

*Уренёва Ю.О.*

*Студент магистратуры*

*Московский государственный институт  
международных отношений (университет)*

*МИД Российской Федерации (МГИМО)*

*г. Москва, Россия*

## **ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ, ОБУСЛАВЛИВАЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ**

*Аннотация.* Инвестиционный климат отображает степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе, территории) по отношению к возможным инвестициям, которые могут быть там осуществлены, и создается под влиянием комплекса факторов, характеризующих условия инвестиционной деятельности и степень риска инвестиций в страну или отрасль. Экономические факторы играют первостепенную роль в формировании инвестиционного климата и определяют текущую привлекательность и будущий потенциал страны. В статье описаны подгруппы экономических факторов, обуславливающих инвестиционный климат.

*Ключевые слова:* инвестиционный климат, инвестиционный потенциал, инвестиционные риски, экономические факторы инвестиционного климата, привлечение прямых иностранных инвестиций.

*Julia Ureneva*

*Master's degree student*

*Moscow State Institute of International Relations (MGIMO)*

*Moscow, Russia*

## **ECONOMIC FACTORS THAT DETERMINE THE INVESTMENT CLIMATE**

*Annotation.* Investment climate reflects the degree of favorability of the situation prevailing in a particular country (region, territory) in relation to

*possible investments that can be made there, and is created under the influence of a set of factors characterizing the conditions of investment activity and the degree of risk of investing in a country or industry. Economic factors play a primary role in shaping the investment climate and determine the current attractiveness and future potential of the country. The article describes the subgroups of economic factors that determine the investment climate.*

**Keywords:** *investment climate, investment potential, investment risks, economic factors of the investment climate, attracting foreign direct investment.*

Инвестиционный климат отображает степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе, территории) по отношению к возможным инвестициям, которые могут быть там осуществлены, и создается под влиянием комплекса факторов, характеризующих условия инвестиционной деятельности и степень риска инвестиций в страну или отрасль.

У экономистов нет единого подхода к группированию факторов, влияющих на инвестиционный климат. Некоторые российские специалисты выделяют две группы: экономические и политико-правовые факторы. Другие выделяют четыре: экономические, политические, социальные и социокультурные.<sup>1</sup> В данном исследовании будет проанализирована группа экономических факторов.

Изучая экономические факторы, инвестору нужно проанализировать текущую привлекательность и будущий потенциал страны. Для этого экономические факторы могут быть подразделены на следующие группы:

- ресурсные и трудовые;
- финансовые;
- инфраструктурные;
- институциональные.

Ресурсные факторы в первую очередь определяют то, в каком направлении развивается экономика страны. Они различаются при анализе развитых стран и стран с развивающейся экономикой.

---

<sup>1</sup> Серeda, М.В. Политические факторы формирования инвестиционного климата в современном российском обществе: дис. ... канд. социол. Наук: 23.00.02/ М.В. Серeda. – СПб., 2005. – 160 с.

Если в странах с развивающейся экономикой основной фокус направлен на сырьевые и энергетические ресурсы, то в развитых – на человеческие ресурсы. Это обусловлено в основном тем, что страны с развивающейся экономикой находятся на доиндустриальном/аграрном или индустриальном этапе, когда происходит перераспределение рабочей силы: занятость населения в сфере сельского хозяйства падает с 70–80 % до 10–15 %, за счёт чего возрастает доля занятости населения в промышленности, торговле и других несельскохозяйственных сферах занятости, что ведёт к росту доли городского населения (80–85 %).

Страны с развитой экономикой часто находятся на этапе постиндустриального общества, когда преобладает инновационный сектор с высокопроизводительной промышленностью, индустрией знаний, с высокой долей в ВВП высокотехнологичных и инновационных услуг, а также более высокой долей населения, занятого в сфере услуг, нежели в промышленном производстве.

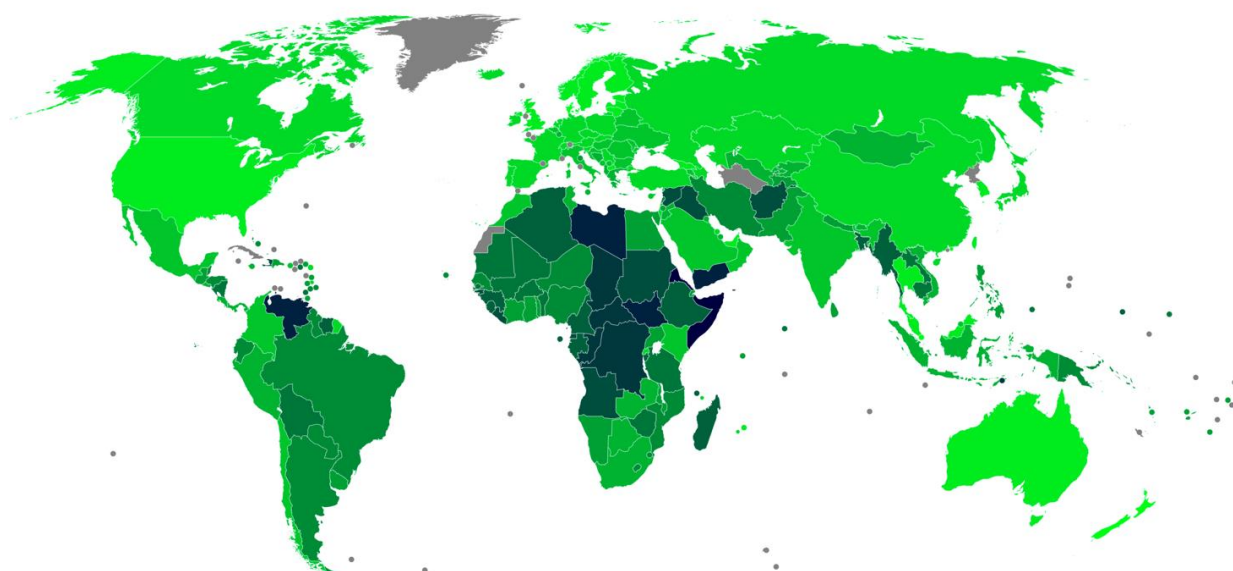


Рисунок 1. Карта, которая отражает позиции стран в Индексе легкости ведения бизнеса на 2020 год. Чем более светлый оттенок зелёного цвета, тем выше рейтинг страны, чем темнее, тем ниже.

Источник: Doing Business 2020. URL: <https://archive.doingbusiness.org/ru/doingbusiness>, дата обращения 15.05.2022.

Таким образом, и наличие сырья, и наличие кадров можно отнести к ресурсным факторам. Кадровые ресурсы в свою очередь можно объединить с другим немаловажным фактором – научным потенциалом. В совокупности они являются одной из основ инвестиционной

привлекательности и инвестиционного потенциала. Это особенно актуально для инвестиций в наукоемкие отрасли. В таких отраслях важно не только построить уже готовый процесс, но и разработать совершенно новый. Это почти невозможно, если отсутствует кадровый резерв и научный потенциал.

Следующая группа факторов – это финансовые. К ней относятся такие факторы, как возможность привлечения капитала, его хранения и движения, и другие. Стратегия инвестирования отличается от инвестора к инвестору. Если инвесторы планируют инвестировать зарубежные денежные средства в валюте, то им необходимо оценить возможность использования или конвертации денежных средств в зарубежных валютах в определенной стране. Немаловажным является и возможность вывести капитал и активы из страны, где планируется проводить инвестиции.

Но самым важным фактором скорее является стоимость привлечения средств на рынке страны, в которую планируется инвестиция. Инвесторы часто рассматривают привлечение средств в той стране, где будет находиться инвестиция. Этот фактор можно отнести также и к политическим, так как само государство может помочь с увеличением конкурентоспособности кредитов и займов для инвестиционных целей.

В этой же связи важным является и качество банковской системы и других финансовых институтов. В 2022 году некоторые российские банки были отключены от международной системы платежей «SWIFT». Причем некоторые из них оказались и в санкционных списках. Это привело к тому, что инвесторы, использовавшие эти банки для своей деятельности столкнулись с ограничениями при работе.

Кроме этого, важным является вопрос налогообложения. Причем важны не только абсолютные значения стоимости таких расходов, но и подходы к ее расчетам и сложность такого учета. Большую роль имеют и прецеденты по ответственности инвестора за неуплату налогов. Эти риски можно отнести к юридическим или политическим.

Другой группой экономических факторов, влияющих на инвестиционный климат, являются инфраструктурные факторы. Наличие или отсутствие инфраструктуры позволяет оценить не только текущую инвестиционную привлекательность, но и будущий потенциал. Примером инфраструктурного фактора может быть сложность подключения к энергосетям.

При этом создание инфраструктуры для инвестиционного проекта может стать отдельным инвестиционным проектом. С начала 2010-х годов в России государственно-частное партнерство (ГЧП) в сфере

инфраструктуры рассматривалось как привлекательный инвестиционный проект. Одним из недавних примеров ГЧП можно назвать планы по строительству железных дорог совместными усилиями ОАО «РЖД» и основных грузоперевозчиков – экспортеров углей.

Можно отметить, что в отличие от других факторов, оценить наличие или отсутствие инфраструктуры часто намного проще, чем оценить другие факторы. Данные об инфраструктуре и ее возможностях обычно доступны в открытых источниках и является объективными, а не субъективными.

К группе инфраструктурных факторов можно также отнести и географическое расположение страны. Причем оценка такого критерия будет скорее объективной, чем субъективной. Наличие или отсутствие наземных и морских путей сообщения может быть ключевым вопросом для совершения инвестиции.

При первом приближении может показаться, что категория инфраструктурных инвестиций больше относится к инвестициям в производственные активы, нежели в сферу услуг, и, в частности, IT-услуг. Однако, инфраструктура важна не только для инвестиций в производство товаров.

При инвестиционных проектах в отрасль информационных технологий и в смежные отрасли инфраструктура также имеет серьезное значение. Наличие дата-центров, логистических цепочек и т. д. может играть важную роль в инвестиционном проекте.

Четвертой группой экономических факторов являются институциональные. Это факторы, связанные с управлением и регулированием отдельных сфер общественных отношений, в том числе экономических. Так, к числу институциональных можно отнести научно-технические и социальные факторы, меры по улучшению управления, преобразования институтов управления этими сферами: правил и норм.<sup>2</sup>

К этой группе факторов можно отнести обычаи и культуру ведения бизнеса в той или иной стране. Эта группа включает в себя такие факторы как, например, внесудебное обеспечение исполнения условий договоров или общую культуру ведения бизнеса.

В заключение, следует отметить, что в вопросе сохранения и возврата прибыли и вложенных активов решающую роль является рассмотрение всех категорий факторов, обуславливающих

---

<sup>2</sup> Райзберг Б.А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. — 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М, 1999. 479 с.

инвестиционный климат, а именно экономических, политических, юридических, социальных, социокультурных. Экономические факторы играют первостепенную роль и позволяют изучить возможности увеличения вложенных активов, получения прибыли в определенном периоде времени. Однако для минимизации рисков при принятии решения об инвестировании не следует рассматривать исключительно экономические факторы, а к остальным факторам относиться как к второстепенным и не требующим детального рассмотрения и изучения.

#### **Использованные источники:**

1. Киселева, Н.В. Инвестиционная деятельность / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова, и др.. - М.: КноРус, 2016. 432 с.
2. Райзберг Б.А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. — 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М, 1999. 479 с.
3. Середа, М.В. Политические факторы формирования инвестиционного климата в современном российском обществе: дис. ... канд. социол. Наук: 23.00.02/ М.В. Середа. – СПб., 2005. – 160 с.
4. Чапек, Владимир Н. Инвестиционная привлекательность экономики России. Гриф УМО МО РФ / Чапек Владимир Н. - М.: Феникс, 2016. 520 с.
5. Международный банк реконструкции и развития/ Всемирный банк. Доклад о мировом развитии 2005. Как сделать инвестиционный климат благоприятным для всех. М., 2005. 32 с.
6. The World Bank. Doing Business, 2020. URL: <https://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports/doing-business-2020> (дата обращения 19.05.2022)
7. World investment report 2020. International production beyond the pandemic. UNCTAD, 2020, 248 p. URL: [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020_en.pdf) (дата обращения 19.05.2022)