

Научная статья
УДК 332.146:330.322
ББК 65.04-56
Ш 25

DOI: 10.53598 / 2410-3683-2022-1-295-46-58

АНАЛИЗ ФАКТОРОВ ВЛИЯЮЩИХ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНАЛЬНОГО ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА (Рецензирована)

Умарджон Ахтамович Шарипов¹

¹Таджикский национальный университет, г. Душанбе, Таджикистан

¹umar4004@mail.ru

Аннотация. Модернизация экономики региона требует решения проблемы привлечения реальных инвестиций для обновления производственных технологий, перехода на выпуск инновационной продукции.

Для повышения инвестиционной привлекательности необходимы выявление и развитие факторов инвестиционной привлекательности, и определение степени их воздействия на экономические показатели региона.

Привлекательность региона для инвестора зависит от двух компонентов: инвестиционной привлекательности самого региона (с точки зрения полноты и адекватности инвестиционного законодательства, правовой защиты инвестора, региональной государственной политики и др.) и привлекательности объектов инвестирования (с точки зрения финансового состояния предприятий и ее эффективности).

В статье на основе факторов инвестиционной привлекательности для регионов проведена поэтапная процедура исследования формирования инвестиционной привлекательности. На каждом этапе предложено определённые шаги для определения инвестиционной привлекательности, в частности, гидроэлектроэнергии в регионах страны.

Проанализированы входные переменные для оценки сомнительной инвестиционной привлекательности, активности угроз на региональном уровне и определение микроклимата региона.

Результаты исследования позволяют оценить силу связи между энергетическим фактором и инвестиционной привлекательностью территориальных единиц, что является основой для проверки исследовательской гипотезы.

Ключевые слова: ключевые факторы, инвестиционная привлекательность, экономика региона, факторный метод оценки, микроклимат, этапы формирования инвестиционной привлекательности, пространственный анализ, аграрный сектор.

Для цитирования Шарипов У.А. Анализ факторов влияющих на инвестиционную привлекательность регионального энергетического комплекса // Вестник Адыгейского государственного университета, серия «Экономика». 2022. Вып. 1 (295). С. 46-58. DOI: 10.53598 / 2410-3683-2022-1-295-46-58

Original Research Paper

ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE REGIONAL ENERGY COMPLEX

Umarjon A. Sharipov¹

¹Tajik National University, Dushanbe, Tajikistan

¹umar4004@mail.ru

Abstract. Modernization of the region's economy requires solving the problem of attracting real investments to upgrade production technologies and switch to the production of innovative products.

To increase investment attractiveness, it is necessary to identify and develop factors of investment attractiveness, and determine the degree of their impact on the economic performance of the region.

The attractiveness of a region for an investor depends on two components: the investment attractiveness of the region itself (in terms of the completeness and adequacy of investment legislation, the legal protection of the investor, regional state policy, etc.) and the attractiveness of investment objects (in terms of the financial condition of enterprises and its efficiency).

In the article, based on the factors of investment attractiveness for the regions, a phased procedure for studying the formation of investment attractiveness was carried out. At each stage, certain steps are proposed to determine the investment attractiveness, in particular, hydroelectric power in the regions of the country.

The input changes are analyzed to assess the dubious investment attractiveness, the activity of threats at the regional level and the determination of the microclimate of the region.

The results of the study allow us to assess the strength of the relationship between the energy factor and the investment attractiveness of territorial units, which is the **basis for testing the research hypothesis.**

Keywords: key factors, investment attractiveness, regional economy, factorial assessment method, microclimate, investment attractiveness formation stages, spatial analysis, agricultural sector.

For citation: Sharipov U.A. Analysis of factors influencing the investment attractiveness of the regional energy complex // Bulletin of the Adyghe State University, series "Economics". 2022. No. 1 (295). Pp. 46-58 (in Russian). DOI: 10.53598 / 2410-3683-2022-1-295-46-58

Инвестиционная привлекательность регионов является предметом интереса исследователей, занимающихся анализом географических преимуществ потенциальных площадок для размещения промышленных или сервисных инвестиций.

Привлекательность региона для инвестора зависит от двух компонентов: инвестиционной привлекательности самого региона (с точки зрения полноты и адекватности инвестиционного законодательства, правовой защиты инвестора, региональной государственной политики

и др.) и привлекательности объектов инвестирования (с точки зрения финансового состояния предприятий и ее эффективности).

Стоит отметить, что в настоящее время инвестиционная деятельность является необходимым условием для повышения конкурентоспособности региона, повышения его инновационности, экспортного потенциала, низкоуглеродной эмиссии и климатической нейтральности, способствуя, тем самым, развитию биоэкономики региона. Таким образом, инвестиции

гидроэлектроэнергетики могут в долгосрочной перспективе поддерживать социально-экономическое развитие территорий, традиционно зависящих от сельскохозяйственного сектора, для обеспечения устойчивого регионального и местного развития.

Республика Таджикистан и ее регионы встали на путь интеграции в мировое хозяйство и последовательно проводят политику вовлечения в процесс интернационализации производства, постепенно становятся более активными участниками в процессах международной миграции капитала. Для этого в Республике Таджикистан и в регионах предпринимается активная инвестиционная политика, направленная на повышение инвестиционной привлекательности страны путем создания благоприятного инвестиционного климата, предоставления всем инвесторам равных прав и гарантий в защиту их интересов и собственности, связанные с инвестициями [1].

Между тем, целью данной работы являлись выявление и оценка взаимосвязи между инвестиционной привлекательностью регионов для устойчивого развития, в частности, гидроэнергетики как основной фактор развития страны, в целом. Стоит отметить, что в разных исследованиях понятие инвестиционной привлекательности функционирует как в отношении предприятий, так и пространственных единиц. Между тем, объектом исследования в данной статье является инвестиционная привлекательность пространственных объектов.

В научных работах имеется множество разработок по инвестиционной привлекательности пространственных объектов, но однозначного определения этого понятия нет. В ряде исследований рассматривается инвестиционная привлекательность пространственных единиц различного таксономического уровня (например, стран, регионов, коммун) без конкретизации этого понятия.

В такой ситуации под инвестиционной привлекательностью часто понимают совокупность факторов, например, географических, экономических, природных, политических, социальных, знание которых позволяет инвестору представить возможность инвестирования в данную страну, регион или отрасль [2].

Множество факторов, влияющих на уровень инвестиционной привлекательности, свидетельствует о многогранности этого понятия. В общем виде можно сказать, что инвестиционная привлекательность – это способность побудить инвесторов к выбору региона в качестве места для инвестирования [3]. Одни исследователи инвестиционную привлекательность понимают как «совокупность преимуществ данного места (страны, региона), так как определенные районы демонстрируют относительно лучшие условия для инвестиционной деятельности, чем другие» [4]. Сходную трактовку понятия инвестиционной привлекательности дает Т. Калиновский, утверждая, что это совокупность территориальных преимуществ, которые могут быть достигнуты в ходе хозяйственной деятельности и вытекают из специфических особенностей местности, в которой происходит деятельность [5]. Другие исследователи под инвестиционной привлекательностью понимают «целесообразность осуществления капитальных вложений в расширение и техническое перевооружение действующих предприятий, определяемых как потенциальные объекты инвестирования» [6]. Инвестиционная привлекательность рассматривается и как «совокупность признаков, факторов и условий, влияющих на интенсивность притока инвестиций» [7], и как «система существующих возможностей, и мер, влияющих на спрос на инвестиции в том, или ином месте или отрасли» [8].

Резюмируя инвестиционную привлекательность, ее можно понимать, как возможности удовлетворения

ожиданий инвесторов, инвестирующих в данный регион. В связи с тем, что удовлетворение инвестора можно рассматривать с точки зрения преимуществ местоположения данного региона, а также ожидаемых эффектов от инвестиций, выделяют два типа инвестиционной привлекательности: потенциальная инвестиционная привлекательность и фактическая инвестиционная привлекательность. Фактическая инвестиционная привлекательность связана с ожидаемыми эффектами инвестиций – это способность региона поглощать финансовый и физический капитал в форме инвестиций [9], а потенциальная инвестиционная привлекательность регионов понимается как совокупность преимуществ региональной локации, влияющих на достижение целей инвестора (рис. 1).

На основе исследования различных источников показано, что однозначного и общепризнанного определения инвестиционной

привлекательности в научных трудах учёных экономистов не существует. Все вышесказанное позволяет сделать вывод, что понятие инвестиционная привлекательность – многогранное.

Кроме того, предметом исследования в данной статье стала потенциальная инвестиционная привлекательность, где исходным пунктом является анализ локационных преимуществ места, понимаемых как аккумулированные в данной части пространства элементы географической среды (природные, человеческие, культурные ресурсы и др.), которые становятся внутренними факторами, если составляют основания для решения инвестора о размещении своих средств. Следовательно, для конкретного предприятия имеют значение только те преимущества местоположения, которые, в то же время, являются важными факторами местоположения для этого предприятия.



Рис. 1 – Факторы инвестиционной привлекательности для разных групп инвесторов

Специфической особенностью инвестиционной привлекательности публичной компании является ее отражение в цене акций. На капитализацию оказывают значительное влияние внешние факторы, однако менеджеры компании также могут управлять капитализацией, способствуя росту цен на акции.

В свою очередь рост рыночной стоимости компании повышает ее инвестиционную привлекательность. Если стоимость компании растет, для инвесторов становятся привлекательнее как ее финансовые инструменты, так и проектное инвестирование в компанию.

Таким образом, в настоящее время существует множество подразделений факторов размещения, в том числе деление на факторы, побуждающие к инвестированию (стратегические) и стимулирующие инвестиции (институциональные), факторы, стимулирующие к деятельности, факторы, дестимулирующие к деятельности и осуществляющие деятельность и индифферентные факторы, или делящие на экологические, пространственные, экономические, социокультурные, политические, административно-правовые и технико-технологические факторы.

Кроме того, различают жесткие факторы (объективные – они непосредственно влияют на деятельность предприятия и легко поддаются измерению) и мягкие факторы (субъективные – их трудно измерить или оценить, но они играют важную роль в деятельности предприятия, так как, они формируют инвестиционную среду) [10]. Принимая решения о местоположении, инвесторы должны учитывать особенности местоположения и учитывать различные элементы, такие как управление прибылью [11].

Следует отметить, что вопросы инвестиционной привлекательности учеными экономистами часто рассматриваются в контексте притока прямых иностранных инвестиций, что связано с прогрессирующими

процессами глобализации, развитием новых форм интеграции хозяйствующих субъектов и формированием корпоративных структур. Некоторые отечественные учёные рассматривают инвестиционную привлекательность, через призму условий обеспечивающие необходимый уровень экономической безопасности национальной экономики [12]. Следовательно, инвестиционная привлекательность пространственных единиц сравнительно часто анализируется в различных таксономических масштабах: национальном [13], региональном [14] и местном [15].

Относительно этому, часто исследуется инвестиционная привлекательность городов и, в меньшей степени, сельской местности. Исследователей, вероятно, меньше интересует вопрос инвестиционной привлекательности сельских территорий в связи с тем, что они характеризуются значительно меньшим экономическим и социальным потенциалом по сравнению с городскими территориями, где происходит аккумуляция экономической активности. Однако в связи с тем, что в современной экономике факторы местоположения, считающиеся важными, развиваются, следует подчеркнуть, что сельские районы могут предложить потенциальным инвесторам важные преимущества, например, в виде качества природной среды и большего предложения свободных земель для инвестиций, чем в городах.

Исследования инвестиционной привлекательности сельских территорий чаще всего касаются факторов размещения, характерных для различных видов услуг и производственной деятельности, что связано с идеей многофункционального развития сельских территорий и создания несельскохозяйственных рабочих мест.

В научной литературе относительно редко можно встретить исследования, посвященные

инвестиционной привлекательности сельских территорий для сельскохозяйственной деятельности. Поэтому, принимая во внимание приведенную выше научную дискуссию о сущности инвестиционной привлекательности, авторы предлагают применять определение потенциальной инвестиционной привлекательности, понимаемой как совокупность преимуществ регионального расположения, влияющих на достижение целей инвесторов (таких как затраты на ведение бизнеса), выручка от продаж, чистая прибыль на инвестиции и конкурентоспособность инвестиций) [16]. Это – элементы географической среды, аккумулярованные в данной части пространства (природные, человеческие, культурные ресурсы и т. д.), которые становятся локационными факторами, если они составляют основу для локационного решения инвестора. Следовательно, для конкретного предприятия имеют значение только те преимущества местоположения, которые, в то же время, составляют важных факторов местоположения для этого предприятия.

Метод весовой корреляции [17], используемый в этой статье, позволяет стандартизировать отдельные входные переменные за счет использования стандартизации переменных, что позволяет избежать проблемы сопоставимости показателей. Он заключается в преобразовании одномерных переменных в псевдо-одномерные переменные и далее набор псевдо-одномерных индексов – в синтетическую меру. Псевдо-одномерные индексы составляют микроклиматы, а микроклиматы составляют синтетический индекс потенциальной инвестиционной привлекательности как фактора инвестиционной привлекательности

Между тем, предложение по расчету показателей инвестиционной привлекательности энергетики, как фактор развития сельскохозяйственных предприятий делается в двух

вариантах – на региональном и на местном уровне. Это продиктовано разным уровнем доступности статистических данных – на региональном уровне статистических данных больше, чем на местном. Процедура исследования одинакова в обоих случаях.

Процедура исследования состояла из следующих этапов (рис. 2).

На первом этапе отбирались статистические данные для оценки инвестиционной привлекательности на региональном и местном уровнях и преобразовывались во входные индексы с учетом размера изучаемых статистических единиц (на душу населения, единицу площади и т.д.).

На втором этапе для целей оценки инвестиционной привлекательности использовались переменные, однозначно составляющие стимуляторы или дестимуляторы инвестиционной привлекательности, а именно на этом этапе также отбрасывались некоторые данные, которые не позволяли однозначно отнести их к стимуляторам или дестимуляторам.

На третьем этапе входные переменные были стандартизированы на основе следующих формул.

Для стимуляторов:

$$x_{ij}^1 = \frac{x_{ij} - x_{min.j}}{x_{max.j} - x_{min.j}} \times 100 \quad (1)$$

Для дестимуляторов:

$$x_{ij}^1 = \frac{x_{max.j} - x_{ij}}{x_{max.j} - x_{min.j}} \times 100, \quad (2)$$

где, j – номер следующего атрибута, порядковый номер пространственной единицы;

x_{ij}^1 – нормированная j -переменная в i -пространственной единице;

x_{ij} – значение j -переменной в i -пространственной единице;

$x_{min.j}$ – минимум j -переменной;

$x_{max.j}$ – максимум j -переменной.

На четвертом этапе входные переменные были разделены на микроклиматы, соответствующие

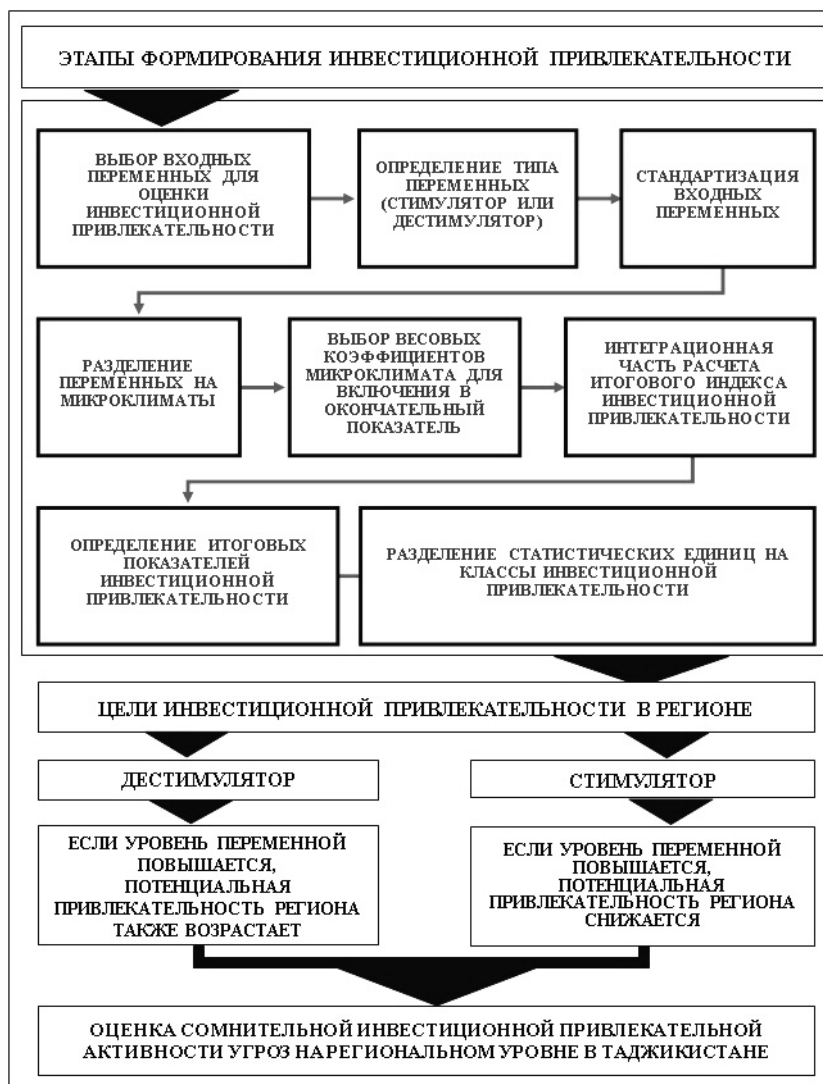


Рис. 2. Этапы формирования инвестиционной привлекательности

основным факторам размещения сельскохозяйственных предприятий. Количество микроклиматов и перечень составляющих их входных переменных определяли по данным доступа к статистическим данным.

Для анализа на региональном уровне эти переменные были сгруппированы в восемь микроклиматов: энергия, трудовые ресурсы, техническая инфраструктура, социальная инфраструктура, рынок, управление, интенсивность сельскохозяйственного производства и микроклимат – качество и детерминанты сельскохозяйственного производства. На локальном уровне это включало 7 микроклиматов, так как из-за меньшей доступности

статистических данных на этом таксономическом уровне интенсивность сельскохозяйственного производства, а также качество и условия сельскохозяйственного производства от микроклиматов отказались и ввели микроклимат сельскохозяйственных ценностей, состоящий из одного показателя (т.е. качества сельскохозяйственной продуктивной площади). В алгоритме ниже представлены входные переменные для оценки сомнительной инвестиционной привлекательной активности угроз на региональном уровне в Таджикистане, которые формулируют утверждения о микроклиматах вместе с их характером (стимулятор/дестимулятор).

В случае, когда на региональный уровень сельскохозяйственные факторы были включены в два микроклимата по наличию данных, позволяющих дополнительно идентифицировать микроклиматы: интенсивность и качество сельскохозяйственного производства и детерминанты сельскохозяйственного производства. Однако в случае с индексом инвестиционной привлекательности на местном уровне наличие данных позволяло использовать только индекс качества сельскохозяйственного производства. В данном алгоритме энергетический микроклимат введен как оригинальное предложение, позволяющее продемонстрировать влияние энергетического фактора на инвестиционную привлекательность регионов, что напрямую связано с исследовательской гипотезой Н1. Из-за различной обеспеченности статистическими данными структура энергетического микроклимата на региональном уровне состоит из большего количества входных переменных, чем на локальном уровне.

На пятом этапе были выбраны веса микроклимата, входящие

в итоговый индекс. Для каждого микроклимата определяли агрегированный вектор нормированных сумм по формуле:

$$q_{i,n} = \frac{1}{m_n} \times \sum_{j=1}^{m_n} x'_{ij} \quad (3)$$

где, $q_{i,n}$ – оценка n-микроклимата в i-й пространственной единице;

m_n – количество объясняющих переменных, составляющих рассматриваемый микроклимат;

n – номер микроклимата.

Шестой шаг – итерационная часть расчета итогового индекса инвестиционной привлекательности. Он заключался в вычислении выходного вектора корреляции r_n (с использованием коэффициента корреляции Пирсона) между значением каждого микроклимата и вектором сумм микроклиматов. Вектор корреляции r'_n между микроклиматом и вектором затем итеративно определяли суммы микроклимата до тех пор, пока изменения коэффициентов корреляции между последующими итерациями не становились незначительными.



Рис. 3. Входные переменные для оценки сомнительной инвестиционной привлекательной активности

Седьмой шаг заключался в определении итогового индекса инвестиционной привлекательности. Определенные таким образом окончательные коэффициенты корреляции r'_n составляют веса для отдельных микроклиматов, отражающие силу их влияния на синтетический индекс, согласно формуле:

$$PAI_i = \frac{1}{n} \sum_{k=1}^n r'_n \times q_{i,n}$$

где, PAI_i – итоговая оценка;
 $q_{i,n}$ – оценка n -микроклимата в i -й пространственной единице;
 n – номер микроклимата;
 r'_n – итоговое соотношение между каждым микроклиматом и суммой всех микроклиматов.

Итеративным путем многократных пересчетов были получены стабилизированные коэффициенты корреляции между отдельными микроклиматами и климатом; агрегированный индекс потенциальной инвестиционной привлекательности (PAI_A). Согласно методике, используемой в статье, представленные индексы корреляции являются весами, с которыми учитываются отдельные микроклиматы в агрегированном индексе инвестиционной привлекательности (по формуле (4)).

Результаты исследования позволяют оценить силу связи между энергетическим фактором и инвестиционной привлекательностью

территориальных единиц, что является основой для проверки исследовательской гипотезы $H1$. Результаты также позволяют идентифицировать другие важные факторы локализации. Важно, чтобы результаты предварительных исследований позволяли выделить факторы, имеющие значимость. При этом, ни один из показателей корреляции не должен быть отрицательным. Однако при любых показателях корреляции имеется отрицательное значение, необходимо проверить входные переменные и повторить всю процедуру тестирования.

На восьмом этапе статистические единицы были классифицированы по классам инвестиционной привлекательности. Индекс PAI , определяемый на основе представленной методики, служит основанием для деления пространственных объектов на классы AF , где класс A – наивысшая инвестиционная привлекательность, а класс F – наименьшая инвестиционная привлекательность. Диапазон классов определяли по формуле (5). В других случаях класс A содержит пространственные единицы с уровнем PAI выше, чем сумма среднего и стандартного отклонения, полученного из показателя PAI (включительно). Соответственно, класс B варьируется от суммы среднего и половины стандартного отклонения (включительно) до суммы среднего и стандартного отклонения (исключительно).

$$W_{PAI} = \left\{ \begin{array}{l} A: PAI_i \geq x^-PAI + S_{PAI} \\ B: PAI_i \geq x^-PAI + 0.5 \times S_{PAI} \wedge PAI_i < x^-PAI + S_{PAI} \\ C: PAI_i \geq x^-PAI + 0.5 \times S_{PAI} \\ D: PAI_i \geq x^-PAI - 0.5 \times S_{PAI} \wedge PAI_i < x^-PAI \\ E: PAI_i \geq x^-PAI - S_{PAI} \wedge PAI_i < x^-PAI - 0.5 \times S_{PAI} \\ F: PAI_i < x^-PAI - S_{PAI} \end{array} \right\}$$

где, $A-F$ – классы инвестиционной привлекательности;

A – наивысший уровень инвестиционной привлекательности;

F – низкий уровень инвестиционной привлекательности;

PAI – индекс потенциальной инвестиционной привлекательности;

x^-PAI – среднее значение PAI для регионов каждого уровня;

S_{PAI} – стандартное отклонение PAI для каждого уровня регионов.

Таким образом, пространственный анализ основан на картограммах, которые первый относится к пропорциональной

дифференциации потенциальной инвестиционной привлекательности на региональном уровне для инвестиций в гидроэлектроэнергетику (Раздел At). Как показано выше, воеводства, характеризующиеся наибольшей инвестиционной привлекательностью (класс А), – это воеводства, являющиеся продовольственными регионами крупных городов и/или характеризующиеся долгосрочными продовольственными излишками, полученными в результате высокого уровня сельскохозяйственной культуры, с традициями земледелия. Экспорт и уровень производительности – выше среднего. Именно поэтому, в списке воеводств с самым высоким рейтингом действует класс инвестиционной привлекательности А, который соответствует всем вышеперечисленным условиям.

В связи с тем, что регионы Республики Таджикистан демонстрируют большую внутреннюю дифференциацию, анализ инвестиционной привлекательности на региональном уровне является источником направленных ориентиров при выборе вариантов размещения. Поэтому, ценным дополнением к региональному анализу является представление показателей на основе анализа инвестиционной привлекательности в локальном масштабе (уездах).

Резюмируя, на основе анализа предлагаемого индекса можно сделать вывод, что:

- наиболее привлекательными для инвестиций в аграрный сектор являются регионы с развитыми рынками сбыта, хорошо оснащенными технической инфраструктурой, характеризующиеся высоким уровнем культуры земледелия;

- большое влияние на формирование преимуществ размещения сельскохозяйственных предприятий оказывают исторический фактор и новое расположение сельскохозяйственных предприятий, образовавшееся в результате перестройки ранее существовавших

производственно – правовых форм хозяйствования на селе;

- пространственная диверсификация инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий объясняется пространственной диверсификацией размещения сети расселения, в частности близостью крупных городов, она также показывает связь с пространственной диверсификацией природных ценностей (качество сельскохозяйственного производственного пространства).

Таким образом, проведенный анализ позволяет сделать обобщения относительно направлений изменений пространственной структуры не только в отсталые регионы, но в более развитые регионы республики.

Следует отметить, что полученные результаты исследования имеют определенные ограничения. Они, в основном, связаны с меньшей доступностью данных на местном уровне, чем на региональном. Поэтому, в данном исследовании построение индекса инвестиционной привлекательности на местном уровне основано на меньшем количестве входных переменных, чем на региональном уровне. Однако в силу меньшей площади (т. е. большей внутренней схожести), индексы инвестиционной привлекательности местных единиц подвержены меньшей когнитивной ошибке, чем региональные. Поэтому, на местном уровне более видна зависимость инвестиционной привлекательности от факторов, связанных с близостью рынков сбыта, качеством природных факторов, доступом к технической инфраструктуре и энергетическим фактором.

С другой стороны, индекс инвестиционной привлекательности на региональном уровне основан на большем количестве входных переменных, чем на местном. В то время, как ограничением регионального индекса является большая внутренняя дифференциация регионов за счет их большей площади. Поэтому, региональные индексы в меньшей

степени учитывают внутреннюю дифференциацию значений размещения для сельского хозяйства.

Следует подчеркнуть, что используемый метод исследования имеет как преимущества, так и недостатки. К преимуществам принятого метода исследования можно отнести исключение взаимно коррелирующих признаков, а также учет силы влияния отдельных диагностических признаков на конечный результат без необходимости субъективного присвоения авторами анализа рангов. Отсутствие рангов попеременных может привести к искажению оценки инвестиционной

привлекательности пространственных единиц.

Ограничением метода корреляции весов является отсутствие сопоставимости результатов расчетов для временных рядов, так как вектор весов различен для каждого периода анализа. Кроме того, как и большинство методов, основанных на многокритериальном анализе, этот метод также имеет недостатки в виде: дискретности в выборе входных переменных, отсутствия полного доступа к пространственным данным и несопоставимости данных по единицам с измененными административными границами.

Примечания:

1. Шарипов У.А., Хомидов А.У. Инвестиционные процессы в регионе: совершенствование организационно-экономического механизма их активизации. Душанбе: Дониш, 2020. 173 с.

2. Вологдин Е.В. Методические и практические аспекты оценки инвестиционной привлекательности региона. Новосибирск. URL: www.searc.rsl.ru (по состоянию на 8 января 2021 г.).

3. Гавликовская-Хюкель К., Умински С. Окена Конкурентного Воеводства / Instytut Badan nad Gospodarka Rynkowa. Гданьск, 2000. П. 7.

4. Червенец Э. Беспосредные инвестиции за границей с местным населением // Микроэкономика: Акад. экон. наук, 2007. С. 7-23.

5. Kalinowski T. Atrakcyjność Inwestycyjna Wojewodztw i Podregionów Polski 2006 / Instytut Badan nad Gospodarka Rynkowa. Гданьск, 2006. П. 13.

6. Шилов Э., Кухленко О., Гойко А. Методы оценки эффективности и привлекательности инвестиционных проектов. Киев: Китуса, 1996.

7. Джумаев Н.Х., Рахмонов Д.А., Сулайманов С.А. Пути привлечения инвестиций с оценкой инвестиционного потенциала регионов // Международный. Дж. экон. коммер. управление. 2019. С. 664-673.

8. Понин А.С. Управление инвестиционной привлекательностью региона. Москва: РАГС, 2000.

9. Семин А., Кибиров А., Рассуханов Ю. Проблемы и основные механизмы повышения инвестиционной привлекательности сельскохозяйственного производства // Евро. Рез. Стад. Дж., 2018. С. 378-400.

10. Дземьянович В. Беспосредные исследования за границей – Медзы Теория и Практика / Региональный центр информационной интеграции Европейской академии экономики в Кракове. Краков, 2002.

11. Передовые методы управления прибылью: монотонные тенденции и точки изменения в центре внимания в странах Вышеградской группы / Т. Клистик, К. Баласкова, Э. Ника [и др.] // Экономика Коперника. 2020. С. 371-400.

12. Чоршанбиев С.Р. Инвестиционная привлекательность энергетической инфраструктуры как условия обеспечения экономической безопасности (на материалах Республики Таджикистан) // Россия и мир в новых реалиях: изменение мирохозяйственных связей: материалы XII Евразийского экономического форума

молодежи, Екатеринбург, 26-29 апреля 2022 года / Уральский государственный экономический университет. Екатеринбург: Уральский государственный экономический университет, 2022. С. 257-258.

13. Дорожинский Т., Куна-Маршалек А. Инвестиционная привлекательность. Случай стран Вышеградской группы // *Комп. Экон. Рез.* 2016. С. 119-140.

14. Валинурова Л.С., Казакова О.Б., Сулимова Е.А. Оценка инвестиционной привлекательности и прогнозирование объемов инвестиций в регион // *Медитерр. Дж. Соц. науч.* 2015. С. 371-379.

15. Годлевска-Майковска Х., Perlo D. Zastosowanie metody wagowo-korelacyjnej i modelowania miękkiego do analizy atrakcyjności inwestycyjnej powiatów w Polsce // *Зарядзание и Финанс. Дж. Манаг. финанс.* 2017. С. 187-214.

16. Региональная инвестиционная привлекательность: отчет, подготовленный для Польского агентства информации и иностранных инвестиций в Институте предпринимательства, Варшавская школа экономики / Х. Годлевска-Майковска, А. Комор, Д. Турек [и др.]. Варшава, 2016. URL: <https://www.paih.gov.pl/publications/regions> (по состоянию на 2 апреля 2021 г.).

17. Бжозовский Т., Pogorzelski W. Naturalne wartosci wskaźników jakości, metoda wagowo-korelacyjna // *Wiadomości.* Статистические ГУС. 1992. С. 42-44.

References:

1. Sharipov U.A., Khomidov A.U. Investment processes in the region: improvement of the organizational and economic mechanism for their activation. Dushanbe: Donish, 2020. 173 pp.

2. Vologdin E.V. Methodological and practical aspects of assessing the investment attractiveness of the region. Novosibirsk. URL: www.searc.rsl.ru (as of January 8, 2021).

3. Gavlikowska-Hackel K., Uminski S. Okeny of the Competitive Voivodeship / Institute for Market Economy Research. Gdansk, 2000. P. 7.

4. Chervenets E. Immediate investments abroad with the local population // *Microeconomics: Acad. economy science*, 2007. Pp. 7-23.

5. Kalinovski T. Investment attractiveness of Polish voivodships and subregions 2006 / Institute for Market Economics. Gdansk, 2006. P. 13.

6. Shilov E., Kukhlenko O., Goyko A. Methods for assessing the effectiveness and attractiveness of investment projects. Kiev: Kitusa, 1996.

7. Dzhumayev N.Kh., Rakhmonov D.A., Sulaimanov S.A. Ways to attract investments with an assessment of the investment potential of the regions // *Intern. J. econ. commercial control.* 2019. Pp. 664-673.

8. Ponin A.S. Management of investment attractiveness of the region. Moscow: RAGS, 2000.

9. Semin A., Kibirov A., Rassukhanov Yu. Problems and main mechanisms for increasing the investment attractiveness of agricultural production // *Euro. Res. Stud. J.*, 2018. Pp. 378-400.

10. Dzemyanovich V. Immediate research abroad – Medzy Theory and Practice / Regional Center for Information Integration of the European Academy of Economics in Krakow. Krakow, 2002.

11. Advanced methods of profit management: monotonous trends and points of change in the spotlight in the Visegrad countries / T. Klistic, K. Valaskova, E. Nika [et al.] // *Economics of Copernicus.* 2020. Pp. 371-400.

12. Chorshanбиеv S.R. Investment attractiveness of energy infrastructure as a condition for ensuring economic security (based on the materials of the Republic of Tajikistan) // *Russia and the world in new realities: changing world economic relations:*

materials of the XII Eurasian Economic Youth Forum, Yekaterinburg, April 26-29, 2022 / Ural State University of Economics. Yekaterinburg: Ural State University of Economics, 2022. Pp. 257-258.

13. Dorozhinsky T., Kuna-Marshalek A. Investment attractiveness. The case of the countries of the Visegrad group // *Comp. Economy Res.* 2016. Pp. 119-140.

14. Valinurova L.S., Kazakova O.B., Sulimova E.A. Assessment of investment attractiveness and forecasting of investment volumes in the region // *Mediterr. J. Soc. Scientific*, 2015. Pp. 371-379.

15. Godlevska-Majkowska H., Perlo D. Application of the weight-correlation method and soft modeling to the analysis of investment attractiveness of poviats in Poland // *Zarzadzania and Finance. J. Manag. Finance.* 2017. Pp. 187-214.

16. Regional investment attractiveness: a report prepared for the Polish Information and Foreign Investment Agency at the Institute of Entrepreneurship, Warsaw School of Economics / H. Godlewska-Majkowska, A. Komor, D. Turek [et al.]. Warsaw, 2016. URL: <https://www.paih.gov.pl/publications/regions> (as of April 2, 2021).

17. Bzhozovsky T., Pogorzelski W. Natural values of quality indicators, weight-correlation method // *The news. Statistical National Statistics Office of Poland.* 1992, Pp. 42-44.

Конфликт интересов: автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Статья поступила в редакцию 09.02.2022; одобрена после рецензирования 14.02.2022; принята к публикации 24.02.2022.

The author declares no conflicts of interests.

The paper was submitted 09.02.2022; approved after reviewing 14.02.2022; accepted for publication 24.02.2022.

© У.А. Шарипов