



Инвестиционная активность, климат и привлекательность

Обзор зарубежной научной периодической литературы

Подготовили Быкова А.А., Бухаринова Н.Н.,
Заводчикова Ю.Е.



Investment Activity and the Exit Decision

Mary E. Deily

Наличие зависимости между
жизненным циклом предприятия и
необходимостью осуществлять
инвестиции в производство



Износ производственного
капитала

↓

Снижение потока чистой прибыли

↓

Что делать?

Фирма обновляет капитал, осуществляя
ИНВЕСТИЦИИ В ПРОИЗВОДСТВО




Инвестиционная активность –


выбор оптимального периода обновления капитала и последующее осуществление инвестиций, определяемых как стоимость основных инвестиционных проектов в расчете на объем произведенной продукции .

Например, на уровне региона объем инвестиций в расчете на ВРП

Инвестиционный климат

- **ЭТО институциональная, политическая и регулятивная** окружающая среда, в которой фирмы осуществляют свою деятельность - факторы, которые оказывают влияние на взаимосвязь «от посева до снятия урожая». (David Dollar ,2005)

- 
-
- Понятие инвестиционного климата близко соотносится с тем, что многие авторы в макроэкономической литературе называют **институтами высшей степени или социальной инфраструктурой**. (Knack and Keefer 1995; Acemoglu, Johnson, and Robinson 2001)



Какие факторы
определяют
инвестиционный климат?



Субъективная оценка

VS

Объективная реальность

Основные аспекты инвестиционного климата (David Dollar ,2005)

- эффективности правительства по обслуживанию фирм,
- надежность общественной энергетической системы,
- сложившаяся инфраструктура и эффективность общественного сектора в ней,
- управление и регулирование,
- степень коррупции,
- финансовое обслуживание.

Индикаторы инвестиционного климата

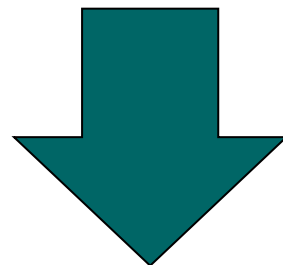
- число инспекций за год,
- время, затраченное непосредственно на управление в виде регулирования,
- неофициальные платежи,
- владение собственным источником энергии, воды,
- доля банковского займа,
- число дней для перевода средств.

Наиболее важные показатели

- *количество дней на выполнение таможенного клиринга по импорту, экспорту,*
- *потери энергии,*
- *количество дней телефонной связи,*
- *доля превышения кредита.*

Неблагоприятный инвестиционный климат характеризуется:

- правительство высоко бюрократично и коррупционно
- государственное обеспечение или регулирование инфраструктуры и финансовой сферы неэффективно



Результат

- низкая производительность национальных предприятий
- отдача от потенциальных инвестиций будет ниже и сомнительней
- нельзя ожидать большого наращивания капиталовложений и роста
- возникает неформальный вид торговых барьеров, тем самым, усложняется взаимодействие с иностранными рынками
- становится труднее привлечь иностранных инвесторов

Таким образом

- Деятельность становится привлекательной с точки зрения процесса инвестирования, если она сопровождается благоприятным инвестиционным климатом

Привлекательный инвестиционный климат

- политическая стабильность
- низкий таможенный клиринг
- надежная инфраструктура
- эффективное финансовое обслуживание