

УДК 338.27

DOI: 10.34670/AR.2023.83.98.004

## Теоретические основы инвестиционного климата: экономические факторы и методы оценки

**Ковалев Роман Витальевич**

Эксперт в области инвестирования и привлечения инвестиций,  
119019, Российская Федерация, Москва, ул. Моховая, 16;  
e-mail: kovalsky82@gmail.ru

### Аннотация

Данное исследование посвящено широкому кругу вопросов, раскрывающих сущность инвестиционного климата и составляющих его элементов в динамичной экономической среде. Основной целью исследования является обоснование механизма формирования благоприятного инвестиционного климата как основы повышения инвестиционного потенциала в России. В статье с помощью различных методов были рассмотрены факторы, на основе которых определялась оценка эффективности инвестиционного климата. Данное исследование, проведенное автором, создало предпосылки для уточнения и актуализации теоретического понятия инвестиционного климата и его прикладного использования в социально-экономической деятельности. Систематизированы экономические, институционально-правовые, организационно-административные механизмы и инструменты реализации, направленные на улучшение инвестиционного климата в нашей стране и создание условий для роста инвестиционного потенциала и его эффективной трансформации в инвестиционный продукт. На развитие инвестиционного климата большое влияние оказывают различные факторы: природно-климатические условия, географическое положение, экологическое состояние, научный потенциал, экономическая ситуация, нормативная база, фактор риска, человеческие ресурсы. Поэтому, учитывая данные факторы, необходима дальнейшая реализация мер по улучшению инвестиционного климата: защита прав и законных интересов субъектов предпринимательства и инвестиционной деятельности; снижение административного давления на бизнес; упрощение коммуникации между контролирующими органами, муниципалитетами и бизнесом; меры налоговой поддержки (пониженные налоговые ставки, вычеты, налоговые каникулы и т.д.).

### Для цитирования в научных исследованиях

Ковалев Р.В. Теоретические основы инвестиционного климата: экономические факторы и методы оценки // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 5А. С. 331-337. DOI: 10.34670/AR.2023.83.98.004

### Ключевые слова

Инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, оценка инвестиций, факторы, экономика.

## Введение

Инвестиции как часть модернизации национальной экономики сегодня составляют основу хозяйственной деятельности любой компании. Инвестиции решают целый комплекс экономических проблем на макро-, мезо- и микроуровнях, создавая при этом благоприятные условия для экономических реформ и реструктуризации. Привлечение инвестиций является одной из важнейших предпосылок эффективности экономических исследований [Информация и методы оценки инвестиционного климата, www] на внешних и внутренних рынках. Рассмотрение понятия «инвестиционный климат» позволяет говорить о его многогранности, что, в свою очередь, определяет сложность его оценки, как на территориальном, так и на национальном уровне, что учитывается при принятии соответствующих решений о размещении инвестиций.

Формирование благоприятного инвестиционного климата как основного условия ускоренного развития, воспроизводства и эффективного использования на всех уровнях экономики является одной из важнейших стратегических задач, стоящих перед любой страной.

Инвестиционный климат по-разному трактуется в научной литературе. Авторы определяют инвестиционный климат как комплексный фактор, отражающий влияние политических, экономических, социальных и правовых факторов; условия и развитие рынков инвестиций, капитала и труда; совокупный спрос и совокупное предложение; развитие отраслей экономики, и особенно внешней торговли [Зверева, 2017].

Некоторые авторы [Зимин, 2013; Курбанов, 2016] рассматривают инвестиционный климат как элемент инвестиционной привлекательности, поскольку каждая из этих категорий характеризует условия инвестиционной деятельности и ее эффективность, отмечая, что без влияния инвестиционной политики на инвестиционный климат невозможно улучшить привлекательность. Однако мы считаем инвестиционный климат более емкой категорией. То есть хозяйствующий субъект (предприятие, отрасль, регион) может быть привлекательным, функционируя при этом в регионе, отрасли или стране, где инвестиционный климат неблагоприятный и, наоборот, положительный инвестиционный климат не является гарантией высокой инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

Цель исследования – оценка мер, направленных на улучшение инвестиционного климата, и формулирование рекомендаций по развитию благоприятных условий для инвестиционной деятельности. В исследовании использовались такие методы, как индукция, дедукция, сравнение, обобщение и анализ.

## Основная часть

Методы оценки инвестиционного климата страны в целом и отдельных хозяйствующих субъектов разнообразны. Наиболее популярными из них являются методы ранжирования, используемые Всемирным банком, Международным институтом развития менеджмента, Международным институтом развития менеджмента (IMD), Консультативным советом по иностранным инвестициям (FIAC), РАЭС-Анатитика и др. [Князева, Бондаренко, 2014; Масленникова, 2017]. Поскольку любая методика оценки имеет свои преимущества и недостатки, делать выводы, используя один показатель, нецелесообразно. Поэтому рассмотрим оценку инвестиционного климата на основании анализа факторов, определяющих инвестиционный климат и способствующих экономическому росту [Информация и методы

оценки инвестиционного климата, www; Курбанов, 2016]. Это делается путем анализа так называемых выходных и входных параметров инвестиционного климата в стране показанные на рисунке 1.



Рисунок 1 - Параметры инвестиционного климата [там же]

Рассмотрим несколько перспективных подходов, определяющих оценку инвестиционного климата, на основе которых формируются определенные методики [Литвинова, 2011; Масленникова, 2017; Мирошников, Чаркина, 2016]. Подходы к оценке инвестиционной потенциала схематично представлены на рисунке 2.



Рисунок 2 - Методическое обеспечение оценки инвестиционного потенциала региона

Рассмотрим подробнее эти подходы [там же; Намятова, 2017].

1. Макроэкономическая модель основана на оценке динамики и структуры макроэкономических показателей: валового регионального продукта (ВРП), национального дохода, валового внутреннего продукта (ВВП), дефицита бюджета, государственного долга, рынков инвестиций и др.

На основе этого подхода составляются инвестиционные рейтинги международных аналитических агентств Moody's, Standard & Poor's, Fitch и др. [Вдовин, 2014].

К положительным сторонам данного подхода можно отнести его универсальность и возможность применения на разных уровнях экономики. Рейтинг является важным индикатором для инвесторов. Следует отметить, что на основе всех этих показателей стране, региону или городу присваивается инвестиционный рейтинг. Многие инвесторы не умеют проводить самостоятельное детальное исследование, либо для них это достаточно длительный и дорогостоящий процесс, особенно за рубежом, поэтому приходится полагаться на рейтинги рейтинговых агентств.

Отрицательная сторона такого подхода, особенно в современных экономических и геополитических реалиях, не всегда отражает баланс интересов всех участников инвестиционного процесса и зачастую просто не учитывает объективные ресурсные факторы страны, региона или города.

2. Многофакторная модель представляет большой интерес как для розничных, так и для корпоративных инвесторов, основанная на оценке ряда факторов, влияющих на инвестиционный климат и привлекательность. На основе обобщения факторов формируется так называемый интегральный индекс значимости (ИСИ). ИТ определяется экспертами или расчетно-аналитическим методом и публикуется два раза в год в открытой печати в деловых журналах Euromoney, Fortune, The Economist. Следует отметить, что методологические подходы к составлению данного рейтинга и состав показателей постоянно пересматриваются авторами в зависимости от изменения конъюнктуры мировых рынков.

Однако такой подход к оценке состояния инвестиционного климата основан на использовании ограниченных факторов основного финансового сектора. Поэтому возникает необходимость совершенствования многофакторных методов оценки состояния инвестиционного климата на основе набора специальных критериев, учитывающих все возможные особенности инвестиционной деятельности. При этом их количество должно быть необходимым минимумом, но интересным и содержательным для системной оценки состояния инвестиционного климата, для возможности принятия решения о технической, технологической и организационной целесообразности. В противном случае, ввиду их вероятного разнонаправленного характера, четкая оценка инвестиционного климата невозможна.

3. Факторная модель – оценка двух основных составляющих инвестиционного климата: инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Многие теоретики и практики считают, что эти два элемента являются антагонистами и основная сложность для инвестора заключается в их сочетании при принятии инвестиционных решений.

Рискованный метод оценки инвестиционного климата наиболее интересен для стратегического инвестора, поскольку, с одной стороны, оценивает перспективность и инвестиционную привлекательность региона и отрасли и сопоставляет ее с возможным уровнем риска.

Эта методика широко используется уже более 25 лет (с 1996 г.), но многие специалисты отмечают ее существенные недостатки, а именно: она дает достаточно общее описание и не содержит глубоких региональных деталей; использовать их при разработке стратегии

повышения инвестиционной привлекательности региона.

Следует отметить, что все подходы к оценке инвестиционного климата имеют ряд неоспоримых преимуществ, основанных на использовании единого экономико-статистического и математического аппарата.

### Заключение

Итак, исходя из вышеизложенного, следует отметить, что на развитие инвестиционного климата большое влияние оказывают различные факторы: природно-климатические условия, географическое положение, экологическое состояние, научный потенциал, экономическая ситуация, нормативная база, фактор риска, человеческие ресурсы. Поэтому, учитывая данные факторы, необходима дальнейшая реализация мер по улучшению инвестиционного климата: защита прав и законных интересов субъектов предпринимательства и инвестиционной деятельности; снижение административного давления на бизнес; упрощение коммуникации между контролирующими органами, муниципалитетами и бизнесом; меры налоговой поддержки (пониженные налоговые ставки, вычеты, налоговые каникулы и т.д.).

### Библиография

1. Вдовин С.М. Инвестиционная привлекательность как фактор устойчивого развития региона // Экономический анализ: теория и практика. 2014. № 41 (392). С. 20-27.
2. Зверева С.Н. Изменение инвестиционного климата в регионах России // Вестник Академии Следственного комитета Российской Федерации. 2017. № 1 (11). С. 91-94.
3. Зимин В.А. Инвестиционный климат регионов Российской Федерации. Его основные показатели // Теория и практика общественного развития. 2013. № 5. С. 296-298.
4. Информация и методы оценки инвестиционного климата. URL: <http://www.raexpert.ru/ranking/gs/#r1108>
5. Князева И.В., Бондаренко И.В. Системные характеристики рейтингов, содержащих оценку предпринимательского и инвестиционного климата // Рейтинг России. Вопросы управления. 2014. 4. С. 101-114.
6. Курбанов С.А. Факторы, влияющие на развитие инвестиционного климата в регионах России // Проблемы современной экономики. 2016. № 35. С. 44-50.
7. Литвинова В.В. Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционного климата региона // Молодой ученый. 2011. № 4. Т. 1. С. 161-169.
8. Масленникова Е.В. Инвестиционный потенциал региона: методики оценки и рейтинги инвестиционной привлекательности // Вестник факультета управления Челябинского государственного университета. 2017. № 2. С. 37-40.
9. Мирошников С.Н., Чаркина Е.С. Актуальные вопросы улучшения инвестиционного климата в регионах России // Российское предпринимательство. 2016. Т. 17. № 11. С. 1311-1320.
10. Намятова Л.Е. Инвестиционный климат и инвестиционный имидж России // Теория и практика мировой науки. 2017. № 3. С. 5-9.
11. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г.

### Theoretical foundations of the investment climate: economic factors and methods of assessment

**Roman V. Kovalev**

Expert in the field of investment and attraction of investments,  
119019, 16, Mokhovaya str., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: kovalsky82@gmail.ru

**Abstract**

This study is devoted to a wide range of issues that reveal the essence of the investment climate and its constituent elements in a dynamic economic environment. The main purpose of the study is to substantiate the mechanism for creating a favorable investment climate as the basis for increasing the investment potential in Russia. In the article, using various methods, the factors were considered, on the basis of which the assessment of the effectiveness of the investment climate was determined. This study, conducted by the author, created the prerequisites for clarifying and updating the theoretical concept of the investment climate and its applied use in socio-economic activity. Systematized are economic, institutional, legal, organizational and administrative mechanisms and implementation tools aimed at improving the investment climate in our country and creating conditions for the growth of investment potential and its effective transformation into an investment product. The development of the investment climate is greatly influenced by various factors: natural and climatic conditions, geographical location, ecological state, scientific potential, economic situation, regulatory framework, risk factor, human resources. Therefore, considering these factors, further implementation of measures to improve the investment climate is necessary: protection of the rights and legitimate interests of business entities and investment activities; reduction of administrative pressure on business; simplification of communication between regulatory authorities, municipalities and business; tax support measures (reduced tax rates, deductions, tax holidays, etc.).

**For citation**

Kovalev R.V. (2023) Teoreticheskie osnovy investitsionnogo klimata: ekonomicheskie faktory i metody otsenki [Theoretical foundations of the investment climate: economic factors and methods of assessment]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (5A), pp. 331-337. DOI: 10.34670/AR.2023.83.98.004

**Keywords**

Investment climate, investment attractiveness, investment assessment, factors, economics.

**References**

1. Federal'nyi zakon «Ob investitsionnoi deyatel'nosti v Rossiiskoi Federatsii, osushchestvlyаемoi v forme kapital'nykh vlozhenii» ot 25 fevralya 1999 g. [Federal Law "On investment activity in the Russian Federation, carried out in the form of capital investments" dated February 25, 1999].
2. Informatsiya i metody otsenki investitsionnogo klimata [Information and methods for assessing the investment climate]. Available at: <http://www.raexpert.ru/ranki n gs/#r 1108> [Accessed 03/03/2023]
3. Knyazeva I.V., Bondarenko I.V. (2014) Sistemnye kharakteristiki reitingov, sodержashchikh otsenku predprinimatel'skogo i investitsionnogo klimata [System characteristics of ratings containing an assessment of the entrepreneurial and investment climate]. *Reiting Rossii. Voprosy upravleniya* [Rating of Russia. Management issues], 4, pp. 101-114.
4. Kurbanov S.A. (2016) Faktory, vliyayushchie na razvitie investitsionnogo klimata v regionakh Rossii [Factors influencing the development of the investment climate in the regions of Russia]. *Problemy sovremennoi ekonomiki* [Problems of the modern economy], 35, pp. 44-50.
5. Litvinova V.V. (2011) Teoreticheskie i metodologicheskie aspekty otsenki investitsionnogo klimata regiona [Theoretical and methodological aspects of assessing the investment climate in the region]. *Molodoi uchenyi* [Young scientist], 4, 1, pp. 161-169.
6. Maslennikova E.V. (2017) Investitsionnyi potentsial regiona: metodiki otsenki i reitingi investitsionnoi privlekatel'nosti [Investment potential of the region: assessment methods and ratings of investment attractiveness]. *Vestnik fakul'teta upravleniya Chelyabinskogo gosudarstvennogo universiteta* [Bulletin of the Faculty of Management of the Chelyabinsk State University], 2, pp. 37-40.

7. Miroshnikov S.N., Charkina E.S. (2016) Aktual'nye voprosy uluchsheniya investitsionnogo klimata v regionakh Rossii [Topical Issues of Improving the Investment Climate in Russian Regions]. Rossiiskoe predprinimatel'stvo [Russian Journal of Entrepreneurship], 17, 11, pp. 1311-1320.
8. Namyatova L.E. (2017) Investitsionnyi klimat i investitsionnyi imidzh Rossii [Investment climate and investment image of Russia]. Teoriya i praktika mirovoi nauki [Theory and practice of world science], 3, pp. 5-9.
9. Vdovin S.M. (2014) Investitsionnaya privlekatel'nost' kak faktor ustoichivogo razvitiya regiona [Investment attractiveness as a factor in sustainable development of the region]. Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika [Economic analysis: theory and practice], 41 (392), pp. 20-27.
10. Zimin V.A. (2013) Investitsionnyi klimat regionov Rossiiskoi Federatsii. Ego osnovnye pokazateli [Investment climate of the regions of the Russian Federation. Its main indicators]. Teoriya i praktika obshchestvennogo razvitiya [Theory and practice of social development], 5, pp. 296-298.
11. Zveryaeva S.N. (2017) Izmenenie investitsionnogo klimata v regionakh Rossii [Changing the investment climate in the regions of Russia]. Vestnik Akademii Sledstvennogo komiteta Rossiiskoi Federatsii [Bulletin of the Academy of the Investigative Committee of the Russian Federation], 1 (11), pp. 91-94.