

ния основных принципов ее функционирования. Задача современной финансовой науки состоит в изучении структуры и динамики финансовой системы любого уровня по всем элементам и сферам на фоне их специфики, тенденций ее изменения с целью разработки рекомендаций по эффективному использованию имеющихся финансовых ресурсов.

Таким образом, развитая и устойчивая финансовая система является необходимым условием макроэкономической эффективности экономики. Основные функции финансовой системы заключаются в аккумуляции денежных средств, перемещение ресурсов во времени, между отдельными секторами экономики и регионами, управлении рисками, а также техническом обеспечении перемещения денег.

#### Литература

1. Анохин, П.К. Избранные труды: Философские аспекты теории функциональной системы / П.К. Анохин. – М.: Наука, 1978. – 399 с.
2. Сахариев, С.С. Финансы / С.С. Сахариев, А.С. Сахариева. – Алматы: Нур-пресс, 2005. – 450 с.
3. Серкебаева, Р.К. Финансы / Р.К. Серкебаева, Р.У. Смагулова. – Алматы: ТОО BOOKPRINT, 2014. 320 с.
4. Федуллова С.Ф. Финансы / С.Ф. Федуллова. – М.: Кнорус, 2010. – 400 с.

УДК 331.56

### ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА, ЕГО СУЩНОСТЬ И РОЛЬ, ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ

*Трандафил Л.Ф.  
Белгород, Россия  
Белгородский государственный национальный исследовательский университет  
к.э.н., доц. Добродомова Т.Н.  
Белгород, Россия  
Белгородский государственный национальный  
исследовательский университет*

**Аннотация:** изложены теоретические аспекты определения инвестиционного климата: выявлены три наиболее характерных подхода к анализу инвестиционного климата, рассмотрены преимущества и недостатки подходов; выделены наборы факторов, влияющих на инвестиционный климат.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционный климат, инвестиционный потенциал, макроэкономический подход, многофакторный подход, рискованный подход.

#### THEORY OF DETERMINING THE INVESTMENT CLIMATE, ITS ESSENCE AND ROLE, APPROACHES TO THE ASSESSMENT

*Trandafil L.F.  
Belgorod, Russia  
Belgorod State National Research University  
c.e.s., A.P. Dobrodomova T.N.  
Belgorod, Russia  
Belgorod State National Research University*

**Abstract:** the results of research of the theoretical approaches of the definition of investment climate: identified the three most typical approach to the analysis of the investment climate, discussed the advantages and disadvantages of approaches; Scroll to the set of factors affecting the investment climate.

**Keywords:** investment, investment climate, investment potential, macro-economic approach, multivariate approach risky approach.

Инвестиционные процессы играют важную роль в развитии экономики любой страны. Инвестиционная среда является показателем, отражающим общее положение внутри страны, размер национального дохода, привлекательность для других государств [1]. Анализ инвестиционного климата представляет интерес, так как, во-первых, дает системное представление о факторах, которые воздействуют на инвестора, во-вторых, предоставляет возможность глубже оценить ситуацию в стране или в отдельном регионе, и наконец, в-третьих, позволяет осознать мотивацию поведения партнера.

Инвестиционный климат представляет собой совокупность социально-экономических, политических и финансовых факторов, определяющих степень привлекательности инвестиционного рынка и величину инвестиционного риска. Иными словами, инвестиционный климат – совокупность условий (факторов), влияющих на желание инвестора осуществить вложения.

История сравнительных оценок инвестиционного климата стран мира насчитывает уже более 30 лет. Сотрудники Гарвардской школы бизнеса были одними из первых, кто занимался исследованиями в данной области. В основу сопоставления была положена экспертная шкала, которая включала ряд характеристик каждой страны: возможность вывоза капитала, стабильность национальной валюты, политическую ситуацию, законодательные условия для иностранных и национальных инвесторов, уровень инфляции, возможность использования национального капитала.

Данный набор показателей был недостаточно детальным для адекватного отображения всех показателей, принимаемых во внимание инвесторами. Поэтому в дальнейшем развитие методик оценки инвестиционной привлекательности различных стран расширилось, а также усложнились системы оцениваемых параметров и введения количественных показателей.

Как правило, существует три наиболее характерных подхода к анализу инвестиционного климата: макроэкономический, многофакторный (расширенный) и рисковый [4].

Макроэкономический подход основывается на оценке динамики валового внутреннего продукта, национального дохода и объемов производства промышленной продукции; динамики распределения национального дохода, пропорций накопления и потребления; развития отдельных инвестиционных рынков, в том числе фондового и денежного хода приватизационных процессов; состояния законодательного регулирования инвестиционной деятельности. К данному подходу относятся специальные финансовые или кредитные рейтинги стран, определяемые известными экспертными агентствами Standard & Poor's, Moody's и др. Он универсален, и его можно использовать для исследования инвестиционного климата в хозяйственных системах различного уровня. Самое главное то, что он учитывает главную цель предпринимательской деятельности любого инвестора – получение прибыли и возврат вложенных средств через определенный промежуток времени.

Многофакторный (расширенный) подход основывается на оценке набора факторов, влияющих на инвестиционный климат. Среди них выделяют:

- характеристика экономического потенциала: обеспеченность региона ресурсами, биоклиматический потенциал, наличие свободных земель для производственного инвестирования, уровень обеспеченности энерго- и трудовыми ресурсами, развитость научно-технического потенциала и инфраструктуры;

- развитость рыночной среды в регионе: развитость рыночной инфраструктуры, воздействие приватизации на инвестиционную активность, инфляция и ее влияние на инвестиционную деятельность, степень вовлеченности населения в инвестиционный процесс, развитость конкурентной среды предпринимательства, емкость местного рынка сбыта, интенсивность межхозяйственных связей, экспортные возможности, присутствие иностранного капитала;

- политические факторы: степень доверия населения к власти, взаимоотношения центральной и местных органов власти, уровень социальной стабильности, состояние национально-религиозных отношений;

- финансовые факторы: доходы бюджета, а также обеспеченность средствами внебюджетных фондов на душу населения, доступность финансовых ресурсов из республиканского и местных бюджетов, доступность кредита в иностранной валюте, уровень банковского процента, развитость межбанковского сотрудничества, кредиты банков на 1000 человек населения, удельный вес долгосрочных кредитов, сумма вкладов на душу населения, доля убыточных предприятий;

- социальные и социокультурные факторы: уровень жизни населения, жилищно-бытовые условия, развитость медицинского обслуживания, уровень преступности, величина реальной заработной платы, влияние миграции на инвестиционный процесс, отношение населения к отечественным и иностранным предпринимателям, условия работы для иностранных специалистов;

- организационно-правовые факторы: отношение власти к иностранным инвесторам, соблюдение законодательства властными органами, уровень оперативности при принятии решений о регистрации предприятий, доступность информации, эффективность деятельности правоохранительных органов, условия перемещения товаров, капиталов и рабочей силы, деловые качества и этика местных предпринимателей.

Рисковый подход. Сторонники этого подхода рассматривают инвестиционный климат как совокупность инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков. Инвестиционный потенциал региона при этом оценивается на основе макроэкономических показателей.

Инвестиционные риски оцениваются с позиции вероятности потерь инвестиций и дохода. При этом в числе рисков учитываются все его разновидности: экономический, финансовый, политический, социальный, экологический, криминальный и законодательный.

Преимуществом данного подхода является объективность, а также, доступность и узнаваемость конечных результатов для иностранных инвесторов, в связи с тем, что методика принадлежит к основному направлению общепринятой в мировой практике системы мониторинга и оценки [4].

Рисковый подход к анализу и оценке инвестиционного климата представляет интерес, прежде всего, для стратегического инвестора. Он позволяет ему не только оценить привлекательность территории для инвестирования, но и сопоставить уровень риска, присущий новому объекту вложения инвестиций, с существующим в привычном для него регионе ведения бизнеса.

Существуют проблемы адекватной оценки инвестиционного климата региона ввиду того, что часто не учитывается ряд важных методологических положений, выработанных современной экономической наукой:

– инвестиционный климат региона рассматривается, как правило, с позиции абстрактного, не связанного с непосредственным стратегическим инвестором, стремящегося к максимальному, ускоренному, беспрепятственному получению прибыли, в то время как для разных инвесторов необходима своя оценка инвестиционного климата;

– получатель инвестиций и инвестор преследуют, как правило, разные цели. Первый стремится решить комплекс социально-экономических задач при минимуме привлекаемых средств, второй, в свою очередь желает извлечь максимум прибыли и закрепиться на рынках, в экономических системах на длительный период. Исходя из этого, инвестиционный климат должен соответствовать балансу интересов обеих сторон инвестиционного процесса.

Инвестиционный климат любой страны характеризуется чрезвычайным динамизмом и постоянно меняется в лучшую или худшую сторону. Особенно это проявляется в современных условиях. Следовательно, задача мониторинга инвестиционного климата является весьма актуальной.

В настоящее время комплексные рейтинговые исследования инвестиционной привлекательности стран мира проводят ведущие мировые агентства и банки. Наиболее известные из них: Moody's, Standard&Poor's, Fitch IBCA, DCR, Всемирный банк, а также агентство журнала Euromoney.

Методология рейтинговых агентств является достаточно узконаправленной. При ее использовании достаточно сложно принять адекватное инвестиционное решение инвестору, ориентированному на осуществление прямых инвестиций. К тому же сам подход определения инвестиционного климата достаточно сложно отнести к какому-либо одному подходу, поскольку в нем содержится как очень подробный анализ макроэкономических факторов, так и частичный анализ ресурсной составляющей. Кроме того, в категориях, которые используются в данной методологии, практически отсутствует какой-либо доминирующий фактор, на основе которого присваивается тот или иной ранг стране. Однозначно методология рейтинговых агентств представляет интерес с точки зрения получения обобщающих характеристик. Однако дать полный и достоверный анализ инвестиционной ситуации в стране достаточно сложно.

Методология оценки инвестиционного климата, проводимая Всемирным банком, представляет собой довольно сложную структуру. Причем инвестиционный климат рассматривается именно с позиции конкурентоспособности страны на мировом рынке, что является одним из преимуществ данной методики.

Всемирный банк проводит анализ инвестиционного климата с 1979 года. Все факторы, оказывающие наибольшее влияние на инвестиционный климат, группируются в четыре группы:

- деловая активность (производительность, развитие финансовой сферы, состояние рынка труда и т.д.);
- инфраструктура (расходы на НИОКР, развитие научно-исследовательских институтов и т.д.);
- состояние экономики (уровень инфляции, объемы иностранных инвестиций, внешняя торговля и т.д.);
- эффективность работы правительства (фискальная политика, институциональная структура, законодательство, социальная политика и т.д.).

Каждая из перечисленных групп содержит более 20 факторов. Далее каждый из этих факторов оценивается по шкале от 0 до 100 (в %), результаты суммируются и выводится рейтинг каждой группы и итоговый рейтинг конкурентоспособности страны.

Это, в свою очередь, позволяет отнести само определение инвестиционного климата Всемирным банком к расширенному (факторному) подходу.

Подводя итог, можно сделать выводы о том, что в настоящее время не существует единого, целостного подхода к рассмотрению инвестиционного потенциала. Каждый из подходов обладает как достоинством, так и рядом недостатков, что обуславливает острую необходимость методологических исследований в данной области. В современных условиях необходима комплексная оценка эффективности реализации инвестиционной политики на базе новых инструментов, открывающих новые возможности для реализации стратегических направлений развития экономических систем, в том числе, и в части инвестиционной политики. К таким инструментам, например, относится сбалансированная система показателей, а также новые модели формирования стратегий экономических систем и процедуры определения факторов, определяющих их стратегические направления развития и оценку их эффективности.

#### Литература

1. Инвестиционный климат регионов и пути его улучшения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy-web.org/?p=465>
2. Литвинова, В. В. Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционного климата региона [Текст] / В. В. Литвинова // Молодой ученый. – 2011. – С. 161-169.
3. Спасская, Н.В. Инвестиционный климат в трансформационной экономике России: формирование, оценка и пути улучшения: автореф. дис. канд. эк. Наук [Текст] / Спасская Н. В.; – Орел, 2003. – 24 с.
4. Фетисов, Г. Г. – Методы оценки инвестиционного климата регионов России и пути его улучшения пособие [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.elitarium.ru/2011/05/30/ocenka\\_investicionnogo\\_klimata.html](http://www.elitarium.ru/2011/05/30/ocenka_investicionnogo_klimata.html)