

УДК: 330,33

ДУМЕНКО ЮЛИЯ СЕРГЕЕВНА
студентка магистратуры группы ДО-198 филиала ФГАОУ ВО
«Южно-Уральский государственный университет
(Национальный исследовательский университет)» в г. Нижневартовске,
e-mail: yulechka.kulakova.1995@mail.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2020-04-76-82

СУЩНОСТЬ И ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

Аннотация. Цель работы. В статье рассматриваются сущность и факторы оценки инвестиционной привлекательности муниципального образования. **Метод или методология проведения работы.** Дано определение понятия «инвестиции», рассмотрена классификация инвестиций, а также подходы к пониманию инвестиционной привлекательности территории. **Результаты.** Рассмотрены различные подходы к определению понятия инвестиций. Таким образом, под инвестициями понимаются вложения различных видов и в разнообразных формах, их объединяет общая цель — получение эффекта, полезного для инвестора. Представлена классификация инвестиций (капиталовложений) на основе различных признаков, таких, как: — финансовые капиталовложения; — реальные капиталовложения; — не прямое капиталовложение; — прямое капиталовложение; — долгосрочное капиталовложение; — краткосрочное капиталовложение; — индивидуальные капиталовложения; — государственные капиталовложения. Все вышеперечисленные виды капиталовложения являются актуальными для государства, для регионов и муниципалитетов. Таким образом, инвестиционная привлекательность (капиталовложения) — это многосторонняя оценка хозяйствующего субъекта, которая зависит от большого количества взаимозависимых условий. **Область применения результатов.** Результаты проведенного исследования могут быть использованы при анализе и прогнозировании инвестиционной привлекательности муниципального образования. **Выводы.** Давая комплексную оценку инвестированию (капиталовложению), можно сделать вывод об эффективном вложении средств в проекты, программы, реализуемые на территории муниципального образования, о модернизации и инновациях, о научно-техническом прогрессе. Об эффективных внешних и внутренних капиталовложениях. Такое перспективное планирование социально-экономического развития, инновации помогает органам местного самоуправления управлять и развиваться по-новому.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная активность, муниципальное образование и инвестиционная привлекательность муниципального образования.

DUMENKO YULIA SERGEYEVNA
student of a magistracy, DO-198 groups Branch of FSAOU
«South Ural State University (National Research University)» in Nizhnevartovsk
e-mail: yulechka.kulakova.1995@mail.ru

THE ESSENCE AND FACTORS OF INVESTMENT VALUATION ATTRACTIVENESS OF A MUNICIPALITY

Abstract. Purpose of work. The article considers the essence and factors of evaluating the investment attractiveness of a municipality. **Method or methodology of the work.** The definition of "investment" is given, the classification of investments is considered, as well as approaches to understanding the investment attractiveness of the territory. **Results.** Various approaches to the definition of investment are considered. Thus, investments are understood as investments of various types and in various forms, they are United by a common goal — to get an effect that is useful for the investor. The classification of investments (capital investments) is presented on the basis of various features, such as: — financial investment; — real investment; — indirect investment; — direct investment; — long — term investment; — short — term investment; - individual investment; - state investment. All of the above types of investment are relevant for the state, for

regions and municipalities. Thus, investment attractiveness (investment) is a multi-sided assessment of an economic entity, which depends on a large number of interdependent conditions.

Scope of the results. The results of the research can be used in analyzing and predicting the investment attractiveness of a municipality. **Conclusions.** Giving a comprehensive assessment of investment (capital investment), we can conclude about effective investment in projects and programs implemented on the territory of the municipality, about modernization and innovation, about scientific and technical progress. About effective external and internal investments. Such forward-looking planning of socio-economic development and innovation helps local governments manage and develop in a new way.

Keywords: investment, investment activity, municipal formation and investment attractiveness of the municipality.

Введение. Современное общество диктует определенные требования к привлечению инвестиций, которое является одной из первостепенных задач для успешного развития территории.

На современном этапе развития субъектам Российской Федерации, необходимо самостоятельно проявлять повышенную активность для создания инвестиционной привлекательности. Вопросы увеличения потока инвестиций и реконструкции экономики должны быть решены благодаря увеличению масштабов инвестирования со стороны без существенного участия государства.

В сложившихся условиях «оживление» инвестиционной деятельности является одной из главных задач органов местного самоуправления.

В статье рассматриваются факторы оценки инвестиционной привлекательности муниципального образования.

Методы исследования. Динамичность и эффективность развития экономики муниципального образования зачастую зависят от величины инвестиций, направленных на расширение уже существующих производственных мощностей, их реконструкцию на современном научно-техническом уровне, а также развитие социальной сферы деятельности.

Научные источники предлагают различные трактовки определения понятия инвестиций. В самом общем смысле под инвестициями обычно понимают вложение капитала с целью его увеличения в будущем [4].

Действующий Закон об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капиталовложений определяет инвестиции как денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в т. ч. на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и другие виды деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта [1].

Далее остановимся на определении понятия «инвестиционная привлекательность». Инвестиционная привлекательность — это рост социально-экономического положения субъекта Российской Федерации [3].

Инвестиционная привлекательность муниципального образования складывается из определенного комплекса объективных качеств и условий, при которых вложения конкретного инвестора в муниципалитет будет перспективным [4].

В настоящее время среди экономистов и ученых нет единого мнения о понятии «инвестиционная привлекательность» (табл. 1) [7,8,9,10].

Для инвестора необходимым условием при принятии решения о начале инвестирования является оценка уровня инвестиционной привлекательности.

По сложившейся экономической, политической, социальной ситуации определенной территории, ее правовой, бюджетной сферы, налоговой политике и природно-ресурсному потенциалу можно судить о том, насколько территория привлекательна для вложения инвестиций.

В современных условиях для наиболее точного понимания сущности инвестиционной привлекательности территории существует два подхода:

– аналитический подход, суть которого заключается в гарантиях на всестороннее программно-целевое планирование социально-экономического развития муниципального образования;

– ресурсный подход, при котором проводится параллель между инвестиционным потенциалом и потенциалом инвестиционных ресурсов.

Различается несколько признаков, на основе которых можно классифицировать инвестиции (табл. 2) [12].

Таблица 1

Авторские трактовки понятия «инвестиционная привлекательность»

Ф.И.О. автора	Определение понятия «инвестиционная привлекательность»
С. Аксёнова, российский экономист	Интегральная характеристика отдельных регионов страны с позиции инвестиционного климата, уровня развития инвестиционной инфраструктуры, возможностей привлечения инвестиционных ресурсов и других факторов, существенно влияющих на формирование доходности инвестиций и инвестиционных рисков
А.А. Петров, российский экономист	Совокупность признаков (условий, ограничений), определяющих приток капитала в регион и оцениваемых с помощью инвестиционной активности
И. А. Бланк, заслуженный деятель науки, д-р экон. наук, профессор	Обобщенная характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов с позиций конкретного инвестора
Л.С. Валинурова, д-р экон. наук, профессор, заведующий кафедрой инновационной экономики Института экономики, финансов и бизнеса Башкирского государственного университета	Совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции
А.А. Котуков, канд. экон. наук	Система законодательно-правовых, социально-политических и экономических условий, обуславливающих интенсивность привлечения инвестиций и определяющих инвестиционную активность
И.И. Ройзман, российский экономист	Совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в основной капитал

Таблица 2

Признаки классификации инвестиций

По объекту вложений средств	
реальные	финансовые
По характеру участия в инвестиционном процессе	
прямые	непрямые
По периоду инвестирования	
краткосрочные	долгосрочные
По формам собственности инвесторов	
частные	государственные

Стоит отметить, что инвестиционный потенциал складывается из семи самостоятельных потенциалов, таких, как [13]:

1. Производственный. Данный вид потенциала представляет собой результат хозяйственной деятельности населения.
2. Ресурсно-сырьевой. Потенциал, который включает в себя обеспеченность запасами основных видов деятельности населения.
3. Потребительский. Данный вид потенциала раскрывает покупательскую способность населения.
4. Интеллектуальный. Данный подход представляет собой уровень образованности насе-

ния.

5. Инфраструктурный. При данном подходе предусмотрена степень развития ведущих институтов рыночной экономики.

6. Инновационный. Состоит из уровней внедрения результатов научно-технического прогресса.

Таким образом, совокупность самостоятельных потенциалов включает в себя количественные оценки инвестиционного потенциала экономических систем, позволяющие анализировать муниципальные образования и отрасли с установлением им определенного рейтинга.

У рассматриваемой категории отсутствуют четкие согласованности, которые должны рассматриваться как совокупность объективных предпосылок инвестирования, зависящих непосредственно от наличия и разнообразия сфер и объектов инвестирования. В противном случае их представление выглядит как сумма индикаторов территориального развития, в число которых стоит отнести основные макроэкономические показатели: насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т. д.), потребительский спрос населения и др.

В ходе инвестиционного анализа экспертно-рейтингового агентства дается характеристика инвестиционной привлекательности.

Известное агентство «Эксперт РА» прокомментировала этот вопрос следующим образом: «Инвестиционная привлекательность соизмерима понятию инвестиционный климат и подразумевает инвестиционный потенциал и инвестиционный риск». Такое определение дает возможность инвестору принимать решение об инвестировании. Каждый инвестор, выбирая объект инвестирования, оценивает его потенциальную прибыльность и риск [14].

В ходе сравнительного анализа реального соотношения прибыльности и риска по каждому объекту с необходимым количеством вложений для достижения цели инвестирования конкретный инвестор принимает для себя решение о целесообразности вложений конкретно для него в данный конкретный отрезок времени.

Хочется отметить, что каждый год публикуется рейтинг инвестиционной привлекательности, и на его основе потенциальные инвесторы принимают решения о личных инвестициях. Данный рейтинг общедоступен для ознакомления и формируется на основе изученного инвестиционного климата в регионе или муниципалитете, потенциала территорий с учетом вероятных рисков.

По мнению российских инвесторов и экономистов, при определении инвестиционного потенциала, необходимо учитывать комплекс макроэкономических, социально-демографических и прочих факторов (табл. 3) [15].

Таблица 3

Факторы, которые определяют инвестиционный потенциал территории

Факторы, определяющие инвестиционный потенциал территории			
Экономические	Политические	Финансовые	Ресурсные
Трудовые	Производственно-технические	Инфраструктурные	Социальные

Большая часть инвесторов имеет возможность и желание для вложения своих средств, но каждый из них должен учитывать все потенциальные инвестиционные риски.

Инвестиционный риск подразумевает возможность появления внезапных потерь [16].

На сегодняшний день существует несколько классификаций инвестиционного риска, некоторые из них представлены ниже.

Согласно первой теории, неудачное вложение средств в проект влечет за собой неполучение прибыли от данного проекта.

Вторая теория применима на любом этапе инвестирования и говорит о том, что любой риск, который возникает в ходе инвестиционной деятельности и который включает в себя вероятность полного, а иногда, частичного неполучения результатов от вложения инвестиций, должен давать возможность для прогнозирования больших потерь.

Инвестиционный риск необходимо разделить на две основные группы.

Первая группа включает в себя специфические или коммерческие риски. Они, как правило, характеризуются сложностью в инновационной сфере, безосновательностью принятия технических решений, а также неточностью в проводимых маркетинговых исследованиях в рассматриваемых каких-либо инвестиционных проектах.

Во вторую группу входят неспецифические или некоммерческие риски, которые зависят от внешних условий и сложившейся обстановки в стране.

Законодательство Российской Федерации играет большую роль в формировании возможностей для инвестирования в различные отрасли и сферы, а также оказывает влияние на инвестиционный риск.

По степени риска инвестиции бывают: безрисковые, низкорисковые, среднерисковые, высокорисковые и спекулятивные [17].

Для успешного развития любого региона и страны в целом необходимо привлечение в экономику иностранных инвестиций.

Согласно ФЗ об иностранных инвестициях в РФ, иностранная инвестиция представляет собой вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в Российской Федерации в соответствии с федеральными законами, в т. ч. денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации [2].

В свою очередь, иностранные инвестиции подразделяются на:

– прямые — это такие инвестиции, которые вложены юридическими или физическими лицами, полностью владеющими предприятием или контролирующими не менее 10% акций или акционерного капитала предприятия;

– портфельные инвестиции включают в себя покупку акций, векселей и других долговых ценных бумаг. Они составляют менее 10% в общем акционерном капитале предприятия;

– прочие инвестиции — это такие инвестиции, которые не подпадают под определение прямых или портфельных, они относятся к прочим и включают в себя: торговые и прочие кредиты, банковские вклады и др.

Риски любого уровня — федерального, регионального или муниципального — могут быть как некоммерческими, так и неспецифическими. Они могут воздействовать в равной степени на возможные результаты осуществления всех инвестиционных проектов, соответственно, в данной стране, регионе, муниципалитете или отрасли.

В литературе по экономической науке используется такое понятие, как инвестиционный климат.

Инвестиционный климат помогает объединению понятий инвестиционная привлекательность и инвестиционная активность, т. е. под инвестиционным климатом понимается наличие определенных условий капиталовложений, которые смогут повлиять на предпочтения инвесторов при выборе какого-либо объекта инвестирования [18].

На макроуровне в инвестиционный климат входят показатели политической (включая законодательство), экономической и социальной сферы для капиталовложений. Следовательно, если принимать во внимание и микроуровень, то инвестиционный климат характеризуется взаимоотношениями конкретно взятых частных инвесторов и органов местного самоуправления с учетом специфики работы финансовых структур, местных корпораций и фирм.

В широком смысле категория инвестиционный климат трактуется как: экономические, финансовые и прочие условия, которые оказывают влияние на эффективность вложенных инвестиций. В этом случае инвестиционный климат принято характеризовать как степень благоприятной ситуации, которая складывается в той или иной стране (регионе, муниципальном образовании или отрасли) по отношению к инвестициям, которые могут быть вложены в страну (регион, муниципальное образование или отрасль) [10].

Инвестиционная активность устанавливает уровень развития экономической сферы муни-

ципальных образований и дает возможность спрогнозировать дополнительные объемы капиталовложений в будущем, а также определить, какая будет доходность инвестиций и установить позиции инвестора на рынке.

Будущая или ожидаемая инвестиционная активность представляет собой некий ориентир для составления плана на весь процесс инвестирования: от установления будущих объемов капиталовложений до управления инвестиционным климатом с целью получения желаемого притока капитала.

Для инвестора важно проанализировать и оценить все три составляющие инвестиционной активности, которые дают информацию об уровне конкуренции на рынке инвестиций муниципального образования, о мерах сокращения рисков и о тенденциях его развития. Комплекс инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности составляет инвестиционный климат города [10].

Существует и обратная связь, при которой происходит влияние инвестиционного климата на инвестиционную активность. Так, текущее положение инвестиционного климата может помочь инвестору выработать собственное мнение и принять решение о последующей инвестиционной деятельности, которое касается будущего вложения инвестиций.

Развитие конкуренции среди инвесторов за возможность вложения инвестиций улучшает инвестиционный климат, а также влияет на конкуренцию на рынке товаров и услуг, что, несомненно, ведет к снижению цен и повышению качества предлагаемой на рынке продукции.

Для того чтобы изменить и улучшить состояние инвестиционного климата, необходимо ориентироваться на потребности развития конкретного муниципалитета, нужно научиться рационально и, главное, эффективно перераспределять уже имеющиеся ресурсы. Необходимо обратить внимание на уже сложившиеся социальные условия жизни людей, понять, как правильно организовать развитие инфраструктуры и связи, а также и других сфер жизнедеятельности [10].

Для того чтобы дать полную оценку инвестиционной привлекательности территории, необходимо определить как внутренние, так и внешние потоки инвестиций. Нужно составлять такую характеристику инвестиционным ресурсам территории, которая смогла бы дать оценку эффективности от вложений инвестиций в инвестиционные проекты и программы, реализуемые на территории муниципального образования, с учетом тех капиталовложений, которые направлены на модернизацию и инновации, научно-технический прогресс [20].

В процессе данного подхода, а именно, стратегического планирования социально-экономического развития муниципалитета возникает совершенно новый инструмент управления и развития у органов местного самоуправления. Использовать в работе такой инструмент необходимо в полной мере и как можно эффективнее [19].

Таким образом, можно сделать вывод, что вопрос увеличения уровня инвестиционной привлекательности и модернизации экономической системы должен решаться в большей степени на местном уровне, так как существует высокая степень «связанности» бюджетных инвестиций. Нужно акцентировать внимание на реализации инвестиционных проектов в социальной сфере деятельности, а также на некоммерческих инвестиционных проектах.

В современном обществе органы местного самоуправления должны самостоятельно находить источник инвестирования и тем самым повышать уровень благосостояния своей территории.

Литература

1. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений (ред. от 2 августа 2019 г).
2. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. N 160-ФЗ об иностранных инвестициях в Российской Федерации (ред. от 31 мая 2018 г).
3. Российские рейтинги регионов, рекомендуемые для использования при стратегическом планировании.
4. Электронный научно-практический журнал «Современные научные исследования и инновации».
5. Хейфец, Б. А. Присоединение России к ВТО и инвестиционные перспективы // Вестник Государственной регистрационной палаты при Минюсте России. 2013. № 1. С. 37–45.
6. Ряховский, Д. И. Развитие механизма управления инвестиционной привлекательностью региона / Д.И. Ряховский, Н.Г. Акулова, А.В. Бабанов. — М. : АНО ВПО «Институт экономики и антикризисного управления», 2014.

7. Мозгоев, А. О некоторых терминах, используемых в инвестиционных процессах / А. Мозгоев // *Инвестиции в России*. 2012. № 6. С. 48–50.
8. Машкин, В. А. Управление инвестиционной привлекательностью реального сектора экономики региона / В.А. Машкин // *Север промышленный*. 2011. № 9. С. 14–17.
9. Валинурова, Л. С. Организация инвестиционной деятельности в отраслях промышленности : монография / Л.С. Валинурова. — М. : Палеотип, 2014.
10. Юзвович, Л. И., Дегтярева, С.А., Князева, Е. Г. *Инвестиции : учебник для вузов*. — Изд-во Уральского университета, 2016.
11. Вукович, Г. Г. Инвестиционный климат в РФ : исследование механизма реализации инвестиционной политики РФ / Г.Г. Вукович, К.В. Кравцова // *Общество : политика, экономика, право*. 2012. № 3. С. 61–66.
12. *Современный российский менеджмент : состояние, проблемы, развитие* // Сборник статей XXII международной научно-практической конференции. 2015. — Автономная некоммерческая научно-образовательная организация «Приволжский дом знаний».
13. Акулич, М. В. *Инвестиционный маркетинг. Инвестиционная привлекательность страны, региона, отрасли* / М. В. Акулич. — М. : Издательские решения, 2017.
14. Эксперт РА — рейтинговое агентство. — URL : <https://raexpert.ru/>.
15. Интернет-журнал «Наукведение». 2016.
16. Гурнович, Т. Г. *Оценка и анализ рисков : учебник* / Т.Г. Гурнович, Е.А. Остапенко, С.А. Молчаненко ; под общ. ред. Т.Г. Гурнович. — М. : КНОРУС, 2019.
17. Семиглазов, В. А. *Инвестирование : учеб. Пособие*. — Томск : ЦПП ТУСУР, 2014.
18. Зайцев, Ю. К. *Инвестиционный климат : учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры* / Ю. К. Зайцев. — М. : Изд-во Юрайт, 2019.
19. Теплова, Т. В. *Инвестиции : В 2 ч. Часть I : учебник и практикум для академического бакалавриата* / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Изд-во Юрайт, 2019.
20. Чапек, В. Н. *Инвестиционная привлекательность экономики России*. Гриф УМО МО РФ / Чапек Владимир Н. — М. : Феникс, 2017.

References:

1. *Federal'nyj zakon ot 25 fevralya 1999 g. N 39-FZ ob investicionnoj deyatel'nosti v Rossijskoj Federacii, osushchestvlyаемой в форме капитал'nyh vložhenij (red. ot 2 avgusta 2019 g).*
2. *Federal'nyj zakon ot 9 iyulya 1999 g. N 160-FZ ob inostrannyh investiciyah v Rossijskoj Federacii (red. ot 31 maya 2018 g).*
3. *Rossijskie rejtingi regionov, rekomenduemye dlya ispol'zovaniya pri strategicheskom planirovanii.*
4. *Elektronnyj nauchno-prakticheskij zhurnal «Sovremennye nauchnye issledovaniya i innovacii».*
5. Hejfec, B. A. *Prisoedinenie Rossii k VTO i investicionnye perspektivy* // *Vestnik Gosudarstvennoj registracionnoj palaty pri Minyuste Rossii*. 2013. № 1. S. 37–45.
6. Ryahovskij, D. I. *Razvitie mekhanizma upravleniya investicionnoj privlekatel'nost'yu regiona* / D.I. Ryahovskij, N.G. Akulova, A.V. Babanov. — М. : ANO VPO «Institut ekonomiki i antikrizisnogo upravleniya», 2014.
7. Мозгоев, А. О некоторых терминах, используемых в инвестиционных процессах / А. Мозгоев // *Инвестиции в России*. 2012. № 6. С. 48–50.
8. Mashkin, V. A. *Upravlenie investicionnoj privlekatel'nost'yu real'nogo sektora ekonomiki regiona* / V.A. Mashkin // *Sever promyshlennyj*. 2011. № 9. S. 14–17.
9. Valinurova, L. S. *Organizaciya investicionnoj deyatel'nosti v otraslyah promyshlennosti : monografiya* / L.S. Valinurova. — М. : Paleotip, 2014.
10. YUzovovich, L. I., Degtyareva, S.A., Knyazeva, E. G. *Investicii : uchebnik dlya vuzov*. — Izd-vo Ural'skogo universiteta, 2016.
11. Vukovich, G. G. *Investicionnyj klimat v RF : issledovanie mekhanizma realizacii investicionnoj politiki RF* / G.G. Vukovich, K.V. Kravcova // *Obshchestvo : politika, ekonomika, pravo*. 2012. № 3. S. 61–66.
12. *Sovremennyy rossijskij menedzhment : sostoyanie, problemy, razvitie* // *Sbornik statej XXII mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii*. 2015. — *Avtonomnaya nekommercheskaya nauchno-obrazovatel'naya organizaciya «Privolzhsckij dom znaniy».*
13. Akulich, M. V. *Investicionnyj marketing. Investicionnaya privlekatel'nost' strany, regiona, otrasli* / M. V. Akulich. — М. : Izdatel'skie resheniya, 2017.
14. Эксперт РА — рейтинговое агентство. — URL : <https://raexpert.ru/>.
15. Интернет-журнал «Наукведение». 2016.
16. Gurnovich, T. G. *Ocenka i analiz riskov : uchebnik* / T.G. Gurnovich, E.A. Ostapenko, S.A. Molchanenko ; pod obshch. red. T.G. Gurnovich. — М. : KNORUS, 2019.
17. Semiglazov, V. A. *Investirovanie : ucheb. Posobie*. — Томск : CPP TUSUR, 2014.
18. Zajcev, YU. K. *Investicionnyj klimat : ucheb. posobie dlya bakalavriata i magistratury* / YU. K. Zajcev. — М. : Изд-во Юрайт, 2019.
19. Теплова, Т. В. *Инвестиции : В 2 ч. Часть I : учебник и практикум для академического бакалавриата* / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Изд-во Юрайт, 2019.
20. Чапек, В. Н. *Инвестиционная привлекательность экономики России*. Гриф УМО МО РФ / Чапек Владимир Н. — М. : Феникс, 2017.