

УДК 330.322

ФАКТОРЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Комарова О.В. ORCID ID 0000-0001-6145-2631, Егорова А.И.

*Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Уральский государственный экономический университет», Екатеринбург,
Российская Федерация, e-mail: okkomarova@yandex.ru*

Анализ возможностей привлечения прямых иностранных инвестиций является в условиях сдерживающей денежно-кредитной политики актуальной задачей. Цель исследования – на основе теоретического анализа предложить комплексную классификацию факторов, определяющих привлечение иностранных инвестиций в экономику страны. В рамках теоретического анализа систематизированы теории размещения прямых иностранных инвестиций, а также предложен авторский подход к комплексной классификации влияющих на них факторов, базирующийся на сочетании уровня и характера воздействия. Предложенный подход позволяет сгруппировать факторы, формируя приоритеты экономической политики в отношении иностранных инвестиций. В рамках эмпирического анализа обнаружено, что динамика прямых иностранных инвестиций в РФ характеризуется противоречивыми тенденциями, что обусловлено высоким влиянием на современном этапе факторов мегауровня, обусловленных геополитическими факторами и трансформацией мирового хозяйственного устройства. Вместе с тем сохраняется высокое влияние внутренних системных проблем, таких как региональная дифференциация, обеспечение трансфера технологий и динамика производительности труда. Иностранные инвестиции остаются важным инструментом преодоления структурных ограничений и стимулирования экономического роста в России. Их вклад должен рассматриваться не только в количественном, но и в качественном измерении – через влияние на модернизацию, инновации и интеграцию в глобальные экономические процессы.

Ключевые слова: инвестиции, структурный анализ, прямые иностранные инвестиции, макроэкономика, экономическое развитие

FACTORS OF ATTRACTING FOREIGN INVESTMENT: THEORETICAL ANALYSIS

Komarova O.V. ORCID ID 0000-0001-6145-2631, Egorova A.I.

*Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education
«Ural State University of Economics», Yekaterinburg, Russian Federation,
e-mail: okkomarova@yandex.ru*

Analyzing the potential for attracting foreign direct investment is a pressing issue in the context of restrictive monetary policy. The objective of this study is to propose a comprehensive classification of the factors determining foreign investment in the country's economy, based on theoretical analysis. This theoretical analysis systematizes theories of foreign direct investment placement and proposes a unique approach to a comprehensive classification of the factors influencing it, based on a combination of the level and nature of influence. This approach allows for grouping factors, formulating economic policy priorities regarding foreign investment. An empirical analysis revealed that the dynamics of foreign direct investment in the Russian Federation are characterized by contradictory trends, which is due to the significant influence of mega-level factors currently associated with geopolitical factors and the transformation of the global economic system. At the same time, the significant influence of internal systemic problems, such as regional differentiation, technology transfer, and labor productivity dynamics, remains significant. Foreign investment remains an important tool for overcoming structural constraints and stimulating economic growth in Russia. Their contribution should be considered not only in quantitative but also in qualitative terms – through their influence on modernization, innovation, and integration into global economic processes.

Keywords: investment, structural analysis, foreign direct investment, macroeconomics, economic development

Введение

В условиях формирования глобальных цепочек добавленной стоимости, трансформации мировых рынков и необходимости обеспечения устойчивого развития национальных экономик иностранные инвестиции становятся ключевым инструментом экономического развития, обеспечивая приток капитала, технологий и управленческого опыта. Для России, столкнувшейся с санкционным давлением, необходимостью диверсификации экономики, активи-

зации внутреннего производства и развития интеграции, привлечение иностранных инвестиций приобретает особую значимость. Анализ механизмов влияния иностранных инвестиций на экономику позволяет разработать стратегии, направленные на повышение инвестиционной привлекательности страны и устойчивый рост в условиях внешних вызовов. Их роль в обеспечении сбалансированного роста, модернизации производственных мощностей и преодолении структурных дисбалансов определила актуальность темы исследования.

В условиях трансформации системы мировых экономических отношений особую значимость приобретает анализ факторов, определяющих потоки прямых иностранных инвестиций, что определило **цель исследования** – на основе теоретического анализа предложить комплексную классификацию факторов, определяющих привлечение иностранных инвестиций в экономику страны.

Материалы и методы исследования

Логика исследования построена на взаимосвязи теоретического и эмпирического анализа. Теоретический анализ факторов, определяющих динамику иностранных инвестиций, базировался на методах обобщения научной литературы. Эмпирический анализ проводился с использованием методов статического анализа на основе данных Росстата с 2014 по 2023 г.

Результаты исследования и их обсуждение

Современная теоретическая трактовка природы и влияния прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на экономику прошла ряд этапов в своем развитии и может быть систематизирована по содержательному признаку.

Традиционный подход, представленный в трудах классиков экономической науки, Д. Рикардо, К. Маркса, Дж.М. Кейнса, Э. Хекшера, Б. Олина и др., рассматривает ПИИ как одно из направлений международного движения капитала, которое обусловлено динамикой национального и мирового рынка капитала, наличием ресурсов и динамикой развития отраслей [1; 2]. В этом случае ПИИ выступают лишь как форма международного движения капитала и направлены на обеспечение необходимого для развития запаса капитала, положительного эффекта роста масштаба и расширения рынка сбыта. В современных условиях данный подход обладает слабой объясняющей способностью, но позволяет выделить экономические факторы, определяющие ПИИ на макро- и микроуровнях.

Институциональный подход основан на экономической теории прав собственности и теории трансакционных издержек. В рамках данного подхода ПИИ рассматриваются как инвестиции, направленные на снижение трансакционных издержек и формирование внутрифирменных рынков, что нашло отражение в теории интернализации П. Баки и М. Кэссона [3]. В контексте данного подхода ПИИ определяются уровнем и качеством развития институтов [4].

Интегрированный подход предполагает, что ПИИ обусловлены наличием и одновре-

менным влиянием преимуществ собственности, интернализации и местонахождения [5], обуславливаемых ресурсными, отраслевыми, платформенными или комплексными мотивами прямого инвестирования за рубежом. Базирован данный подход на эклектической парадигме Дж. Даннинга, моделях пространственного распределения ПИИ Б. Блонигена, Р. Дэвиса, Г. Уоделла, Х. Нотона и модели капитала знаний Дж. Маркусена и формирует методологию выхода компаний на зарубежные рынки в поисках ресурсных или рыночных выгод [5; 6]. Ограничениями данного подхода является необходимость одновременного наличия всех условий. Так, слабая инфраструктура и специфика формирования институтов собственности может привести к торможению притока ПИИ в страну или к трансформации форм ПИИ с переносом рисков владения собственностью на базирующегося в стране контрагента [7]. Данный подход позволяет акцентировать внимание на пространственных факторах привлечения ПИИ, что является значимым для развития крупных экономик.

Динамический (эволюционный) подход включает теории и концепции экономико-технологического развития, такие как модель «летающих гусей» К. Акамацу, теории технологического разрыва М. Познера и жизненного цикла продукта Р. Вернона, теория роста фирмы Э. Пенроуз [3; 8; 9], рассматривающих динамику и структуру прямых иностранных инвестиций на основе технологических факторов, что позволяет обеспечивать повышение технологического уровня развития в принимающей стране, с одной стороны, а с другой стороны, расширение рынков и достижение эффекта масштаба для технологических компаний. В рамках данного подхода важную роль в анализе ПИИ играет теория «догоняющего развития», согласно которой иностранные инвестиции способствуют преодолению технологического отрыва через трансфер знаний и обучение кадров [10]. Таким образом, акцентируется внимание на взаимосвязи ПИИ и технологических инноваций, обеспечивающих доступ к передовым технологиям на уровне международных корпораций и в долгосрочном периоде ускорение экономического развития промышленности страны, что позволяет рассматривать волнообразный характер ПИИ как объективную закономерность.

Анализ подходов к сущности ПИИ показал, что наблюдается дифференциация теорий привлечения прямых иностранных инвестиций в части выделения условий, факторов и результатов привлечения ПИИ национальными экономиками в целях обеспечения экономического развития.



Рис. 1. Система факторов, определяющих ПИИ
Примечание: составлен авторами на основе источников [11–13]

Обобщая теоретические трактовки ПИИ, можно систематизировать факторы, их определяющие. Сочетание уровня влияния факторов (мегауровня, макроуровня, мезоуровня и микроуровня) и характера воздействия факторов (факторы динамики и структуры) дает возможность матричной (комплексной) оценки влияющих факторов, что обуславливает стратегии осуществления ПИИ фирмами и модели государственной политики в отношении ПИИ. Комплексная система факторов ПИИ представлена на рис. 1.

Данная классификация факторов обобщает эмпирические и теоретические исследования ПИИ, позволяет выявлять общесистемные факторы, определяющие ПИИ в мировом масштабе, такие как смена технологических укладов и геополитическая обстановка, а также влияние мировых цен на мировую экономику; факторы макроуровня (страновые), определяющие привлекательность страны базирования

для ПИИ; факторы мезоуровня (региональные и отраслевые) обуславливают локальные рыночные условия привлечения ПИИ; факторы микроуровня отражают специфику отдельной фирмы, осуществляющей ПИИ, включая особенности и бренд продукта, стратегию компании, ее положение на рынке и др.

Таким образом, комплексный подход к анализу факторов, влияющих на прямые иностранные инвестиции, является основой формирования экономической политики в отношении привлечения ПИИ.

Далее, для оценки факторов прямых иностранных инвестиций обратимся к анализу данных (рис. 2). Связь между ПИИ и ВВП прослеживается особенно ярко в периоды роста и спада. В рамках анализируемого периода с 2014 по 2023 г. наблюдается взаимосвязь динамики темпов экономического роста и прямых иностранных инвестиций.

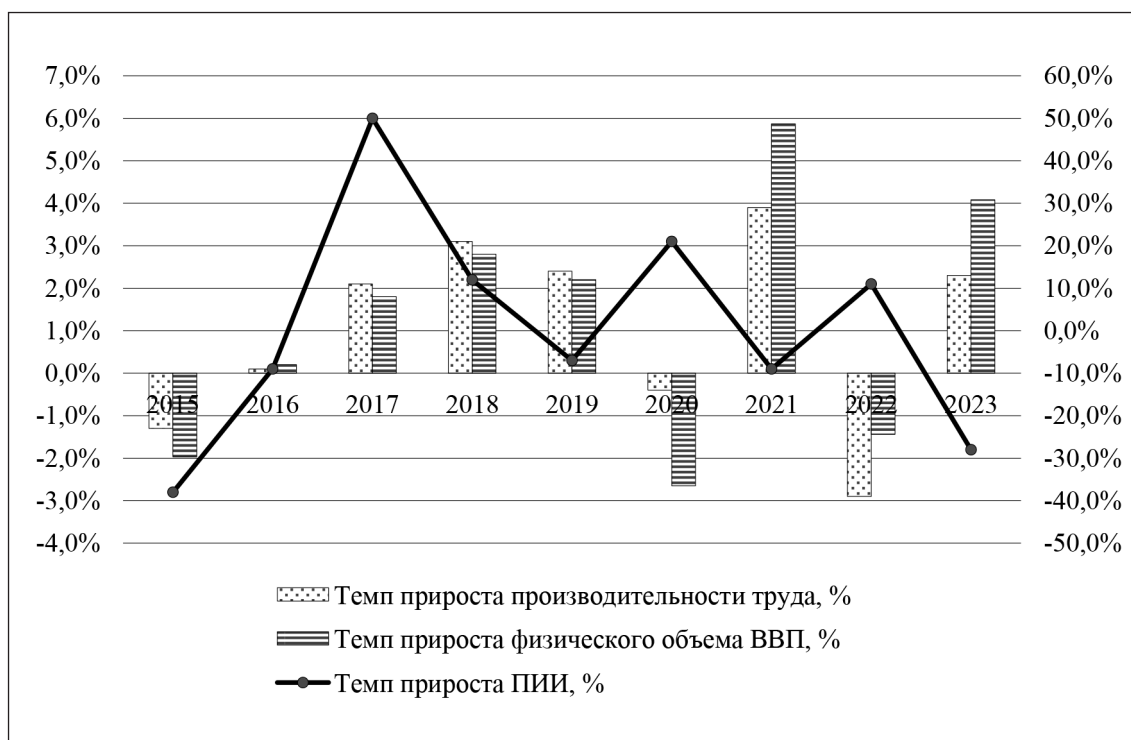


Рис. 2. Динамика основных показателей ПИИ
Примечание: составлен авторами на основе источников [14; 15]

В период с 2015 по 2020 г. наблюдается восстановительная динамика ПИИ, когда темпы прироста инвестиций опережают темпы роста ВВП, а в период с 2020 по 2023 г. формируется реактивное движение ПИИ вслед за изменениями ВВП. Возможно, одним из внутренних макроэкономических факторов, сдерживающих ПИИ, являются низкие темпы роста производительности труда.

Отраслевой анализ показал, что структура иностранных инвестиций в Россию (2021–2022 гг.) существенно изменилась (рис. 3): доля иностранных инвестиций выросла в таких видах экономической деятельности, как издательская деятельность, ремонт компьютеров, предметов личного потребления и хозяйственно-бытового назначения, деятельность по организации и проведению азартных игр и заключению пари по организации и проведению лотерей на фоне сокращения доли иностранных инвестиций в остальных видах экономической деятельности. В целом наблюдается переориентация отраслевой структуры иностранных инвестиций, что обусловлено влиянием факторов мега- и макроуровня.

В региональном отношении также наблюдается высокий уровень дифференциации регионов по уровню привлечения ПИИ. Так, с позиций технологического развития привлекательными для ПИИ являются Мо-

сква, Московская область, Санкт-Петербург, Смоленская область и Республика Татарстан [16, с. 10], что обусловлено влиянием географических факторов (например, является определяющим для Смоленской области) и инфраструктурных факторов мезоуровня, влияющих на привлекательность региона как объекта инвестирования.

Привлечение прямых иностранных инвестиций в условиях сдерживающей денежно-кредитной политики является важным элементом устойчивого экономического развития России. При этом важнейшим фактором является целенаправленность входящих инвестиций в тот или иной сектор российской экономики, что требует дифференциации условий для осуществления ПИИ. В этой связи отметим ключевые направления экономического стимулирования ПИИ.

Первое направление стимулирования касается институциональных факторов, роль и значение которых усиливаются в контексте формирования многополярного мира, что проявляется в необходимости формирования специфических институтов трансфера технологий и совместной разработки высокотехнологичных товаров на основе совместного инвестирования, а также институтов, обеспечивающих устойчивость компаний, привлекающих ПИИ, на основе регулирования отношений собственности.

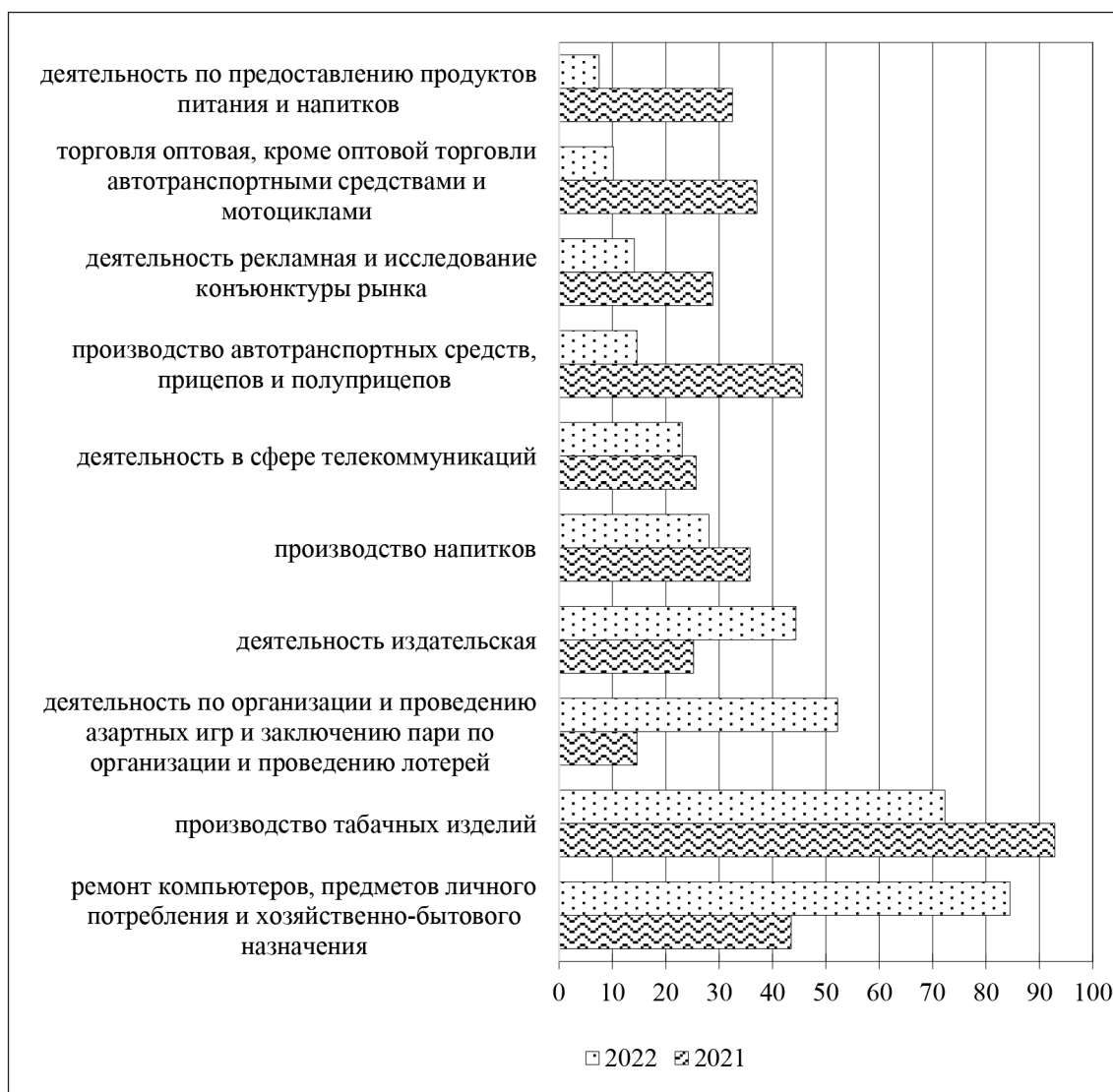


Рис. 3. Доля иностранных инвестиций в отдельные отрасли экономики РФ в 2021–2022 гг., %
Примечание: составлен авторами на основе данных источника [14, с. 90–99]

Вторым направлением является развитие инфраструктуры ПИИ на основе совместных исследовательских центров, промышленных зон и технологических альянсов и других форм научно-технологического сотрудничества. Очевидно, что в условиях цифровой экономики одним из инструментов стимулирования ПИИ может стать формирование межстрановых платформенных рынков.

Заключение

Иностранные инвестиции в современной российской экономике продолжают играть важнейшую роль, выступая не только источником капитала, но и катализатором технологической модернизации, интеграции в международные производственные цепочки и повышения конкурентоспособности.

Теоретический анализ показал, что трактовка ПИИ расширяется и включает различные факторы, определяющие динамику ПИИ, что позволило сформулировать авторский подход к классификации факторов на основе объединения уровневого подхода и классификации по характеру воздействия факторов. Комплексный подход, позволяет систематизировать факторы, формируя приоритеты экономической политики в отношении ПИИ.

В рамках эмпирического анализа обнаружено, что динамика прямых иностранных инвестиций в РФ характеризуется противоречивыми тенденциями, что обусловлено высоким влиянием на современном этапе факторов мегауровня, обусловленных геополитическими факторами и трансформа-

цией мирового хозяйственного устройства. Вместе с тем сохраняется высокое влияние внутренних системных проблем, таких как высокая региональная дифференциация ПИИ, проблемы трансфера технологий и развития внутристранового высокотехнологического сектора, а также низкий уровень производительности труда.

Будущие перспективы привлечения прямых иностранных инвестиций в Россию будут зависеть от способности экономики ответить на институциональные вызовы и возможности формирования новой экономической модели устойчивого развития.

Таким образом, иностранные инвестиции остаются важным инструментом преодоления структурных ограничений и стимулирования экономического роста в России. Их вклад должен рассматриваться не только в количественном, но и в качественном измерении – через влияние на модернизацию, инновации и интеграцию в глобальные экономические процессы. Дальнейшие исследования целесообразно сосредоточить на оценке эффективности новых инвестиционных форматов, долгосрочных эффектов возможностей стратегического партнерства с альтернативными центрами глобального развития.

Список литературы

1. Баранова А.А. Эволюция теорий интернационализации: гетеродоксальный подход // *Экономические науки*. 2022. № 211. DOI: 10.14451/1.211.273. EDN: WJMOWV.
2. Осеи Д.Д. Обзор теории прямых иностранных инвестиций // *Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ)*. 2016. № 2 (54). С. 196–202. EDN: XRMXTP.
3. Каримова Г.А. Теоретические аспекты прямых иностранных инвестиций в условиях стабильного роста переходной экономики // *Креативная экономика*. 2015. Т. 9. № 4. С. 509–518. DOI: 10.18334/ce.9.4.208. EDN: TTABCX.
4. Грозных Р.И., Мариев О.С. Влияние институциональных факторов на притоки прямых иностранных инвестиций: межстрановой анализ // *Журнал экономической теории*. 2019. Т. 16. № 2. С. 305–311. DOI: 10.31063/2073-6517/2019.16-2.11. EDN: EJDOVY.
5. Турлай И.С. Влияние региональной экономической интеграции на привлечение прямых иностранных инвестиций (теоретические, методологические, эмпирические аспекты): монография. М.: ИНФРА-М, 2017. 148 с. EDN: QVHFHN. ISBN 978-5-16-006072-9.
6. Шалупаева Н.С. Взаимосвязь международной торговли и прямого иностранного инвестирования: классификация концепций // *Известия Гомельского государственного университета имени Ф. Скорины*. 2017. № 5 (104). С. 173–179. EDN: ZQQBIN.
7. Мисакян М.Н., Кокушкина И.В. Теории прямых иностранных инвестиций: практическое значение для переходных экономик // *Проблемы современной экономики*. 2007. № 4 (24). С. 101–107. EDN: IUFKEN.
8. Коняхина Н.Ю. Теории и концепции прямых иностранных инвестиций: ретроспективный взгляд на аналитический инструментарий международного перелива капитала // *Вестник Тамбовского университета. Серия: Гуманитарные науки*. 2009. № 1 (69). С. 261–270. EDN: KUXCPT.
9. Горяинова Л.В. Компаративный анализ природы фирм: институциональный и эволюционный подходы // *Научные исследования и разработки. Экономика фирмы*. 2015. Т. 4. № 1. С. 68–74. DOI: 10.12737/13544. EDN: VKBSSL.
10. Петрушкевич Е.Н. Влияние прямых иностранных инвестиций на развитие экономики Республики Беларусь // *Банковский вестник*. 2009. № 4 (441). С. 30–35. EDN: PXZSLF.
11. Нестерова Д.В., Мариев О.С. Факторы привлечения прямых иностранных инвестиций в российские регионы // *Экономика региона*. 2005. № 4(4). С. 57–70. EDN: JWYWLV.
12. Драпкин И.М., Лукьянов С.А., Грозных Р.И. Прямые иностранные инвестиции и международная торговля: эмпирический анализ причинно-следственных связей // *Journal of Applied Economic Research*. 2020. Т. 19. № 4. С. 441–457. DOI: 10.15826/vestnik.2020.19.4.021. EDN: NRVAGA.
13. Кудряшов А.Л. Прямые иностранные инвестиции в финансовую систему России в условиях санкционного давления // *Вестник евразийской науки*. 2023. Т. 15. № 1. URL: <https://esj.today/PDF/71ECVN123.pdf> (дата обращения: 15.10.2025). EDN: KVZDSJ.
14. Инвестиции в России. 2023: Стат. сб. / Росстат. М., 2023. 229 с. [Электронный ресурс]. URL: http://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest_2023.pdf (дата обращения: 12.10.2025).
15. Прямые инвестиции // *Статистика внешнего сектора: Банк России* [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/di/ (дата обращения: 12.10.2025).
16. NO TIME TO DIE: новая роль иностранных компаний в российской экономике: аналитические материалы / Центр исследований структурной политики НИУ ВШЭ; Ассоциация европейского бизнеса. Балтийский региональный инвестиционный форум, сентябрь 2025. 16 с. [Электронный ресурс]. URL: <https://brief.lenoblinvest.ru/wa-data/public/site/brief/materials/2025.pdf> (дата обращения: 12.10.2025).

Конфликт интересов: Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Conflict of interest: The authors declare that there is no conflict of interest.