

политического, экономического институционального и экологического характера, как на уровне страны, так и на уровне регионов.

Региональные некоммерческие риски определяются большим количеством частных факторов. Совокупность некоммерческих региональных инвестиционных рисков формируется из восьми важнейших частных сфер влияния, к которым относятся:

- уровень безработицы;
- степень благоприятности регионального законодательства для инвестиций в основной капитал;
- уровень политической стабильности;
- отношение населения к рыночным реформам;
- уровень преступности;
- уровень экологической безопасности и природные климатические условия;
- отношение региональных органов власти к формированию рыночной среды;
- степень дифференциации доходов населения.

В современном мире рейтинги стали неотъемлемой частью оценки экономического состояния. Однако выбор критериев для оценки и интерпретация результатов могут быть затруднительны. Иногда сложно установить причинно-следственные связи и тренды, скрытые за общим интегральным значением. Тем не менее, рейтинги, которые оценивают инвестиционную привлекательность или ее компоненты, широко признаны и активно используются инвесторами при принятии решений о вложениях.

Инвестиционная привлекательность формируется под воздействием разнообразных факторов, взаимно влияющих в различных направлениях. Это обуславливает необходимость изучения этих факторов для обеспечения стабильности и гибкости инвестиционного климата в регионе.

1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность

Инвестиционная привлекательность является ключевым фактором для развития региона, поскольку обеспечивает увеличение объема инвестиций, необходимых для совершенствования производственных технологий, улучшения качества продукции, увеличения производства, модернизации предприятий. Создание оптимальных условий для привлечения инвестиций и повышение конкурентоспособности региона являются приоритетными задачами региональной экономической политики.

Исследование факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность, помогает определить эффективные методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, снижения инвестиционных рисков и увеличения инвестиционного потенциала региона.

Известно, что управление инвестиционной привлекательностью требует выбора факторов, изменение которых при воздействии инвестиционной политики приведет к желаемым изменениям в уровне инвестиционной привлекательности.

Факторы инвестиционной привлекательности различны и могут быть оценены как количественно, так и качественно. Некоторые факторы могут быть точно измерены, другие требуют качественной оценки, а также существуют факторы, которые не могут быть измерены или прогнозированы. Каждый подход к группировке факторов инвестиционной привлекательности имеет свои преимущества и заслуживает внимания..

Исходя из синтеза теоретических подходов к группировке факторов инвестиционной привлекательности региона, можно сделать обобщенную классификацию их видов (таблица 2).

Таблица 2 – Классификация факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность региона

Классификационный признак	Факторы инвестиционной привлекательности
Источники возникновения	Внешние (глобальные, национальные), внутренние (региональные)
Зависимость от деятельности людей	Объективные, субъективные
Составляющие инвестиционной привлекательности	Инвестиционного потенциала, инвестиционного риска
Направленность воздействия	Благоприятные, неблагоприятные
Длительность воздействия	Долговременные, среднесрочные, краткосрочные
Сфера формирования	Институциональные, экономические, политические, финансовые, социальные инновационные, экологические и др.
Предсказуемость	Предсказуемые (прогнозируемые), непредсказуемые (непрогнозируемые)
Управляемость	Управляемые (регулируемые), неуправляемые (нерегулируемые)
Способ выражения	Количественные, качественные
Степень детализации	Первого порядка, второго порядка, n-го порядка
Значимость	Существенные, несущественные
Степень интенсивности изменений	Быстро меняющиеся, умеренно меняющиеся, медленно меняющиеся, практически неизменные

В соответствии с первым классификационным признаком (по источнику возникновения) все многообразные факторы можно сгруппировать по отношению к исследуемому региону на внешние и внутренние. Такая дифференциация проведена с целью чистоты исследования в изучении собственных инвестиционных потенциалов и рисков региона.

Выделение глобальных факторов обусловлено прогрессирующей глобализацией, которая стала одним из ключевых процессов развития мировой экономики в XXI в., определяя новый этап в развитии интернационализации хозяйственной жизни. Последствия этого процесса на региональный инвестиционный климат могут носить как позитивный, так и негативный характер.

К внешним глобальным неблагоприятным факторам отнесем ужесточение квот, пошлин, изменение условий торговли, изменение мировых цен на продукцию предприятий региона, выход на целевые рынки региональных предприятий новых поставщиков.

Обобщение изысканий отечественных ученых позволили выявить следующие основные национальные факторы: уровень инфляции, государственная инвестиционная политика (функционирование специальных режимов экономического благоприятствования, законодательная база); кредитно-денежная политика, таможенная политика, стоимость финансовых ресурсов, необходимых для инвестиций.

К основным внутрирегиональным факторам отнесем экономико-географическое положение региона, уровень развития инфраструктуры (транспортной, телекоммуникационной), региональную политику в области привлечения инвестиций, потенциальные рынки сбыта продукции, уровень криминогенной обстановки. Многие внешние и внутренние факторы инвестиционной привлекательности региона тесно связаны между собой и порождают взаимопроникающие движущие силы.

Поскольку основными характеристиками инвестиций являются их потенциальная выгода и риск, инвестиционную привлекательность региона рассматривают в научной среде и практической инвестиционной деятельности в плоскости «потенциал-риск». Инвестиционный потенциал складывается из частных потенциалов: ресурсно-сырьевого, трудового, производственного, инновационного, инфраструктурного, финансового.

Инвестиционный риск характеризует уровень непредвиденных потерь ожидаемой прибыли или имущества в связи с неблагоприятными обстоятельствами и складывается из таких частных рисков, как экономический, финансовый, политический, социальный, криминальный, законодательный. Такая группировка факторов приводит к выводу, что инвестиционная привлекательность региона определяется уровнем инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков, а реализуется в виде инвестиционной активности.

По признаку направленности воздействия факторы инвестиционной привлекательности региона разделим на благоприятные, способствующие улучшению инвестиционного климата, и неблагоприятные, ухудшающие положение региона. Подобное разделение важно при анализе и прогнозе, так как позволяет ориентироваться в региональной обстановке при принятии инвестиционных решений. В этой связи обращает на себя внимание практически одинаковый круг проблем инвестиционного климата в России, отмеченный инвесторами из разных стран, — законодательство, судебные процедуры, коррупция, административные барьеры (бюрократия и государственное регулирование) [6].

Группировка факторов по длительности воздействия является важной характеристикой для прогнозирования инвестиционного климата в регионе с учетом временных горизонтов управления. По этому признаку факторы инвестиционной привлекательности региона разделим на три группы: долговременные, определяющие длительные тенденции (более 2 лет); среднесрочные (1-2 года), кратковременного действия (до года). Например, Демографические тенденции, такие как изменение в возрастной структуре населения, образование и миграция населения, следует относить к долговременным, а темпы экономического роста и уровень безработицы в регионе, изменения в налоговом законодательстве и финансовой политике, инфраструктурные проекты, такие как строительство дорог, аэропортов и портов, — к среднесрочным.

Среди экономических факторов на инвестиционный климат региона прежде всего влияют общее состояние экономики (подъем, спад, стагнация), позиционирование экономического положения региона в составе субъектов РФ, таможенный режим и режим использования рабочей силы, ресурсное обеспечение региона, которое выступает важнейшим лимитирующим фактором, развитость инфраструктуры, научно-техническое развитие.

Финансовые факторы отражают положение в валютной, финансовой и кредитной системе страны и региона, доступность финансовых средств из федерального и регионального бюджетов, доступность кредита, доля убыточных хозяйствующих субъектов на территории региона, состояние регионального бюджета.

Социальные и социокультурные факторы характеризуют уровень жизни населения, включая денежные доходы; потребление продуктов питания, жилищные условия; систему обязательного социального страхования; здравоохранение; правонарушения; преобладающее в общественном сознании отношение к частной собственности, степень идеологической сплоченности общества и наличие консенсуса по основным вопросам экономического и социального развития страны и региона, организованность рабочего класса, сила профсоюзного движения.

Политические факторы предполагают характеристику взаимоотношений федерального центра и региональных властей; степень доверия населения к региональной власти; уровень социальной стабильности, межнациональные и межконфессиональные отношения.

Для поддержания благоприятного инвестиционного климата большое значение имеют организационно-правовые факторы, поскольку принципиально важным становится соблюдение законодательства, снижение бюрократизма, доступность информации, улучшение условий перемещения капитала, рабочей силы, формирование деловой этики местных предпринимателей.

Экологические факторы определяют экологическую безопасность жизнедеятельности и жесткость экологического законодательства региона, уровень санкций за загрязнение окружающей среды при ведении бизнеса. Наличие экологических ограничений хозяйственной деятельности не могут быть фактором, уменьшающим инвестиционную привлекательность региона. Тем не менее учет экологических факторов позволит снизить инвестиционные риски, в том числе связанные с увеличением затрат из-за накопленного загрязнения окружающей среды, с потенциальной экологической опасностью влияния других хозяйствующих субъектов (аварийное загрязнение), с риском штрафных санкций в условиях ужесточения федерального природоохранного законодательства.

Инвестиционная привлекательность региона во многом определяется инновационной составляющей, которая предполагает активное использование нововведений, поскольку привлечение инновационных технологий в регион создает долгосрочные факторы экономического регионального развития. Ряд авторов (А. Раптовский, С. Ерошкин, В. Винокуров, И. Ивантер, Н. Комков, Г. Гумеров, Э. Шаймиева и др.) исследуют как самостоятельный объект инновационно-технологическую инфраструктуру региона, под которой понимается совокупность институтов регионального уровня, обеспечивающих эффективное создание, внедрение и распространение в регионе технологических инноваций. В качестве основного компонента инновационно-технологической инфраструктуры в исследованиях такого направления рассматривается промышленная составляющая (взаимодействие промышленных предприятий с региональными научными парками). Инвестирование технологических инноваций должно стать основой устойчивого развития региона.

Немаловажное значение в теории и практике управления инвестиционной привлекательностью региона имеет деление факторов на прогнозируемые и непрогнозируемые. Если прогнозируемые факторы можно учесть с помощью методов инвестиционного регулирования, то

непрогнозируемые факторы не могут быть уточнены заранее (стихийные бедствия, политические конфликты, решения федеральных и региональных властей).

В процессе управления инвестиционной привлекательностью региона большое значение имеет возможность воздействовать на факторы, управлять ими. К управляемым факторам инвестиционной привлекательности региона отнесем правовое обеспечение инвестиционной деятельности, развитость рыночной, доступность недвижимости, обеспеченность квалифицированными кадрами, административные факторы.

По способу выражения факторы, по которым оценивается инвестиционная привлекательность региона, могут быть разделены на количественные и качественные.

Инвесторы даже при высокой ожидаемой доходности инвестиционного проекта интересуются им лишь в случае наличия в регионе благоприятного инвестиционного климата, который принято оценивать на основе следующей системы количественных показателей: объем ВРП, динамика годовых финансово-экономических показателей, объем потребления, объем капиталовложений, объем экспорта товаров и услуг, объем импорта товаров и услуг, общий внешний долг, резервы, финансовый дефицит, основные торговые партнеры.

Важно показать место конкретного региона на карте инвестиционной привлекательности России, основные присущие исключительно данному региону черты, главные факторы, определяющие привлекательность (непривлекательность) региона для инвесторов.

Группировка факторов по признаку значимости выделена в отдельный классификационный признак, поскольку инвестиционная значимость факторов является субъективной оценкой отдельных инвесторов. Так, наиболее значимыми факторами инвестиционной привлекательности регионов для иностранных инвесторов остается транспортно-

географическое положение региона и позиция региональных властей, в то время как российские инвесторы делают ставку на ресурсный и экономический потенциал.

И. Гришина, А. Шахназаров, И. Ройзман выделяют следующие инвестиционно значимые факторы региона: темпы промышленного производства, обеспеченность автодорогами с твердым покрытием, уровень жизни населения, уровень преступности, уровень конфликтности трудовых отношений, отношение населения к процессам формирования рыночной экономики (оценивается на основе результатов парламентских и президентских выборов), уровень экологической загрязненности и климатической дискомфортности, наличие природных запасов минерально-сырьевых ресурсов [7]. В этой связи представляет интерес группировка факторов по степени интенсивности изменений на быстро меняющиеся, умеренно меняющиеся, медленно меняющиеся, практически неизменные.

К быстро изменяемым факторам можно отнести местное законодательство, политику региональных и муниципальных органов власти в отношении инвесторов (например, программу содействия развитию предпринимательства в регионе), конкурентную среду. Умеренно меняющиеся факторы — это правовое обеспечение инвестиционной деятельности. Медленно изменяемые факторы включают транспортную и техническую инфраструктуру региона (наличие дорог, газо- и нефтепроводов, линий электропередач, очистных сооружений); социальную (структура населения, уровень благосостояния и качество жизни), политическую, экологическую ситуацию; интеллектуальный потенциал (наличие инновационных центров). Практически не изменяемые факторы могут быть благоприятными и неблагоприятными, с чем инвестору придется мириться, — географическое положение региона, наличие природных ресурсов.

Таким образом, уточнение классификации факторов инвестиционной привлекательности региона:

1) дает комплексное представление о влиянии разнообразных факторов на повышение (снижение) инвестиционной привлекательности региона;

2) служит основой для факторного моделирования уровня инвестиционной привлекательности региона;

3) является базой для активного подхода к выявлению слагаемых инвестиционной привлекательности конкретного региона и приоритетных направлений ее повышения.

2 Методические аспекты изучения инвестиционной привлекательности региона

2.1 Обзор подходов и методов к оценке инвестиционной привлекательности

Инвестиционный процесс играет ключевую роль в развитии региона, поскольку способствует накоплению капитала, направленного на улучшение экономической сферы через реконструкцию, модернизацию или создание новых предприятий. Это, в свою очередь, способствует увеличению активности предпринимательской деятельности в регионе, а также повышению уровня занятости и благосостояния населения. Для инвесторов важным этапом является оценка эффективности инвестиций, их доходности, а также перспективы развития определенного вида деятельности в конкретном регионе, учитывая различия в природных, социальных и инфраструктурных условиях, которые существенно влияют на успешность инвестиций.

В настоящее время существует множество методов оценки инвестиционной привлекательности различных территорий. В большинстве случаев используются понятия "климат", "потенциал", "привлекательность", которые, хотя и считаются синонимами, но все же включают в себя разнообразные количественные и качественные факторы. Однако следует отметить, что эти понятия имеют существенные различия в методологических подходах, системе анализируемых показателей и качественных характеристиках [8]. Обобщенная характеристика данных подходов представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Характеристика методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности региона

Подход	Характеристика
Узкий	Основан на оценке показателей валового внутреннего продукта и

Окончание таблицы 3

Подход	Характеристика
Узкий	объемов производства, динамике распределения национального дохода, пропорций накопления и потребления, структурных изменений в экономике, состоянии законодательной базы, развитии отдельных инвестиционных решений и т.п. Является универсальным, однако, игнорирует ряд важных показателей, например, влияние фактора времени.
Факторный	Является оценкой набора факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность региона (экономический потенциал, зрелость рыночной среды, политические, социокультурные, организационно-правовые, финансовые условия хозяйствования). Дает возможность оценить инвестиционные перспективы развития региона статистическими методами и обосновать достоверность полученных результатов, однако, не позволяет дать отдельную оценку регионального инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.
Рискованный	Заключается в оценке климата по двум направлениям: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск; инвестиционный риск и социально-экономический потенциал. Позволяет оценить отдельно и с использованием целого комплекса факторов инвестиционный потенциал и инвестиционный риск, что делает оценку максимально точной. В то же время, методу присуща субъективность экспертных мнений по оценкам различных факторов и инвестиционной привлекательности региона в целом.

Для более глубокого анализа инвестиционной привлекательности региона необходима, прежде всего, систематизация показателей для описания количественных и качественных характеристик как внешней, так и внутренней среды. Кроме того, как отмечает в своем исследовании С. В. Пауков, «необходимо учитывать компоненты, которые имеют относительно устойчивый характер, и компоненты, которые находятся под влиянием текущей экономической конъюнктуры. Включение последних обеспечит

«механизм обратной связи» при принятии стратегических управленческих решений на региональном уровне» [9].

В результате анализа можно выделить две подсистемы, которые будут характеризовать инвестиционную привлекательность региона.

Первая подсистема будет описывать потенциалы региона, а вторая — результаты деятельности при условии использования этих потенциалов. Для того чтобы анализ был объективным и точным, исходные данные должны быть достоверными и отражать наиболее важные аспекты развития региона на протяжении длительного периода времени.

На основе статистических данных формируется комплексная система показателей инвестиционной привлекательности региона. Эта система включает в себя основные элементы, представленные на рисунке 2.

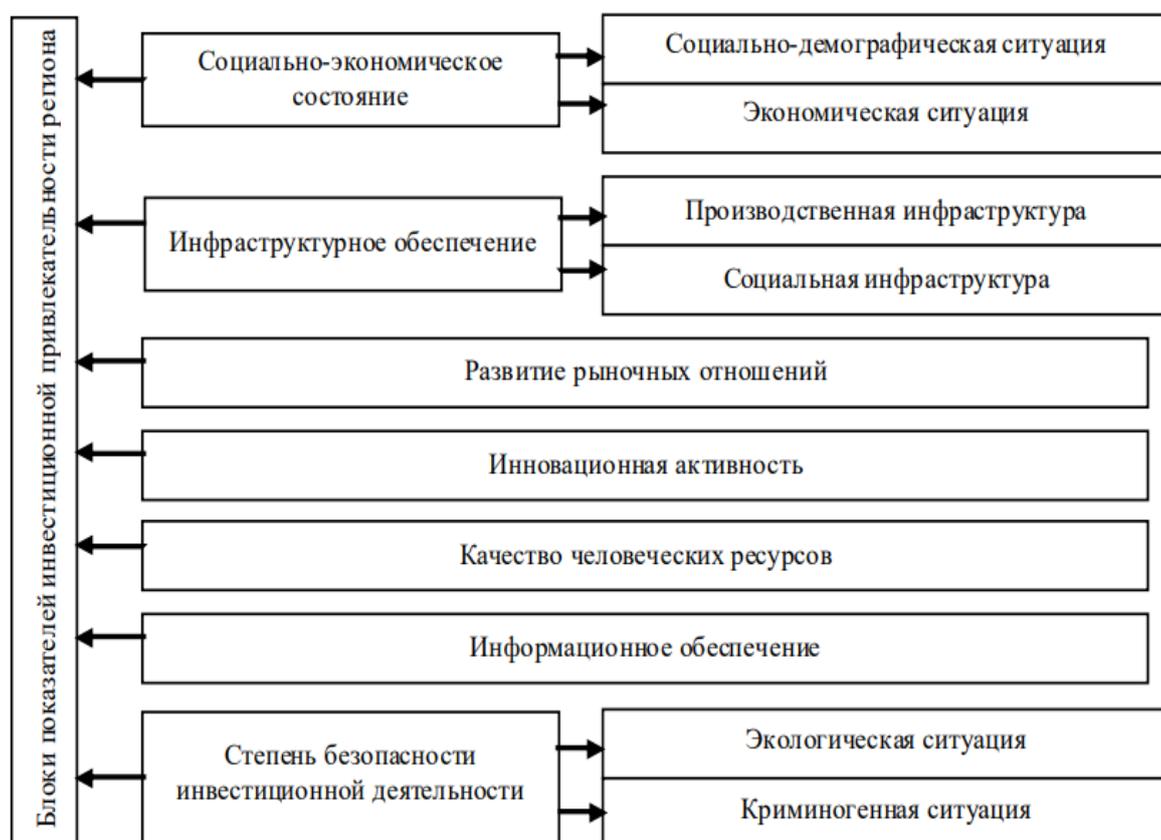


Рисунок 2 – Группировка показателей инвестиционной привлекательности региона на базе статистических данных

В целом, оценка инвестиционной привлекательности регионов осуществляется на базе таких подходов:

1) описательный — базируется на исследовании абсолютных показателей социально-экономического развития региона, их структуры и динамики;

2) рейтинговый — заключается в оценке аналитических показателей, обобщающих различные аспекты развития региона, которые объединены в синтетические показатели по группам, на основе которых формируется интегральный показатель и определяется рейтинг региона.

Одной из первых методик оценки инвестиционной привлекательности региона является методика Гарвардской школы бизнеса, построенная на основе учета степени риска инвестора.[10] В соответствии с ее содержанием, анализ осуществляется посредством экспертных оценок по следующим категориям:

- уровень развития нормативно-законодательной базы;
- возможность вывоза капитала за пределы территории;
- устойчивость курса используемой валюты;
- политическая ситуация на конкретной территории;
- тенденции изменения цен на потребительские товары;
- возможность привлечения и использования национального капитала.

Похожая методика была разработана в Германии (Business Environment Risk Intelligence —BERI). Данный индекс представляет собой «результаты оценки инвестиционного климата 45 стран по 15 отдельным критериям (политическая стабильность; отношение к иностранным инвестициям; степень национализации; вероятность девальвации; состояние платежного баланса; развитие бюрократии; конвертируемость валюты и др.), значения которым присваиваются согласно оценочной шкале от 0 (неприемлемо) до 4 (очень благоприятно)» [11].

В методике оценки кредитной финансовой устойчивости региона, разработанной международным рейтинговым агентством Standard and Poor's, предлагается решение проблемы периодичности построения рейтинговой оценки. Эта методика основана на оценке способности эмитента (региона) своевременно исполнять взятые на себя обязательства как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Однако недостатком данной модели является то, что она учитывает только один критерий при расчёте инвестиционного климата, что делает её недостаточно обоснованной и достоверной.

Более полную методику оценки инвестиционной привлекательности региона предлагает Совет по изучению производительных сил Министерства экономического развития РФ и РАН. Авторы методики — И.И. Ройзман, И.В. Гришина, А.Г. Шахнозаров и другие — предлагают более комплексный подход к оценке инвестиционного потенциала региона. В рамках данной методики, ключевые элементы инвестиционного климата субъекта включают в себя инвестиционные риски, потенциал, активность и привлекательность. Инвестиционный климат определяется соотношением между инвестиционным риском и потенциалом (см. рисунок 3). Однако, стоит отметить, что в этой методике не представлена математическая модель, которая бы описывала взаимосвязь между инвестиционным климатом и активностью. Суть методики заключается в оценке вероятности достижения определённого уровня реализации инвестиционной привлекательности субъекта. Этот уровень выражается через отношение инвестиционной активности региона к его инвестиционной привлекательности.

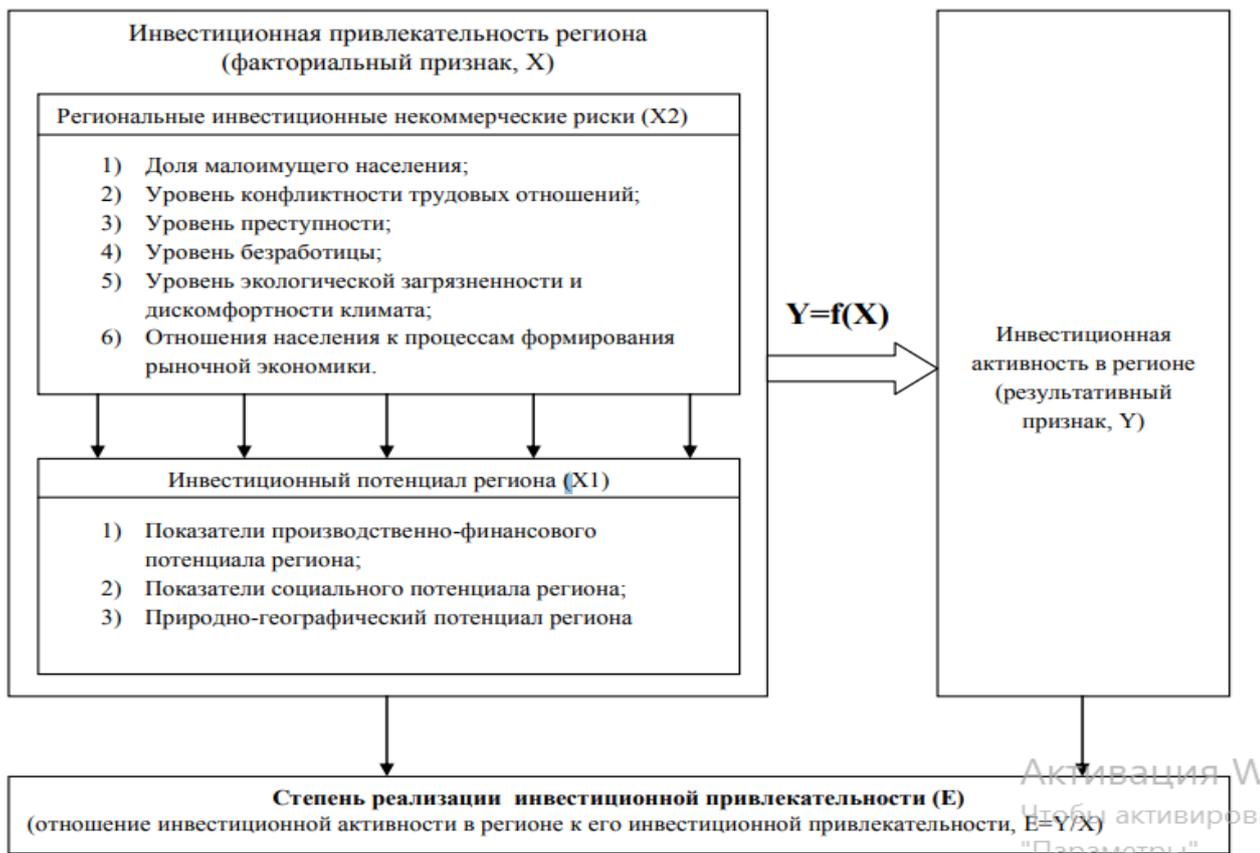


Рисунок 3 – Основные элементы инвестиционного климата региона

В методике имеется классификация регионов России по видам инвестиционного климата (таблица 4).

Таблица 4 – Классификация регионов России по видам инвестиционного климата

№ п/п	Наименование кластера инвестиционного климата	Краткая характеристика кластера
А. Регионы с благоприятным инвестиционным климатом		
A1	Мегаполисный	$X > 1,2; Y > 1,0; E = 0,9$
A2	Монопродуктовый (нефть, газ)	$X > 1,6; Y > 4,0; E > 1,4$

Окончание таблицы 4

№ п/п	Наименование кластера инвестиционного климата	Краткая характеристика кластера
А3	Приморский	Приморские новопромышленные регионы с высоким природно- географическим потенциалом: $X > 1,0; Y > 1,0; 0,9 < E < 1,7$
А4	Индустриально диверсифицированный	$X > 1,0; 0,9 < Y < 1,5; 0,7 < E < 1,3$
Б. Регионы с умеренно благоприятным инвестиционным климатом		
Б	Старопромышленный	Регионы со средней инвестиционной привлекательностью и повышенным уровнем использования: $0,8 < X < 1,0;$ $0,9 < Y < 1,1; 1,0 < E < 1,2$
В. Регионы со средним инвестиционным климатом		
В	Переходный к неблагоприятному	Регионы умеренно пониженной инвестиционной привлекательностью и неудовлетворительным уровнем ее использования: $0,8 < X < 1,0; 0,7 < Y < 1,4; 0,8 < E < 1,0$
Г. Регионы с неблагоприятным инвестиционным климатом		
Г	Неблагоприятный	Регионы пониженного уровня инвестиционной привлекательности и активности, и слабого развития рыночных отношений: $X < 1,0; 0,6 < Y < 1,5; 0,6 \leq E \leq 2,2$

Преимущества методики включают в себя:

- возможность определения причинно-следственной связи между инвестиционной активностью и привлекательностью;
- обоснование достоверности результатов благодаря использованию критерия уровня тесноты корреляционной взаимосвязи между категориями;

– статистические методы оценки большинства показателей, при этом бальные оценки применяются лишь для менее чем 1/10 части показателей.

Недостатком методики является сложность и непрозрачность процесса определения показателей, которые формируют инвестиционный потенциал и риски.

В методике рейтингового агентства «Эксперт РА» используются два ключевых элемента для оценки инвестиционной привлекательности субъектов: инвестиционный риск и инвестиционный потенциал.

Инвестиционный потенциал оценивается на основе следующих составляющих: трудовой, ресурсно-сырьевой, инновационный, производственный, инфраструктурный, финансовый, институциональный, потребительский и туристический потенциалы. Каждый из этих элементов описывается системой показателей.

Ранг субъекта определяется количественной оценкой его потенциала как доли в общей сумме потенциалов всех регионов России. Также проводится оценка определённого вида риска, которая выражается в виде индекса инвестиционного риска — это относительное отклонение от среднего уровня риска по России, который принимается за единицу.

$$I_{\text{пот/риск}} = \sum_0^h \cdot I_j * K_j, \quad (1)$$

где $I_{\text{пот/риск}}$ — обобщающая взвешенная оценка инвестиционного потенциала риска;

I_j — оценка j -го показателя (фактора);

K_j - весовой коэффициент, который отражает относительную значимость j -го показателя (фактора) в оценке инвестиционного потенциала;

h — число потенциалов (или рисков).

В результате опросов среди экспертов получается оценка вклада каждого элемента в общий потенциал. Итогом является выработанный рейтинг, согласно которому субъекты разделены на 12 групп. Взаимосвязь потенциала, инвестиций и риска можно охарактеризовать местом каждого субъекта в координатной плоскости, где по оси абсцисс отложен индекс инвестиционного риска, а по оси ординат — суммарные инвестиции, приходящиеся на 1 % потенциала субъекта.

Преимуществом метода является его практическая применимость. Однако у него есть и недостатки: высокая стоимость и трудоёмкость, отсутствие объективного критерия достоверности, отсутствие взаимосвязи между составляющими инвестиционной привлекательности и результатом её реализации, непрозрачность информации, составляющей интегральный показатель..

Также стоит обратить внимание на методику, предложенную сотрудниками Института экономики Российской академии наук. Они предложили использовать набор факторов, которые прямо или косвенно влияют на инвестиционную привлекательность региона. В этом подходе также применяется ряд групп факторов (потенциалов), таких как:

- природно-ресурсный;
- демографический;
- экономический;
- уровень экономического развития;
- экономическая активность;
- уровень жизни населения;
- состояние региональных финансов;
- экономические реформы;
- политическая активность избирателей;
- устойчивость и влияние региональных структур [16].

При расчетах находится суммарная взвешенная оценка инвестиционного климата по регионам:

$$CO = \sum_n^k CB_n * W_n, \quad (2)$$

где CO – суммарная взвешенная оценка инвестиционного климата;

CB_n – средняя балльная оценка n-го фактора для региона;

W_n – вес n-го фактора;

k – число факторов.

По результатам расчетов получается ряд регионов, ранжированный по инвестиционной привлекательности климата конкретного региона.

Из-за существующих недостатков и высоких трудозатрат, связанных с применением данных моделей, отечественные и зарубежные учёные разрабатывают авторские методики, которые позволяют объективно оценить инвестиционную привлекательность региона при минимальных затратах ресурсов.

Так, д.э.н., профессор И.А. Бланк предлагает рассчитывать «интегральный показатель инвестиционной привлекательности региона на основе групп синтетических показателей. Регионы ранжируются и делятся на четыре группы: приоритетной инвестиционной привлекательности, достаточно высокой инвестиционной привлекательности, средней инвестиционной привлекательности и низкой инвестиционной привлекательности» [13].

В качестве групп синтетических показателей предлагается рассчитывать следующие:

- Уровень общеэкономического развития региона (потенциальная потребность в объемах инвестирования, возможность формирования инвестиционных ресурсов за счет собственных источников, совокупная вместительность регионального рынка).

- Уровень развития инвестиционной инфраструктуры региона (возможность быстрой реализации инвестиционных проектов).
- Демографическая характеристика региона (потенциальный объем спроса населения на потребительские товары и услуги, возможности привлечения квалифицированной рабочей силы в производство).
- Уровень развития отношений и коммерческой инфраструктуры региона (позиция местных органов самоуправления относительно развития рыночных реформ и создания соответствующего предпринимательского климата).
- Уровень криминогенных, экологических и прочих рисков (степень безопасности деятельности в регионе).

Близка методике И.А. Бланка и методика, предлагаемая Ю.С. Дульщиковым, однако, автор уточняет, что «отдельные синтезирующие показатели играют разную роль в принятии решений и определяет значимость каждого из показателей в совокупной оценке привлекательности региона в процентах»:

- Уровень общеэкономического развития — 35,0 %.
- Уровень развития инвестиционной инфраструктуры — 15,0 %.
- Демографическая характеристика региона — 15,0 %.
- Уровень развития рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры 25,0 %.
- Уровень криминогенных, экологических и прочих рисков — 10,0 %.

В.М. Куриков и Ю.В. Ташланова в своей методике не только проанализировали фактическое состояние рынка, но и рассмотрели его потенциал, а также определили все возможные виды рисков. Инвестиционная активность, по мнению авторов, представляет собой

положительную рыночную реакцию и свидетельствует о формировании предпосылок для улучшения инвестиционной привлекательности региона.

Учёные систематизировали факторы, формирующие региональную инвестиционную привлекательность, и разделили их на следующие группы:

- Факторы, влияющие на уровень инвестиционного потенциала регионов: природно-географический, трудовой, производственный, инновационный, институциональный, инфраструктурный, финансовый и потребительский потенциалы.
- Факторы, определяющие уровень некоммерческих инвестиционных рисков: законодательные, политические, социальные, экономические, экологические и криминальные риски.
- Факторы, определяющие уровень инвестиционной активности региона: концентрация и распределение инвестиционного капитала, активизация внедрения новых производственных мощностей, интеграция производственной деятельности, развитие прямых и портфельных инвестиций, интеграционные факторы реализации инвестиционных проектов [13].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Красноярский край уже на протяжении многих лет по уровню инвестиционной активности находится в числе российских регионов-лидеров, но для поддержания данного уровня необходимо совершенствование. Приток инвестиций в регион во многом определяется его инвестиционной привлекательностью.

Факторами инвестиционной привлекательности региона являются в основном определенные макроэкономические показатели развитости страны. Несмотря на кажущуюся ясность определения понятийной сущности инвестиционного климата, инвестиционной привлекательности региона, в методиках их оценки мнения ученых существенно расходятся. Анализ различных методик оценки ИПР показал, что все рассмотренные методики имеют ряд серьезных недостатков и не учитывают в полной мере специфику развития и особенности регионов России, а также факторы, влияющие на уровень их инвестиционной привлекательности. Поэтому в работе была разработана авторская методика оценки инвестиционной привлекательности региона. А учитывая тот факт, что в регионе реализуется комплексный инвестиционный проект «Енисейская Сибирь», проведена оценка инвестиционной привлекательности региона по авторской методике до и после начала его реализации.

На основе проведенного анализа экономического, социального положения Красноярского края, выявлены основные факторы, сдерживающие развитие благоприятного инвестиционного климата в нашем регионе, а именно:

- неравномерность инфраструктурной обеспеченности в силу географической протяженности края
- значительная нагрузка на бюджетные средства в области инвестирования;
- высокая концентрация экономики на металлургической и

нефтедобывающей отраслях, как следствие, зависимость от конъюнктуры сырьевого рынка;

- недостаточно высокая эффективность привлечения частного бизнеса для решения проблем инвестиционной привлекательности

В связи с этим, были предложены корректировки государственных мер в области привлечения инвестиций в экономику Красноярского края: для устранения инфраструктурных ограничений необходимо развитие транспортной, энергетической, инженерной инфраструктуры, необходимой для осуществления инвестиционной деятельности.

Значительную нагрузку на бюджетные средства в области инвестирования поможет снизить государственно-частное партнерство. Оно позволит реализовать дорогостоящие проекты с привлечением частных инвесторов и без чрезмерной нагрузки на бюджет страны.

Для сокращения зависимости от конъюнктуры сырьевого рынка Красноярский край должен стать высоко диверсифицированным в экономике и общественной жизни.

В случае условного разделения муниципальных образований на развитые (инвестиционно привлекательные) и слаборазвитые (непривлекательные для инвесторов) можно дифференцировать набор экономических рычагов и стимулов для повышения инвестиционной привлекательности территорий.

Создание особых экономических зон в Красноярском крае, например, туристско-рекреационных. Развитие туристско-рекреационных всесезонных комплексов с инженерной и туристической инфраструктурой высокого мирового уровня будет способствовать перераспределению туристических потоков по сезонам года, доступности отдыха широким слоям граждан и привлечению иностранных инвесторов.

Реализация предложенных в данной работе корректировок позволит повысить параметры инвестиционной привлекательности и поспособствует притоку новых глобальных проектов в различных отраслях, что в свою

очередь благоприятно отразится на экономике Красноярского края, повышении уровня жизни населения и обеспечит конкурентоспособность региона в долгосрочной перспективе.

Министерство науки и высшего образования РФ
Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Экономики, государственного управления и финансов
институт
Финансов и управления рисками
кафедра

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
И.С. Ферова
подпись инициалы, фамилия
«17» июня 2024 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 Экономика

код и наименование направления

Анализ инвестиционной привлекательности региона
(на примере Красноярского края).

тема

Руководитель

И.С.
подпись, дата

ст.преподаватель
должность, ученая степень

Шкарпетина Е.В.
инициалы, фамилия

Выпускник

С.И.С.
подпись, дата

Алиев В.А.
инициалы, фамилия

Нормоконтролер

И.С.
подпись, дата

Шкарпетина Е.В.
инициалы, фамилия

Красноярск 2024