Санкт-Петербургский государственный университет

Экономический факультет

Кафедра мировой экономики

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**   
по направлению 080100 - «Экономика»

**Формирование благоприятного инвестиционного климата: мировой опыт и российская практика**

**Выполнил:**

Бакалавриант 4 курса, группы 15.Б05-э  
 Белозёрова Вероника Руслановна   
 \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

/Подпись/

**Научный руководитель:**   
 д.э.н., доцент кафедры мировой экономики  
 Навроцкая Наталья Анатольевна

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

/Подпись/

Санкт-Петербург  
2019

**Содержание**

[**Глава 1. Инвестиционный климат и условия его формирования** 5](#_Toc8430236)

[**1.1. Сущность понятия «инвестиционный климат» и основные его определяющие факторы** 5](#_Toc8430237)

[**1.2 Методика оценки инвестиционного климата** 15](#_Toc8430238)

[**1.3.Глобальные тенденции в области привлечения ПИИ** 21](#_Toc8430239)

[**Глава 2. Зарубежный опыт формирования благоприятного инвестиционного климата** 25](#_Toc8430240)

[**2.1. Инвестиционный климат Соединённых Штатов Америки** 25](#_Toc8430241)

[**2.2. Инвестиционный климат стран Восточной Азии: опыт КНР, Японии и Кореи** 32](#_Toc8430242)

[**Глава 3. Инвестиционный климат Российской Федерации** 49](#_Toc8430246)

[**3.1. Инвестиционный климат России на современном этапе** 49](#_Toc8430247)

[**3.2. Способы улучшения инвестиционного климата Российской Федерации** 55](#_Toc8430248)

[**Заключение** 57](#_Toc8430249)

[**Список использованных источников** 59](#_Toc8430250)

[**ПРИЛОЖЕНИЯ** 63](#_Toc8430251)

#### Введение

В развитии экономики страны, которая заинтересована в повышении своей конкурентоспособности, одним из главных условий является формирование благоприятного инвестиционного климата. В свою очередь, улучшение инвестиционного климата является одной из ключевых составляющих инвестиционной политики.

Актуальность данной темы заключается в степени влияния притока входящих инвестиций на экономику страны-реципиента инвестиций. Так, инвестиции во многом являются фактором успешности перспективности международной компании, так как они инвестируются, в основном, в перспективные отрасли. Для улучшения притока инвестиций, как внутренних, так и иностранных в экономику любой страны необходимо создание положительных условий для формирования благоприятного инвестиционного климата.

Предмет работы – комплекс инструментов и методов инвестиционной политики, используемых в международной и российской практике для улучшения инвестиционного климата.

Объектом исследования является инвестиционный климат и успешные международные практики его формирования.

Цель данной работы состоит в том, чтобы определить значение и влияние инвестиционного климата для экономики страны-реципиента иностранных инвестиций.

Для достижения намеченной цели необходимо решить следующие задачи:

* Выявить сущность таких понятий, как «инвестиционный климат»;
* Определить основные факторы, влияющие на инвестиционный климат страны;
* Проанализировать глобальные потоки ПИИ в мировой экономике;
* Рассмотреть различные методики оценки инвестиционного климата;
* Исследовать зарубежный опыт формирования благоприятного инвестиционного климата, в частности таких стран как США, КНР, Японии, Кореи и ОАЭ;
* Изучить инвестиционный климат Российской Федерации на современном этапе.

В процессе написания данной дипломной работы применялись такие методы, как анализ литературных источников по выбранной теме и синтез полученной информации.

Данная дипломная работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованных источников, приложений. В первой главе были выявлены несколько точек зрения на определение категории инвестиционного климата. Были рассмотрены такие понятия, как инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал и инвестиционные риски. Также были определены основные факторы формирования инвестиционного климата и способы его оценки. Вторая глава посвящена рассмотрению инвестиционного климата таких стран, как США, КНР, Японии, Кореи и ОАЭ. В третьей главе работы проанализирована роль России в качестве реципиента ПИИ, содержится информация о современном состоянии инвестиционного климата России и возможных способах его улучшения.

# **Глава 1. Инвестиционный климат и условия его формирования**

# **§ 1.1. Сущность понятия «инвестиционный климат» и основные его определяющие факторы**

В настоящее время не существует точного определения инвестиционного климата: в современной экономической литературе пока не сформировалось единого подхода к определению данного понятия.

Согласно точке зрения экспертов Всемирного Банка, «инвестиционный климат представляет собой совокупность характерных для каждой местности факторов, определяющих возможности компаний и формирующих у них стимулы к осуществлению продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест и расширению своей деятельности»[[1]](#footnote-1). При этом в Докладе о мировом развитии Всемирного Банка отмечается, что именно действия органов государства формируют основу для формирования наиболее благоприятного инвестиционного климата в экономике. Однако исследователи не определяют, какие конкретно факторы могут повлиять на развитие инвестиционного климата.

Под инвестиционным климатом в рыночной экономике понимается «совокупность политических, экономических, финансовых, социокультурных, организационно-правовых и географических факторов, присущих в данный момент государству (региону) и привлекающих либо отталкивающих потенциальных инвесторов»[[2]](#footnote-2). Согласно определению Касьяненко Т.Г., «инвестиционный климат – это набор факторов, оказывающих влияние на решения инвесторов (бизнеса и правительства) в отношении реализации проектов на международном или национальном уровне».

При анализе понятия «инвестиционный климат» необходимо отметить, что он в себе сочетает две составляющие, такие как инвестиционная привлекательность и инвестиционная активность. Инвестиционная привлекательность страны (региона) представляет собой «систему определённых признаков, а также средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платёжеспособный спрос на инвестиции в рассматриваемой стране»[[3]](#footnote-3). В свою очередь, инвестиционная привлекательность зависит от уровня инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков.

В состав показателей, используемых для определения интегрального уровня инвестиционного потенциала региона (страны), входят различные характеристики трудового, производственного, финансового, институционального, инфраструктурного, потребительского, инновационного, природноресурсного комплексов региона. Инвестиционный потенциал учитывает основные макроэкономические характеристики, такие как насыщенность территории, факторами производства, потребительский спрос населения и другие составляющие. Таким образом, при принятии важных инвестиционных решений необходимо производить анализ каждого из элементов инвестиционного потенциала.

Аналогичное определение инвестиционного климата приводит российское аналитическое агентство «РАЭКС-Аналитика», которое ежегодно исследует субъекты Российской Федерации с точки зрения привлекательности для реализации инвестиционных вложений. Так, «инвестиционный климат субъектов приравнивается к понятию инвестиционной привлекательности, основными составляющими которой являются инвестиционный потенциал и инвестиционный риск»[[4]](#footnote-4).

Согласно другой точке зрения, понятие инвестиционного климата раскрывается с позиций институционализма. «В этом случае инвестиционный климат представляется как особая подсистема в институциональной системе экономики, призванная создать предпосылки для наилучшего использования общественно-экономических отношений в развитии и научно-технологическом обновлении производительных сил общества через активную инвестиционную деятельность»[[5]](#footnote-5).

Проведя анализ нескольких различных определений, можно сделать вывод о том, что инвестиционный климат представляет собой определённую интегральную характеристику среды инвестирования, согласно которой инвестиционный климат – совокупность соответствующих факторов или условий, присущих той или иной отрасли, региону или стране в целом.

При осуществлении международного инвестирования, зарубежный инвестор должен оценивать возможные риски от размещения капитала в принимающей стране. «Инвестиционные риски можно классифицировать на страновые и коммерческие»[[6]](#footnote-6).

Страновые риски определяются нестабильной политической и экономической обстановкой в стране-импортере инвестиций. Данные угрозы преимущественно связаны с изменением конъюнктуры рынка, обесценением иностранной валюты, возможностью возникновения затяжной инфляции, слабой кредитоспособностью и ликвидностью принимающей страны, то есть становится невозможным для государства исполнять платёжные обязательства. Также риски ликвидности обусловлены тем, что велика вероятность потери инвестиционных вложений из-за изменения их потребительской стоимости.

Коммерческие риски связаны с угрозами, которые возникают для иностранного инвестора при реализации товаров и услуг, главными причинами которых являются снижение объема выпускаемой продукции из-за изменения конъюнктуры товарного рынка и других факторов.

Ввиду того, что инвестиционный климат предполагает сочетание в себе определенных факторов, необходимо их определить. Под факторами инвестиционного климата понимается «комплекс условий экономического, политического, юридического и институционального характера, который предопределяет работу бизнеса»[[7]](#footnote-7).

Подробно перечень основных факторов инвестиционного климата можно рассмотреть в Табл.1.

*Таблица 1. Факторы, характеризующие инвестиционный климат страны*

|  |  |
| --- | --- |
| Экономические факторы | * Макроэкономическая стабильность * Эффективная налоговая, монетарная политика * Уровень квалификации трудовых ресурсов * Размер внутреннего рынка * Уровень развития инфраструктуры |
| Политические факторы | * Политическая стабильность * Уровень доверия населения к власти * Уровень политической напряженности * Качество государственного управления |
| Нормативно-правовые | * Скорость регистрации предприятий * Получение разрешений на строительство предприятий * Легкость в получении различных кредитов и займов * Качество законодательной базы * Уровень коррупции |
| Ресурсные | * Обеспеченность страны природными ресурсами |
| Инновационные | * Уровень развития науки, использование результатов научно-технического прогресса НИОКР в производстве |
| Экологические | * Состояние окружающей среды * Природно-климатические условия |

Составлено автором

К экономическим факторам инвестиционного климата следует отнести такие как размер рынка и инфляционные ожидания. Для любого иностранного инвестора факт того, что его предпринимательская деятельность будет нацелена на широкие возможности рынка страны-реципиента ПИИ, имеет существенное значение. Чем больше размер рынка, тем выше будет потенциальная вероятность продаж, что говорит о том, что деятельность иностранного инвестора будет рентабельна в краткосрочной перспективе. Здесь также учитывается показатель ВВП страны – реципиента ПИИ, по которому можно определить размеры внутреннего рынка. Следующий важный показатель для иностранного инвестора – это уровень инфляции. Оценивая данный показатель, инвестор, может спрогнозировать эффективность вложения капитала в случае обесценения денежных средств.

Стоит отметить, что особое место в экономических факторах инвестиционного климата занимает эффективная налоговая и монетарная политика, проводимая страной-реципиентом иностранных инвестиций.

Главным фактором для инвестора в контексте фискальной политики государства является уровень налогового бремени, в том числе размер налога на прибыль, который является одним из важнейших источников доходов государственного бюджета. Соответственно, при принятии крупных инвестиционных решений важная роль отводится налогообложению прибыли. Экономика каждого государства нацелена на обеспечение долгосрочного экономического роста в перспективе, которая связана со снижением объема налогов путём введения налоговых льгот, в частности путем предоставления инвестиционных кредитов инвесторам и снижения налоговой ставки на прибыль. Для того, чтобы формировать благоприятные условия для частных инвестиций, необходимо установление мягкого фискального режима, который бы стимулировал развитие частного сектора.

Однако, с другой стороны, для обеспечения стабильности в макроэкономике необходимо, что налог на прибыль сохранялся на достаточно эффективном уровне. Именно данные меры оказывают положительное воздействие на формирование благоприятного инвестиционного климата в стране. В настоящее время в условиях мирового экономического кризиса и общей нестабильности, как развитые, так и развивающиеся страны имеют высокий уровень государственного долга. Следовательно, они не способны в полной мере обеспечить стабильный экономический рост в стране. В таком случае снижается заинтересованность инвесторов в привлечении крупномасштабных инвестиционных проектов.

Особое место среди экономических факторов инвестиционного климата занимает монетарная или денежно-кредитная политика. Важную роль здесь играет деятельность центральных и коммерческих банков. Так, например, в экономической литературе влияние монетарной политики на инвестиционный климат и на поведение инвесторов было отражено в неоклассической модели Джеймса Тобина. Так, автор в своей работе «Общий равновесный подход к теории денег» отмечает, что денежно-кредитная политика имеет важное значение в контексте инвестиционной политики государства. В свою очередь, «целью денежно-кредитной политики, согласно Тобину, является достижение и поддержание уровня инвестиций, обеспечивающего устойчивый рост экономики в условиях полной занятости»[[8]](#footnote-8).

По нашему мнению, именно инструменты монетарной политики государства являются более эффективными для обеспечения благоприятного инвестиционного климата по сравнению с инструментами фискальной политики. Эффективность монетарной экономической политики проявляется в возможности быстрого увеличения денежной массы в обращении. Рост денежного предложения напрямую отражается на расходах, что позволяет монетарной политике оказывать более сильное воздействие. Так, изменение ключевой ставки влияет на стоимость валюты и объемы экспорта. При этом, главным недостатком монетарной политики для иностранного инвестора является высокая вероятность роста инфляции. Вследствие чего становится экономически невыгодным инвестировать в экономику страны.

Также для иностранного инвестора важны уровень образования и квалификации потенциальной рабочей силы. Многие эксперты также к экономическим факторам инвестиционного климата относят уровень развития инфраструктуры в стране, так как именно они определяют степень развития системы коммуникаций, электроснабжения, обеспеченность страны дорогами, транспортом и связью. Все перечисленные экономические условия формируют экономическую стабильность страны, что является одной из основ благоприятного инвестиционного климата. Проанализировав различные экономические факторы инвестиционного климата, можно сделать вывод о том, что они действительно играют важную роль при повышении инвестиционной привлекательности страны.

В настоящее время многие исследователи отмечают роль макроэкономических факторов в формировании благоприятного инвестиционного климата. Так, согласно рис. 1, приведены данные о влиянии макроэкономических факторов на притоки прямых иностранных инвестиций в мировой экономике. Как можно заметить, большинство руководителей различных стран мирового сообщества полагают, что на увеличение глобальных притоков ПИИ влияют такие макроэкономические факторы, как состояние развивающихся экономик Азии, США и стран БРИКС. Это объясняется тем, что именно данные группы стран имеют наибольшие притоки иностранных инвестиций, следовательно, они способны повлиять на притоки прямых иностранных инвестиций других стран мировой экономики.

Также существенная доля руководителей, Конференции ООН по торговле и развитию, полагает, что на глобальные потоки прямых иностранных инвестиций влияет проводимая налоговая политика, повышение процентных ставок и волатильность обменного курса.

К уменьшению глобальных потоков ПИИ, по данным опроса, приводит геополитическая неопределённость и проблема задолженности на развивающихся рынках.

Рис.1 Макроэкономические факторы, влияющие на глобальные потоки ПИИ в мировой экономике

Составлено на основе: UNCTAD Business Survey 2017

К политическим факторам инвестиционного климата определённой страны принято относить уровень политической напряженности, уровень доверия населения к власти. Данному фактору при оценке инвестиционного климата уделяется достаточно серьезное внимание: в большинстве случаев именно политическая ситуация в стране определяет направления иностранных инвестиций или, наоборот, сдерживает их приток в случае проведения санкционной политики.

К нормативно-правовым факторам принято относить такие, как совершенство законодательной базы в области инвестиционной политики, защита прав собственности и интересов инвесторов, административные барьеры входа на инвестиционный рынок, параметры таможенного режима, порядок создания, скорость регистрации предприятий, Имеет место быть понятие «непрозрачности» страны для инвесторов, когда «отсутствуют четкие, облеченные в формальные процедуры общепринятые правила ведения деятельности на мировых и национальных рынках капитала».[[9]](#footnote-9)

Особое место среди факторов инвестиционного климата принадлежит инновационным. Так, именно благодаря достаточному развитию науки, использованию в процессе производства результатов научно-технического прогресса, НИОКР продукция страны становится конкурентоспособной на международных рынках. Следовательно, иностранные инвесторы будут заинтересованы в развитии различных высокотехнологичных производств в данных странах.

К ресурсным факторам инвестиционного климата относят такие, как обеспеченность страны природными ресурсами и различными полезными ископаемыми. К экологическим факторам относится степень состояния окружающей среды, природных ресурсов, наличие благоприятных климатических условий.

Проанализировав факторы инвестиционного климата в данном параграфе, можно сделать вывод о том, что иностранный инвестор при осуществлении иностранных инвестиций в принимающую страну должен принимать во внимание различные факторы, такие как экономические, политические, нормативно-правовые. Именно исследование данных факторов в комплексе позволит оценить все возможные выгоды от размещения иностранных инвестиций в стране-реципиенте, оценить возможные инвестиционные риски.

Однако для того, чтобы наиболее полно рассмотреть понятие «инвестиционный климат», необходимо отметить, что улучшение инвестиционного климата также необходимо и для отечественных инвесторов, а именно : если у страны – реципиента иностранного капитала не будет в достаточной мере внутренних инвестиций, она не будет привлекательной и для иностранных инвесторов.

Так, в настоящее время, ввиду усиления процессов глобализации и интернационализации в мировой экономике, международное движение капитала приобретает важное значение, особое роль и место в данном процессе отводится именно прямым иностранным инвестициям, так как именно данный вид вложений подразумевает долгосрочную заинтересованность иностранного инвестора в объекте инвестирования.

Под прямыми иностранными инвестициями в мировой экономике понимают «вложения капитала, при котором иностранный инвестор владеет контрольным пакетом акций предприятия, или хотя бы не менее, чем 10% акций»[[10]](#footnote-10). В свою очередь, «прямые инвестиции выступают в нескольких формах, являющихся общепринятыми в международной хозяйственной практике: покупка действующего предприятия, расширение предприятия (филиалы или же дочерние компании), создание предприятий на условиях долевой собственности – это совместные предприятия»[[11]](#footnote-11). Потоки прямых иностранных инвестиций, объемы и структура показывают состояние и конкурентоспособность, а также перспективы экономики страны-реципиента ПИИ.

Страны, которые успешно проводят политику по привлечению прямых иностранных инвестиций, активно участвуют в процессе международного перемещения капитала. Следовательно, данные субъекты международных экономических отношений имеют большие конкурентные преимущества по сравнению с другими странами, так как имеют большие возможности для привлечения новых наукоёмких технологий, инноваций, проведению экспериментальных и опытных работ. Также необходимо отметить тот факт, что те страны, которые активно привлекают иностранные инвестиции, непосредственно осуществляют политику модернизации своей национальной экономики, так как с помощью ПИИ происходят существенные вливания капитала в высокотехнологичные отрасли национальной экономики.

Несмотря на значительные объемы прямых иностранных инвестиций и количество фирм, их осуществивших в прошлом столетии, первые концепции о теоретических основах зарубежного инвестирования были выдвинуты лишь в 1950-1960гг. Среди наиболее важных следует отметить исследование канадского экономиста Стефена Хаймера, который в своей работе «Международные операции национальных фирм: исследование прямых иностранных инвестиций» выявил роль ПИИ. Автор данной концепции определил, что проникновение на внешний рынок благодаря экспортно-импортным операциям может быть затруднено из-за торговых барьеров, больших транспортных издержек, в свою очередь, ПИИ позволяют преодолеть данные препятствия. В данной теории С.Хаймер обозначил, что прямые иностранные инвестиции способны принести положительный эффект для страны-реципиента ПИИ, однако «для этого фирма должна обладать рядом преимуществ: экономией на масштабах производства, дифференциацией товаров, нематериальными активами, персоналом соответствующей квалификации»[[12]](#footnote-12).

Также важное место в теориях зарубежного инвестирования отводится эклектической парадигме, или OLI-парадигме английского исследователя Дж.Даннинга. В настоящее время, данная теория является базовой теоретической концепцией, объясняющей логику принятия решений об осуществлении ПИИ. Согласно данной парадигме, международная фирма при принятии решении об инвестировании в страну-реципиента ПИИ принимает во внимание следующие важные факторы. В первую очередь, это преимущества собственности (Ownership specific advantages), среди которых выделяется выгода от владения нематериальными активами (или, другими словами, капиталом знаний), которые создают преимущества по отношению к другим фирмам рынка. Во-вторых, страна, принимающая ПИИ, должна обладать специфическими преимуществами местоположения (Location-specific advantages). В-третьих, необходимо иметь преимущества интернационализации (Internalization advantages). Следует также отметить, что каждая из данных трех составляющих данной теории является необходимым условием, лежащим в основе принятия решения о прямом иностранном инвестировании, однако само это решение будет реализовано лишь при одновременном наличии всех трех условий, которые предусмотрены эклектической парадигмой.

Таким образом, проанализировав теоретические концепции осуществления ПИИ, можно сделать вывод о том, что сфера прямых иностранных инвестиций становится индикатором, по которому можно определить внутреннее положение страны, объемы национальных доходов, конкурентное положение на мировом рынке, привлекательность для других участников международных экономических отношений. Следовательно, приток иностранных инвестиций является главным критерием статуса страны, успешности ее включения в мировое хозяйство. В свою очередь, в условиях современной мировой экономики, одновременно как для развитых, так и развивающихся стран, экономическая политика, которая направлена на повышение инвестиционного климата, помогает достижению или поддержанию технико-технологического состояния экономики страны до мирового уровня, экономические усилия в этом направлении, является одним из важнейших факторов успешной реализации независимой политики государства.

# **§ 1.2 Методика оценки инвестиционного климата**

В настоящее время существует комплекс различных индексов, которые оценивают инвестиционный климат определённой страны, так как он не может быть однозначно определён. При принятии решений об инвестировании в экономику страны-реципиента ПИИ особое внимание уделяется отчётам различных международных организаций, которые содержат интегральные показатели, оценивающие в целом экономику рассматриваемой страны и позволяющие оценить её инвестиционный климат. Таким образом, и отечественный, и иностранный инвестор при решении об инвестировании будет опираться на данные рейтинги.

Одним из индексов, оценивающим инвестиционный климат страны, является индекс развития человеческого потенциала – Human Development Index. Проанализировав его значения, иностранный инвестор сможет определить, стоит ли ему вкладывать дорогостоящие, качественные инвестиции в ту или иную страну. Индекс развития человеческого потенциала показывает общее развитие страны по ключевым аспектам человеческого развития: уровень жизни, продолжительность жизни, качество обучения, ВВП на душу населения. Считается, что чем выше индекс развития человеческого потенциала, тем выше качество квалифицированных рабочей силы в стране, а, следовательно, и выше качество привлекаемых долгосрочных иностранных инвестиций. По состоянию на 2018 год в данном индексе занимают лидирующее положение такие страны, как Норвегия, Швейцария, Австралия.

Особую роль при оценке инвестиционного климата определенной страны отводится коррупционной составляющей. Так, существует индекс восприятия коррупции, который составляется организацией Transparency International. Согласно данным индекса, в настоящее время ни одна страна не достигла 100 баллов – совершенного значения индекса восприятия коррупции. Однако следует отметить, что в 2018 году наименьшее значение по уровню коррупции заняли такие страны, как Дания, Новая Зеландия, Финляндия, Швеция. Таким образом, при анализе инвестиционного климата той или иной страны, инвестору необходимо отслеживать положение страны в данном индексе, так как это позволит сделать вывод о том, насколько эффективно будут работать дочерние компании в стране-реципиенте ПИИ.

Другим важным индексом, который, возможно, может повлиять на решение иностранного инвестора об инвестировании в ту или иную страну является индекс ограничений на ПИИ (FDI Regulatory Restrictiveness Index), который составляется Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Индекс ограничений на ПИИ измеряет существующие ограничения на прямые иностранные инвестиции в 68 странах, включая все страны ОЭСР и страны «Большой Двадцатки» G20. В основном, данный индекс основывается на «четырёх ограничениях, которые могут снизить потоки ПИИ в оцениваемой стране: ограничения уставного капитала на иностранное участие в акционерной компании, разрешительные процедуры, требования в отношении гражданства и знания языка для иностранного инвестора и прочие операционные ограничения»[[13]](#footnote-13). Нулевое значение определенной страны в данном индексе говорит об отсутствии какие-либо ограничений на прямые иностранные инвестиции, соответственно, более высокое значение индекса соответствует большому количеству факторов, ограничивающих приток ПИИ. В свою очередь, единица значит полную закрытость для иностранных инвестиций.

Исследовательский центр Heritage Foundation совместно с экспертами издания Wall Street Journal рассчитывают индекс экономической свободы, который оценивает экономическую свободу в отдельно взятой стране. Чем больше величина данного индекса, тем, соответственно, более свободно государство в экономическом плане. Степень свободы экономики рассчитывается на основе 12 количественных и качественных показателей, которые могут быть сгруппированы в четыре большие группы, а именно: а) верховенство закона, которое включает в себя такие категории как имущественные права, честность и неподкупность правительства, эффективность судебной системы; б) размер и эффективность государства, которое оценивается по величине государственных расходов, уровню налогового бремени, финансовой системы; в) эффективность законодательства относительно предоставляемых свобод бизнесу и трудящимся; г) степень открытости рынка, которая оценивается по степени предоставляемых свобод в сфере внешней торговли, инвестиций, финансов.

Все страны мира, по которым оценивается данный индекс, разделены на пять групп в соответствии со своим рейтингом по Индексу экономической свободы: «свободные, преимущественно свободные, умеренно свободные, преимущественно несвободные и несвободные[[14]](#footnote-14). По состоянию на 2018 год по уровню экономической свободы занимают лидирующее положение такие страны, как Гонконг, Сингапур, Новая Зеландия, Швейцария, Австрия, Ирландия.

Также инвестиционный климат оценивают с помощью различных методик по оценке, которые применяются различными международными рейтинговыми агентствами. Наиболее известным является мировой рейтинг конкурентоспособности, который ежегодно публикуется Международным Институтом Управленческого Развития Швейцарии. В данной методике инвестиционный климат страны оценивается с точки зрения, насколько способны страны создавать и поддерживать среду, в которой протекает конкуренция. Состояние инвестиционной деятельности стран мира оценивается с точки зрения следующих факторов:

* экономические факторы
* национальная экономика
* международная торговля
* международные инвестиции
* занятость, ценовая политика
* эффективность правительства
* государственные финансы
* налогово-бюджетная политика
* организационная структура
* законодательство в области инвестиционной политики
* эффективность бизнеса
* производительность труда
* рынок труда
* финансовая сфера
* методы управления

В Табл. 1 представлен рейтинг стран мира, которые имеют лидирующие позиции в мировом рейтинге конкурентоспособности. Пятерка наиболее конкурентоспособных экономик мира остается такой же, как и в предыдущем году, но их порядок меняется. Соединенные Штаты возвращаются на первое место, за ними следуют Гонконг, Сингапур, Нидерланды и Швейцария. Нидерланды перемещаются с одного места на 4-е, меняясь местами со Швейцарией, которая опускается до 5-го. Оставшиеся места в рейтинге в 2018 году заняли преимущественно страны Северной Европы, такие как Норвегия, Дания и Швеция. Также, необходимо отметить, что позиция Российской Федерации в данном рейтинге несколько улучшилась: «с 46 места в 2017 году до 45 места в 2018 году»[[15]](#footnote-15).

*Таблица 1. Положение стран мира в мировом рейтинге конкурентоспособности*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Страна | Место в 2017 году | Место в 2018 году |
| Соединённые Штаты Америки | 4 | 1 |
| Гонконг | 1 | 2 |
| Сингапур | 3 | 3 |
| Нидерланды | 5 | 4 |
| Швейцария | 2 | 5 |
| Дания | 7 | 6 |
| Объединённые Арабские Эмираты | 10 | 7 |
| Норвегия | 11 | 8 |
| Швеция | 9 | 9 |
| Канада | 12 | 10 |

Составлено автором на основе: World Competitiveness Ranking 2018

Наиболее подробное представление об инвестиционном климате и привлекательности страны формирует публикуемый ежегодно Всемирным Банком доклад «Ведение бизнеса», где представлен совокупный рейтинг стран мира в сфере создания властями благоприятных условий для предпринимательской деятельности. Так, исследователями предложена методика, согласно которой ежегодно оценивается простота осуществления предпринимательской деятельности в 190 странах мира на основе 10 индикаторов в рейтинге «Doing Business», таких как: «создание предприятий, получение разрешений на строительство, подключение к системе электроснабжения, регистрация собственности, получение кредитов, защита инвесторов, налогообложение, позиции страны в международной торговле, обеспечение исполнения контрактов и разрешение процедуры неплатежеспособности»[[16]](#footnote-16).

Лидирующее положение в 2018 году в данном рейтинге занимают такие страны, как Новая Зеландия, Сингапур и Дания. При этом, необходимо отметить тот факт, что позиция Российской Федерации намного улучшилась по сравнению с прошлым анализируемым периодом, а именно, «c 41 места в 2017 году до 31 в 2018 году»[[17]](#footnote-17). Можно сделать вывод о том, что в Российской Федерации намечается положительная тенденция формирования инвестиционного климата. Однако данная методика обладает существенными недостатками, например, она не учитывает экономическое и финансовое положение стран мира и преимущественно рейтинг публикуется только по деловому центру определённой страны, то есть инвестиционный климат не может быть однозначно определён.

Существенная доля при оценке инвестиционного климата принимающей страны принадлежит кредитным рейтингам, которые в свою очередь являются интегральной оценкой кредитного риска стран - реципиента иностранных инвестиций. При этом, кредитные рейтинги присваиваются рейтинговыми агентствами, как международными, так и национальными. Главным преимуществом существования международных кредитных рейтингов является то, что они позволяют сопоставить и сравнить уровни кредитного риска в разных странах мира. Среди наиболее известных международных агентств, осуществляющих такого вида рейтинги, являются «Standard&Poor’s», «Moody’s Investor Service».

Рассмотрим структуру кредитного рейтинга лидирующих стран, составленного «Standard&Poor’s». Данная информация представлена в Таблице 2. Согласно таблице, лидирующее место также отведено Соединённым Штатам Америки, при этом положение АА+ в долгосрочном рейтинге означает, что данная страна имеет очень высокую способность исполнять свои финансовые обязательства, с точки зрения кредитного рейтинга она также имеет максимально возможный потенциал для выполнения обязательств. Также в 2018 году лидерами являются остальные развитые страны мира, такие как Великобритания и Франция, которые имеют положение АА в долгосрочном рейтинге, которое означает, что они также имеют высокую способность выполнения своих финансовых обязательств, незначительно отличаясь от позиции Соединённых Штатов Америки.

*Таблица 2. Положение развитых стран мира в кредитном рейтинге «Standard&Poor’s»*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Страна | Долгосрочный рейтинг | Краткосрочный рейтинг |
| Соединённые Штаты Америки | АА+ | А-1+ |
| Великобритания | АА | А-1+ |
| Германия | ААА | А-1+ |
| Франция | АА | А-1+ |

Составлено автором на основе: официальных данных рейтингового агентства «Standard&Poor’s»

Также данные развитые страны имеют лидирующее положение и в рейтинге международного агентства «Moody’s». Однако методика составления кредитного рейтинга несколько отличается. Так, согласно таблице 3, у Соединённых Штатов Америки и Германии долговые обязательства считаются обязательствами наивысшего качества с минимальным кредитным риском. В свою очередь, долговые обязательства Великобритании и Франции считаются обязательствами высокого качества, но с низким кредитным рейтингом.

*Таблица 3. Положение развитых стран мира в кредитном рейтинге «Moody’s»*

|  |  |
| --- | --- |
| Страна | Долгосрочной рейтинг |
| Соединённые Штаты Америки | Ааа |
| Великобритания | Аа2 |
| Германия | Ааа |
| Франция | Аа2 |

Составлено автором на основе: официальных данных рейтингового агентства «Standard&Poor’s»

Таким образом, можно сделать вывод о том, что при оценке кредитоспособности принимающей страны потенциальный иностранный инвестор будет основываться на информации, публикуемой данными международными рейтинговыми агентствами.

Важно также отметить, что особая роль в оценке инвестиционного климата принадлежит Бюро по экономическим и деловым вопросам Соединённых Штатов Америки. Так, ежегодно публикуется детальная информация по инвестиционному климату более 170 стран мира. Эксперты данного Бюро проводят подробный анализ экономик, которые потенциально могут стать потенциальными инвесторами для американской экономики. Оценка инвестиционного климата производится по следующим параметрам: открытость к иностранным инвестициям, система регулирования иностранных инвестиций.

# **1.3.Глобальные тенденции в области привлечения ПИИ**

Для того, чтобы наиболее полно оценить инвестиционный климат различных стран мировой экономики, необходимо выявить основные тенденции в области привлечения ПИИ. Так, согласно данным Конференции ООН по торговле и развитию, лидерами по притоку прямых иностранных инвестиций остались таких страны, как Соединённые Штаты Америки и Китай. Однако стоит отметить, что темп прироста ПИИ у США существенно ниже, чем у Китая: в 2017 году данное значение уменьшилось на 40% по сравнению с показателем 2016 года. Также особая доля на приток ПИИ, согласно Таблице 1, приходится на Республику Корею, так в 2017 году темп прироста ПИИ по сравнении с 2016 годом увеличился более чем на 40 %. У Объединённых Арабских Эмиратов также наблюдается положительная динамика притока ПИИ. Темп прироста в 2017 году вырос более чем на 7 %. Отрицательный прирост общего объема входящих ПИИ наблюдается у Японии, вероятно, это может быть связано с общей закрытостью экономики страны.

*Таблица 1. Общий приток ПИИ по странам мира, млн.долл*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Страна | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | Темп прироста, 2017г. |
| США | 201 734 | 465 765 | 457 126 | 275 381 | - 40 % |
| ОАЭ | 11 072 | 8 551 | 9 605 | 10 354 | 7,8% |
| КНР | 128 500 | 135 610 | 133 710 | 136 320 | 1,95% |
| Корея | 9 274 | 4 104 | 12 104 | 17 053 | 40,89% |
| Япония | 12 030 | 3 309 | 11 388 | 10 430 | - 8,41% |
|  |  |  |  |  |  |

Рассчитано автором на основе: UNCTAD Statistics

Важным показателем при анализе прямых иностранных выступает приток ПИИ на душу населения. Так, согласно Рис. 1, самый высокое значение данного показателя у Объединённых Арабских Эмиратов, где на 1 человека приходится около 1,1 доллара привлеченных ПИИ. Далее по объёму ПИИ на душу населения занимает США, однако стоит отметить о значительном падении данного показателя. Так, согласно данным Приложения 1, общий темп прироста ПИИ на душу населения снизился на 40 %. Незначительные объемы ПИИ на душу населения занимают такие страны, как Китайская Народная Республика, Республика Корея и Япония. Однако стоит отметить, что у Японии и Республики Кореи наблюдается положительная динамика данного показателя. У Китая приток ПИИ на душу населения остается на одном и том уровне на протяжении 2015-2017гг. Также важно сказать о том, что приток ПИИ на душу населения у Российской Федерации в 2015-2016 гг. был значительно выше, чем у Китая, Японии и Республики Кореи, но уже в 2017 году произошел значительный спад этого показателя.

Рис.1 ПИИ на душу населения, долл.

Составлено на основе: World Bank Database, UNCTAD Statistics

Далее хотелось бы рассмотреть такой показатель как отношение привлеченных ПИИ к ВВП. Согласно данным Рис. 2, наибольшее значение данного показателя в 2017 году было у Объединённых Арабских Эмиратов, что составило около 2,7 %, что достаточно выше общемирового показателя – в 2017 году он составил только 2,3%. Далее по объему ПИИ к ВВП в 2017 году идут такие страны, как США и Российская Федерация, в свою очередь, США незначительно опережают Россию по данному показателю: отношение привлечённых ПИИ в США составил 1,82%, у России же данный показатель находится на уровне 1,8%. Следующим идет Китай- значение ПИИ в 2017 году составило 1,37 % от общего объема ВВП. Незначительные объемы ПИИ к ВВП наблюдаются у таких стран, как у Японии и Республики Кореи, вероятно, это может быть связано с незначительными объемами национального производства данных стран.

Рис.2 Отношение привлеченных ПИИ к ВВП, в %

Составлено на основе: UNCTAD Statistics, World Bank Data

Показатель, который также стоит детального рассмотрения, является отношение привлечённых ПИИ к валовому накоплению капитала. Данный показатель является наиболее достоверным, так как отражает ту долю привлеченных ПИИ, которая содержится в стоимости основного капитала. В 2017 году лидером по данному показателю также являлись Объединённые Арабские Эмираты, значение составило 11,7%. Далее по объему входящих ПИИ к валовому накоплению капитала составили такие страны, как Соединённые Штаты Америки и Россия. Незначительная доля приходится на такие страны, как КНР, Республику Японию и Корею.

Рис.3 Отношение привлеченных ПИИ к валовому накоплению капитала, %

Составлено на основе: UNCTAD Statistics

Таким образом, проанализировав различные тенденции в области привлечения ПИИ, можно сделать вывод о том, что Объединенные Арабские Эмираты занимают лидирующее положение по таким показателям, как отношение привлеченных ПИИ к валовому накоплению основного капитала, отношение ПИИ к общему объему ВВП и ПИИ на душу населения. Можно сделать предварительный вывод о том, что именно данная страна имеет успешный опыт формирования инвестиционного климата, что будет рассмотрено подробно во второй главе дипломной работы. Однако стоит отметить тот факт, что США и Китай остаются лидерами по общему притоку входящих ПИИ. Особая доля в притоке прямых иностранных инвестиций принадлежит таким странам Восточной Азии, как Японии и Республики Кореи. Опыт данных стран по формированию благоприятного инвестиционного климата и политики в области привлечения ПИИ стоит также детального рассмотрения.

Подводя итог первой главы дипломной работы, было проанализировано понятие «инвестиционный климат», приведены различные точки зрения авторов по данной проблематике; определены такие категории, как инвестиционный потенциал, инвестиционные риски, инвестиционная привлекательность и проанализированы основные факторы формирования и существующие в настоящее время международные оценки инвестиционного климата страны, принимающей иностранные инвестиции. Также в заключительной части главы были проанализировано понятие ПИИ, также теорий, которые объясняют логику принятия решений об инвестировании в ту или иную страну, особое роль и место здесь отводится OLI-парадигме.

Исходя из описанной информации, можно сделать вывод о том, что инвестиционный климат является параметром оценки инвестиционной привлекательности страны. При этом важно заметить, что именно улучшение инвестиционного климата является приоритетной задачей каждого государства, экономика которого заинтересована в притоке долгосрочных инвестиций. Особую роль здесь играют именно прямые иностранные инвестиции, так как именно они служат источником новых технологий, развития наукоёмких производств, повышают в целом конкурентоспособность страны на международных рынках.

# **Глава 2. Зарубежный опыт формирования благоприятного инвестиционного климата**

# **2.1. Инвестиционный климат Соединённых Штатов Америки**

В настоящее время экономика США является наиболее устойчивых и динамично развивающихся в мировой экономике. Состояние и динамика экономики США во многом определяют общемировые тенденции экономического развития. Также стоит отметить, тот факт, что они являются лидерами по импорту товаров и услуг и состоят в тройке главных мировых экспортеров. Основными силами роста объемов внешней торговли США являются технический прогресс, государственная экономическая политика, направленная на либерализацию торговли и деятельность транснациональных корпораций за рубежом, которая взаимосвязана с прямыми иностранными инвестициями.

Согласно Рис. 1, динамика ПИИ Соединенных Штатов на протяжении последних 12 лет оставалась достаточно нестабильной: основной приток иностранных инвестиций пришёлся на 2007 и 2011 годы. Несмотря на данную ситуацию, с 2015 года приток ПИИ несколько стабилизировался, но всё же оставался достаточно нестабильным.

Рис. 1 Приток прямых иностранных инвестиций в США, 2005-2017гг. (млрд. долл)

Составлено на основе: OECD International Direct Investment Statistics

Согласно информации, опубликованной в докладе Бюро Экономического Анализа (BEA) при Министерстве торговли США, «за 2018 год прямые иностранные инвестиции в экономику Соединённых Штатов Америки упали на 32%»[[18]](#footnote-18). Объем прямых иностранных инвестиций в США упал с $379,7 в 2017 г. до $259,6 млрд. долл. США в 2018 г. По оценкам различных исследователей, на фоне резкого обострения внешнеторговых отношений между США, а также основными торговыми партнерами, Китая, Европейского Союза и ряда других стран, прямые иностранные инвестиции в экономику Соединённых Штатов Америки, имеют тенденцию к снижению в ближайшей перспективе. Также, на мой взгляд, на снижение притока прямых иностранных инвестиций в экономику Соединённых Штатов Америки повлиял такой макроэкономический фактор, как уровень инфляции.

В настоящее время наблюдается тенденция роста инфляции в США, что отражено на Рис. 2. Так, здесь представлена динамика индекса расходов на личное потребление и доходов населения. Как можно видеть, показатель инфляции стремится к росту и по прогнозу Организации Экономического Сотрудничества и Развития будет продолжать расти и в 2019 году составит 2,24%. Также данная информация подтверждается заявлением руководства Федеральной Резервной Системы. Так, по оценкам руководства, показатель инфляции в текущем году составил около 2%.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что рост инфляции может спровоцировать дальнейшее сокращение притоков иностранных инвестиций в США.

Рис. 2 Показатель инфляции Соединённых Штатов Америки

Составлено на основе: OECD Economic Outlook

Тем не менее, несмотря на тенденцию к снижению потоков ПИИ, Соединённые Штаты Америки продолжают занимать лидирующее положение в глобальном притоке прямых иностранных инвестиций. Эксперты Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию полагают, что в ближайшее время США сохранят свою лидирующую позицию по экспорту и импорту прямых иностранных инвестиций, а именно «первое место в рейтинге крупнейших получателей ПИИ и источников ПИИ: 391 и 348 млрд долл. США соответственно»[[19]](#footnote-19). То есть, можно сказать, что в данной стране созданы определённые условия для привлечения иностранных инвестиций.

Как было отмечено ранее, важную роль в формировании инвестиционной привлекательности Соединённых Штатов Америки играет экономический фактор, преимущественно макроэкономический. Так, в настоящее время данная страна занимает первое место в мире по величине валового внутреннего продукта. Следует отметить, что после преодоления финансового кризиса 2008 года, «экономика США вышла на устойчивый экономический рост, в среднем в 2,5 %»[[20]](#footnote-20). Данная информация может быть подтверждена данными Рис. 3, на которой представлен прогнозируемый рост ВВП Соединённых Штатов Америки за 2007-2019гг. Так, можно отметить тот факт, что основное снижение показателя ВВП было отмечено в 2009 году, что было связано с мировым финансовым кризисом. Однако, с 2010 года динамика ВВП имеет положительную динамику. По прогнозам Организации Экономического Сотрудничества и Развития, (ОЭСР), «рост ВВП экономики США на конец 2019 года составит 2,6%»[[21]](#footnote-21). Таким образом, именно данный фактор продолжает влиять на решение иностранных инвесторов привлекать значительные потоки ПИИ в экономику США.

Рис.3 Рост ВВП Соединённых Штатов Америки

Составлено на основе: OECD Analytical Database

Также важное значение в формировании инвестиционного климата США отводится налоговой политики. Стоит отметить, что уровень налогов в Соединённых Штатах Америки достаточны благоприятен для иностранных инвесторов. Так, например, доходы на прирост капитала от инвестиций могут быть освобождены от налога или облагаться налогом величиной в 15%. В свою очередь, величина налога на дивиденды для иностранного инвестора, которая выплачивается в США, составляет 30%. Дивиденды, которые уплачиваются зарубежными инвесторами, могут не облагаться налогом, в случае если дивиденды связаны с начислением процентов либо краткосрочным приростом капитала. Величина налога на дивиденды может быть ниже 30%, в том случае если между Соединёнными Штатами Америки и страной, осуществляющей ПИИ, заключено соответствующее соглашение об избежании двойного налогообложения.

Особо стоит рассмотреть обновленную налоговую политику, которая ведётся в Соединённых Штатах Америки с конца 2017 года. Так, президентом Д. Трампом был подписан Закон о снижении налогов и создании рабочих мест («Tax Cuts and Jobs Act»), который является основой современной американской налоговой реформы. Данный Закон предусматривает в ближайшей перспективе развитие экономики США путём «существенного сокращения налоговой нагрузки на корпорации: ставка федерального налога на прибыль уменьшается с 35 % до 21 %, вводятся налоговые вычеты на капитальные затраты, налог на репатриацию активов юридических лиц из-за рубежа сокращается с 35 % до 15,5% для денежных средств и 8 % для неликвидных активов»[[22]](#footnote-22). Таким образом, сокращение ставки налога на прибыль приведёт к улучшению налогового климата страны, повысится инвестиционная привлекательность для осуществления иностранных инвестиций.

Однако проведение данной налоговой политики неоднозначно оценивается различными исследователями и экспертами. Так, Закон о снижении налогов и создании рабочих мест («Tax Cuts and Jobs Act»), вероятно, способен негативно повлиять на глобальные потоки ПИИ в мировой экономике. Главной причиной этому исследователи называют «репатриацию в США почти 2 трлн.долл. инвестиционных активов, которая существенно сократит трансграничные инвестиции в мире»[[23]](#footnote-23).

Что касается законодательного регулирования инвестиционной деятельности, то существует ««Закон об иностранных инвестициях и национальной безопасности 2007 г.», который регулирует в какие сферы экономики могут поступать иностранные инвестиции и устанавливает ограничения на присутствие иностранного капитала в том или ином секторе экономики. Так, например, полностью ограничивается деятельность инвесторов в сферах атомной энергетики и оборонного производства. Также присутствуют существенные ограничения, связанные с областью передовых технологий, добычей полезных ископаемых.

Стоит отметить, что Соединённые Штаты Америки уделяют особое внимание разработке эффективной инвестиционной политики. В конце 90-х г. ХХ века были созданы специальные международные торговые подразделения в каждом регионе (штате), деятельность которых была направлена на привлечение иностранных инвестиций. Помимо этого, каждый штат создал свою предпринимательскую зону, предусматривающую различные льготы для зарубежных инвесторов.

Привлечение иностранных инвесторов в США осуществляется посредством снижения уровня налогового бремени, предоставления различных дотаций и субсидий, осуществляется государственное финансирование научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ.

Большое значение США уделяют предоставлению информации инвесторам об инвестиционной ситуации в любом штате, наличии рабочих мест, действующей системе налогообложения. В качестве мер, направленных на повышение инвестиционной привлекательности штатов, используются следующие: прямые финансовые методы (кредиты, ссуды, займы); фискальные методы (снижение налоговых ставок); налоговые льготы (налоговые кредиты, льготы). Особое внимание и стимулирование уделяется проектам в приоритетных отраслях экономики государства. Инвестиционная политика США также характеризуется комплексным подходом, который направлен на формирование факторов развития инвестиционной деятельности как в отдельном штате, так и стране в целом. На основе этого объединяются государственные и частные финансовые ресурсы, происходит интеграция научно-исследовательских институтов и федеральных лабораторий, промышленного сектора и других учреждений. В конечном итоге данные мероприятия направлены на повышение инвестиционной привлекательности США.

Одной из ключевых особенностей американского инвестиционного климата является развитая система привлечения инвесторов на уровне штатов, которая постоянно совершенствуется уже в течение полувека. В марте 2007 г. министерство торговли США представило инвестиционную программу «Инвестируйте в Америке» для продвижения и поддержки иностранных инвестиций в США. Данная инициатива направлена на информационную поддержку иностранных инвесторов по вопросам ведения бизнеса на территории США, а также дополняет усилия штатов и местных властей по привлечению иностранных инвестиций.

Инициатива находится в ведении Управления по международной торговле, которое курирует международную сеть представительств в 77 странах. В рамках инициативы потенциальным иностранным инвесторам предоставляются контакты по 50 штатам, округу Колумбия и территориям США для отправки запросов об условиях инвестирования. Правительства штатов в свою очередь могут предоставить индивидуальные информационные сервисы для иностранных инвесторов. Штаты конкурируют за привлечение инвестиций в глобальном масштабе, открывая представительства в крупнейших мировых бизнес-центрах. Такая децентрализованная система позволят обеспечить индивидуальный подход для иностранных инвесторов.

Для иностранных инвесторов существуют различные федеральные и местные программы льгот. На федеральном уровне – программы для продвижения экспорта промышленных товаров США, такие как Экспортно-импортный Банк США (United States Export-Import Bank), Зарубежная частная инвестиционная корпорация (Overseas Private Investment Corporation), Агентство по международному развитию (Agency for International Development), Программа торговли и развития (the Trade and Development Program). Инвестиционные льготы на равной основе предоставляются и американским, и иностранным предпринимателям. Основной формой федерального финансового содействия инвесторам является благоприятный налоговый режим для новых капиталовложений. Косвенно федеральная помощь осуществляется в форме субсидий на подготовку рабочей силы, осуществление проектов развития инфраструктуры и промышленности.

Стоит также отметить тот факт, что в Соединённых Штатах Америки отсутствуют свободные экономические зоны как инструмент поддержки иностранных инвесторов. Однако существуют «зоны внешней торговли («Foreign Trade zones»), которые в свою очередь подразделяются на зоны общего назначения («General Purpose Zones») и субзоны специального назначения («Special Purpose Subzones»)»[[24]](#footnote-24). Данные зоны также предусматривают предоставление определенных льгот в отношении поддержки привлечения иностранных инвестиций. Так, здесь предоставляются на уровне отдельных штатов специальные налоговые режимы, прямые субсидии, льготные займы иностранным инвесторам. Также были созданы специальные зоны предпринимательства, функционирующие во многих штатах США. Так, например, в штате Калифорния иностранные инвесторы могут воспользоваться налоговыми кредитами при приобретении оборудования.

Таким образом, проанализировав инвестиционную политику, направленную на привлечение потоков ПИИ в Соединённых Штатах Америки, можно сделать вывод о том, что данная страна в настоящее время сформировала достаточно благоприятный инвестиционный климат, а, следовательно, и условия для привлечения иностранного инвестирования. При этом, стоит отметить, что именно экономическая политика в комплексе с инвестиционной и налоговой политикой государства оказывает воздействие на повышение инвестиционной привлекательности США.

# **2.2. Инвестиционный климат стран Восточной Азии: опыт КНР, Японии и Кореи**

В современном мире самыми высокими темпами роста экономики обладают развивающиеся страны Азии. Их сильными сторонами для привлечения инвестиций является большая емкость рынком, соответственно высокий спрос и наличие инфраструктуры для эффективной реализации инвестиций. По оценкам различных экспертов, развивающиеся страны, преимущественно страны Восточной Азии, продолжат сохранять своё лидирующее положение в глобальном притоке прямых иностранных инвестиций. Так, согласно Докладу о мировых инвестициях за 2018 год, «в развивающихся странах Азии приток прямых иностранных инвестиций в 2018 году вырос на 5%, достигнув 502 млрд.долл., продемонстрировав устойчивую динамику с 2009 года»[[25]](#footnote-25). Повышение привлекательности рынков развивающихся стран Азии для иностранных инвесторов говорит о перераспределении сил в мировой экономике.

Особое место в глобальном притоке ПИИ среди развивающихся стран Азии отводится Китайской Народной Республике. Так, исходя из Рис.1, согласно данным Национального Бюро статистики КНР, приток прямых иностранных инвестиций имеет положительную динамику на протяжении последних 20 лет.

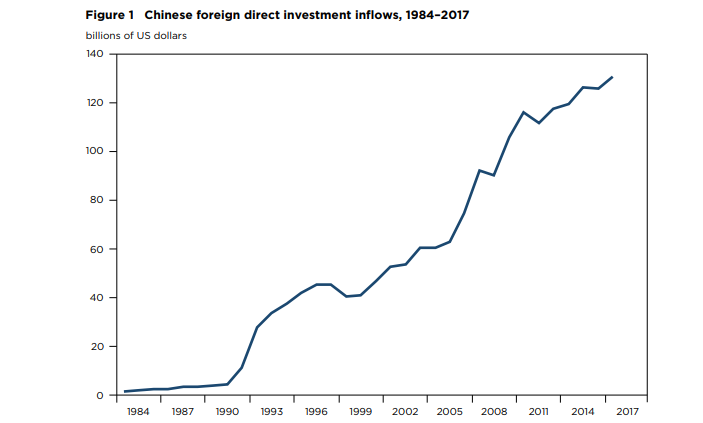


Рис.1 Приток прямых иностранных инвестиций в КНР (млрд.долл.)

Источник: National Bureau of Statistics, China

Очевидно, что наиболее важным и существенным фактором, который повлиял на экономический подъем в КНР стоит отнести формирование благоприятных условий притоку капитала из-за рубежа. Доминирующие факторы на привлечение ПИИ в Китай, могут быть сформулированы в трех категориях: экономические показатели, либерализация инвестиционной политики и правовое регулирование иностранных инвестиций.

В настоящее время очевидно, что экономика Китайской Народной Республики является одной из успешной в мировой экономике. Она на протяжении долгого времени имеет наиболее устойчивые темпы экономического роста. При этом, стоит отметить, что экономика Китайской Народной Республики находится на 2-ом месте по объему номинального ВВП, уступая лишь экономике Соединённых Штатов Америки. Данная информация подтверждается Рис.2. Так, здесь приведена динамика роста ВВП на протяжении последних 40 лет. Как можно видеть, темпы роста ВВП Китая значительно превышают темпы роста ВВП стран G20.

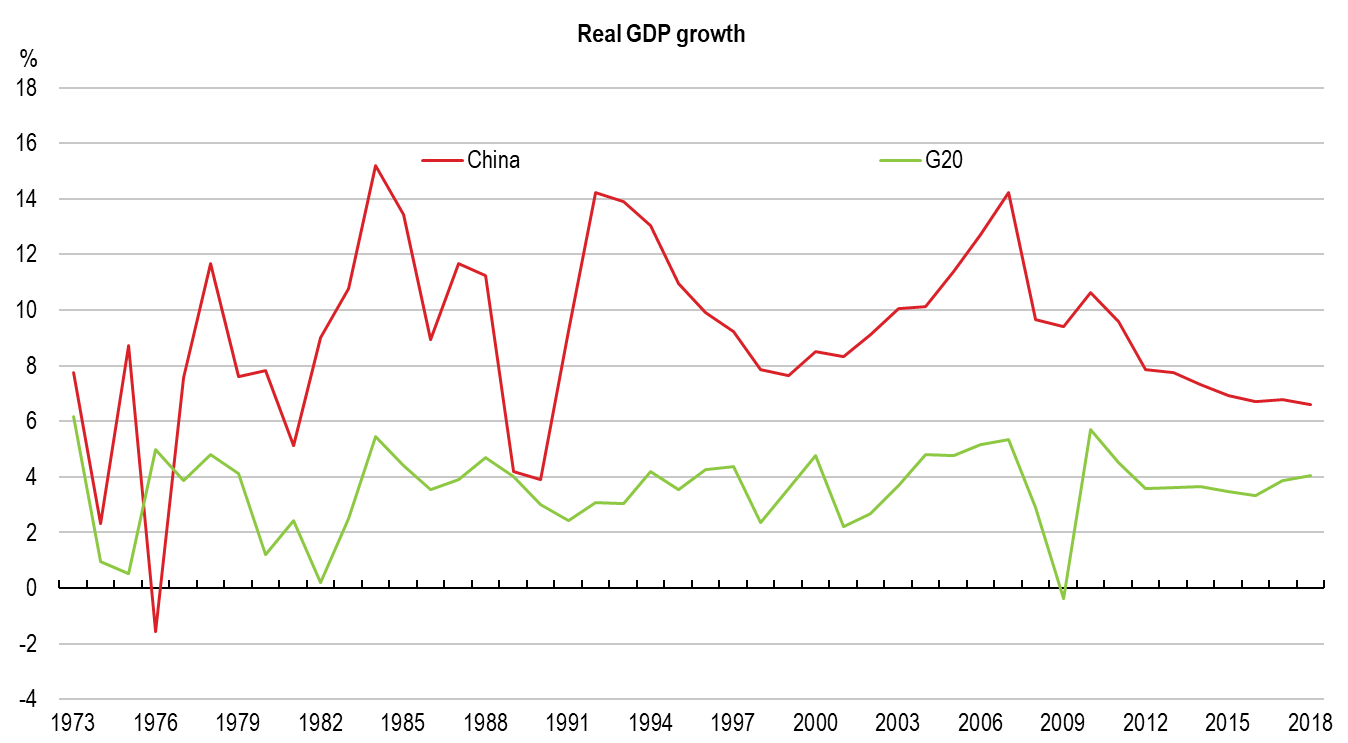


Рис.2 Рост ВВП Китая, %

Источник: OECD Economic Outlook database

Также повлиял на инвестиционную привлекательность такой экономический фактор, как уровень инфляции. В Китае данный показатель обычно находится на уровне 2-3%, что считается благоприятным инвестиционным уровнем. В 2018 г. по заявлению государственного комитета по развитию и реформам Всекитайского собрания народных представителей «ожидаемый рост инфляции составил около 3%»[[26]](#footnote-26).

Следующим существенным фактором, который, возможно, повлиял на приток ПИИ в Китай, это размер рынка. Наличие многочисленной дешевой и достаточно квалифицированной рабочей силы также сыграло большую роль в стимулировании притока иностранных инвестиций в экономику КНР.

Еще одним важным фактором, который влияет на значительный приток прямых иностранных инвестиций в Китае, является благоприятная налоговая политика для иностранных инвесторов. Так, ставка налога на прибыль с иностранным участием составляет 25%. Также предусмотрена сниженная ставка налога на прибыль для малых малорентабельных предприятий и предприятий новых и высоких технологий. «Для малых малорентабельных предприятий действует сниженная ставка налога на прибыль предприятий в размере 20%»[[27]](#footnote-27). Для предприятий новых и высоких технологий действует сниженная ставка налога на прибыль в размере 15%

Стоит отметить, что в Китае постоянно совершенствуется законодательная база регулирования инвестиционной деятельности. Так, в 2019 году был принят «Закон об иностранных инвестициях Китайской Народной Республики». Новый закон направлен на повышение прозрачности политики иностранных инвестиций и обеспечение того, чтобы отечественные и зарубежные предприятия подчинялись единому своду правил и конкурировали на равных условиях. Закон включает три основных момента: предварительный национальный режим; защита прав интеллектуальной собственности иностранных инвесторов; улучшение защиты инвестиций по сравнению с предыдущими законами. Данный закон определяет, что «иностранным инвесторам разрешается инвестировать в проекты по освоению аграрных технологий, транспортную, энергетическую отрасли, производство новых наукоемких технологий. Однако притоки ПИИ по-прежнему ограничены в такие отрасли национальной экономики, которые связаны со стратегическими и сырьевыми ресурсами»[[28]](#footnote-28). Правительство КНР ограничивает приток иностранных инвестиций, так как это, возможно, может нанести ущерб государственной безопасности страны.

Либерализация режима привлечения в экономику страны прямых иностранных инвестиций происходила поэтапно, она была одним из главных направлений политики открытости с конца 70-х годов прошлого века. В 1980-е годы было принято законодательство, которое регулировало прямые инвестиции зарубежных компаний в Китае. «В это же время на юго-восточном побережье страны были созданы свободные экономические зоны с преференциальным режимом для иностранных инвесторов»[[29]](#footnote-29). Уже в начале 1990-х Китай занял первое место среди развивающихся стран по количеству осуществленных прямых иностранных инвестиций и сохраняет это место в настоящее время.

В 2001 году Китай вступил во Всемирную Торговую Организацию. В свою очередь, именно это стало началом нового этапа либерализации инвестиционного режима. В результате инвестиционная политика государства, связанная с привлечением и регулированием иностранных инвестиций, претерпела кардинальные изменения и возможности предприятий с иностранным капиталом значительно расширились.

Спустя 5 лет после присоединения к ВТО, темпы притока ПИИ в КНР превышали 30% ежегодно, а общий приток инвестиций за 2001 - 2006 гг. составил более трети от фактически осуществленных инвестиций за весь предыдущий период с 1979 г»[[30]](#footnote-30).

Также, вступая в ВТО, Китай присоединился к основным соглашениям организации (ГАТТ, ГАТС и ТРИПС) и обязался предоставить иностранным инвесторам режим наибольшего благоприятствования и национальный режим во многих отраслях экономики.

Ввиду того, что экономика КНР долгое время носила закрытый характер, ей было необходимо взять комплекс определенных обязательств. Так, некоторые из дополнительных обязательств касаются и прямых иностранных инвестиций. Присоединяясь к Соглашению о торговых аспектах инвестиционных мер (ТРИМС), Китай отказался от таких мер промышленной политики, как требования к иностранному инвестору осуществлять научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки в Китае или передавать китайскому производителю определенную технологию.

Стоит отметить, что, присоединившись к генеральному соглашению по торговле услугами (ГАТС), Китай произвёл политику либерализации инвестиционной деятельности в автомобильной промышленности, что «позволило иностранным инвесторам владеть долей более 50% в совместных предприятиях, производящих автомобильные двигатели»[[31]](#footnote-31). Китай обязался распространить национальный режим не только на доступ иностранных инвесторов в сферу услуг, но и на их возможность осуществлять экспортные и импортные операции, а также на цены и доступность для них факторов производства.

Подписание Китаем Генерального соглашения по торговле услугами открыло для иностранных инвесторов новые широкие перспективы. В отношении режимов "потребления услуг за рубежом", "коммерческого присутствия" и "перемещения физических лиц" Китай принял как минимум частичные обязательства по всем отраслям; в отношении режима "трансграничного предоставления услуг" - более чем по 80% отраслей. Хотя Китай гарантировал полный доступ иностранного капитала в меньшее количество отраслей, чем большинство других государств, подписавших ГАТС (в режиме "коммерческого присутствия", например, сохраняются территориальные ограничения, ограничения на форму делового присутствия, сферу деятельности и др.), в целом обязательства Китая по данному соглашению шире, чем у них. Преобладающая часть ограничений связана с доступом на рынок, а не с национальным режимом. Китай стремится обеспечить этот режим в максимальном количестве отраслей и в отношении всех форм предоставления услуг.

Если в течение первых двух десятилетий политики открытости для предприятий с иностранным капиталом устанавливался более благоприятный режим хозяйствования, чем для национальных предприятий, то уже с середины 90-х годов условия хозяйствования иностранных и китайских компаний начали постепенно сближаться. Это происходило как вследствие переговоров о присоединении страны к ВТО, так и потому, что прежняя политика преференций начала себя изживать. К середине 90-х годов объемы прямых иностранных инвестиций стали настолько велики, что бюджетные потери от предоставления льгот иностранным инвесторам стали превышать их стимулирующий эффект. Кроме того, в результате интеграции основного массива экономики Китая с иностранным сектором и приспособления китайских предприятий к рыночным условиям исчезла необходимость в некоторых мерах протекционизма и промышленной политики.

Росту прямых зарубежных инвестиций в экономике Китая способствовало и то, что он - в соответствии с ТРИМС - отказался от мер промышленной политики по отношению к иностранным инвесторам. Из инвестиционных законов были исключены требования об утверждении государственными органами производственных планов предприятий с иностранным капиталом и планов по экспорту и импорту.

В случае привлечения инвестиций Китаем, проявил себя «эффект масштаба», который главным образом проявляется в том, что как только страна привлекает достаточное количество иностранных инвестиций, то ей будет легче привлечь еще больше ПИИ, поскольку иностранные инвесторы расценивают присутствие других иностранных инвесторов как позитивный фактор. Можно сделать вывод о том, что стабильный приток ПИИ во время кризиса и в посткризисное время, является наглядным доказательством высокого уровня доверия зарубежных инвесторов экономики КНР.

Таким образом, расширение отраслей для иностранных инвестиций, показывает, что на протяжении 20 лет Китай добился больших результатов в сфере либерализации инвестиционной политики.

Несмотря на успешное проведение инвестиционной политики, в Китае существуют определенные сложности с улучшением инвестиционного климата. Так, согласно рейтингу «Ведение бизнеса» позиция КНР не является достаточно высокой – занимает 78 место: здесь существуют определенные проблемы, связанные с получением разрешений на строительство, с вопросами регистрации предприятий. Несмотря на данный факт, КНР имеет существенные успехи в области обеспечения исполнения контрактов и предоставляемого кредитования. Так, было существенно улучшено качество кредитной информации.

Особое значение в формировании благоприятной инвестиционной политики имеет существование свободных экономических зон. Китай приступил к созданию таких экономических зон в начале 80-х годов прошлого века. При этом, КНР опиралась на опыт таких развивающихся стран, как Гонконг, Сингапур и др. Основными целями создания свободных экономических зон в Китае являлись следующие: привлечение иностранного капитала, передовой техники и технологий; создание предприятий в наукоёмких отраслях промышленности, использование дешевой рабочей силы; экономический подъем в специальных экономических зонах до уровня Гонконга и Сингапура. В 1979 году было принято решение о создании 4 специальных экономических зон.

В свою очередь, успешное функционирование свободных экономических зон в КНР обязано целому ряду факторов. К таким факторам можно отнести: «наличие заранее спланированной долгосрочной стратегии развития свободных экономических зон, разработка чётких целей и соответствующей дифференциации условий размещения иностранных инвестиций, а именно, наиболее льготный режим создавался на небольших территориях, более крупные регионы предлагали менее льготные, но достаточно привлекательные условия для иностранных инвесторов»[[32]](#footnote-32).

Основными преимуществами иностранных инвесторов в специальных экономических зонах КНР являются:

* налоговые льготы и «налоговые каникулы», например, налог на прибыль в специальных экономических зонах составляет 15% вместо 30%;
* иностранные инвесторы имеют доступ к более дешевым воспроизводственным ресурсам;
* снижение издержек производства за счёт найма работников на выгодных для иностранного инвестора условиях;
* импорт оборудования, сырья и материалов для иностранных предприятий полностью освобождается от уплаты таможенных пошлин.

Проанализировав опыт формирования инвестиционного климата Китайской Народной Республики, следует отметить, что страна добилась существенной либерализации инвестиционной политики и улучшения инвестиционного климата, однако всё еще существуют проблемы с нормативно-правового характера, а именно с регистрацией и получение разрешений на строительство. Вероятно, в ближайшей перспективе Китаю необходимо делать упор именно на улучшение данных факторов инвестиционного климата. Несмотря на это, инвестиционная политика по привлечению иностранных инвестиций может быть применена и другими странами мировой экономики, так как Китайская Народная Республика имеет наиболее эффективный опыт использования специальных экономических зон среди других стран Восточной Азии.

Как было отмечено в первой главе данной работы, особое место в привлечении иностранных инвестиций отводится таким странам Восточной Азии, как Японии и Республике Корее. Япония долгое время является примером страны, которая осуществляет закрытую экономическую политику. Однако во второй половине прошлого столетия страна начала активно вовлекаться в процессы мировой экономики, её роль на международном рынке капитала постепенно увеличивается. При этом особенно стоит отметить, что в основном страна имеет значительные объемы по экспорту, нежели по импорту.

Для увеличения доли Японии в импорте инвестиций, необходимо пересмотр существующей инвестиционной политики, которая будет способствовать улучшения инвестиционного климата страны в целом. Вопрос о более активном привлечении ПИИ включен в политический курс правящей руководства страны, который называется «абэкономикой». На сегодняшний момент Япония пока не достигла значительного прироста входящих прямых иностранных инвестиций. Данный факт подтверждается данными Рис. 3 и Приложения 1. Здесь представлена динамика притока ПИИ за 2014-2017гг. Как можно видеть, основное значение было достигнуто в 2014 году: объём ПИИ составил около 12 млрд.долл. Затем произошёл значительный спад объема прямых иностранных инвестиций. К 2016 году ситуация стабилизировалась. Согласно данным Приложения 1, темп роста ПИИ в 2016 году по отношению к 2015 году увеличился в 3,44%. Однако уже в 2017 году объем ПИИ незначительно упал на 0,9%.

Рис.3 Приток ПИИ в Японию, млн.долл.

Источник: UNCTAD Statistics

За последнее время структура финансовых активов Японии также незначительно изменилась. Согласно Рис.4, основная доля приходится на портфельные и прочие инвестиции, что составляет около 40 % и 30% от общего объема всех финансовых активов страны. Доля же прямых иностранных инвестиций является существенно низкой в сравнении с развитыми странами.

# 

# Рис. 4 Структура финансовых активов Японии, в %

Источник: Bank of Japan, International department

Согласно данным раздела 3 первой главы работы, было отмечено, что Япония занимает низкое значение по показателю отношению входящих ПИИ к ВВП. Данная информация подтверждается и данными Рис. 5. Так, здесь представлено положение Японии по данному показателю в сравнении с общемировым значением. На протяжении последних 9 лет значении ПИИ к ВВП было на достаточно низком уровне.

Рис.5 Отношение ПИИ к ВВП, в %

Составлено на основе: World Bank Database

Несмотря на незначительные объемы иностранных инвестиций, поступающие в экономику данной страны, правительством Японии предпринимается комплекс мер, который направлен на улучшение инвестиционного климата в стране. В целом, инвестиционная политика страны опирается на курс, который провозгласила руководство страны – абэкономика. В свою очередь, данная политика опирается на стимулирование денежно-кредитной и фискально-бюджетной политик. В рамках принимаемой инвестиционной политики была подготовлена Стратегия по оживлению японской экономики, которая была существенно изменена в 2014 году. «Одной из целей третьей «стрелы» абэномики является удвоение объема входящих ПИИ к 2020 г. до 35 трлн иен»[[33]](#footnote-33), однако это будет достаточно сложно осуществить без улучшения инвестиционного климата страны.

Также для стимулирования иностранных инвесторов из-за рубежа и повышения инвестиционной привлекательности страны абэкономика ставит перед собой целью создание специальных национальных стратегических зон.

«Намечено снижение корпоративного налога – с 38,01 % до 20 % – и создание более эффективной системы налогообложения. Корпоративный налог в Японии до 2012 г. был самым высоким среди стран ОЭСР (40,6 %)»[[34]](#footnote-34).

Согласно докладу «Ведение бизнеса», Япония не занимала высокого положения среди других стран по улучшению инвестиционного климата. Несмотря на новую политику правительства, абэномику, улучшений пока не наблюдается. Япония имеет стабильно высокие показатели такого показателя, как «Разрешение неплатежеспособности».

По индикатору «Регистрация предприятий» Япония в 2009 г. занимала 18-е место в рейтинге, однако отсутствие реформ в данной сфере привело к тому, что в 2013 г. страна ухудшила свое местоположение и заняла 120-е место. Сокращение сроков регистрации предприятия с 23 дней до 10 дней в 2015 г. позволило ей подняться на 81-е место. Тем не менее, это не оказало влияния на совокупный рейтинг Ведения бизнеса страны.

Налоговая политика также является тем фактором инвестиционного климата, который нуждается в постепенном улучшении. Налог на прибыль предприятий в настоящее время составляет 50 %. Предполагается, что дальнейшее снижение корпоративного налога (до 20 %) и введение более прогрессивной системы налогообложения могут улучшить данный индикатор.

Несмотря на это, Япония заметно улучшила свое положение по такому показателю, как снижение количества бюрократических процедур при получении разрешения. Таким образом, можно сделать вывод о том, что снижение рейтинга Ведения бизнеса Японии связано не столько с введением чрезмерного регулирования или усложнением процедур, сколько с отсутствием достаточного количества реформ.

Однако необходимо отметить еще одну особенность инвестиционного климата Японии – значительное влияние, которое оказывает на него социокультурный фактор. Традиции ведения предпринимательской деятельности, корпоративная культура, отношение к внешнему проникновению складывались веками в условиях закрытости страны и до сих пор доминируют в японском менталитете. По нашему мнению, нынешние реформы в рамках абэномики направлены, в том числе, и на определенное сглаживание национальных особенностей, которые влияют на привлечение ПИИ в японскую экономику.

Республика Корея также имеет определённые успехи среди других стран Восточной Азии в области привлечения ПИИ. Так, согласно данным Приложения 1, Республика Корея имеет наибольший темп прироста общего объема входящих ПИИ среди других стран. Так, в 2017 году он составил более 40%. Следовательно, можно сделать вывод о том, что практика формирования инвестиционного климата этой страны может быть применена и по отношению к другим странам.

Республика Корея была заинтересована в существенном притоке ПИИ для решения проблемы недостаточности внутренних финансовых ресурсов и высоких технологий.

В докризисное время отношение к ПИИ было негативным, поэтому правительство опиралось на него в значительно меньшей мере, чем в других странах Восточной Азии, усиливая контроль за предприятиями с иностранным капиталом. До конца 1980-х гг. проводилась политика ограничения и строгого регулирования притока ПИИ, однако возможности полностью отказаться от иностранных компаний не было. Причина заключалась в необходимости сформировать полный набор отраслей промышленности в рекордно сжатые сроки при отсутствии собственных технологий и капитала.

Основными инвесторами в экономику Республики Корея на протяжении последних десятилетий выступали американские и японские корпорации, на которые приходилось примерно 80% всех поступавших средств. В целом внедрение внешнеэкономической стратегии ПИИ положительно повлияло на экономику Республики Корея положительный результат, заключающийся в: стимулировании экономического роста; расширении объема экспорта и улучшении международного торгового баланса; создании рабочих мест; увеличении притока передовых технологий.

# Что касается законодательного регулирования ПИИ в Республике Корея существует Закон о поощрении иностранных инвестиций (FIPA), который является основным законом, касающимся иностранных инвестиций. Данный закон и соответствующие подзаконные акты классифицируют бизнес-сектора как открытые, условно или частично ограниченные, так и закрытые для иностранных инвестиций. Ограничения сохраняются для 27 промышленных секторов, три из которых (производство ядерной энергии, радиовещание и телевизионное вещание) полностью закрыты для иностранных инвестиций.

Правительство Южной Кореи периодически рассматривает ограниченные сектора для возможных дальнейших открытий. По данным Министерства торговли, промышленности и энергетики (MOTIE), число промышленных секторов, открытых для иностранных инвесторов, значительно выше среднего показателя по ОЭСР. В настоящее время ограничения на иностранную собственность в государственных корпорациях остаются, хотя допустимое процентное соотношение было повышено. Иностранная собственность ограничена 49% для государственных предприятий, таких как телекоммуникационные и кабельные сети.

Также необходимо отметить тот факт, что в Республике Корея для повышения инвестиционного климата активно реализуется инвестиционная политика в области создания свободных экономических зон. Существует два типа зон иностранных инвестиций (FIZ), предназначенных для малых и средних предприятий, а также крупных иностранных инвестиционных компаний. В этих зонах предлагается покупка земли, субсидии на аренду и налоговые льготы. Также поощряются иностранные инвестиции в сферы услуг, включая туризм, логистику и другие бизнес-услуги. Кроме того, иностранные инвестиции могут быть освобождены в таких свободных экономических зонах от таможенных пошлин, НДС и специального акцизного налога на импортируемые капитальные товары в течение первых трех лет.

Таким образом, подводя итог данной части работы, можно сделать вывод о том, что страны Восточной Азии добились в настоящее время значительного улучшения инвестиционного климата. Особое значение и роль здесь отводится инвестиционной политике Китайской Народной Республики и Республики Кореи, которые сумели достичь значительного притока иностранных инвестиций благодаря воплощенной стратегии либерализации ПИИ, улучшения налоговой политики. Япония также за последние годы активно вовлекается в процессы международного инвестирования, однако нельзя утверждать, что инвестиционный климат данной страны является благоприятным. Для его улучшения необходимо проведение активной инвестиционной политики, которая будет сочетать в себе комплекс мер проводимой политики - «абэкономики»

### **2.3. Инвестиционный климат опыт Объединённых Арабских Эмиратов**

Несмотря на то, что ОАЭ не занимают лидирующее положение по импорту иностранных инвестиций в настоящее время, опыт данной страны в формировании благоприятного инвестиционного климата стоит детального рассмотрения. Экономика Объединенных Арабских Эмиратов является одной из наиболее динамично развивающихся среди других стран Аравийского полуострова. В условиях интернационализации и глобализации, её значение в мировой экономике, торговле и миграции капитала стремительно растет.

Для того, чтобы рассмотреть инвестиционный климат ОАЭ, необходимо проанализировать динамику притока ПИИ в данную страну за последние годы. Так, согласно Рис.1, согласно данным Национального Бюро Статистики, ОАЭ имеет достаточно стабильный приток прямых иностранных инвестиций в экономику. Максимальный приток ПИИ был зафиксирован в 2014г., достигнув при этом значение около 11 млн. долл. США. Однако, уже в 2015-2016 гг., произошёл значительный спад притока ПИИ. Вероятно, это было связано с общей политической нестабильностью и кризисом, охватившем мировую экономику. В 2017 году ситуация стала более стабильной, значения притоки ПИИ постепенно достигают уровня 2014 года.

По данным американской консалтинговой компании AT Kearney, которое ежегодно оценивает страны мира по индексу доверия прямых иностранных инвестиций, «ОАЭ стала единственной страной из государств Ближнего Востока и Африки, которая входит в число ведущих 25 стран мира по притоку ПИИ»[[35]](#footnote-35). Правительство ОАЭ при этом всячески поощряет привлечение прямых иностранных инвестиций, поскольку этот аспект является одной из важнейших составляющих стратегии долгосрочного развития государства. По оценкам Национального Статистического Бюро ОАЭ, «государство намерено увеличить приток привлекаемых иностранных инвестиций с тем, чтобы их доля в ВВП ОАЭ к 2021 году составляла не менее 5%»[[36]](#footnote-36).

Рис.1 Приток ПИИ в Объединённые Арабские Эмираты (млн.долл.)

Составлено на основе: National Bureau of Statistics, UAE

Как было отмечено в первой главе данной работы, Объединённые Арабские Эмираты занимают лидирующее положение по сравнению с другими странами мировой экономики по таким показателям, как отношение входящих ПИИ к ВВП, отношение ПИИ к валовому накоплению основного капитала, по объему ПИИ на душу населения. То есть, можно сделать вывод о том, что страна добилась значительного улучшения инвестиционного климата, повышения инвестиционной привлекательности национальной экономики для иностранных инвесторов.

Стоит особенно отметить тот факт, что ОАЭ достигли значительных темпов экономического роста, что стало возможным благодаря успешно воплощенной стратегии диверсификации национальной экономики - доходы, получаемые государством от добычи и экспорта нефти, направляются на поддержку развития остальных секторов экономики страны. Так, данная информация подтверждается данными Рис. 2. Значительную часть ВВП страны составляет нефтегазовый сектор (более 30%), машиностроение (10%), строительство (12%). Особую долю занимает энергетика (около 13% от ВВП), причём особая роль отводится разработке и финансированию альтернативных источников энергии.

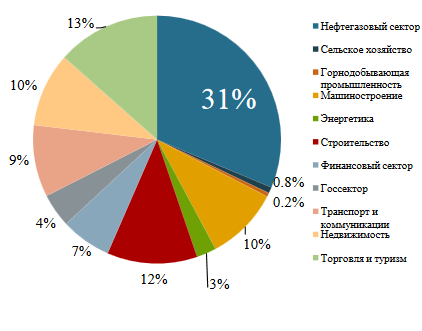


Рис.2 Структура ВВП Объединённых Арабских Эмиратов

Источник: <https://www.ved21.ru/upload/news-1409919968-0.pdf>

Первоначально развитию нефтяной и газовой промышленности способствовал приток зарубежных средств, прежде всего, капиталовложения крупных нефтяных компаний. В последующие годы иностранный капитал стал проникать и в другие отрасли экономики. Правительство Объединенных Арабских Эмиратов уже долгие годы ведет политику государственной поддержки различных отраслей экономики, например, перерабатывающей промышленности, топливно-энергетической отрасли, строительства и недвижимости, туризма и фармацевтического бизнеса, сельскохозяйственной промышленности. Именно в данные отрасли инвестируются средства иностранных инвесторов, что, в частности, позволило «ОАЭ построить более семисот различных предприятий нефтегазовой, пищевой, судоремонтной, химической и металлургической промышленности»[[37]](#footnote-37). Это стало возможным, благодаря проведению эффективной политики, направленной на стимулирование притоков ПИИ в экономику ОАЭ.

Согласно официальным данным Всемирного банка показатели экономического роста, достигнутые в ОАЭ к концу первого квартала 2017 года, позволяют рассчитывать на стабильный рост экономики данной страны в долгосрочном периоде. По предварительным оценкам банка, темпы экономического роста ОАЭ в период с 2016 по 2018 г. будут составлять по меньшей мере 2,5%, что при текущих темпах роста мировой экономики является существенным.

Можно сделать вывод о том, что Объединённые Арабские Эмираты имеют наиболее благоприятные условия для осуществления инвестиционной деятельности среди других стран Ближнего Востока. Государство активно привлекает прямые иностранные инвестиции, особенно поощряя вложения зарубежных инвесторов в ненефтяной сектор экономики. Также стоит отметить, что ОАЭ удалось добиться эффективности использования специальных экономических зон в целях повышения инвестиционной привлекательности страны. В качестве положительных факторов, способствующих привлекательности ОАЭ для иностранных инвесторов, «транснациональные компании называют политическую и экономическую стабильность ОАЭ, быстрый рост населения и валового внутреннего продукта (ВВП), быстро растущие рынки капитала, а также отсутствие систематической коррупции»[[38]](#footnote-38).

Говоря о инвестиционном климате Объединённых Арабских Эмиратов, в первую очередь хочется отметить, что, согласно рейтингу Doing Business, ОАЭ имеет самую совершенную систему налогообложения в мире. Причем ОАЭ занимают это место уже не первый год. Для ОАЭ характерно небольшое количество налогов, простая налоговая отчетность и низкие налоговые ставки на деятельность и доходы физических и юридических лиц. Уровень налогообложения в Объединенных Арабских Эмиратах примерно в 2,5 раза ниже, чем в среднем по странам-членам ОЭСР, что является значительным конкурентным преимуществом для любой коммерческой организации, ведущей свою деятельность на территории ОАЭ. Учитывая, что в Объединённых Арабских Эмиратах низки ставки как по прямым, так и по косвенным налогам, данную страну следует рассматривать и в качестве классического оффшора и в качестве страны для реального ведения бизнеса и иностранных инвестиций.

При этом важно отметить, что ОАЭ ведет не только либеральную налоговую политику. Согласно рейтингу, Dong Business за 2018 год, ОАЭ занимает 1 место в мире по подключению к системе энергоснабжения, 7 место в мире в вопросе простоты регистрации предприятий, 5 место в мире в вопросе получения разрешений на строительство (5 место в мире). В целом, по оценке экспертов Doing Business, ОАЭ на текущий момент входит в список наиболее благоприятных для ведения бизнеса стран (11 место в мировом рейтинге).

Индекс экономической свободы показывает, что в 2017 году ОАЭ занимают 25 место в рейтинге из 178 проанализированных стран. Эксперты отмечают, что «основными факторами, которые характеризуют ОАЭ как перспективное направление для осуществления иностранных инвестиций являются низкие входные барьеры рынка торговли, привлекательная конъюнктура свободного рынка»[[39]](#footnote-39). Также, именно здесь существуют прочные деловые связи с другими странами мировой экономики, существует прогрессивная система регламентирования коммерческой деятельности, обеспечивающая благоприятные условия для ведения инвестиционной деятельности в стране. Диверсифицированная экономика зависит от добычи и экспорта нефти в значительно меньшей степени по сравнению с экономиками прочих государств Персидского залива. Важно также отметить тот факт, что финансовая система страны функционирует достаточно устойчиво в условиях непредсказуемого изменения стоимости нефти.

Важно отметить, что нормативно-правовая база в ОАЭ в целом более благоприятна для местных инвесторов, чем для иностранных инвесторов. Так, существуют четыре основных федеральных закона, регулирующие приток иностранных инвестиций в ОАЭ: Федеральный закон о компаниях, Закон о коммерческих агентствах, Закон о промышленности и Закон о государственных тендерах. Так, компании, созданные в ОАЭ, в настоящее время «должны иметь как минимум 51% национальной собственности ОАЭ. Прибыль и управленческий контроль могут распределяться по-разному и часто обсуждаются по фиксированным суммам. Филиалы иностранных компаний должны иметь национального агента со 100-процентной национальной собственностью в ОАЭ, если только иностранная компания не открыла свой офис в соответствии с соглашением с федеральным правительством или правительством на уровне эмирата»[[40]](#footnote-40).

Согласно данным Конференции по торговле и развитию (UNCTAD), инвестиционная привлекательность Объединённых Арабских Эмиратов определяется ещё и тем, что в настоящее время «действуют 48 двусторонних инвестиционных договоров, из которых 34 вступили в силу, и 14 других международных инвестиционных соглашений (МИС), из которых семь вступили в силу»[[41]](#footnote-41).

Также существенным фактором для иностранного инвестора, осуществляющего ПИИ в экономику Объединённых Арабских Эмиратов, является существование свободных экономических зон, стимулирующих приток иностранных инвестиций. Ключевым отличием режима в свободных зонах от основной территории ОАЭ является возможность полного контроля зарубежных инвесторов над компанией. Также регистрация в свободной экономической зоне ОАЭ предусматривает такие льготы, как «полное освобождение от экспортных и импортных пошлин, возможность 100% репатриации капитала и прибыли, отсутствие корпоративного налога сроком на 15 лет, отсутствие налогов на доходы физических лиц»[[42]](#footnote-42). В настоящее время в ОАЭ действуют более 20 свободных экономических зон. Лидером в создании данных районов является Эмират Дубай. Многие компании, работающие в свободных экономических зонах ОАЭ, ориентируются не на рынок данной страны, а на экспортную и реэкспортную деятельность, и могут быть привлечены только при создании максимально качественных и льготных условий работы.

Таким образом, в данной главе работы был рассмотрен инвестиционный климат различных стран, а именно, Соединённых Штатов Америки, Китая, Японии, Кореи, ОАЭ. Можно сделать вывод о том, что в настоящее время именно США и Китай сформировали достаточно эффективную политику по привлечению иностранных инвестиций, которая обеспечивает существенный приток ПИИ в данные страны. Это происходит, в основном, благодаря успешной реализации стратегии либерализации иностранных инвестиций. Также определенной либерализации инвестиционного режима и инвестиционного климата добилась Республика Корея, которая за последний год обеспечила наибольший прирост ПИИ среди других стран, анализируемых в работе.

Наибольший интерес в формировании благоприятного инвестиционного климата имеют Объединённые Арабские Эмираты. Несмотря на тот факт, что данная страна не занимает лидирующее положение по притоку ПИИ, она является достаточно привлекательной для зарубежного инвестирования. Именно ОАЭ удалось произвести успешную диверсификацию национальной экономики, что повышает её конкурентоспособность на мировых рынках. Опыт формирования благоприятного инвестиционного климата ОАЭ может быть применен и для экономики Российской Федерации, где пока не удалось в достаточной степени диверсифицировать национальную экономику и основной приток ПИИ сосредоточен в нефтегазовой и обрабатывающей промышленности.

# **Глава 3. Инвестиционный климат Российской Федерации**

# **3.1. Инвестиционный климат России на современном этапе**

В настоящее время экономика Российской Федерации активно вовлекается в процессы глобализации и интернационализации мировой экономики, однако её положение на международном рынке капитала не является достаточно стабильным. Это подтверждается небольшим относительно масштабов российской экономики притоком прямых иностранных инвестиций.

Так, согласно данным Рис.1, приток ПИИ в Российскую Федерацию оставался достаточно нестабильным за последние 9 лет. Стоит отметить, что основной спад привлеченных ПИИ пришёлся на период 2014-2015гг., основными причинами которого послужили существенное «ухудшение экономической конъюнктуры внутреннего рынка и повышение страновых рисков вследствие падения мировых цен на энергоресурсы, западных санкций, нарастания и обострения политических противоречий в международных экономических отношениях»[[43]](#footnote-43). Однако к 2016 году ситуация несколько стабилизировалась, приток ПИИ увеличился с 6,8 млрд. долл. до 32, 5 млрд. Несмотря на данный факт, приток ПИИ в 2017-2018 гг. продолжает снижаться, значение ПИИ в 2018 году составило 8,8 млрд.долл.

Рис.1 Динамика притока прямых иностранных инвестиций в Российскую Федерацию, 2008-2017 гг. (млрд.долл.)

Составлено на основе данных Центрального Банка

Также небольшая доля притока ПИИ подтверждается и данными Рис. 2. Так здесь представлен приток иностранного капитала по видам иностранных инвестиций за 2016-2017гг. Основную долю всех входящих иностранных инвестиций составляют прочие инвестиции в форме предоставляемых кредитов и займов, прямые же инвестиции составляют относительно небольшую часть. Исходя из данной информации, можно сделать вывод о том, что приток прочих инвестиций, вероятно, негативно влияет на инвестиционный климат в России.

Рис. 2 Приток иностранных инвестиций в Россию (млн.долл)

Составлено автором на основе: статистические данные Центрального Банка РФ

Таким образом, проанализировав динамику внутренних и прямых иностранных инвестиций в России, можно сделать вывод о том, что в стране отсутствует благоприятный инвестиционный климат, способствующий притоку капитала.

Также на приток долгосрочного капитала влияет и структура национальной экономики. Рассматривая отраслевую структуру ПИИ, поступаемых в Российскую Федерацию, следует отметить тот факт, что основная доля приходится на нефтегазовый комплекс и обрабатывающие производства; на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки приходится незначительная часть. Также, согласно данным Рис. 3, стоит отметить, что отраслевая структура входящих ПИИ незначительно изменилась за последние 7 лет. Нефтяная промышленность наиболее привлекательна из всех отраслей, однако она контролируется государством, и иностранное инвестирование в нее сильно ограничено. А других отраслей, в которые могли бы вкладывать долгосрочный капитал инвесторы, пока не существует. Таким образом, у инвесторов пропадает стимул для долгосрочных капиталовложений в российское производство: базу для экспортного производства выгоднее создавать в странах с более дешевой рабочей силой и удобной инфраструктурой.

Рис. 3 Отраслевая структура прямых иностранных инвестиций Российской Федерации, 2010-2017г (млрд.долл.)

Составлено автором на основе данных Центрального Банка РФ

Другим важным фактором, который сдерживает приток прямых иностранных инвестиций, является тот факт, что основная доля входящих ПИИ приходится на оффщорные юрисдикции, среди них особое место занимают островные государства. Данная информация подтверждается данными Рис.4. Так, в 2017 году более 36 % привлеченных ПИИ приходилось на Республику Кипр, на Багамы – около 26 %; небольшую долю занимали такие оффшоры, как Сингапур, Ирландия и Бермуды.

На территории Российской Федерации, как и других государств, оффшорные юрисдикции создают комплекс противоречий между интересами бизнеса и государства. Страна из-за использования услуг оффшорных зон несет значительные налоговые убытки, а также риски утраты контроля над стратегическими активами. Экономика России теряет значительные финансовые ресурсы, уходящие в оффшорные банки. Например, российское предприятие продает оффшорной фирме товар по низкой цене и, соответственно, уплачивает государству минимальные налоги. Оффшорная фирма продает товар в другое государство уже по мировым ценам. Значительная доля выручки остается в этой фирме. Таким образом, российское предприятие уплачивает российскому государству минимум налогов и выводит за рубеж основную массу доходов от продажи товаров (сырья).

Отличие западной и российской моделей оффшоризации абсолютно разные. На западе в оффшоры выводятся только прибыли, что влечет за собой проблемы фискального характера, а в России не только прибыли, но и активы, а это угроза утраты всей отечественной экономики»[[44]](#footnote-44).

Рис. 4 Страновая структура привлеченных иностранных инвестиций в Российскую Федерацию, 2017г. (%)

Составлено автором на основе данных Центрального Банка РФ

В Российской Федерации в результате преобладания в импорте капитала прочих инвестиций, отношение накопленных прямых инвестиций к ВВП по состоянию на конец 2008 г. было довольно низким по сравнению с остальными странами БРИКС – всего 8%, в то время как у Китая – 20%, Бразилии – 18%, Индии – 10%. Однако во второй половине прошлого десятилетия поступление прямых иностранных инвестиций в Россию заметно возросло: по расчетам Конференции ООН по торговле и развитию, приток прямых иностранных инвестиций по отношению к валовому накоплению капитала в 2015 году составил 4,2 %, в 2016 году значение данного показателя возросло до 13, 7 %. Однако уже в 2017 году произошел значительный спад до 7 %.

Также существенной проблемой в области формирования благоприятного инвестиционного климата Российской Федерации является неравномерность поступления ПИИ по субъектам. Данная информация подтверждается данными Рис.5. Так, согласно данным Центрального Банка Российской Федерации, в 2017 году основная доля всех привлеченных ПИИ, около 101,9 млн.долл. приходилась на Центральный Федеральный Округ. Сравнительно незначительная часть приходилась на такие субъекты, как Северо-Западный, Дальневосточный, Сибирский, Уральский, Приволжский, Южный, Северо-Кавказский.

Рис. 5 Региональная структура ПИИ по субъектам Российской Федерации (млн.долл.)

Составлено автором на основе: данных Центрального Банка РФ

Стоит отдельно отметить, что в субъектах Российской Федерации применяется национальный рейтинг оценки инвестиционного климата, который создан Агентством Стратегических Инициатив. Данный рейтинг рассчитывается по четырем показателям, таким как регуляторная среда, институты для бизнеса, инфраструктура и ресурсы, поддержка малого предпринимательства. «[В 2017 году](https://asi.ru/news/71424/) в рейтинге на общих условиях приняли участие все регионы России, 51 регион продемонстрировал общий рост интегрального показателя по сравнению с прошлым годом. [В 2018 году](https://asi.ru/news/91678/) рост в рейтинге продемонстрировали 78 регионов»[[45]](#footnote-45). При этом возглавили данный национальный рейтинг такие субъекты, как Тюменская область, г. Москва, Республика Татарстан, г. Санкт-Петербург.

Другим национальным рейтингом, позволяющим оценить инвестиционный климат, является рейтинг инвестиционной привлекательности регионов, публикуемый рейтинговым агентством «РАЭКС-Аналитика». Инвестиционную привлекательность в рейтинге оценивают по 2 параметрам – инвестиционным потенциалу и риску. Первый показывает, какую долю регион занимает на общероссийском рынке, второй – какими могут быть для инвестора масштабы тех или иных проблем в регионе. В свою очередь, «cуммарный потенциал состоит из 9 частных: трудового, финансового, производственного, потребительского, институционального, инфраструктурного, природно-ресурсного, туристического и инновационного. Интегральный риск состоит из 6 частных: финансового, социального, управленческого, экономического, экологического и криминального»[[46]](#footnote-46). Лидерами данного рейтинга в 2018 году являются такие субъекты, как г. Москва, г. Санкт-Петербург, Московская область, Краснодарский край. В целом же, наблюдается отрицательная динамика притока инвестиций по регионам Российской Федерации. Данная информация подтверждается данными Рис.6. Так, доля регионов с падением инвестиций все еще остается весьма значительной: на конец первой половины 2018 года доля таких регионов составила 40%, причем это число по сравнению с 2017-м выросло.

Рис.6 Динамика инвестиций в основной капитал по регионам России

Источник: РАЭКС-Аналитика

Следующим существенным фактором, который влияет на инвестиционный климат Российской Федерации, является ключевая ставка Центрального Банка России. Так, за последний год произошло существенное увеличение уровня ключевой ставки до 7, 75%. Повышение ключевой ставки необходимо для удержания инфляции, которая является достаточно неустойчивой вследствие общей нестабильности российской экономики. Вероятно, данный фактор существенно сдерживает приток иностранных инвестиций в страну. Мировая практика показывает, что стабильная низкая базовая ставка Центральных банков и твердость национальной валюты обеспечивают привлекательный инвестиционный климат для устойчивого развития национальных экономик.

Таким образом, в процессе изучения данной части работы было проанализировано состояние инвестиционного климата на текущем этапе развития, произведена характеристика Российской Федерации в качестве импортера капитала. Было выявлено, что улучшение инвестиционного климата является приоритетной задачей для российской экономики, однако его развитие и улучшение затрудняют такие существенные факторы, как затянувшаяся оффшоризация национальной экономики, неравномерность поступления инвестиций по регионам.

# **3.2. Способы улучшения инвестиционного климата Российской Федерации**

В настоящее время инвестиционный климат России не является достаточно благоприятным для иностранных инвесторов. Для того чтобы стимулировать приток иностранного капитала необходимо проводить диверсификацию экономики. Здесь моет быть применен опыт Объединённых Арабских Эмиратов, которые увеличили инвестиционную привлекательность страны засчет развития неняфтяного сектора национальной экономики. Как было отмечено в предыдущем параграфе, основная доля входящих ПИИ России приходится на нефтегазовый комплекс и обрабатывающие производства. Для улучшения инвестиционного климата необходимо развитие таких отраслей национальной экономики, как сельского хозяйства путём привлечения дополнительных тепличных мощностей, машиностроения, стимулирования притока различных НИОКР в данные отрасли экономики.

Также в целях обеспечения благоприятного инвестиционного климата в дальнейшем необходимо стимулировать рост специальных экономических зон. Практика свободных экономических зон показала, что в Российской Федерации существует недостаточное развитие объектов инфраструктуры таких зон. Поэтому, в целях дальнейшего привлечения иностранных инвесторов при формировании ОЭЗ требуется значительное финансирование для того, чтобы создать наиболее привлекательные условия для будущих инвесторов. Это финансирование направляется как на развитие инфраструктуры, так и на проведение маркетинговых процедур. Несмотря на существенные государственные затраты на формирование инфраструктуры в особых экономических зонах, во многих регионах она недостаточно развита для того, чтобы привлечь резидентов. Так, например, в такой «специальной экономической зоне, как «Дубне» присутствует острый дефицит жилых помещений, из-за чего сильно ограничены возможности привлечения и закрепления на производстве молодых и высококвалифицированных специалистов; недостаточны энергетические мощности для расширения числа функционирующих предприятий, существуют и проблемы транспортной доступности»[[47]](#footnote-47). Также для финансирования инфраструктуры свободных экономических зон необходим своевременный контроль за использованием средств, выделяемых из государственного и регионального бюджетов.

Таким образом, несмотря на существенный рост количества особых экономических зон в России, только несколько территорий работают эффективно. Для улучшения функционирования особых экономических зон необходимо реализовывать комплексный подход к их развитию, адаптированный к возможностям и особенностям каждого региона.

Как было отмечено ранее, главным сдерживающим фактором формирования благоприятного инвестиционного климата в России является то, что основной приток ПИИ приходится на страны оффшорных юрисдикций. Поэтому следующей важной мерой для обеспечения благоприятного инвестиционного климата в Российской Федерации является проведение политики деоффшоризации национальной экономики. Противодействие оффшорам позволит вернуть капитал в Российскую Федерацию, предоставит доступ налоговых органов, увеличит инвестицонную привлекательность России на международном рынке капитала.

Деоффшоризация должна эффективно создавать барьер при легализации незаконного получения доходов, что поможет не просто получить налоги от компаний, но и эффективно бороться с коррупцией. Процесс деоффшоризации был запущен совсем недавно, но он уже имеет неплохие результаты. В дальнейшем, на законодательном уровне это явление будет совершенствоваться.

Также, по нашему мнению, важной мерой, которая была предпринята в целях предотвращения оффшоризации и улучшения инвестиционного климата, является провозглашенная амнистия капиталов. Так, в начале 2018 года было принято решение о проведении второго этапа амнистии капиталов. При проведении первого этапа амнистии, который происходил в 2015-2016гг., более 7 тыс.человек задекларировали зарубежное имущество, избежав налоговых претензий.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что именно целый комплекс данных мер способен улучшить инвестиционный климат Российской Федерации, усилить её конкурентные преимущества на международном рынке капитала.

Подводя итог данной главы работы, в ходе проведенного исследования был изучен инвестиционный климат Российской Федерации, формирующие его факторы.

# **Заключение**

В процессе данного исследования была проанализирована тема инвестиционного климата, а именно в первой главе данной работы были выявлены различные определения понятия «инвестиционный климат», сформулированы основные факторы, которые формируют инвестиционную привлекательность принимающей стороны, также были определены способы оценки инвестиционного климата различных стран. При определении инвестиционного климата особое значение отводится выявлению инвестиционных рисков для инвестора, таких как страновых и коммерческих. Именно благодаря выявлению различных потенциальных рисков он оценивает дальнейшую привлекательность страны-реципиента для иностранных вложений.

Инвестиционный климат складывается из совокупности различных факторов, а именно экономических, социальных, политических, нормативно-правовых, ресурсных, климатических условий, обеспечивающих привлекательность вложений в ту или иную область экономики. Среди факторов, которые могут способствовать притоку иностранных инвестиций могут быть развитость внутреннего рынка, низкий уровень конкуренции, стабильная налоговая система, эффективность законодательства в области регулирования инвестиционной политики. При этом, как было определено в первой главе работы, именно такие макроэкономические факторы как уровень инфляции, безработицы и процентных ставок, налоговой нагрузки, устойчивость национальной валюты играют особую роль для инвестора, так как характеризуют макроэкономическую стабильность потенциальной страны.

Оценки инвестиционного климата осуществляются с помощью различных рейтингов. При этом, инвестиционный климат оценивается различными экспертами в границах от благоприятного до неблагоприятного. Благоприятным считается климат, способствующий активной деятельности инвесторов, стимулирующий приток иностранного капитала. Неблагоприятный климат повышает различные риски для инвесторов, что в следствие приводит к оттоку капитала из принимающей стороны.

Во второй главе был проанализирована зарубежная практика формирования инвестиционного климата на примере таких стран, как Соединённых Штатов Америки, Китая, Японии, Республики Кореи и ОАЭ. Было определено место, которое занимают данные страны мира в глобальном притоке прямых иностранных инвестиций, проанализированы меры инвестиционной политики стран, направленные на повышение уровня инвестиционного климата. В ходе данной главы было выявлено, что наиболее активную инвестиционную политику по улучшению инвестиционного климата имеют такие страны, как США, Китай и ОАЭ.

В третьей главе был рассмотрен инвестиционный климат Российской Федерации, сформулированы возможные пути его улучшения на современном этапе. Был отмечен тот факт, что экономике Российской Федерации не удалось пока успешно реализовать стратегию диверсификации национальной экономики, как это, например, осуществляют ОАЭ, что увеличивает их инвестиционную привлекательность, а, следовательно, и инвестиционный климат среди других стран мировой экономики. Также улучшение инвестиционного климата России не может быть достаточно улучшено ввиду того, что до сих пор существует проблема оффшоризации национальной экономики, то есть существенного оттоку капиталов из национальной экономики за рубеж. Поэтому, для улучшения инвестиционного климата и либерализации инвестиционной политики необходимо предпринимать определенные меры в этих направлениях.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что инвестиционный климат действительно является важной интегральной оценкой, по которой можно судить о состоянии инвестиционной политики конкретной страны.

# **Список использованных источников**

Монографии, учебники, учебные пособия

1. Зайцев Ю.К. Инвестиционный климат: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Ю.К.Зайцев. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 124 с.
2. Погорлецкий А.И., Сутырин С.Ф. Международный бизнес. Теория и практика: учебник для бакалавров / под ред. С.Ф.Сутырина, А.И. Погорлецкого. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 733с.
3. Завьялова Е.Б., Кондратьев В.Б. и др. Корпоративное управление как фактор повышения инвестиционной привлекательности / под ред. Е.Б.Завьяловой, В.Б.Кондратьева. – М.: МГИМО-Университет, 2014. – 240с.

Статьи в журналах и других периодических изданиях

1. Александров Г.А., Скворцова Г.Г. Инвестиционный климат региона: сущность и составляющие // Российское предпринимательство. – 2012. № 16(214). – С. 27-38.
2. Борисова А. А. Оценка инвестиционного климата региона / А.А.Борисова // Молодой ученый. – 2017. №2. – С. 364-367.
3. Булатов А.С. Международное движение капитала: тенденции и перспективы / А.С.Булатов, Ю.Д.Квашнин // Мировая экономика и международные отношения. – 2018. № 8. – С. 16-25.
4. Гусарова С.А. Инвестиции в мировой экономике: преимущества и проблемы / С.А.Гусарова // Вестник Московского государственного университета, Сер.6, Экономика. – 2013.№4. – С. 58-68.
5. Дементьев В.Е. Инвестиционный климат страны и перспективы её технологического лидерства / В.Е.Дементьев // Теория и практика институциональных преобразований в России. – 2007. № 8. – С. 1-11.
6. Емельяненко К.Н. Благоприятный инвестиционный климат как необходимое условие обеспечения экономической безопасности: теоретический аспект / К.Н.Емельяненко // Молодой учёный. – 2017. №46(180). – С. 125-140.
7. Загашвили В.В. Регулирование политических инвестиционных рисков / В.В.Загашвили // Мировая экономика и международные отношения. – 2018. № 7. – С. 48-56.
8. Зайцев Ю.К. Макроэкономические факторы формирования инвестиционного климата / Ю.К.Зайцев // Экономический анализ: теория и практика. – 2017. №6. – С. 1012-1021.
9. Зименков Р.И. Опыт США в создании и функционировании свободных экономических зон / Р.И.Зименков // Внешнеэкономический бюллетень. – 2005. №11. – С.12-23.
10. Ильина С. А. Сущность категории «инвестиционный климат» и категории «инвестиционная привлекательность» / С.А.Ильина // Молодой ученый. – 2012. № 5. – С. 153-157.
11. Кандалинцев В.Г. Инвестиционный климат в странах Азии / В.Г. Кандалинцев // Азия и Африка сегодня. – 2017. № 2. – С. 27-33.
12. Кандалинцев В.Г. Инвестиционный климат как инструмент привлечения ПИИ в странах Востока: возможности и ограничения / В.Г.Кандалинцев// Институт Востоковедения Российской Академии Наук. – 2017. № 4. – С. 41-45.
13. Кандалинцев В.Г. Китай: стратегия привлечения прямых иностранных инвестиций / В.Г.Кандалинцев // Институт Востоковедения Российской Академии Наук. – 2016. №4. – С. 161-171.
14. Кандалинцев В.Г. Сравнительный анализ ПИИ Китая, Индии и Японии /В.Г.Кандалинцев // Институт Востоковедения Российской Академии Наук. – 2012. №3. – С. 96-100.
15. Катасонов В.Ю. Гонконг – ворота Китая в мир офшоров / В.Ю.Катасонов // Фонд стратегической культуры. – 2018. № 1. – С.1-7
16. Кокушкина И.В. Иностранные инвестиции и совместные предприятия в экономике России: Тенденции и проблемы. / И.В,Кокушкина. − СПб: Издательство Санкт-Петербургского университета. – 1999. – С. 115- 220.
17. Кокушкина И.В. Состояние и правовое регулирование инвестиционных процессов в России: реалии и проблемы XXI века / И.В.Кокушкина // Евразийский юридический журнал. – 2016. № 9(100). – С.332-335.
18. Кокушкина И.В. Инвестиционные аспекты экономических и политических рисков / И.В.Кокушкина // Экономика и предпринимательство. – 2011. № 5(22). – С.16-20.
19. Коровин Н.М. Проблема привлечения ПИИ в Японию / Н.М.Коровин // Японские исследования. - 2017. № 1. – С. 33-45.
20. Котляров Н.Н. Иностранные инвестиции в КНР: место и роль в экономической реформе / Н.Н.Котляров, А.В.Островский // Проблемы Дальнего Востока. – 2018. № 1. – С.103-116.
21. Кузнецов А.В.Особенности инвестиционной стратегии Японии и перспективы сотрудничества с Россией / А.В.Кузнецов // Финансы: теория и практика. – 2017. № 6. – С. 108-117.
22. Кульнева П. Либерализация инвестиционного режима в Китае: новый этап / П.Кульнева // Мировая экономика и международные отношения. – 2009. № 12. – С. 105 -120.
23. Лебедев А.М. О некоторых подходах к определению сущности категории «инвестиционная привлекательность» и определяющих её факторов / А.М.Лебедев // Электронный журнал: Проблемы региональной экономики. – 2017. № 37 – С. 112-121.
24. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: к вопросу о дефинициях и оценке / В.В. Литвинова // Вестник Финансового Университета. – 2014. № 1. – С. 139-152.

Маневич В.Е., Николаев Л.К. Модифицированная модель Тобина и анализ монетарных факторов динамических процессов в российской экономике / В.Е.Маневич, Л.К.Николаев // Актуальные проблемы экономической теории. – 2010. №3. – С .47-51.

1. Меркулов К.А. Особенности интегрирования ОАЭ в мировую экономику / К.А. Меркулов, И.А. Родионова // Фундаментальные исследования. – 2015. № 2. – С. 1-5.
2. Мисакян М.Н. Роль прямых иностранных инвестиций в развитии малых переходных экономик /М.Н.Мисакян// Вестник Санкт-Петербургского Государственного Университета. – 2008. № 4. – С.90-94.
3. Никулина С.И. Опыт привлечения иностранных инвестиций в КНР / С.И.Никулина // Финансовый журнал. – 2014. № 3. – С.167-175.
4. Погорлецкий А.И. Налоговая реформа в США и возможные изменения в российской налоговой политике / А.И. Погорлецкий // Известия Дальневосточного федерального университета. Экономика и управление. – 2018. № 2(86). – С.55-67
5. Погорлецкий А.И. Офшорный бизнес и антиофшорное регулирование / А.И.Погорлецкий // Экономика.Налоги.Право. – 2013. №2.- С. 48-56.
6. Погребная Н.В. Инвестиционная политика Китая как направление для улучшения российского инвестиционного климата / Н.В. Погребная // Научный журнал КубГАУ. – 2016. № 123. – С. 1-10.
7. Платонова И.Н. Роль иностранных капиталов в экономике Китая / И.Н.Платонова // Горизонты экономики. - 2018. № 6. – С.88-94.
8. Попова Л.В. Прямые иностранные инвестиции в КНР: основные тенденции и перспективы для мировой экономики / Л.В.Попова // Вестник Санкт-Петербургского университета. – 2011. № 2.– С.52-63
9. Перская В.В. Особенности посткризисных векторов ПИИ в странах Азиатско-Тихоокеанского региона / В.В.Перская // Финансы: теория и практика. – 2017. №6. – С. 19-23
10. Ребрей С.М. Япония в международном движении капитала / С.М. Ребрей // Мировая экономика и международные отношения. – 2015. № 3. – С.274-285.
11. Русакович В.И. Возможности и направления участия стран Персидского залива в мировых процессах миграции капитала / В.И. Русакович // Вестник РУДН, серия Экономика. – 2009. № 3. – С. 27-35.
12. Сердюкова О.И. Зарубежный опыт привлечения инвестиций в экономику / О.И.Сердюкова, А.В.Манкиева // Вопросы экономики и права. – 2017. № 5.– С. 80-93.
13. Скопина И.В.Инвестиционный климат территории: мировой и национальный взгляды / И.В.Скопина, Ю.О.Бакланова // Управление экономическими системами. – 2006.№6. – С. 1-9.
14. Старостина М.И. Проблемы функционирования свободных экономических зон в России / М.И.Старостина // Внешнеэкономический вестник. – 2016. № 8. – С. 13-30
15. Терещенко Д.С. Оценка инвестиционного климата региона как фактора его развития / Д.С.Терещенко, А.А.Уксуменко // Актуальные вопросы современной экономики. – 2018. №3. – С. 167-176.
16. Ушанов С.А. Место США в глобальных потоках прямых иностранных инвестиций на современном этапе /С.А.Ушанов // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». – 2017. №1. – С. 1-12.
17. Чурилова Е.Е. Методы оценки инвестиционного климата региона / Е.Е.Чурилова, О.П. Овчинникова // Международный научно-исследовательский журнал. – 2014. № 9(28).–С. 94-97.
18. Шарапова О.С. Деловой климат и предпринимательская активность на территории США / О.С. Шарапова // Известия Российской Академии Наук. - 2012. № 1. – С. 36-45.
19. Шкваря Л.В. Иностранный капитал в странах Персидского залива / Л.В.Шкваря // Азия и Африка сегодня. – 2011. № 2. – С. 39-46.
20. Шкваря Л.В. SWOT-анализ свободных экономических зон в странах Персидского залива и опыт для России / Л.В.Шкваря // Геополитика и экодинамика регионов. –2018. № 3. – С. 33-35.
21. Шумаев В.А. Опыт Китая по привлечению иностранных инвестиций путём организации особых экономических зон / В.А.Шумаев // Инноватика и экспертиза. – 2011. № 1(6) – С. 134-143.
22. Юрков Д.В. Опыт инвестиционной политики Китая и возможность его применения в России / Д.В.Юрков // Вопросы экономик и права. – 2014. № 12. – С. 48-56.
23. Brusov P., Filatova T. The Role of the Central Bank and Commercial Banks in Creating and Maintaining a Favorable Investment Climate in the Country / P. Brusov, T. Filatova //Modern Corporate Finance, Investments, Taxation and Ratings / ed.: N. Orekhova, M. Eskindarov Springer,2018. – P. 415-435.
24. Batra G. Investment Climate Around the World: Voices of the Firms from the World Business Environment Survey / Geeta B. // ed.: D.Kaufmann, A.Stone. – Washington DC: The World Bank, 2003. – Р.171.

Электронные ресурсы и документы

1. URL: <https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018_en.pdf> ( Дата обращения: 01.03.2019)
2. URL: <https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/51183b2d-c82e-443e-bb9b-68d9572dd48d/3503-ifc-climate_investment_opportunity-report-dec-final.pdf?mod=ajperes> ( Дата обращения: 07.04.2019)
3. URL: <http://www.oecd.org/investment/USA-trade-investment-statistical-country-note.pdf>

( Дата обращения : 07.04.2019)

1. URL: <https://www.export.gov/article?id=China-0-Executive-Summary> ( Дата обращения: 07.04.2019)
2. URL:<https://www.state.gov/e/eb/rls/othr/ics/investmentclimatestatements/index.htm#wrapper> ( Дата обращения : 14.04.2019)
3. URL:<http://www.state.gov/e/eb/rls/othr/ics/investmentclimatestatements/index.htm?year=2018&dlid=281490> ( Дата обращения: 14.04.2019)
4. URL:<http://www.state.gov/e/eb/rls/othr/ics/investmentclimatestatements/index.htm?year=2018&dlid=281687> ( Дата обращения: 14.04.2019)
5. URL:<http://www.state.gov/e/eb/rls/othr/ics/investmentclimatestatements/index.htm?year=2018&dlid=281502> (Дата обращения : 14.04.2019)
6. URL:<http://www.state.gov/e/eb/rls/othr/ics/investmentclimatestatements/index.htm?year=2018&dlid=281508> (Дата обращения: 14.04.2019)
7. URL:  [http://siteresources.worldbank.org/INTRANETTRADE/Resources/WBI-Training/31.pdf](%20http://siteresources.worldbank.org/INTRANETTRADE/Resources/WBI-Training/31.pdf) (Дата обращения: 12.04.2019)
8. URL: <https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaepcbinf2019d2_en.pdf>

(Дата обращения : 28.03.2019)

1. URL:<http://www3.weforum.org/docs/GCR2018/05FullReport/TheGlobalCompetitivenessReport2018.pdf> (Дата обращения: 30.03.2019)
2. URL: <https://www.imd.org/wcc/world-competitiveness-center-rankings/world-competitiveness-ranking-2018/> (Дата обращения: 30.03.2019)
3. URL:<http://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/media/Annual-Reports/English/DB2019-report_web-version.pdf> (Дата обращения: 30.03.2019)
4. URL:<https://siteresources.worldbank.org/FINANCIALSECTOR/Resources/327-Attracting-FDI.pdf> ( Дата обращения: 31.03.2019)
5. URL: <https://fas.org/sgp/crs/misc/RS21857.pdf> (Дата обрашения : 13.04.2019)
6. URL:<https://www.osce.org/eea/19768?download=true> (Дата обращения: 31.03.2019)
7. URL: <https://www.oecd.org/eco/surveys/Overview-United-States-2018-OECD.pdf> (Дата обращения: 25.03.2019)
8. URL: <https://www.heritage.org/index/pdf/2018/book/index_2018.pdf> ( Дата обращения : 01.05.2019)
9. URL: <http://www.oecd.org/investment/fdiindex.htm> ( Дата обращения : 01.05.2019)
10. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2019/01/11/weo-update-january-2019>( Дата обращения : 01.05.2019)

# **ПРИЛОЖЕНИЯ**

Приложение 1.

Темпы роста и прироста общего объёма привлечённых ПИИ и ПИИ на душу населения по странам мира, 2014-2017гг.

1) Соединённых Штатов Америки

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | привлеченные ПИИ (млн.долл.) | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 201 734 | - | - |
| 2015 | 465 765 | 231% | 131% |
| 2016 | 457 126 | 98% | -2% |
| 2017 | 275 381 | 60% | -40% |
|  |  |  |  |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | ПИИ на душу населения, долл. на 1 чел. | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 0,634 |  |  |
| 2015 | 1,452 | 229% | 129% |
| 2016 | 1,415 | 97% | -3% |
| 2017 | 0,847 | 60% | -40% |

2) Китая

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | привлеченные ПИИ (млн.долл.) | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 128 500 | - | - |
| 2015 | 135 610 | 106% | 5,53% |
| 2016 | 133 710 | 99% | -1,40% |
| 2017 | 136 320 | 102% | 1,95% |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | ПИИ на душу населения, долл. на 1 чел. | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 0,094208 |  |  |
| 2015 | 0,098913 | 105% | 5% |
| 2016 | 0,096962 | 98% | -2% |
| 2017 | 0,098355 | 101% | 1% |

3) Японии

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | привлеченные ПИИ (млн.долл.) | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 12 030 |  |  |
| 2015 | 3 309 | 28% | -72,49% |
| 2016 | 11 388 | 344% | 244,15% |
| 2017 | 10 430 | 92% | -8,41% |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | ПИИ на душу населения, долл. на 1 чел. | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 0,094519 |  |  |
| 2015 | 0,026026 | 28% | -72% |
| 2016 | 0,089673 | 345% | 245% |
| 2017 | 0,082265 | 92% | -8% |

4) Республики Кореи

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | привлеченные ПИИ (млн.долл.) | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 9 274 |  |  |
| 2015 | 4 104 | 44% | -55,75% |
| 2016 | 12 104 | 295% | 194,93% |
| 2017 | 17 053 | 141% | 40,89% |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | ПИИ на душу населения, долл. на 1 чел. | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 0,237060 |  |  |
| 2015 | 0,064863 | 27% | -73% |
| 2016 | 0,222223 | 343% | 243% |
| 2017 | 0,202657 | 91% | -9% |

5) ОАЭ

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | привлеченные ПИИ (млн.долл.) | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 11 072 |  |  |
| 2015 | 8 551 | 77% | -22,77% |
| 2016 | 9 605 | 112% | 12,33% |
| 2017 | 10 354 | 108% | 7,80% |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | ПИИ на душу населения, долл. на 1 чел. | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 1,220611 |  |  |
| 2015 | 0,934096 | 77% | -23% |
| 2016 | 1,036181 | 111% | 11% |
| 2017 | 1,101472 | 106% | 6% |

6) Российской Федерации

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | привлеченные ПИИ (млн.долл.) | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 29 152 |  |  |
| 2015 | 11 858 | 41% | -59,32% |
| 2016 | 37 176 | 314% | 213,51% |
| 2017 | 25 284 | 68% | -31,99% |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Годы | ПИИ на душу населения, долл. на 1 чел. | темп роста | темп прироста |
| 2014 | 0,202698 |  |  |
| 2015 | 0,082292 | 41% | -59% |
| 2016 | 0,257554 | 313% | 213% |
| 2017 | 0,174980 | 68% | -32% |

Рассчитано на основе данных UNCTAD Statistics, World Bank Database

1. URL: <https://www.worldbank.org/en/topic/investment-climate> ( Дата обращения: 25.02.2019) [↑](#footnote-ref-1)
2. Борисова А. А. Оценка инвестиционного климата региона / А.А.Борисова // Молодой ученый. – 2017. №2. – С.365. [↑](#footnote-ref-2)
3. Скопина И.В.Инвестиционный климат территории: мировой и национальный взгляды / И.В.Скопина, Ю.О.Бакланова // Управление экономическими системами. – 2006.№6. – С. 6. [↑](#footnote-ref-3)
4. URL: <https://raexpert.ru/ratings/regions/concept> ( дата обращения : 26.02.2019) [↑](#footnote-ref-4)
5. Александров Г.А., Скворцова Г.Г. Инвестиционный климат региона: сущность и составляющие // Российское предпринимательство. – 2012. № 16(214). – С. 29.. [↑](#footnote-ref-5)
6. Гусарова С.А. Инвестиции в мировой экономике: преимущества и проблемы / С.А.Гусарова // Вестник Московского государственного университета, Сер.6, Экономика. – 2013.№4. – С. 66. [↑](#footnote-ref-6)
7. Зайцев Ю.К. Инвестиционный климат: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Ю.К.Зайцев. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – С.14. [↑](#footnote-ref-7)
8. Маневич В.Е., Николаев Л.К. Модифицированная модель Тобина и анализ монетарных факторов динамических процессов в российской экономике / В.Е.Маневич, Л.К.Николаев // Актуальные проблемы экономической теории. – 2010. №3. – С .48. [↑](#footnote-ref-8)
9. Емельяненко К.Н. Благоприятный инвестиционный климат как необходимое условие обеспечения экономической безопасности: теоретический аспект / К.Н.Емельяненко // Молодой учёный. – 2017. №46(180). – С. 128. [↑](#footnote-ref-9)
10. Кокушкина И.В. Иностранные инвестиции и совместные предприятия в экономике России: Тенденции и проблемы. / И.В,Кокушкина. − СПб: Издательство Санкт-Петербургского университета. – 1999. – С. 115. [↑](#footnote-ref-10)
11. Кокушкина И.В. Иностранные инвестиции и совместные предприятия в экономике России: Тенденции и проблемы. / И.В,Кокушкина. − СПб: Издательство Санкт-Петербургского университета. – 1999. – С. 115. [↑](#footnote-ref-11)
12. Погорлецкий А.И., Сутырин С.Ф. Международный бизнес. Теория и практика: учебник для бакалавров / под ред. С.Ф.Сутырина, А.И. Погорлецкого. – М.: Издательство Юрайт, 2019.. – С.28. [↑](#footnote-ref-12)
13. URL: <https://www.oecd.org/investment/fdiindex.htm> ( Дата обращения : 01.04.2019) [↑](#footnote-ref-13)
14. URL: <https://www.heritage.org/index/ranking> (Дата обращения: 13.03.2019) [↑](#footnote-ref-14)
15. URL: <https://www.imd.org/wcc/world-competitiveness-center-rankings/world-competitiveness-ranking-2018/>

    ( Дата обращения: 26.02.2019) [↑](#footnote-ref-15)
16. URL:<http://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/media/Annual-Reports/English/DB2019-report_web-version.pdf> (Дата обращения: 30.03.2019) [↑](#footnote-ref-16)
17. URL: <https://worldbank.org/content/dam/doingBusiness/media/Annual-Reports/English/DB2019-report_web-version.pdf> ( Дата обращения: 8.04.2019) [↑](#footnote-ref-17)
18. URL: <https://www.bea.gov/data/intl-trade-investment/new-foreign-direct-investment-united-states> (Дата обращения: 17.04.2019) [↑](#footnote-ref-18)
19. World Investment Report 2018

         URL : <https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018_en.pdf> [↑](#footnote-ref-19)
20. United States Bureau of Economic Analysis (BEA)

        URL: <https://www.bea.gov/data/intl-trade-investment/new-foreign-direct-investment-united-states>

       (Дата обращения: 25.03.2019) [↑](#footnote-ref-20)
21. United States – Economic Forecast Summary

        URL: <https://www.oecd.org/eco/surveys/Overview-United-States-2018-OECD.pdf>

        (Дата обращения: 25.03.2019) [↑](#footnote-ref-21)
22. Погорлецкий А.И. Налоговая реформа в США и возможные изменения в российской налоговой политике / А.И. Погорлецкий // Известия ДВФУ. Экономика и управление – 2018. № 2– С.56. [↑](#footnote-ref-22)
23. Погорлецкий А.И. Налоговая реформа в США и возможные изменения в российской налоговой политике /А.И.Погорлецкий // Известия ДВФУ. Экономика и управление – 2018. № 2– С.64. [↑](#footnote-ref-23)
24. Зименков Р.И. Опыт США в создании и функционировании свободных экономических зон / Р.И.Зименков // Внешнеэкономический бюллетень. – 2005. № 11. – С.21. [↑](#footnote-ref-24)
25. URL: <https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018_en.pdf> (Дата обращения: 15.02.2019) [↑](#footnote-ref-25)
26. URL: <https://ru.theglobaleconomy.com/China/Inflation/> (Дата обращения: 11.04.2019) [↑](#footnote-ref-26)
27. URL : <http://chinawindow.ru/china/legal-information-china/chinese-taxation/enterprise-tax/>

    (Дата обращения: 12.04.2019) [↑](#footnote-ref-27)
28. Платонова И.Н. Роль иностранных капиталов в экономике Китая / И.Н.Платонова // Горизонты экономики. - 2018. № 6. – С.88-94. [↑](#footnote-ref-28)
29. Котляров Н.Н. Иностранные инвестиции в КНР: место и роль в экономической реформе / Н.Н.Котляров, А.В.Островский // Проблемы Дальнего Востока. - 2018. № 1 – С.103. [↑](#footnote-ref-29)
30. Кульнева П. Либерализация инвестиционного режима в Китае: новый этап / П.Кульнева // Мировая экономика и международные отношения. – 2009. № 12. – С. 105. [↑](#footnote-ref-30)
31. Кульнева П. Либерализация инвестиционного режима в Китае: новый этап / П.Кульнева // Мировая экономика и международные отношения. – 2009. № 12. – С. 113. [↑](#footnote-ref-31)
32. Никулина С.И. Опыт привлечения иностранных инвестиций в КНР / С.И.Никулина // Финансовый журнал. – 2014. № 3 – С.171. [↑](#footnote-ref-32)
33. Коровин Н.М. Проблема привлечения прямых иностранных инвестиций в Японию / Н.М.Коровин // Японские исследования. – 2017.№ 1. – С. 43. [↑](#footnote-ref-33)
34. Коровин Н.М. Проблема привлечения прямых иностранных инвестиций в Японию / Н.М.Коровин // Японские исследования. – 2017.№ 1. – С. 46. [↑](#footnote-ref-34)
35. The 2017 A.T.Kearney FDI Confidence Index

         URL: <https://www.atkearney.com/documents/10192/12116059/2017+FDI+Confidence+Index+-+Glass+Half+Full.pdf> ( Дата обращения: 17.04.2019) [↑](#footnote-ref-35)
36. National Bureau of Statistics UAE ( Дата обращения: 17.04.2019)

         URL: <http://dubaifdi.gov.ae/English/Pages/FreeZones.aspx> [↑](#footnote-ref-36)
37. Русакович В.И. Возможности и направления участия стран Персидского залива в мировых процессах миграции капитала / В.И.Русакович // Вестник РУДН, серия Экономика. - 2009. № 3. – С. 31. [↑](#footnote-ref-37)
38. Кандалинцев В.Г. Инвестиционный климат как инструмент привлечения ПИИ в странах Востока: возможности и ограничения / В.Г.Кандалинцев // Институт Востоковедения Российской Академии Наук. - 2017. № 4. – С. 44. [↑](#footnote-ref-38)
39. Шкваря Л.В. Иностранный капитал в странах Персидского залива / Л.В.Шкваря // Азия и Африка сегодня. - 2011. № 2. – С.42. [↑](#footnote-ref-39)
40. URL : <https://www.state.gov/e/eb/rls/othr/ics/investmentclimatestatements/index.htm#wrapper> (Дата обращения: 10.04.2019) [↑](#footnote-ref-40)
41. URL: <https://investmentpolicyhub.unctad.org/IIA/CountryBits/> (Дата обращения: 10.04.2019) [↑](#footnote-ref-41)
42. Шкваря Л.В. SWOT-анализ свободных экономических зон в странах Персидского залива и опыт для России / Л.В.Шкваря // Геополитика и экодинамика регионов. - 2018. № 3. – С. 33. [↑](#footnote-ref-42)
43. Кокушкина И.В. Состояние и правовое регулирование инвестиционных процессов в России: реалии и проблемы XXI века / И.В.Кокушкина // Евразийский экономический журнал. - 2016. № 9(100). – С. 334 [↑](#footnote-ref-43)
44. Погорлецкий А.И. Офшорный бизнес и антиофшорное регулирование / А.И.Погорлецкий // Экономика.Налоги.Право. – 2013. №2.- С. 53. [↑](#footnote-ref-44)
45. URL: <https://asi.ru/investclimate/rating/> ( Дата обращения : 07.05.2019) [↑](#footnote-ref-45)
46. URL: <https://raex-a.ru/files/research/2018_regcongress.pdf> (Дата обращения : 07.05.2018) [↑](#footnote-ref-46)
47. Старостина М.И. Проблемы функционирования свободных экономических зон в России / М.И.Старостина // Внешнеэкономический вестник. – 2016. № 8. – С. 28. [↑](#footnote-ref-47)