

**Азимов П. Х.**

**P. H. Azimov**

## **ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ**

### **FACTORS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ECONOMIC SECTORS**

**Азимов Пулод Хакимович** – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики, финансов и бухгалтерского учёта Комсомольского-на-Амуре государственного университета (Россия, Комсомольск-на-Амуре); 681013, Хабаровский край, г. Комсомольск-на-Амуре, пр. Ленина, 27. E-mail: pulaz@mail.ru.

**Pulod H. Azimov** – PhD in Economics, Associate Professor, Economics, Finance and Accounting Department, Komsomolsk-na-Amure State University (Russia, Komsomolsk-on-Amur); 681013, Khabarovsk territory, Komsomolsk-on-Amur, 27 Lenin str. E-mail: pulaz@mail.ru.

**Аннотация.** Инвестиции играют важную роль в экономике любой страны. Инвестиционная привлекательность национальной экономики – интегративное понятие, включающее инвестиционные привлекательности нижестоящих уровней: регионов, отраслей, предприятий. В статье рассмотрены основные факторы инвестиционной привлекательности отраслей и секторов экономики. В исследовании использованы методы индукции, дедукции, синтеза, классификации и системного анализа. Рассмотрены понятия, которые образуют термин «инвестиционная привлекательность». Анализируя различные подходы к определению инвестиционной привлекательности, автор выделил три подхода, сложившихся в экономической науке, к его трактовке. Рассмотрено понятие инвестиционной привлекательности с точки зрения содержания инвестиционных отношений. Дано определение инвестиционной привлекательности отрасли как экономической категории. Рассмотрены организационно-экономические факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность отраслей экономики. Указаны параметры инвестиционной привлекательности отрасли, на которые оказывает влияние инновационный фактор.

**Summary.** Investments play an important role in the economy of any country. The investment attractiveness of the national economy is an integrative concept that includes the investment attractiveness of lower levels - regions, industries, and enterprises. The article considers the main factors of investment attractiveness of industries and sectors of the economy. The study used the methods of induction, deduction, synthesis, classification and system analysis. The concepts that form the term «investment attractiveness» are considered. Analyzing various approaches to the definition of investment attractiveness, three approaches have been identified that have developed in economic science to its interpretation. The concept of investment attractiveness is considered from the point of view of the content of investment relations. The definition of the investment attractiveness of the industry as an economic category is given. Organizational and economic factors influencing the investment attractiveness of economic sectors are considered. The parameters of the investment attractiveness of the industry, which is influenced by the innovation factor, are indicated.

**Ключевые слова:** экономика, инвестиции, факторы, отрасли экономики, инвестиционная привлекательность.

**Key words:** economy, investments, factors, sectors of the economy, investment attractiveness.

УДК 330.322

В условиях развития экономических отношений и усиления интеграционных процессов инвестиционная привлекательность является одним из важных параметров, характеризующих конкурентоспособность национальной экономики. Инвестиционная привлекательность – многоуровневое и многогранное понятие, она тесно связана с уровнем экономического развития на всех уровнях.

Для наиболее полного раскрытия понятия «инвестиционная привлекательность» целесообразно раскрыть его особенности на каждом из представленных уровней. Но прежде рассмотрим понятия, которые образуют термин «инвестиционная привлекательность»: «инвестиции» и «привлекательность».

Под инвестициями в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ понимают «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и/или иной деятельности в целях получения прибыли и/или достижения иного полезного эффекта» [1].

Анализируя различные подходы к определению рассматриваемого понятия, можем выделить три подхода к его трактовке, сложившиеся в экономической науке. Первый подход связан с определением инвестиций как вложения капитала [2]. Второй подход – затратный, в соответствии с которым инвестиции относят к затратам, которые должны дать экономический результат в будущем [3]. В соответствии с третьим подходом инвестиции определяются через объекты, которые используются в процессе осуществления экономической деятельности [4].

С точки зрения содержания инвестиционных отношений понятие инвестиционной привлекательности следует рассматривать как свойства, качества, параметры потенциального объекта инвестирования, отражённые в той или иной форме в видении потенциального инвестора. Инвестор принимает решение об осуществлении или неосуществлении вложений, основываясь на объективном или субъективном понимании свойств и качеств объекта инвестирования. Состояние свойств и качеств объекта инвестирования определяет его инвестиционную привлекательность [5].

Вышеприведённые рассуждения формируют общие теоретические положения относительно сущности инвестиционной привлекательности. Между тем грани данного понятия можно рассмотреть и на основе анализа определений инвестиционной привлекательности, сформулированных для инвестиционных объектов различных уровней.

Под отраслью экономики традиционно принято понимать совокупность предприятий, объединённых общностью производимой продукции, однородностью потребляемых материалов, технической базы, технологических процессов, схожими характеристиками кадрового состава и специфических условий работы [6; 7]. Отрасль экономики, как правило, надрегиональное понятие, поскольку объединяет предприятия, осуществляющие деятельность в нескольких регионах. В то же время отрасль экономики уже, чем национальная экономика, это лишь один из её компонентов.

В состав инвестиционной привлекательности отрасли можно включить следующие показатели: характеризующие среднеотраслевой уровень рентабельности; показывающие уровень перспективности отрасли, уровень внутриотраслевой конкуренции и государственной поддержки отрасли. На основе этого можно утверждать, что инвестиционная привлекательность отрасли – это интегральная характеристика эффективности функционирования предприятий, образующих данную отрасль, а также совокупность условий, влияющих на их функционирование: внешних по отношению к отрасли и внутренних.

Все отрасли экономики в определённой степени взаимосвязаны между собой и интегрированы в общую экономику страны. Поэтому первым утверждением в ходе анализа факторов инвестиционной привлекательности отраслей экономики будет следующее: инвестиционная привлекательность отрасли экономики в определяющей степени зависит от факторов инвестиционной привлекательности национальной экономики, региональной экономики и совокупности факторов, формирующих инвестиционную привлекательность хозяйствующих субъектов отрасли.

Отраслевые факторы инвестиционной привлекательности были предметом многочисленных исследований. В зависимости от количества учитываемых факторов их можно условно разделить на две группы: 1) те, в которых проводится анализ какого-либо одного фактора инвестиционной привлекательности; 2) комплексные исследования, в которых рассматриваются различные группы факторов. Большая часть исследований посвящена отраслям реального сектора экономики и в частности промышленному производству, агропромышленному комплексу и другим подотраслям. Обобщение и группировка факторов инвестиционной привлекательности отраслей и секторов экономики с учётом их особенностей требуют использования существующих подходов.

С учётом значимости отрасли в экономике и основных показателей её развития можно выделить следующие группы факторов инвестиционной привлекательности отрасли [8]:

- перспективы развития отрасли;

- среднеотраслевая рентабельность отрасли;
- уровень среднеотраслевых рисков;
- срок окупаемости вложений в отрасли.

Часто для общей оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики используют подходы, в которых экономические и финансовые факторы рассматриваются в качестве объектов оценки. К примеру, можно выделить следующие группы отраслевых показателей инвестиционной привлекательности с учётом экономических, финансовых, деловых и институциональных характеристик (см. рис. 1).

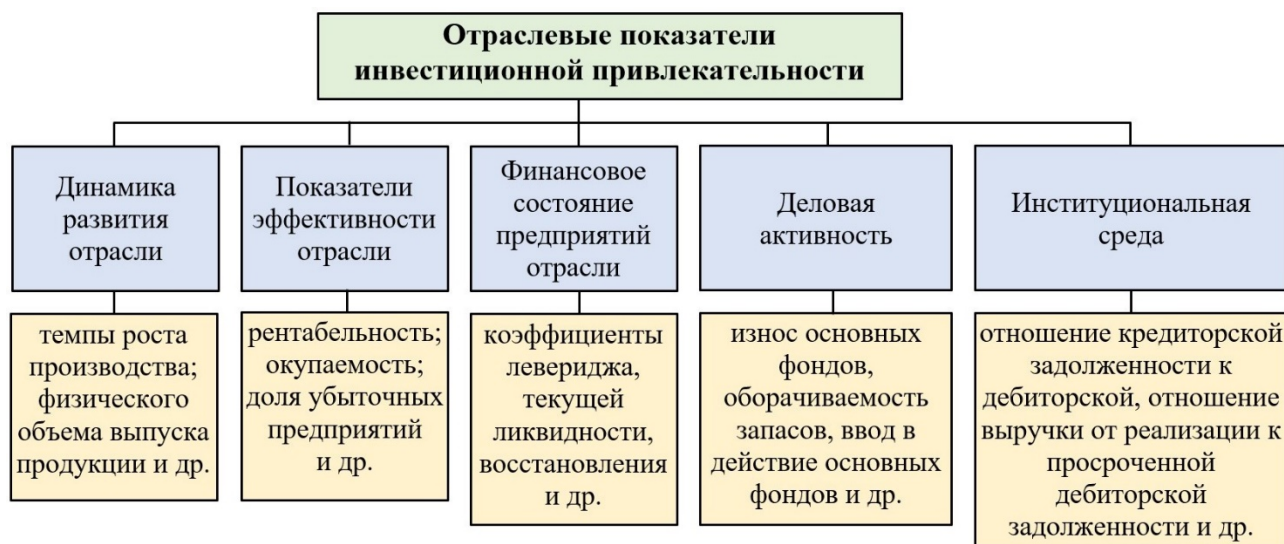


Рис. 1. Основные показатели инвестиционной привлекательности отрасли

Для оценки инвестиционной привлекательности на отраслевом уровне можно выделить показатели, требующие анализа (цикл отраслевого развития, рентабельность в отрасли) и прогнозирования (перспективность отрасли, конкуренция отрасли, государственная поддержка отрасли).

В совокупности к факторам инвестиционной привлекательности отраслей и секторов экономики относят обобщённую группу факторов – это социальные, экономические, организационные, правовые и политические условия [4, 9].

Особое внимание уделяется организационно-экономическим факторам, влияющим на инвестиционную привлекательность отраслей экономики: системе управления, рентабельности продаж, входному барьеру, структуре затрат. Кроме фактора организационно-экономического характера, можно выделить инновационно-технологический потенциал отрасли и институциональные условия её развития.

Влияние маркетингового потенциала является фактором повышения инвестиционной привлекательности отрасли. В составе маркетингового потенциала автор выделяет следующие группы подчинённых факторов:

1. факторы привлекательности рынка: масштабы, экономическая эффективность, конкуренция, цикличность, барьеры входа, чувствительность к цене и т. д.;
2. финансовые, информационные, трудовые и другие материальные ресурсы;
3. взаимоотношения с потребителями, бизнес-партнёрами, маркетинговая культура, стратегия, маркетинговые технологии и другие нематериальные ресурсы.

Достаточно часто к числу факторов инвестиционной привлекательности отрасли относят финансово-экономический фактор, или совокупность параметров, отражающих эффективность управления денежными средствами, основными фондами и другим имуществом предприятий отрасли. К таким параметрам в структуре финансово-экономического фактора можно отнести коэф-

фициенты структуры капитала, ликвидности, деловой активности, рентабельности, финансовой устойчивости, прибыльности, износа [10–12].

Действительно, перечисленные коэффициенты могут дать представление о финансово-экономической стороне инвестиционной привлекательности отрасли. Однако только этих показателей недостаточно для проведения комплексной оценки инвестиционной привлекательности отрасли.

При оценке инвестиционной привлекательности отраслей можно учитывать узкую группу финансово-экономических показателей. К таким показателям могут относиться, например, объём инвестиций, доходность (убыточность) отраслей, инвестиционная активность и др. [13].

В рыночных условиях уделяется внимание и вопросам безопасности как фактору инвестиционной привлекательности отраслей [14; 15]. Полагаем, данный фактор влияет на инвестиционную привлекательность, но не является одинаково значимым для всех отраслей и может проявлять себя по-разному в тех или иных регионах и странах.

С государственным регулированием тесно связан фактор безопасности функционирования отраслей экономики. Поэтому приоритетность государства считается необходимым фактором и условием для повышения инвестиционной привлекательности отраслей и секторов экономики [16].

Среди частных факторов инвестиционной привлекательности, связанных с государственным регулированием (проводимой политикой) отдельных отраслей, выделяются факторы, опосредующие создание конкурентной среды в той или иной отрасли. Например, можно выделить фактор демонополизации отрасли как фактор повышения её конкурентоспособности.

В последние годы особое внимание уделяется инновационному развитию как фактору инвестиционной привлекательности отраслей. В коллективной работе [17] указываются следующие параметры инвестиционной привлекательности отрасли, на которые оказывает влияние инновационный фактор:

1. объём производства – в данном случае характеризуется наукоёмкость отраслевой продукции;
2. темпы роста производства – здесь влияние инновационного фактора может проявляться в увеличении объёма производства от внедрения инновации;
3. прибыль – характеризует влияние инновационной активности на прибыльность предприятий отрасли;
4. инвестиции – показывает зависимость объёма поступивших инвестиций от инновационной активности предприятий отрасли.

Таким образом, классифицируя основные факторы инвестиционной привлекательности отраслей экономики, можно условно разделить их на две группы: основные (обязательные) и вариативные. Основные (обязательные) факторы не зависят от специфики отрасли и проявляются во всех отраслях экономики. К основным факторам можно отнести экономические, политические, институциональные, социальные, технологические.

К вариативной группе факторов, как правило, относятся природно-климатические и географические условия хозяйствования.

Подводя итог, можно сказать, что инвестиционная привлекательность отраслей экономики определяется общей совокупностью большого количества факторов, содержание которых определяется особенностями конкретной отрасли экономики.

## **ЛИТЕРАТУРА**

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ // КонсультантПлюс, 1997-2023. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/) (дата обращения: 12.01.2023). – Текст: электронный.
2. Вахрин, П. И. Инвестиции: учебник / П. И. Вахрин, А. С. Нешитой. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2007. – 372 с.
3. Шарп, У. Ф. Инвестиции / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александр, Дж. В. Бейли. – М.: Инфра-М, 2001. – 1035 с.

4. Ивасенко, А. Г. Инвестиции: источники и методы финансирования / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова. – М.: Омега-Л, 2009. – 264 с.
5. Азимов, П. Х. Инвестиционная привлекательность стран и национальных экономик / П. Х. Азимов, Х. Д. Мирзобеков, Э. Д. Раджабов // Цифровая экономика, умные инновации и технологии: сборник трудов Национальной (Всероссийской) науч.-практ. конф. с зарубежным участием, г. Санкт-Петербург. – СПб.: Политех-пресс, 2021. – С. 457-459.
6. Лысенко, Н. Н. Экономика отрасли: учеб. пособие / Н. Н. Лысенко. – Южно-Сахалинск: СахГУ, 2020. – 282 с.
7. Азимов, П. Х. Методические аспекты анализа и оценки инвестиционной привлекательности предприятия / П. Х. Азимов, Х. Д. Мирзобеков, Э. Д. Раджабов // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2019. – № 10. – Ч. I. – С. 38-42.
8. Михайлов, С. Н. Факторы инвестиционной привлекательности энергокомпаний в условиях реформирования: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / Михайлов Сергей Николаевич. – Москва, 2004. – 23 с.
9. Минько, Л. В. Оценка инвестиционной привлекательности отраслей промышленности региона / Л. В. Минько // Вестник Тамбовского государственного технического университета. – 2004. – Т. 10. – № 4-2. – С. 1176-1183.
10. Бекарева, С. В. Анализ инвестиционной привлекательности энергокомпаний / С. В. Бекарева, Е. Н. Мельтенисова // Вестник Новосибирского государственного университета. Серия: Социально-экономические науки. – 2009. – Т. 9. – № 2. – С. 14-18.
11. Кизиль, Е. В. Разработка инвестиционного проекта глэмпинга в рамках развития внутреннего туризма экологической направленности в Хабаровском крае / Е. В. Кизиль, Н. Б. Радченко // Учёные записки Комсомольского-на-Амуре государственного технического университета. Науки о человеке, обществе и культуре. – 2022. – № IV-2 (60). – С. 112-120.
12. Ларченко, Ю. Г. Рентабельность собственного капитала как интегральный показатель экономической эффективности предприятия / Ю. Г. Ларченко, В. П. Котляров // Учёные записки Комсомольского-на-Амуре государственного технического университета. Науки о человеке, обществе и культуре. – 2022. – № II-2 (58). – С. 96-102.
13. Тарелкин, А. А. Инвестиционная привлекательность отраслей российской экономики / А. А. Тарелкин // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2016. – № 7. – С. 28-36.
14. Ливанова, Е. Ю. Инвестиционная привлекательность пользования недрами на территории Российской Федерации в контексте мирового рынка / Е. Ю. Ливанова // Власть. – 2014. – № 4. – С. 36-40.
15. Дымова, Т. В. Безопасность туризма как фактор обеспечения инвестиционной привлекательности отрасли в Астраханском регионе: моногр. / Т. В. Дымова, М. С. Бодня; Астраханский гос. ун-т. – Астрахань: Издательский дом «Астраханский университет», 2010. – 204 с.
16. Довбий, И. П. Методологические аспекты многоуровневой оценки инвестиционной привлекательности компаний металлургического комплекса / И. П. Довбий, О. М. Мельничук // Вестник Челябинского государственного университета. – 2016. – № 14 (396). – С. 33-40.
17. Воздействие инновационного фактора на инвестиционную привлекательность отраслей и предприятий промышленности / В. Н. Борисов, О. В. Почукаева, А. И. Семенихин, Е. А. Балагурова, Т. Г. Орлова // Проблемы прогнозирования. – 2003. – № 4. – С. 52-66.