

**Камаран А. Х.**

*аспірант кафедри економіки підприємства  
Одеського національного економічного університета*

**Kamaran A. Kh.**

*Postgraduate Student from Department Economy of Enterprises  
Odessa National Economic University*

## **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА КАК ПРЕДПОСЫЛКА ФОРМИРОВАНИЯ ПОЛИТИКИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

### **ECONOMIC ENVIRONMENT POLICY AS THE BACKGROUND FOR ATTRACTING OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT**

**Аннотация.** В работе рассмотрена возрастающая роль привлечения иностранных инвестиций для любого государства. Современный опыт интеграции экономики государств в мировой рынок прямых иностранных инвестиций свидетельствует о том, что данный процесс имеет не только положительные моменты. Выделяются отрицательные моменты привлечения прямых иностранных инвестиций. Оцениваются общемировые тенденции и лидеры по привлечению прямых иностранных инвестиций. В статье применена методика PEST-анализа для четырех групп факторов внешней среды (экономических, правовых, технологических и социально-культурных) и их влияния на деятельность промышленных предприятий Иракского Курдистана. Выявлено, что наибольшее влияние на деятельность и формирование политики привлечения прямых иностранных инвестиций промышленных предприятий Иракского Курдистана оказывают факторы экономической среды. Значительное влияние также оказывают факторы социальной, политико-правовой и технологической сред.

**Ключевые слова:** прямые иностранные инвестиции, политика привлечения прямых иностранных инвестиций, PEST-анализ, экономическая среда, факторы внешней среды.

**Вступление и постановка проблемы.** Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в настоящее время превратились в ведущий фактор международной интеграции. Большинство стран мира в той или иной степени выступают в качестве экспортеров или реципиентов капитала.

Взаимодействие субъектов иностранных инвестиций с помощью институтов международного или национального значения приводит к тому, что в феномене глобализации наблюдаются явления и тенденции, которые до сих пор не имели места в мире, и модель мировой экономики приобретает черты, не характерные для предыдущих этапов развития. Все эти инновационные процессы требуют своего осмысления на основе использования концепций и теоретических подходов различных экономических школ.

Учитывая то, что глобализация носит объективный характер, транзитивные экономики более активно включаются в данный процесс. Современный опыт интеграции экономики государства в мировой рынок прямых иностранных инвестиций свидетельствует о том, что данный процесс имеет не только положительные моменты.

Например, привлечение иностранных компаний в отечественную экономику не способствовало улучшению положения Курдистана в международном разделении труда и повышению его конкурентных позиций в мировой экономике.

Открытие национальных рынков для иностранных фирм, как правило, является благоприятным фактором, позволяющим странам с транзитивной экономикой предоставить дополнительный импульс экономическому развитию, а также структурной и институциональной перестройке экономики.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Проблематикой теоретических исследований процесса прямого иностранного инвестирования занимались

С.М. Борисов, И.С. Королев, Л.Н. Красавина, Б.М. Пичугин, В.В. Змистов, В.Н. Шенаев, В.В. Шмелев, К. Рогофф, Д. Родрик, Дж. Стиглиц и др., работы которых посвящены изучению проблем мировых рынков капитала в условиях финансовой глобализации и международных кредитных и финансовых отношений. В то же время высокая динамичность и нестабильность привлечения прямых иностранных инвестиций, возрастающая их роль для развития экономики любой страны вызывают необходимость в дальнейшем, более углубленном анализе современных факторов, которые влияют на политику привлечения прямых иностранных инвестиций.

Вопросы составляющих факторов влияния на формирование политики привлечения прямых иностранных инвестиций характеризуются недостаточно комплексными научными разработками. Отдельно рассматриваются составляющие факторов влияния. Решение данного вопроса требует комплексного подхода, который должен базироваться на совершенном анализе современных факторов влияния на формирование политики привлечения прямых иностранных инвестиций.

**Целью данной работы** является теоретическое обоснование составляющих факторов влияния на формирование политики привлечения прямых иностранных инвестиций.

**Результаты исследования.** Финансовые ресурсы, в частности денежные средства, в инвестиционной деятельности играют наибольшую роль. Во-первых, они могут трансформироваться в любую другую форму инвестиционных ресурсов путем приобретения предметов и средств труда, инноваций, рабочей силы и других элементов производства, и, во-вторых, только денежные средства дают возможность инвестору выбирать любой объект инвестирования.

Инвестиционные ресурсы в виде ценных бумаг, которые вкладываются в объекты инвестирования, в частно-

сти в уставний фонд, в Иракском Курдистане почти не используются. Инвестиционные ресурсы в форме материальных, нематериальных и трудовых ресурсов вкладываются исключительно в процесс производства.

Проект как объект оценки характеризуется набором разнородных показателей, отражающих его экономические, социальные, технические, экологические и другие аспекты. Некоторые из показателей не являются измеримыми, данные часто носят характер прогноза. Кроме того, система критериев, как правило, представляет собой сложную иерархическую структуру. Указанные обстоятельства обуславливают необходимость использования экспертных методов для оценки проектов.

Уровень риска инвестиций напрямую зависит от уровня ожидаемой доходности. Чем выше ожидаемый инвестором уровень доходности инвестиций в любой из их форм, тем выше (при прочих равных условиях) сопутствующий ему уровень риска, и наоборот. Иными словами, объективная связь между уровнями доходности и риска инвестиций прямо пропорциональна.

Практическое осуществление инвестиций обеспечивается инвестиционной деятельностью предприятия, является одним из самостоятельных видов его хозяйственной деятельности и важнейшей формой реализации его экономических интересов.

Заказчиком проведения оценки инвестиционной привлекательности может быть как субъект, так и объект инвестирования. При этом каждый из них заботится о своих целях, что в конечном результате направлены на реализацию возможностей перераспределения и потребления капитала, т. е. инвестирования.

Характерная черта успешного инвестирования – обязательное присутствие двойного эффекта: положительных результатов как для субъекта инвестирования (инвестора), так для объекта (реципиента).

Инвестиционная привлекательность может рассматриваться не только как финансово-экономический показатель, но и как модель количественных и качественных показателей – оценок внешней среды (политической, экономической, социальной, правовой) и внутренних – позиционирование объекта во внешней среде, оценка ее экономического, финансового, технического потенциала, что дает возможность варьировать конечный результат.

Итак, инвестиционная привлекательность – это справедливая количественная и качественная характеристика внешней и внутренней среды объекта потенциально возможного инвестирования.

Государственный подход к оценке инвестиционной привлекательности сводится к анализу финансового состояния по утвержденным методикам: интегральной оценки инвестиционной привлекательности и углубленного анализа финансово-хозяйственного состояния [1, с. 55].

Если анализировать размещение прямых инвестиций по странам мира, то безоговорочным лидером здесь является Великобритания. В течение 2005–2012 гг. доля данной страны в совокупных инвестициях, осуществляемых американскими ТНК за границу, составляла четвертую часть. Однако в 2013 г. доля прямых инвестиций в Великобритании значительно сократилась (почти в половину), а в 2014 г. составила 10,9%, несколько уступив свои позиции Нидерландам, доля которых в 2014 г. составила 12,1%.

Значительные позиции в структуре потоков прямых инвестиций американских ТНК за границу принадлежат Канаде, Германии, Японии, хотя также наблюдается тенденция к сокращению доли данных стран.

При проведении анализа экономической среды Иракского Курдистана воспользуемся методикой PEST-анализа, с помощью которого проводится анализ четырех групп факторов внешней среды: экономических, правовых, технологических и социально-культурных [2, с. 27–28].

Методика PEST-анализа предусматривает оценивание четырех составляющих:

- P – политико-правовая среда;
- E – экономическая среда;
- S – социально-культурная среда;
- T – технологическая среда [3, с. 65].

Каждую составляющую будем оценивать по 100-балльной шкале:

- 0 – отсутствие влияния;
- от 1 до 10 – очень слабое влияние;
- от 11 до 20 – слабое влияние;
- от 21 до 30 – умеренное влияние;
- от 31 до 40 – сильное влияние;
- от 41 до 50 – очень сильное влияние;
- от 51 до 100 – данный фактор для предприятия абсолютный, то есть влияние других факторов не ощущается или не имеет существенного значения [4, с. 87].

В табл. 1 представлены результаты оценки политико-правовой среды и ее влияния на деятельность промышленных предприятий Иракского Курдистана, сформированные при применении методики PEST-анализа.

P – политико-правовая среда.

По результатам проведенного анализа можно сделать следующие выводы:

Таблица 1

**Оценка влияния политико-правовой среды на деятельность промышленных предприятий Иракского Курдистана**

№ п/п	Фактор	Оценка фактора (от 1 до 100)	Влияние
1	Антимонопольное регулирование	35	Негативное влияние на деятельность предприятий всевозможными запретами
2	Налоговое регулирование	45	Значительное негативное влияние на деятельность предприятий
3	Законодательство по охране окружающей среды	65	Значительное влияние за счет ограничений и экологических норм и правил
4	Регулирования экспортно-импортной деятельности	55	Значительное влияние
5	Стабильность производства (политический риск)	65	Негативное влияние на деятельность предприятий
6	Наличие групп давления, которые лоббируют интересы фирмы в структурах власти	50	Значительное влияние

- антимонопольное регулирование оказывает отрицательное влияние на деятельность предприятий всевозможными запретами – 35 баллов;
  - налоговое регулирование – 45 баллов, так как присутствует значительное отрицательно влияние на деятельность предприятий;
  - законодательство по охране окружающей среды – 65 баллов;
  - регулирование экспортно-импортной деятельности – 55 баллов;
  - стабильность производства (политический риск) – 65 баллов. Эта составляющая оказывает отрицательное влияние на деятельность предприятий. Нестабильная финансовая и политическая ситуация в стране негативно скажется на работе предприятия в результате общего падения экономики;
  - наличие групп давления, которые лоббируют интересы фирмы в структурах власти – 60 баллов.
- Далее оцениваются факторы экономической среды. Результаты оценки приведены в табл. 2.
- Е – экономическая среда.
- По результатам проведения анализа можно сделать следующие выводы:
- динамика ВВП и ВНП – данный фактор является

- важным показателем не только для предприятия, но и для экономического положения страны в целом – 35 баллов;
- процентные ставки на кредиты значительно влияют, потому что предприятия используют кредитные ресурсы – 85 баллов;
  - уровень инфляции сильно влияет на деятельность предприятия – 90 баллов;
  - уровень безработицы – данный фактор оказывает сильное влияние на предприятие – 70 баллов;
  - торговый баланс и валютные курсы – 90 баллов, так как изменение валютных курсов сильно как негативно, так и позитивно (в зависимости от ситуации) влияет на работу предприятия;
  - доступность кредитных ресурсов – если у конкурентов, то данный фактор имеет большое влияние на деятельность предприятия – 60 баллов;
  - соотношение частной и государственной собственности – 10 баллов;
  - инвестиционная активность – деятельность предприятия улучшается от притока инвестиций, и наоборот – 70 баллов.
- Далее оцениваются факторы социально-культурной среды. Результаты оценки приведены в табл. 3.
- S – социально-культурная среда

Таблица 2

**Оценка влияния экономической среды на деятельность промышленных предприятий Иракского Курдистана**

№ п/п	Фактор	Оценка фактора (от 1 до 100)	Влияние
1	Динамика ВВП и ВНП	35	Данный фактор является важным показателем развития экономики страны
2	Процентные ставки на кредиты	85	Предприятие использует кредитные ресурсы
3	Уровень инфляции	90	Сильно влияет на стоимость ресурсов
4	Уровень безработицы	70	Сильное влияние на предприятие
5	Торговый баланс и валютные курсы	90	Изменение валютных курсов сильно как негативно, так и позитивно (в зависимости от ситуации) влияет на работу
6	Доступность кредитных ресурсов	60	Большое влияние на деятельность предприятия
7	Соотношение частной и государственной собственности	10	Незначительное влияние
8	Инвестиционная активность	70	Деятельность предприятия улучшается от притока инвестиций, и наоборот

Таблица 3

**Оценка влияния социально-культурной среды на деятельность промышленных предприятий Иракского Курдистана**

№ п/п	Фактор	Оценка фактора (от 1 до 100)	Влияние
1	Изменение стандартов уровня жизни и образования	50	Влияет на предприятие прямо пропорционально повышению уровня жизни и количества образованных граждан
2	Общественное отношение к бизнесу	10	Незначительное влияние
3	Структура занятости	50	Значительное влияние
4	Возрастная структура населения	40	Различные возрастные группы по-разному пользуются промышленной продукцией
5	Семейная структура	25	У женатых / холостых, с детьми или без граждан разные ценности и потребности
6	Система ценностей в обществе	60	Для людей существует разный набор конкретных, материальных вещей. Каждый человек тратит различные средства на одежду, питание и др.
7	Религия	0	Без влияния
8	Классовые различия	10	Кредиты предоставляются гражданам, относящимся в основном к среднему и высокому классу
9	Консюмеризм	30	Клиенты оценивают качество сервиса и в случае неудовлетворения могут отказываться от услуг

Оценка влияния технологической среды на деятельность промышленных предприятий Иракского Курдистана

№ п/п	Фактор	Оценка фактора (от 1 до 100)	Влияние
1	Государственные и негосударственные расходы на науку и технику	55	Значительное влияние
2	Темпы разработки новой продукции	20	Незначительное влияние
3	Патентная и лицензионная защита технологий	5	Слабое влияние
4	Новые тенденции в трансферте технологий	40	Среднее влияние

По результатам проведения анализа можно сделать следующие выводы:

- изменение стандартов уровня жизни и образования сильно влияет на предприятие, то есть прямо пропорционально повышению уровня жизни и количества образованных граждан – 50 баллов;

- общественное отношение к бизнесу – фактор имеет слабое влияние – 10 баллов;

- структура занятости – данный фактор сильно влияет на предприятие 50 баллов;

- возрастная структура населения – этот фактор также влияет на деятельность предприятия. Различные возрастные группы по-разному пользуются продукцией промышленных предприятий – 40 баллов;

- семейная структура – 25 баллов, так как этот фактор оказывает умеренное влияние на предприятие. У женатых/холостых граждан, с детьми или без разные ценности и потребности, что сказывается на приобретении продукции промышленных предприятий;

- система ценностей в обществе – 60 баллов. Фактор сильно влияет на предприятия. Для людей существует разный набор конкретных, материальных благ. Каждый человек тратит различные средства на них;

- религия – 0 баллов. Продукцию промышленных предприятий могут приобретать представители любой религии и национальности;

- классовые различия – 10 баллов. Банки работают со всеми, однако кредиты предоставляются гражданам, относящимся в основном к среднему и высокому классам, что влияет на объем платежеспособного спроса на продукцию промышленных предприятий;

- консюмеризм – влияние слабое – 30 баллов.

Далее оцениваются факторы технологической среды. Результаты оценки приведены в табл. 4.

T – технологическая среда.

По результатам проведения анализа можно сделать следующие выводы:

- государственные и негосударственные расходы на науку и технику значительно влияют, потому что предприятие использует инновационные технологии – 55 баллов;

- темпы разработки новой продукции влияют на деятельность промышленных предприятий – 20 баллов;

- патентная и лицензионная защита технологий – фактор слабо влияет на деятельность – 5 баллов;

- новые тенденции в трансферте технологий – данный фактор оказывает среднее влияние на деятельность предприятия – 40 баллов.

Выводы. Наибольшее влияние на деятельность промышленных предприятий Иракского Курдистана оказывают экономические факторы внешней среды. Изменение уровня безработицы, ВВП, размера учетной ставки требуют от промышленных предприятий Иракского Курдистана изменения политики привлечения прямых иностранных инвестиций.

Другие факторы – правовые, технологические и социально-культурные – имеют меньшее влияние, однако требуют от руководства Иракского Курдистана своевременной корректировки налоговой политики, стимулирования разработок и внедрения новых программ и технических инноваций, поиска путей расширения объемов продукции.

#### Список использованных источников:

1. Бочаров В.В. Инвестиции : [учебник] / В.В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2009. – 384 с.
2. Деева А.И. Инвестиции : [учеб. пособ.] / А.И. Деева. – М. : Экзамен, 2009. – 436 с.
3. Янковский К.П. Инвестиции : [учебник] / К.П. Янковский. – СПб. : Питер, 2012. – 368 с.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции : [учеб. пособ.] / Л.Л. Игонина ; под ред. В.А. Слепова. – М. : Юрист, 2012. – 480 с.

**Анотація.** У роботі розглянуто зростаючу роль залучення прямих іноземних інвестицій для будь-якої держави. Сучасний досвід інтеграції економіки держав у світовий ринок прямих іноземних інвестицій свідчить про те, що даний процес має не тільки позитивні моменти. Виділено негативні моменти залучення прямих іноземних інвестицій. Оцінено загальносвітові тенденції і лідери по залученню прямих іноземних інвестицій. У статті застосовано методіку PEST-аналізу для чотирьох груп факторів зовнішнього середовища (економічних, правових, технологічних та соціально-культурних) та їх впливу на діяльність промислових підприємств Іракського Курдистану. Виявлено, що найбільший вплив на діяльність і формування політики залучення прямих іноземних інвестицій промислових підприємств Іракського Курдистану здійснюють фактори економічного середовища. Значний вплив також здійснюють фактори соціальної, політико-правової та технологічної середовищ.

**Ключові слова:** прями іноземні інвестиції, політика залучення прямих іноземних інвестицій, PEST-аналіз, економічне середовище, фактори зовнішнього середовища.

**Summary.** In the article considered the growing role of foreign direct investment for any country. The current states experience of integration into the global economy market FDI indicates that the process has not only positive aspects. There are negative aspects of foreign direct investment. In the article estimated the global trends and leaders in attracting foreign direct investment. In the article used PEST-analysis method for analyzing the components of the four groups of environmental factors (economic, legal, technological and socio-cultural) and their impact on the industry Iraqi Kurdistan. Found that the greatest impact on the activities and policy of attracting foreign direct investment industrial enterprises engaged in Iraqi Kurdistan factors of economic environment. Also influence factors of social, political, legal and technological environment.

**Key words:** FDI policy to attract foreign direct investment, PEST-analysis, economic environment, environmental factors.