



# 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 заема,
- число дней для перевода средств.

# Наиболее важные показатели

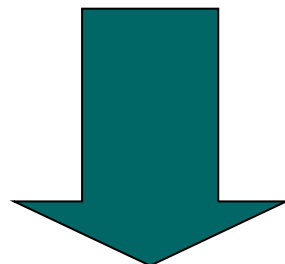
---

- *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