

УДК 330.322.54:330.35

**Кравченко В.А.**, к.э.н., доцент  
Донецкий национальный университет,  
**Скиба Я.И.**, специалист по  
внешнеэкономическим связям ООО  
«ДонпакСВ», г. Донецк

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ СТРАНЫ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

**Кравченко В. О., Скиба Я. И. Инвестиційна привабливість країни як чинник економічного зростання.** У статті вивчені основні чинники інвестиційної привабливості країни. За допомогою міжнародних рейтингових організацій, був проведений комплексний аналіз різних чинників економічного розвитку країн, на основі яких була визначений ТОП-5 держав, що мають найпривабливіший інвестиційний потенціал.

**Кравченко В. А., Скиба Я. И. Инвестиционная привлекательность страны как фактор экономического роста.** В статье изучены основные факторы инвестиционной привлекательности страны. С помощью международных рейтинговых организаций, был проведен комплексный анализ различных факторов экономического развития стран, на основе которых была определен ТОП-5 государств, имеющих наиболее привлекательный инвестиционный потенциал.

**Kravchenko V., Skiba Y. Investment attractiveness of country as factor of the economy growing.** The basic factors of investment attractiveness of country are studied in the article. By international ratings organizations, the complex analysis of different factors of economic development of countries, on the basis of which was TOP-5 of the states, having the most attractive investment potential is certain, was conducted.

**Постановка проблемы.** Актуальность выбора темы исследования определяется, прежде всего, ролью инвестиций как важнейшего фактора развития для любой современной экономики.

**Целью данного исследования** является научная разработка проблем привлечения прямых иностранных инвестиций на основе изучения зарубежного опыта, а также проведение комплексного анализа разнообразных факторов экономического развития стран, имеющих воздействие на состояние и перспективы инвестиционной сферы.

**Анализ последних исследований и публикаций.** В работах зарубежных и отечественных авторов разработаны вопросы, которые освещают разные теоретические и практические аспекты инвестиционной деятельности. Из отечественных ученых следует отметить: С.А. Гурткевича, А.Кириченко, Г. Костюнина, М.А. Лимитовского, Н. Левенцева, Ю.В. Макогона, А.А. Пересаду, а также зарубежных: И.А. Бланка, Г. Бирмана, С. Шмидта и многих других.

**Изложение основного материала.** Одним из условий стабильного развития стран является активизация инвестиционной деятельности, направленная на привлечение финансовых и материальных ресурсов отечественных и зарубежных инвесторов, а также рациональное их использование в наиболее приоритетных отраслях экономики.

Внешняя инвестиционная политика государства с правовой точки зрения представляет собой создание благоприятного правового климата для иностранных инвестиций, что предполагает использование национально-правового регулирования, национально-правовых форм и норм (законов и других нормативных актов), а также

соответственно международно-правового регулирования, международно-правовых форм и норм (двусторонних и многосторонних договоров и соглашений).

Основную роль в регулировании инвестиций играет национальное законодательство. В области прямых иностранных инвестиций, инвесторы имеют право на возмещение убытков, причиненных им в результате незаконных действий (бездействия) государственных органов, органов местного самоуправления или должностных лиц этих органов, в соответствии с гражданским законодательством.

Инвестор, выбирая регион для вложения своих средств, руководствуется определенными характеристиками, которые представлены на рисунке 1, а также инвестиционным потенциалом и уровнем инвестиционного риска, взаимосвязь которых и определяет инвестиционную привлекательность страны.

Инвестиционный потенциал представляет собой количественную характеристику инвестиционной привлекательности страны, которая отражает совокупность объективных предпосылок для осуществления инвестирования, которые могут быть измерены количественными показателями. А инвестиционный риск - это качественная характеристика инвестиционной привлекательности, которая отражает целесообразность осуществления капиталовложений на данной территории, вероятность потери инвестиций или дохода от них [1].

Согласно статистических данных ЮНКТАД, несмотря на нестабильность развития мировой экономики, общемировой показатель объема прямых иностранных инвестиций в 2011 г. вырос на 17% и достиг 1,5 трлн. долл. США, превысив докризисный показатель [3]. Наряду с этим к докризисному уровню также вернулись глобальное промышленное производство и торговля.



Рис. 1. - Основные факторы инвестиционной привлекательности страны [1].

По данным Доклада о мировых инвестициях 2011 г. рекордного уровня по привлечению капитала достигли развивающиеся государства и страны с переходной экономикой, на которые приходилось более половины глобальных инвестиций (рис. 2.) [5].

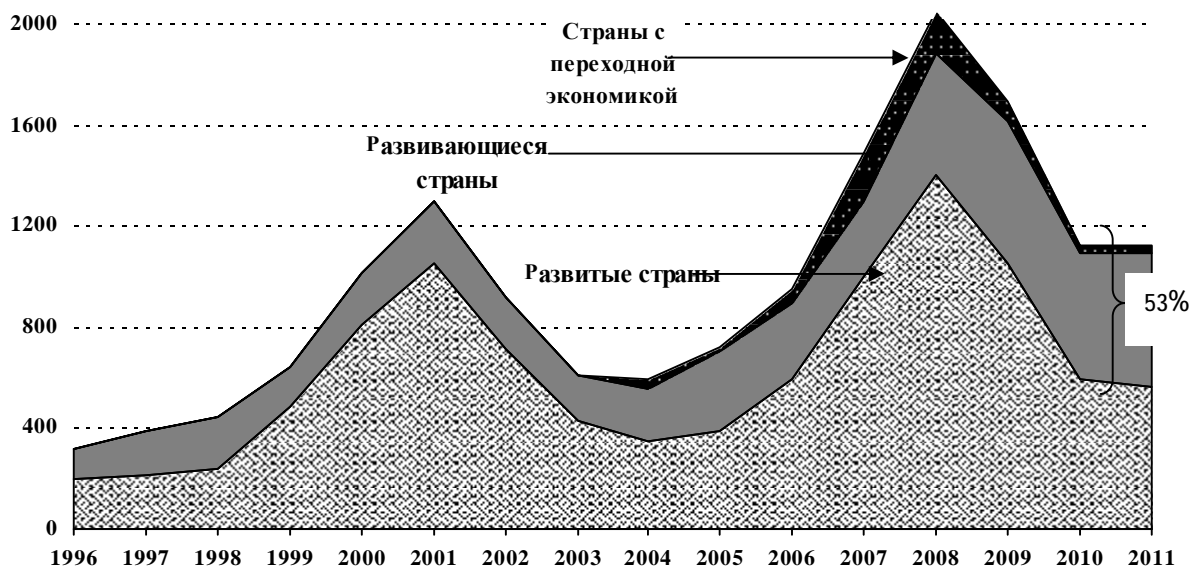


Рис.2. - Потоки ПИИ по группам стран 1996-2011 гг., млрд. долл. США [5]

Это связано с ростом объема производства и потребления в этих странах, который стимулирует транснациональные корпорации все активнее инвестировать свои средства в проекты, направленные как на повышение эффективности, так и на освоение рынков сбытов именно в этих государствах.

В соответствии со статистическими данными доклада, в развитых странах по состоянию на 2011 г. наблюдалось снижение ПИИ на 4% относительно предыдущего года. Подъем в сфере ПИИ замедлился за счет таких факторов риска, как: непредсказуемость глобальной системы экономического управления; возможный широкомасштабный кризис суверенного долга; дисбалансы в бюджетах и финансовых секторах некоторых развитых стран; рост темпов инфляции и признаки перегрева экономики ведущих стран с формирующимися рынками.

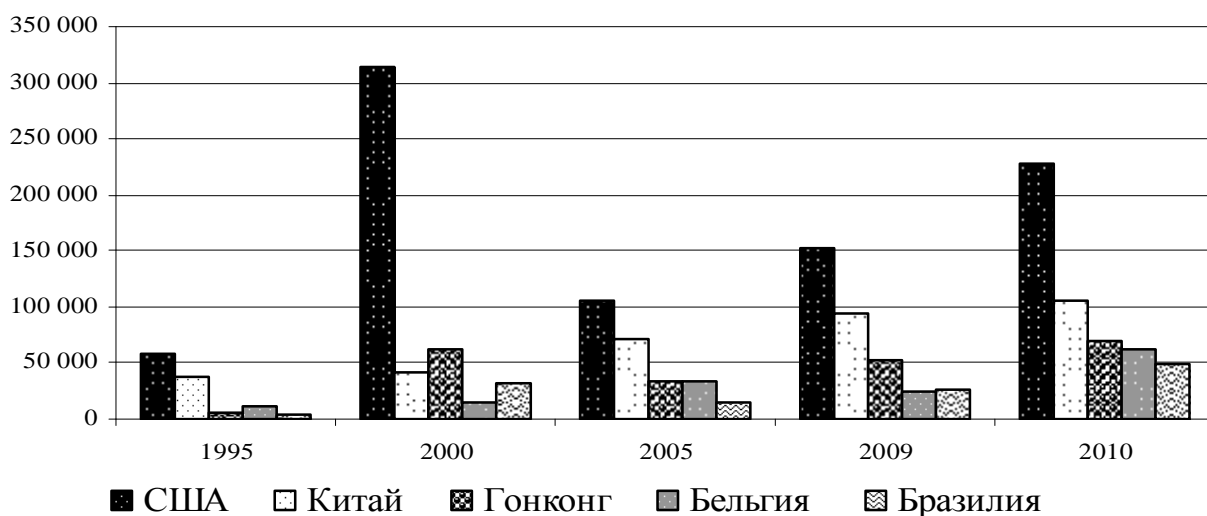


Рис. 3. - Динамика притока прямых иностранных инвестиций в государствах мира, млн. долл. США [4].

В ходе анализа мировых рейтингов инвестиционной привлекательности стран, неотъемлемым этапом стало выявление ТОП-5 (рис.3.), согласно которому, 1 место –

США, 2 место – Китай, 3 место – Гонконг, 4 место – Бельгия, 5 место – Бразилия, наиболее привлекательных стран и изучение их опыта по улучшению инвестиционного климата.

Как показано на рис. 3 в Китай поступает максимальный приток инвестиций среди развивающихся стран, увеличившийся с 2009 г. на 11% до 106 млрд. долл. США. Тем не менее, в условиях неуклонного роста зарплат и издержек производства перенос трудоемких производств в эту страну замедлился, что в свою очередь привлекло инвесторов финансировать высокотехнологичные области экономики и сферы услуг. Отмечая несомненные успехи инвестиционной политики Китая, следует отметить, что она продолжает опираться на высокую норму накопления и инвестирования. С целью повышения объема привлеченных инвестиций в государство, правительством были предприняты такие меры, как: введение нового закона о частных предприятиях, что позволило в 10 раз понизить одно из самых высоких в мире требований к минимальному размеру капитала; введение нового закона о правах собственности, который предоставляет равную защиту государственной и частной собственности [7].

Для устойчивости инвестиционного процесса в тех условиях, которые сложились в настоящее время, необходимы [7]: открытость для региональной и международной торговли; развитость инфраструктуры; продуктивность и навыки рабочей силы; твердый курс юаня; невысокая инфляция (не более 10%); повышение качества инвестиционных ресурсов; поставки современной техники и технологии, новых материалов; современные знания, многоканальные источники капиталовложений по горизонтали и вертикали.

Не менее заметным является приток ПИИ в Латинскую Америку и Карибский бассейн, который в 2010 г. вырос на 13% [5]. Наиболее значительное увеличение было зарегистрировано в Южной Америке, где прирост составил 56%. Лидирующее место континента определяет высокий научно-технический уровень экономики в целом, и огромная емкость внутреннего рынка в сочетании с политической и экономической стабильностью. Важными стимулами расширения иностранных инвестиций послужили также динамичный рост американского хозяйства, быстрый темп развития высокотехнологичных отраслей промышленности и информационных технологий, а также проводимая многими фирмами США структурная перестройка, ориентированная на долгосрочную перспективу. На базе ПИИ в США происходит формирование зарубежного производства, объединяющего экономику иностранных государств с экономикой США более тесными узами, чем торговля. Сеть международного производства, созданная посредством прямых иностранных инвестиций, привела к образованию на территории США экономического пространства, которое оказывает влияние на экономику США, а в конечном итоге и на экономику других ведущих стран мира.

Гонконг – специальный административный регион Китайской народной республики и широко известная в мире низконалоговая юрисдикция. Чаще всего гонконгские компании приобретаются (регистрируются) для оптимизации налогообложения экспортно-импортных операций с Китаем и другими государствами Юго-Восточной Азии. Третье место Гонконга в мировом рейтинге лидеров по притоку инвестиций является отражением прежде всего таких особенностей региона, как: упрощенная система налогообложения и низкие налоговые ставки, свободный поток информации, отсутствие валютного контроля, отсутствие коррупции со стороны правительства, развитый транспорт и инфраструктура, экономико-географическое положение, оказание профессиональных услуг, политическая стабильность и безопасность. Приток прямых иностранных инвестиций в Гонконг постоянно растет.

Инвестиционная привлекательность Бельгии, благодаря которой страна расположена на 4-е место, обязана, в первую очередь, абсолютной открытости экономики вследствие значительного удельного веса внешней торговли в ВВП и притока иностранных инвестиций в страну. Бельгийские власти поддерживают выгодный для инвестиций налоговый режим. Недавняя реформа корпоративного налогообложения

является важной новой мерой. Снижение установленной ставки налога с предприятий и налоговый вычет с доходов предприятий виртуальных процентных выплат по кредитам стали сильными шагами. Последняя мера позволяет всем компаниям, подпадающим под бельгийское налогообложение организаций, вычесть из своих налогооблагаемых доходов сумму, равную процентам по кредитам, которые они бы заплатили в случае долгосрочного кредитования. В Бельгии также действует система "рюлинга". Любая бельгийская или иностранная компания еще до вложения средств в реализацию инвестиционного проекта может получить от налоговых органов юридически обязывающее решение по размеру будущего налогообложения, что сильно облегчает инвестиционное планирование. Бельгия также играет важную роль торгового перекрестка, для чего она создала одну из самых плотных транспортных сетей в мире. В ее распоряжении находятся 5 морских портов (Антверпен, Гент, Зебрюгге, Льеж, Брюссель), из которых Антверпен причисляется к самым крупным портам мира. Страна стоит на пересечении важнейших авто- и железнодорожных магистралей, ведущих с севера на юг, с востока на запад и с северо-запада на юго-восток Европейского союза. Это делает ее положение уникальным. Европейский рынок на 60% сконцентрирован в радиусе 600 км, включая такие города, как Париж, Лондон и Амстердам.

Бразилия находится на 5-м месте в рейтинге, а также является одной из главных стран мирового рынка и имеет 180 млн. потребителей. Бразилия является экономическим лидером и идеальной платформой для обслуживания рынка МЕРКОСУР, объединяющий Бразилию, Аргентину, Уругвай и Парагвай, к которым в скором времени должна присоединиться Венесуэла, в результате чего количество потребителей рынка МЕРКОСУР увеличится до 225 млн. Рабочая сила в Бразилии имеет низкую стоимость, и одновременно обладает хорошей конкурентоспособностью.

Кризис в экономике страны проявился значительно позже, чем в других государствах, продолжался меньший период времени, процентные показатели влияния на экономику оказались ниже, что в свою очередь привлекло интерес инвесторов. Причинами к тому послужили: невысокая зависимость экономики от внешнего спроса; высокая ликвидность и рост золотовалютных резервов страны; жесткий государственный контроль за производственным и банковским секторами; диверсификация экспорта; грамотное и последовательное исполнение мер по противодействию кризису. Рейтинги Бразилии по всем показателям неуклонно растут. В Бразилии объединяется огромная территория, высокий уровень доходов и потенциал роста. Устойчивая демократия, обладающая зрелыми институтами, где пресса и судебная система являются свободными и независимыми, что гарантирует прозрачность политики, проводимой правительством. Макроэкономическая стабильность достигнута, благодаря серьезной экономической политике, которая была одобрена Международным валютным фондом, и которая позволила Бразилии вновь обрести авторитет на международных рынках.

В заключение следует остановиться на основных моментах работы. Инвестирование представляет собой один из наиболее важных аспектов деятельности любого динамично развивающегося государства. В ходе исследования был проведен комплексный анализ различных факторов экономического развития стран, на основе которых была определена ТОП-5 государств, имеющих наиболее привлекательный инвестиционный потенциал. Как показывает опыт зарубежных стран, современные условия экономического развития требуют проведения активной политики по привлечению прямых иностранных инвестиций. В 2011 г. более половины глобальных инвестиций поступили в развивающиеся государства и страны с переходной экономикой.

#### **Список использованной литературы:**

1. Лук`яненко Д.Г. Міжнародна інвестиційна діяльність: Підручник / Д.Г. Лук`яненко, Б.В. Губський., О.М. Мозговий. — К.: КНЕУ, 2002. — С. 41.
2. Паштова Л. Г. Устойчивый экономический рост определяется инвестиционной политикой / Л. Г. Паштова //Финансы. — 2006 г.

3. The United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) [Электронный ресурс]. – режим доступа: <http://www.unctad.org/en/Pages/Home.aspx> - название с экрана.
4. World Organization of Creditors (WOC) [Электронный ресурс]. – режим доступа: <http://woc-org.com/>.
5. World Investment Report 2011 (WIR) [Электронный ресурс]. – режим доступа: <http://www.unctad-docs.org/files/UNCTAD-WIR2011-Full-en.pdf>
6. The World Bank [Электронный ресурс]. – режим доступа: <http://www.worldbank.org.ua>.
7. The Omni Guild. Финансы и инвестиции [Электронный ресурс]. – режим доступа: <http://www.theomniguild.com/>.

**Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность, государственная политика, прямые иностранные инвестиции, страны-лидеры, мировая экономика.

**Ключові слова:** інвестиційна привабливість, державна політика, прямі іноземні інвестиції, країни-лідери, світова економіка.

**Keywords:** investment attractiveness, public policy, direct foreign investments, countries-leaders, world economy.

УДК 330.322.01:004.827 (100)

Медведкина Е.А., к.э.н., доцент  
Донецкий национальный университет

### ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЗИЦИЯ ГОСУДАРСТВА В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ ГЛОБАЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

**Медведкіна Є. О. Інвестиційна позиція держави в умовах невизначеності глобального економічного розвитку.** У статті виявлено та оцінено вплив міжнародної інвестиційної взаємодії на національний економічний розвиток в умовах невизначеності глобального економічного розвитку, розроблено науково-практичні рекомендації і пропозиції щодо оптимізації міжнародної інвестиційної діяльності України в контексті пріоритетів реалізації моделі відкритої економіки.

**Медведкина Е. А. Инвестиционная позиция государства в условиях в условиях неопределенности глобального экономического развития.** В статье выявлено и оценено влияние международного инвестиционного взаимодействия на национальное экономическое развитие в условиях неопределенности глобального экономического развития, разработаны научно-практические рекомендации и предложения относительно оптимизации международной инвестиционной деятельности Украины в контексте приоритетов реализации модели открытой экономики.

**Medvedkina E. Investment position of the state in conditions of global economic development volatility.** The article identified and evaluated the impact of international investment cooperation on national economic development in conditions of global economic development volatility, the developed theoretical and practical recommendations and suggestions for optimizing international investment activity in Ukraine in the context of the priorities of the implementation model of an open economy.