

УДК 330.322

## **ФАКТОРЫ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ ПРИ ФИНАНСОВОМ ИНВЕСТИРОВАНИИ**

**Землячев С.В.,**

*к.э.н., доцент,*

*Крымский филиал ФГБОУ ВО «Российский  
государственный университет правосудия»,*

*Симферополь, Россия*

### **Аннотация**

В данной научной статье на базе сравнительного анализа точек зрения отдельных ученых рассмотрены факторы, влияющие на уровень финансовых инвестиций в стране. Предложено рассматривать четыре группы факторов: на уровне мировой глобальной экономики; на уровне территориального расположения; на уровне национальной экономики; на уровне национальной финансовой системы. Рассмотрено содержание данных групп факторов и их значение в современных условиях.

**Ключевые слова:** Фондовый рынок, фактор, уровень, финансовые инвестиции, мировая экономика.

## ***ENVIRONMENTAL FACTORS IN FINANCIAL INVESTMENT***

***Zemlyachev S.V.,***

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,*

*Crimean branch of the Federal State Budgetary Educational Institution of Higher  
Education "Russian State University of Justice",*

*Simferopol, Russia*

### **Abstract**

In this scientific article, on the basis of a comparative analysis of the points of view of individual scientists, the factors affecting the level of financial investment in the country are considered. It is proposed to consider four groups of factors: at the level of

the global global economy; at the level of territorial location; at the level of the national economy; at the level of the national financial system. The content of these groups of factors and their significance in modern conditions are considered.

**Keywords:** Stock market, factor, level, financial investments, world economy.

На сегодняшний день функционирование фондового рынка зависит от многих внешних и внутренних факторов, которые по своей природе являются специфическими. Фактор - причина, движущая сила какого-либо процесса, определяющая его характер или отдельные его черты. В любой ситуации в настоящее время фактор может сыграть важную роль, либо положительную, либо отрицательную. Несомненно, такие факторы существуют и для финансового рынка на любом его сегменте.

Анализ экономической литературы позволил определить четыре группы факторов, влияющих на уровень финансовых инвестиций в стране (рис.1):

*на уровне мировой глобальной экономики* важнейшими факторами, которые, так или иначе, могут влиять на уровень финансовых инвестиций в определённом государстве, можно отнести: политику организаций мирового значения, экономические блокады, интеграционные процессы, авторитет государства на мировой арене;

*на уровне территориального расположения* (например, в зависимости от близости месторасположения к «горячим точкам» или зонам повышенной сейсмоопасности) следует отнести: гражданские войны, революции, природные катастрофы, ресурсозависимость основных отраслей экономики, внешняя задолженность финансовым организациям.

*на уровне национальной экономики* можно выделить такие факторы, как: политика в области финансовых рынков, степень доверия к национальному рынку, динамика макроэкономических показателей, зависимость рынка от внешних раздражителей [1, 7];

*на уровне национальной финансовой системы* (так как каждой стране присущи собственные особенности, которые влияют на процессы взаимодействия элементов экономической системы) можно выделить следующие факторы воздействия: деятельность биржевых спекулянтов, уровень инсайдерской информации, инвестиционный потенциал, информационная доступность и безопасность;

**Факторы мировой экономики**



Рис. 1 – Совокупность факторов влияния внешней среды на уровень финансовых инвестиций в регионе

Источник: составлено автором

На уровне мировой финансовой системы воздействие факторов на уровень финансовых инвестиций в определённой стране характеризуется повышенной сложностью восприятия и некоторыми особенностями. Факторами, которые

формируются на макроуровне, можно считать те факторы, которые не формируются непосредственно на фондовом рынке, однако полноценно влияют на его динамику извне. Рассмотрим влияние каждого фактора на уровень финансовых инвестиций в стране в отдельности:

экономические блокады имеют разрушительный характер в виде оттока капитала из страны. Данный фактор воздействия выражается в виде политической и экономической дискриминации страны на мировой арене. Давление на экономику страны несет разрушительный характер и на фондовый рынок в частности, таким образом, происходит постепенный отток капитала из страны, ввиду её неспособности справиться с нарастающей угрозой кризиса. В рамках экономической блокады рынок теряет не только потенциальных инвесторов, но и уже устоявшихся на нём [5, 6];

интеграционные процессы в рамках мировой финансовой системы могут нести как благоприятные условия для формирования финансовых инвестиций в стране, так и пагубное влияние на них. В условиях интеграции национальных рынков в единое экономическое пространство (ЕС), формируется некое новое качество рынка. Под качеством рынка понимается приток новых организаций, снижение монопольного влияния на экономику и т.п. Таким образом, интеграционный процесс способствует привлечению инвестиций в экономику. Однако данные процессы могут как улучшить положение экономики страны, так и ухудшить его (например, компании, которые могли конкурировать на национальных рынках Греции, Хорватии и т.п., не могут конкурировать с уже устоявшимися компаниями на рынке зоны ЕС, тем самым страна теряет не только иностранные инвестиции, но и лишается возможности полноценно стимулировать свою экономику, посредством финансовых инвестиций внутри страны);

авторитет государства на мировой арене, как фактор, влияющий на уровень финансовых инвестиций, носит сугубо политический характер. Страны, которые занимают господствующее положение в мире, состоят в крупных мировых

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

организациях (НАТО, ОПЕК) менее подвержены влиянию внешних раздражителей на свою экономику, так как имеют некую долю влияния на другие страны. Если же государство не занимает господствующее положение в мировом сообществе, оно может быть подвержено давлению более сильных государств, в виде эмбарго, санкций и т. п.

Политико – географические факторы являются группой факторов, которые косвенно, не поддаваясь оценке, пагубно сказываются на национальном рынке страны. Рассмотрим каждый фактор в отдельности:

гражданские войны, революции, по мнению автора, в корне меняют финансовую систему страны, и разрушительной волной задевают все сегменты национальной экономики, в том числе и фондовый рынок (Вторая мировая война изменила международную финансовую систему и экономическое равновесие, существенно повлияла на соотношение сил между экономикой США и экономикой Европейских стран. Долги перед США, гиперинфляция в Европе подтолкнули передовые государства к пересмотру существующей системы, а созданная в 1945 году Бреттон - Вудская система потерпела крах);

природные катастрофы влекут за собой огромные убытки, которые отражаются на состоянии денежной единицы страны, а также влияют на степень доверия к экономике, тем самым порождают отток капитала из страны;

ресурсозависимость основных отраслей экономики (для решения проблемы ресурсозависимости, реализации целей функционирования, субъект рынка вступает в отношения обмена с окружающей средой для получения ресурсов, которые формируют одноразовые отношения и обеспечивают ресурсозависимость). В период современной глобализации и слияния экономик разных стран резко встаёт вопрос о ресурсной зависимости стран. Современная экономика множества стран энергозависима, а цены на энергоносители быстро реагируют на любые колебания рынка;

внешняя задолженность перед финансовыми организациями (по утверждению многих ученых, существование большого государственного долга

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

может, в той или иной степени, подорвать экономический рост страны, и негативно повлиять на её финансовое состояние). Существующий государственный долг требует осуществления ежегодных процентных платежей, которые должны финансироваться за счет налоговых поступлений. С учетом стремительного роста данных процентов государство обязано либо урезать финансирование социально - экономических программ, либо повышать свои доходы [4,13].

Уровень национальной финансовой системы является первичным и наиболее весомым, так как ее факторы определяют непосредственно прямое воздействие на формирование финансовых инвестиций в стране, и их развитие. Рассмотрим влияние каждого фактора в отдельности:

Согласно мнению У. Шарпа, деятельность биржевых спекулянтов на фондовом рынке в стране является разносторонним фактором для принятия инвестором решения по поводу формирования портфеля инвестиций. Во-первых, биржевые спекулянты обеспечивают нестабильный климат на рынке, тем самым отпугивая инвесторов, которые привыкли к формированию консервативного портфеля ценных бумаг, во-вторых, биржевые спекулянты могут обеспечить рост определенных ценных бумаг, тем самым инвестор, наблюдая за деятельностью биржевого спекулянта, может повысить доходность собственного портфеля [14];

В. Шеремет считает, что уровень инсайдерской информации пагубно влияет на развитие финансового рынка в целом, и фондового рынка в частности. Рынок, который насыщен инсайдерской информацией, слишком рискован, тем самым снижает уровень финансовых инвестиций [15];

инвестиционный потенциал является самым весомым фактором, который влияет на развитие рынка и финансовых инвестиций, в частности. Благополучный инвестиционный климат в стране привлекает инвестора, тем самым повышает возможность притока инвестиций;

информационная доступность и безопасность на современном этапе развития фондовых рынков является одним из наиболее весомых факторов при выборе рынка инвестором, считает В. Бочаров. В эпоху информационного развития, коммуникабельности и цифровой передачи данных, каждый инвестор должен быть уверен в безопасности своего торгового счета, в законности совершения сделок по нему. Хорошо оснащённая информационная база, в виде реестров участников и сделок на фондовом рынке, обеспечит хорошие шансы для привлечения инвестора на рынок, тем самым обеспечит приток финансовых инвестиций в экономику [8].

На уровне национальной экономической системы факторы, влияющие на уровень финансовых инвестиций, имеют возможность усилить воздействие факторов национальной финансовой системы, или компенсировать их воздействие. Данные факторы формируются в рамках отдельного государства, и отражают общеэкономические тенденции этого государства. Рассмотрим влияние каждого из приведённых на рис. 1 факторов:

З. Боди считает, что политика в области финансовых рынков определяется степенью вмешательства государства в процессы, протекающие на фондовом рынке [2]. Состояние вмешательства государства в данные процессы определяется количеством отечественных финансовых институтов, которые путём регулярной деятельности на фондовом рынке обеспечивают условия для полноценного нормативно – правового участия в торгах на рынке инвесторов. Также данная политика предусматривает постоянно совершенствующуюся нормативно – правовую базу, которая отвечает интересам инвестора на данном рынке. Однако распределение государственного контроля и надзора усложняет использование комплексного подхода к развитию рынка, как целой системы, и не позволяет обеспечить эффективный контроль над деятельностью конечных собственников и консолидированный надзор за профессиональными участниками фондового рынка. В финансовых группах, это, в свою очередь,



обеспечивает дефрагментацию развития рынка, тенизацию деятельности на нём, а также отток капитала из страны [3, 9];

степень доверия к национальному рынку (инвесторов и эмитентов) является одной из главных проблем развития фондового рынка. В современной Российской Федерации была и остаётся проблема недоверия населения к финансовым рынкам. Данная тенденция сложилась со времён 90-х годов в период так называемых «трастовых скандалов». В наше время неэтичное поведение отдельных игроков на рынке инвестиций «бросает тень» на всю сферу деятельности данного рынка. Однако внедрение системы надзора за финансовыми рынками даёт возможность укрепить отечественный фондовый рынок за счет пресечения системных рисков на стадии их зарождения, а также оптимизировать количество профессиональных участников рынка.

Динамика макроэкономических показателей позволяет определить тенденцию в поведении экономики страны в будущем. Данный фактор используют при техническом анализе рынка. Среди макроэкономических показателей, которые оцениваются, можно выделить: ВВП, уровень безработицы, уровень инфляции, доходность капитала (profitability), индекс потребительских цен (CPI), индекс промышленных цен (PPI), склонность к потреблению (consumption inclination), заработная плата вне сельского хозяйства (Nonfarm Payrolls), жилищное строительство (housing construction) и др. При выборе национального рынка для инвестиционной деятельности каждый потенциальный инвестор исследует данные по макроэкономическому развитию страны, тем самым делая прогноз на будущее развитие рынка. Показатели объёма биржевых торгов на рынке также имеют огромное значение для инвестора, так как являются показателем функционирования рынка в целом. Объёмы торгов на рынке занимают второе место в техническом анализе после цены [10];

зависимость рынка от внешних раздражителей (российская экономика остаётся слабо диверсифицированной, вследствие этого чувствительна к

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

внешним раздражителям). Экономика РФ характеризуется низким уровнем инноваций, однако, эффективным использованием природных ресурсов. Источники экспортно – сырьевого развития, которые базируются на интенсивном наращивании нефтегазового экспорта, в условиях ослабления рубля, на сегодняшний день приносят сверхприбыли монопольным компаниям в РФ. В виду зависимости огромного количества стран от поставок нефтегазовых продуктов на мировой рынок Российской Федерацией, национальная экономика может позволить себе незначительные колебания, в виде ослабления рубля, или мировых скачков цен на нефть.

Проанализировав влияние факторов на состояние уровня финансовых инвестиций в стране, мы можем сделать заключение о том, что совокупность благоприятного влияния данных факторов образует предпосылки для финансового инвестирования, которое можно определить, как условия для привлечения капитала, прежде всего иностранного.

«Важный фактор формирования инвестиционного климата— предоставление гарантий инвесторам. При нынешнем состоянии экономики соответствующие возможности государства резко ограничены. Однако с учетом острого дефицита долгосрочных инвестиционных ресурсов господдержка зарубежных инвесторов (адресная, конкурсная и сконцентрированная в точках экономического роста) безальтернативна» [11,12]. В связи с этим был принят Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», который предоставляет иностранным инвесторам такие гарантии, как: полная и безусловная защита их прав на инвестиции и интересов и условий предпринимательской деятельности на территории России; использование на этой территории и перевод за ее пределы доходов, прибыли и других правомерно полученных денежных доходов (естественно, после уплаты предусмотренных законодательством налогов и сборов).

К числу факторов формирования благоприятного инвестиционного климата относятся шаги по развитию соответствующей правовой базы. К этому Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

следует добавить, что вступившая в действие первая часть Налогового кодекса РФ содержит положения, касающиеся обеспечения стабильности, прозрачности и предсказуемости налогообложения. Документом, в частности, предусмотрено, что акты законодательства о налогах (сборах) вступают в силу не ранее чем по истечении одного месяца со дня их официального опубликования и не ранее первого числа очередного налогового периода по налогу (сбору), а федеральные законы, вносящие изменения в Налоговый кодекс РФ в части установления новых налогов, а также акты законодательства субъектов РФ о налогах и сборах и акты представительных органов местного самоуправления, вводящие налоги (сборы), вступают в силу не ранее 1 января года, следующего за годом их принятия. Определено далее, что акты законодательства о налогах и сборах, ухудшающие положение налогоплательщиков, не имеют обратной силы, а акты, смягчающие его, имеют.

#### **Библиографический список:**

1. Алексеева С.А. Фондовый рынок: учебно-методический комплекс. / С.А. Алексеева, А.В. Скурова. – М.: МГИМО-Университет, 2010. – 284 с.
2. Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций. – 4-е изд.: пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. – 984 с.
3. Грэхем Б., Цвейг Дж. Разумный инвестор: монография / Б.Грэхем, Дж. Цвейг: пер. с англ. — М.: Издательский дом "Вильямс", 2009. — 672 с.
4. Гуцин В.В., Порошкина Ю.О., Сердюк Е.Б. Корпоративное право: учебник / В.В. Гуцин, Ю.О. Порошкина, Е.Б. Сердюк. – М.: Эксмо, 2006. – 711 с.
5. Даль В.И. Толковый словарь / В.И. Даль: [коммент. И.Андроникова]. – М.: Терра-Кн. клуб, 2009. – 4 т. — 672 с.
6. Закон РФ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.99 г. № 39-

ФЗ (ред. от 18.12.2013). [Электронный ресурс]. - Режим доступа:  
[www.consultant.ru/document](http://www.consultant.ru/document)

7. Ивасенко А.Г. Рынок ценных бумаг: Инструменты и механизмы функционирования / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова., В.А. Павленко. – М.: КноРус, 2008. – 327 с.
8. Игонина Л.Л. Инвестиции: учебное пособие / Л.Л. Игонина, В.А. Слепова. – М.: Юристь, 2007. – 490 с.
9. Ильяшенко С. Н. Экономическая безопасность предприятия и подходы к оценке её уровня / С. Н. Ильяшенко // Машиностроитель. – 2008. – № 10. – С. 4–10.
10. Корнилова Л.П., Адамбекова А.А. Финансы и кредит в вопросах и ответах / Л.П. Корнилова, А.А. Адамбекова. – Алматы: ТОО Колизей, 2005. – 468 с.
11. Кох И.А. Оценка эффективности управления портфелем при различных подходах к портфельному инвестированию / И.А. Кох // Финансы и кредит. - 2009. - №39 (375). - С. 35-36
12. Методические указания по организации и проведению государственного экзамена для студентов специальности 08010565 «Финансы и кредит» / Н.П. Абаева, Т.С. Бакулина, И.В. Чернышев; Ульянов. гос. техн. ун-т. - Ульяновск: УлГТУ, 2008. - 26 с.
13. Новиков А.В. Фондовый рынок как механизм привлечения инвестиций / Новиков А.В. – Новосибирск : Издательство НГАЭиУ, 2000. – 372 с.
14. Шеремет В.В. Управление инвестициями. В 2 томах. / Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д. и др. - М.: Высшая школа, 1998. — Т.1 - 416с.
15. Щукін Б.М. Інвестування / Б. М. Щукін. - К.: МАУП, 2004. - 216 с.

*Оригинальность 88%*