

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра мировой экономики

Потапова Юлия Викторовна

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В ЯПОНИИ И ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ
ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА


по образовательной программе подготовки

бакалавров

по направлению 38.03.01 «Экономика»

«Мировая экономика»

г. Владивосток
2018

Автор работы 
(подпись)


« 14 » июля 2018 г.

Консультант (если имеется)

_____ (подпись) _____ (Ф.И.О)

« _____ » _____ 2018 г.

Руководитель ВКР канд. экон. наук
(должность, ученое звание)


(подпись) Т.Д. Хузиятов
(Ф.И.О)

« 14 » июля 2018 г.

Защищена в ГЭК с оценкой _____

Секретарь ГЭК (для ВКР)

_____ (подпись) _____ (Ф.И.О)

« _____ » _____ 2018 г.

«Допустить к защите»

Заведующий кафедрой мировой экономики,
канд. экон. наук


(подпись) А.А. Кравченко
(Ф.И.О)

« 14 » июля 2018 г.

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра мировой экономики

ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу

студенту(ке) Потаповой Юлии Викторовне группы Б1401ама
(фамилия, имя, отчество)

на тему «Инвестиционный климат в Японии и проблемы привлечения иностранных инвестиций»

Вопросы, подлежащие разработке (исследованию):

1 Теоретические основы инвестиционного климата

1.1 Сущность инвестиций и их классификация

1.2 Преимущества и недостатки прямых иностранных инвестиций и их роль в развитии экономики

1.3 Инвестиционный климат и факторы, влияющие на него

1.4 Методы оценки инвестиционного климата страны

2 Инвестиционный климат в Японии, проблемы и перспективы

2.1 Оценка инвестиционного климата в Японии

2.2 Политика Японии по привлечению иностранных инвестиций

2.3 Проблемы и перспективы привлечения иностранных инвестиций в Японию

Основные источники информации и прочее, используемые для разработки темы
Учебники, учебные пособия, ресурсы сети Интернет, статистические материалы, периодическая литература

Срок представления работы « 4 » июля 2019 г.

Дата выдачи задания « 20 » октября 2017 г.

Руководитель ВКР: к.э.н. Т.Д. Хузиятов
(должность, уч. звание) (подпись) (и.о.ф)

Задание получил Ю.В. Потапова
(подпись) (и.о.ф)

Оглавление

Введение.....	4
1 Теоретические основы инвестиционного климата	7
1.1 Сущность инвестиций и их классификация.....	7
1.2 Преимущества и недостатки прямых иностранных инвестиций и их роль в развитии экономики.....	12
1.3 Инвестиционный климат и факторы, влияющие на него	15
1.4 Методы оценки инвестиционного климата страны.....	18
2 Инвестиционный климат в Японии, проблемы и перспективы	25
2.1 Оценка инвестиционного климата в Японии.....	25
2.2 Политика Японии по привлечению иностранных инвестиций.....	32
2.3 Проблемы и перспективы привлечения иностранных инвестиций в Японию.....	38
Заключение	46
Список использованных источников	50

Введение

В настоящее время инвестиции являются важнейшей экономической категорией, которая играет одну из ведущих ролей в развитии экономики. Это обусловлено тем, что инвестиции выступают базой для расширения производственных возможностей страны, ускоряют научно-технический прогресс, способствуют распределению общественного продукта, максимизации прибыли, различным структурным преобразованиям, а также помогают в решении ряда социальных проблем, что в совокупности ведёт к общему экономическому росту страны.

Доказано на практике, что эффективная инвестиционная деятельность является мощным рычагом для подъёма экономики, из чего следует необходимость эффективного управления ими как на уровне целого государства, так и на уровне отдельного хозяйствующего субъекта. Центральная роль инвестиций в экономике страны обуславливает значимость инвестиционного климата, который является основным фактором развития инвестиционных процессов, их эффективности и интенсивности.

В условиях современной глобализации мировой экономики всё большая роль отводится иностранным инвестициям, в особенности прямым, которые в большей степени способствуют росту экономики за счёт привлечения в страну не только денежных средств, но и новых технологий, а также квалифицированных кадров из зарубежных стран.

Япония, будучи одной из самых крупных экономик мира и давно являясь ведущим экспортёром прямых иностранных инвестиций, долгое время была относительно закрытой для иностранных вложений. Однако сейчас ситуация меняется и политика Японии всё больше берёт курс на привлечение иностранных, в первую очередь прямых, инвестиций в страну, что подразумевает под собой ряд изменений в сфере государственной политики и корпоративного управления в целях улучшения инвестиционного климата

страны. Этот процесс непрост, так как существует множество сложностей в оценке и формировании инвестиционного климата.

Актуальность данной выпускной квалификационной работы обусловлена важностью оценки инвестиционного климата страны для верного выявления существенных проблем, препятствующих поступлению иностранных инвестиций в страну, а также для поиска путей улучшения инвестиционного климата, способствующих более эффективной инвестиционной деятельности, общему экономическому росту страны и её интеграции в мировую экономику.

Целью данной работы является оценка инвестиционного климата Японии, выявление проблем и перспектив привлечения иностранных инвестиций в страну.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- изучение теоретических основ понятия инвестиций, их сущности и классификации;
- изучение понятия инвестиционного климата, факторов, влияющих на него, и методов его оценки;
- оценка инвестиционного климата Японии путём анализа структуры и динамики потоков прямых иностранных инвестиций в страну, а также политики Японии по привлечению иностранных инвестиций;
- выявление проблем, препятствующих поступлению иностранных инвестиций;
- оценка дальнейших перспектив привлечения иностранных инвестиций в Японию.

Объектом исследования данной работы является привлечение иностранных инвестиций.

Предметом исследования является инвестиционный климат Японии.

Актуальность работы подтверждается обилием литературы на соответствующую тему. Вопросами инвестиций и инвестиционного климата занимались Лукасевич И. Я, Юзвович Л. И. в своих учебных пособиях, а также

Русавская А. В., Елкина О. С., Сарбулатова С. Ф. и т.д. в своих научных статьях. Вопросы оценки инвестиционного климата изучали Литвинова В. В., Подпятникова К. В., Рябинин Е. В. Оценкой инвестиционного климата Японии и проблемой привлечения иностранных инвестиций занимались Ефремова М. В., Коровин Н. М., Кузнецов А. В., Терехова Ю. А.

Кроме того, в данной работе были использованы статистические данные об иностранных инвестициях в Японии, опубликованные Всемирным банком, Японской организацией по развитию внешней торговли (JETRO), в докладе ЮНКТАД о Мировых инвестициях и Банком Японии. Также основой для написания второй главы послужили данные Министерства финансов Японии, Министерства экономики, торговли и промышленности, Министерства иностранных дел и т.д.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованных источников.

В первой главе работы рассматривается понятие инвестиций, их классификация, роль прямых иностранных инвестиций в экономике страны, понятие инвестиционного климата и наиболее распространённые на сегодняшний день методы его оценки.

Во второй главе производится анализ инвестиционного климата и политики Японии в сфере привлечения инвестиций, выявляются основные проблемы, препятствующие поступлению иностранных инвестиций, и перспективы их привлечения в страну.

В заключении подводятся итоги и формируются окончательные выводы по рассматриваемой теме.

1 Теоретические основы инвестиционного климата

1.1 Сущность инвестиций и их классификация

До сих пор среди экономистов не существует единого понимания сущности инвестиций как экономической категории. Понятие инвестиций является довольно широким, поэтому различные трактовки, встречающиеся в отечественной и зарубежной литературе, а также в законодательных актах, не дают полную характеристику, охватывая только лишь часть этого многогранного понятия.

В Федеральном законе Российской Федерации от 25.02.1999 №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» под инвестициями понимаются «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].

В литературе в основном выделяются две трактовки данного понятия: экономическая и финансовая.

С экономической точки зрения инвестиции – это совокупность затрат, реализуемых в форме долгосрочных вложений капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли экономики производственной и непромышленной сферы [20, с. 58].

Финансовое понятие, то есть с точки зрения прибыльности денежного хозяйства организаций, определяет инвестиции как приобретение реальных или финансовых активов, целью которых является получение будущих выгод [14, с. 4].

Сущность инвестиций определяется их функциями:

– регулирующая функция выражается в том, что инвестиции могут корректировать процессы воспроизводства капитала, их темпы роста и

отраслевую структуру, а также ускоряют научно-технический прогресс и улучшают общее благосостояние. То есть инвестиции стимулируют или, наоборот, ограничивают различные процессы, происходящие в экономике;

- распределительная функция заключается в том, что посредством инвестиционной деятельности происходит распределение общественного продукта между различными субъектами, отраслями. Характер распределения во многом зависит от приоритетов и ориентиров, установленных государством, но не всегда результат совпадает с поставленными целями;

- индикативная функция подразумевает под собой возможность контролировать движение к цели, иными словами, посредством инвестиций можно обеспечить равновесное состояние экономической системы [20, с. 60].

Осуществляя все эти функции, инвестиции играют большую роль в развитии экономики страны как на макро-, так и на микроуровне.

На макроуровне инвестиции являются основой для:

- реализации политики расширенного воспроизводства;
- улучшения качества и конкурентоспособности продукции за счёт ускорения научно-технического прогресса;
- обеспечения сбалансированного развития всех отраслей экономики;
- решения проблемы безработицы;
- решение проблем охраны окружающей среды;
- других проблем.

На микроуровне инвестиции помогают достигнуть следующих целей:

- расширения производства;
- снижения морального и физического износа основных фондов;
- улучшения качества и конкурентоспособности продукции;
- обеспечения стабильного финансового состояния предприятия и максимизации его прибыли;
- и т.д.

Инвестиции обладают несколькими общими признаками и отличительными особенностями:

- наличие объекта, способного в силу своих свойств обеспечить получение в будущем каких-либо благ, пользы, дохода и т.д.;
- наличие субъекта, который принимает решение о целесообразности владения или использования находящегося в его распоряжении объекта;
- временной аспект, так как между вложением средств и получением дохода проходит какое-то время;
- потенциальная возможность приносить доход;
- наличие риска [10, с. 7].

Таким образом, из всего выше написанного наиболее широко инвестиции можно определить как долгосрочное вложение каких-либо средств, фондов, капитала в промышленность, сельское хозяйство и другие отрасли хозяйства как внутри страны, так и за границей с целью получения прибыли, достаточной, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования собственных средств на потребление в текущем периоде, вознаградить его за риск [14, с. 5].

Вышеописанные принципы инвестиций помогают определить их классификацию.

Таблица 1 – Классификация инвестиций

Признак	Наименование	Сущность
Объект	Реальные инвестиции	Вложения в основной капитал предприятия, связанный с осуществлением операционной деятельности субъекта.
	Финансовые инвестиции	Вложения в различные финансовые инструменты.
Характер участия инвестора	Прямые инвестиции	Дают инвестору право собственности на объект инвестирования.
	Портфельные инвестиции	Вложения в пассивные активы без права собственности на объект вложения.
	Прочие инвестиции	Вложения в активы, не связанные с операционной деятельностью предприятия, и осуществляемые в основном через посредников.

Окончание таблицы 1

Период инвестирования	Краткосрочные	Сроком до одного года.
	Среднесрочные	На срок от одного года до пяти лет.
	Долгосрочные	Сроком более пяти лет.
Форма собственности инвестиций	Частные	Вложения субъектами частной формы собственности или физическими лицами.
	Государственные	Вложения субъектами государственной формы собственности.
	Смешанные	Совместные вложения субъектами частной формы собственности и государственной.
Источники инвестиций	Отечественные	Вложения отечественных субъектов хозяйственной деятельности в объекты данной страны.
	Иностранные	Вложения субъектов хозяйственной деятельности иностранного государства в объекты данного государства.
Уровень риска	Безрисковые	Вложения с отсутствием какого-либо риска.
	Низкорисковые	Уровень риска ниже среднерыночного.
	Среднерисковые	Уровень риска среднерыночный.
	Высокорисковые	Уровень риска выше среднерыночного.

Источник: составлено автором на основе [10], [16], [20]

По объектам вложений инвестиции делятся на:

– реальные инвестиции – вложения в объекты, связанные с осуществлением операционной деятельности хозяйствующего субъекта и предполагающие увеличение его реального капитала (здания, земля, сырьё, основные средства и т.д.);

– финансовые инвестиции – вложения в различные финансовые инструменты, дающие право получать с них доход (акции, облигации, иностранные валюты и т.д.) [20, с. 71].

Финансовые инвестиции являются более ликвидными, но менее защищёнными от инфляционных воздействий.

По характеру участия в инвестиционном процессе инвестиции делятся на:

– прямые инвестиции, которые подразумевают под собой право собственности инвестора на объект инвестирования, его непосредственное участие в управлении предприятием, и обычно осуществляются в виде капитальных вложений, вкладов в уставный капитал и акции;

– портфельные инвестиции, представляющие собой вложения в пассивные активы, то есть в финансовые активы предприятия, без предоставления инвестору права собственности на предприятие или права управления этим предприятием [16, с. 229];

– прочие инвестиции, включающие в себя вложения в активы, не связанные с основной деятельностью предприятия и осуществляемые в основном через посредников [10, с. 8].

Прямые инвестиции считаются более выгодными для страны-реципиента, поскольку способствуют росту производства, улучшению качества продуктов и услуг за счёт внедрения новых технологий, следовательно, и их конкурентоспособности, а также увеличивают занятость населения и, соответственно, налоговые поступления в бюджет правительства, что в общем приводит к росту экономики страны.

По периоду инвестирования инвестиции бывают:

- краткосрочные (инвестиции сроком до одного года);
- среднесрочные (инвестиции сроком от одного года до пяти лет);
- долгосрочные (инвестиции сроком более пяти лет).

По формам собственности инвестиции разделяют на:

– государственные инвестиции, производящиеся органами государственной власти и управления из бюджетов трёх уровней и внебюджетных фондов;

– частные инвестиции, осуществляемые частными юридическими и физическими лицами;

– совместные инвестиции, представляющие собой совместные инвестиции иностранного государства и данного государства или же государства и частного инвестора.

По происхождению инвестиций:

– отечественные инвестиции (вложения отечественными субъектами в объекты данной страны);

– иностранные инвестиции (вложения иностранного государства в объект на территории данной страны) [16, с. 230].

По уровню риска выделяют:

– безрисковые инвестиции (вложения, характеризующиеся отсутствием риска потери капитала или неполучения ожидаемого дохода);

– низкорисковые инвестиции (инвестиции, риск по которым ниже среднерыночного или среднеотраслевого уровня);

– среднерисковые инвестиции (вложения в проекты, риски которых примерно равны среднерыночным или среднеотраслевым);

– высокорисковые инвестиции (инвестиции, характеризующиеся рисками более высокими, чем среднеотраслевой и среднерыночный уровень [10, с. 8].

Обычно чем выше риск, тем выше доходность.

Разнообразие видов инвестиций даёт инвестору возможность оценить различные возможности для выгодного вложения и успешно реализовать его.

1.2 Преимущества и недостатки прямых иностранных инвестиций и их роль в развитии экономики

В настоящее время наиболее значимую роль в инвестиционных процессах мировой экономики играют прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Именно ПИИ, отражая процесс углубления международного разделения труда и способствуя развитию стабильных отношений между странами, являются основным источником финансирования и международного сотрудничества в современных условиях.

Прямые иностранные инвестиции, исходя из представленной выше классификации, подразумевают под собой прямой контроль иностранного инвестора над управлением и другими активами компании-реципиента инвестиций. Под прямым контролем инвестора понимается такое его участие в собственности фирмы, которое позволяет ему контролировать управление

юридическим лицом. Необходимая для такого эффективного управления юридическим лицом доля собственности компании зависит от различных факторов, таких, как капиталоемкость производства, технологический уровень отрасли, конъюнктуры рынка отрасли и других факторов, различающихся для разных стран. В некоторых странах размер доли устанавливается законодательством [2, с. 112].

ПИИ имеют свои преимущества как для стран-доноров, так и для стран-реципиентов.

Выгоды для стран-доноров:

- расширение рынка;
- расширение производства;
- экономия на транспортных расходах и таможенных тарифах за счёт близости производства с рынком сбыта;
- экономия на более дешёвой рабочей силе в стране-реципиенте;
- экономия на транзакционных издержках;
- в некоторых случаях экономия на налогах за счёт более выгодных налоговых условий в стране-реципиенте;
- возможность экономии, если в стране-реципиенте более низкие экологические стандарты.

Всё это ведёт к снижению издержек и получению большей прибыли. Однако для страны-донора в ПИИ есть и свои недостатки:

- сдерживание экономического роста страны за счёт «бегства капитала» за рубеж, если этот капитал нужен в самой стране;
- вывоз капитала также негативно сказывается на уровне занятости в стране;
- отрицательный эффект на платёжный баланс.

Преимущества ПИИ для стран-реципиентов:

- привлечение денежных средств в экономику;
- создание новых рабочих мест, улучшение благосостояния работников;

- привлечение квалифицированных специалистов;
- заимствование и внедрение новых технологий, ведущее к интенсивному развитию производства;
- улучшение качества товаров, уменьшение издержек и, следовательно, повышение конкурентоспособности товаров;
- рост ВВП и налоговых поступлений в бюджет страны, за счёт чего улучшается макроэкономическое и финансовое состояние страны.

Именно эти преимущества заставляют страны пытаться всячески привлекать иностранных инвесторов. Однако необходимо понимать, что ПИИ имеют и свои негативные стороны для стран-реципиентов.

Во-первых, крупные иностранные инвесторы могут рассматривать реципиента не как партнёра, а как конкурента. В таком случае инвестор может позже выкупить компанию полностью с целью завоевания рынка. Чтобы не допустить такого, принимающей стороне необходимо устанавливать законодательство, препятствующее таким действиям со стороны инвесторов.

Во-вторых, компания-реципиент, благодаря инвестированию, может заполучить такую долю на рынке, что остальные отечественные компании не смогут выдерживать конкуренции и в конечном итоге закроются или обанкротятся. Сокращение отечественного производства является негативным последствием внедрения иностранных инвестиций в страну. Для предотвращения подобного под иностранные инвестиции следует отдавать те отрасли, которые страна не может развить собственными силами.

В-третьих, существует возможность принятия криминального капитала в страну. Чтобы избежать этого, необходимо тщательно проверять источники инвестирования.

При грамотной и эффективной организации инвестиционных процессов как со стороны страны-донора, так и со стороны страны-реципиента можно избежать многих недостатков ПИИ и получить множество выгод. Именно такое большое количество выгод, способствующих развитию экономик стран и их

сотрудничеству, обуславливает значимость ПИИ в современной мировой экономике.

1.3 Инвестиционный климат и факторы, влияющие на него

Инвестиционный климат также довольно сложное и многогранное понятие, однозначно определить которое представляется очень сложной задачей. Однако именно он даёт инвестору информацию и является важнейшим условием привлечения инвестиций и экономического роста.

Как правило инвестиционный климат в литературе определяют как совокупность экономических, политических, социальных, правовых и других условий, присущих региону и определяющих его инвестиционный потенциал и привлекательность [5, с. 33].

Кроме того, существует такое понятие, как инвестиционная привлекательность. Некоторые авторы определяют инвестиционный климат и инвестиционную привлекательность тождественно друг другу, что не является верным.

Инвестиционный климат – более широкое и ёмкое понятие, включающее в себя инвестиционную привлекательность в динамике, то есть за длительный период времени. Кроме того, применять термин инвестиционный климат можно только относительно сферы вложений, но не для конкретного объекта инвестирования. Например, нет такого понятия, как инвестиционный климат организации. С другой стороны, термин инвестиционная привлекательность может применяться к региону, отрасли, а также к инвестиционному объекту, например, организации.

Инвестиционная привлекательность в свою очередь включает в себя такие понятия, как инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Если инвестиционная привлекательность отражает возможности инвестиционного процесса со стороны стимулов инвестирования в конкретные объекты, так как представляет собой субъективную оценку инвестора по поводу принятия

решения о вложении средств, складывающуюся из объективных характеристик региона, то под инвестиционным потенциалом понимаются ресурсные возможности инвестиционного процесса, то есть инвестиционный потенциал отражает инвестиционный процесс с точки зрения его возможностей [14, с. 9].

Инвестиционный же риск представляет собой вероятность возникновения финансовых потерь в виде утраты капитала или дохода в связи с неопределенностью условий инвестиционной деятельности [9, с. 141]. Инвестиционный риск тесно взаимосвязан с понятием инвестиционного потенциала, так как инвестиционные риски непосредственно влияют на инвестиционный потенциал, а инвестиционный потенциал, в свою очередь, регулирует уровень инвестиционных рисков. Вместе эти понятия определяют инвестиционную привлекательность.

Различают следующие виды инвестиционного климата:

- транснациональный (в масштабах группы стран);
- национальный (в масштабах одной страны);
- региональный (в рамках региона);
- муниципальный (на муниципальном уровне);
- отраслевой (в рамках отрасли) [9, с. 140].

Так как именно инвестиционный климат определяет инвестиционную привлекательность той или иной отрасли, региона или страны, важно поддерживать его на должном уровне, что является одной из главных задач экономики. При этом необходимо понимать, какие факторы оказывают на него то или иное влияние, ухудшая или улучшая его.

Условно все факторы можно разбить на несколько групп:

- правовые факторы представляют собой предварительные критерии оценки инвестиционного климата. К ним относятся стабильность законодательства, его прозрачность и предсказуемость в отношении допуска иностранных инвестиций на рынок и их функционирования, а также в отношении наличия гарантий для иностранных инвесторов и т.д.;

– макроэкономические факторы являются наиболее значимыми. К ним относятся ёмкость рынка, определяемая объёмом ВВП в целом и на душу населения, экономическая стабильность, динамика курса национальной валюты, уровень политического риска, зависящий от политической стабильности и уровня демократичности политической системы и т.д.;

– географические факторы, к которым относятся природные и климатические, особо важны при инвестировании в такие отрасли, как добывающая и сельское хозяйство;

– предпринимательские факторы, включающие в себя налоговую политику страны, размеры налоговых ставок, систему финансовых льгот, уровень развитости инфраструктуры в стране, размер арендной платы и другое [20, с. 363].

Также все факторы инвестиционного климата делятся по возможности воздействия на них общества. В таком случае они бывают объективными и субъективными. Вторые связаны с деятельностью человека в то время, как первые нет. Например, к субъективным факторам относятся управленческие решения человека.

Факторы бывают как положительно влияющими на инвестиционный климат, так и отрицательно. К факторам, положительно влияющим на инвестиционный климат, можно отнести:

- высокую норму прибыли;
- низкий уровень конкуренции;
- низкую стоимость трудовых, сырьевых и других ресурсов;
- стабильность налоговой системы;
- политическую стабильность;
- наличие гарантий и поддержки государства;
- т.д.

К отрицательным факторам относятся:

- политическая нестабильность;

- нестабильность налоговой системы, высокое налоговое бремя;
- высокий уровень инфляции;
- дефицит бюджета;
- высокие транзакционные издержки;
- плохо развитое законодательство, низкие гарантии и поддержка государства;
- высокий уровень государственного долга;
- другие [15, с. 20].

Оптимизация различных факторов, положительно и отрицательно влияющих на инвестиционный климат, способствует его улучшению, что в свою очередь приводит к более эффективному и интенсивному осуществлению инвестиционной деятельности.

1.4 Методы оценки инвестиционного климата страны

Из значимости инвестиционного климата как для инвесторов, так и для реципиентов инвестиций вытекает и значимость такого процесса, как его оценка. Однако оценка инвестиционного климата весьма сложная задача. Это обусловлено по большей части различиями между отдельными странами, из-за которых выявить явные преимущества по тем или иным аспектам функционирования экономик этих стран представляется проблематичным.

Существует множество методов оценки инвестиционного климата и большинство из них довольно трудоёмкие. В некоторых странах существуют описательные методы оценки, например, в Японии, но в основном большее распространение имеют методы, в которых экономические показатели выражаются числовыми значениями.

Множество методов можно разделить по их подходу на:

- методы с узким подходом;
- методы с факторным подходом;

- с рисковым подходом;
- с временным подходом [9, с. 142].

Методы с узким подходом основаны на каком-то одном или ограниченном количестве основополагающих факторов инвестиционного климата. Этот метод универсален и является самым простым в осуществлении, но в то же время он не учитывает другие факторы, включая и фактор времени.

Факторный метод подразумевает под собой оценку множества факторов, которые состоят из близких по смыслу показателей. Данный метод более достоверен и точен, так как имеет больший охват, но также игнорирует фактор времени [15, с. 20].

В случае с рисковым подходом инвестиционный климат отождествляется с инвестиционной привлекательностью, состоящей из инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Которые в свою очередь состоят соответственно из частных потенциалов и рисков, имеющих различный вес при определении интегрального показателя. То есть при этом подходе оцениваются баланс инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков в стране-реципиенте.

Временной подход можно назвать «расширенным рисковым», так как он также включает понятия «инвестиционный потенциал» и «инвестиционный риск», но в то же время разграничивает понятия «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат». Согласно данному подходу, инвестиционный климат представляет собой инвестиционную привлекательность в динамике, то есть инвестиционный климат региона оценивается на основании данных о его инвестиционной привлекательности за какой-то длительный период времени (обычно более 10 лет) [9, с. 143].

В рамках этих подходов существует множество методов оценки инвестиционного климата. Одним из самых распространённых считается экспертный метод, основанный на оценках одного эксперта либо группы экспертов. Основным недостатком этого метода является субъективность получаемой оценки.

Большое значение в экспертной оценке инвестиционного климата на данный момент играют различные рейтинги, присваиваемые национальными и международными рейтинговыми агентствами. Наиболее крупными и известными агентствами являются Moody's, Standard&Poor's и Fitch. Эти агентства, используя определённые одинаковые для всех стандарты и методики, присваивают рейтинги множествам стран мира.

С одной стороны, такое равенство удобно и справедливо. Но, с другой, оценивая политические и экономические факторы по одним стандартам, агентства совсем не учитывает национальных особенностей экономик отдельных стран, которые зачастую могут значительно менять общую картину, приравнивая их друг к другу. В этом заключается ещё один недостаток различных экспертных рейтингов.

Каждое агентство разработало свою шкалу оценок, которые имеют сходства, но полностью не идентичны.

Таблица 2 – Сравнительный анализ шкал кредитных рейтингов

Moody's	Standard & Poor's	Fitch	Краткое описание
Aaa	AAA	AAA	Максимальная безопасность, практически отсутствующий риск
Aa1	AA+	AA+	Высокий уровень надёжности
Aa2	AA	AA	
Aa3	AA-	AA-	
A1	A+	A+	Степень надёжности выше среднего
A2	A	A	
A3	A-	A-	
Baa1	BBB+	BBB+	Средняя степень надёжности
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	Степень надёжности ниже среднего
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Высоко спекулятивный уровень
B2	B	B	
B3	B-	B-	

Окончание таблицы 2

Саа	ССС+	ССС	Возможен отказ от платежей
Са	ССС	-	
С	ССС-	-	
-	-	DDD	Дефолт
-	-	DD	
-	D	D	

Источник: составлено автором на основе [28], [46], [47]

Помимо этих рейтинговых агентств популярностью в настоящее время пользуются также комплексные рейтинги инвестиционной привлекательности от ведущих экономических журналов мира таких, как «Euromoney», «Fortune», «The Economist». Особо популярен рейтинг журнала «Euromoney», определяющийся на основе девяти групп показателей:

- состояние экономики (значимость – 25%);
- политическая стабильность (значимость – 25%);
- общая задолженность (значимость – 10%);
- способность к обслуживанию долга (значимость – 10%);
- кредитоспособность (значимость – 10%);
- доступность банковского кредитования (значимость – 5%);
- доступность краткосрочного финансирования (значимость – 5%);
- доступность долгосрочного ссудного капитала (значимость – 5%);
- вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств (значимость – 5%) [19, с. 220].

Значения названных показателей определяются экспертным методом или расчетно-аналитическим, измеряются по десятибалльной шкале и взвешиваются равноценно своей важности. Комплексный показатель принимает значения от 0 до 100. Чем больше рейтинг, тем меньше инвестиционные риски и благоприятней инвестиционный климат страны. Авторы рейтинга постоянно пересматривают методологию и список показателей, следуя за изменениями конъюнктуры мирового рынка, поэтому рейтинг всегда является актуальным и может быть использован потенциальными инвесторами в любое время [27].

Также известен рейтинг «Doing Business», присваиваемый Всемирным банком. Он отражает лёгкость ведения бизнеса в той или иной стране. Для присваивания рейтинга осуществляется сбор и анализ всесторонних количественных данных с целью сравнения условий регулирования предпринимательской деятельности в разных странах. Таким образом, проект «Doing Business» предоставляет странам измеримые ориентиры, которые те могут использовать для проведения реформ с целью улучшения ситуации, а кроме того, служат информационным ресурсом для инвесторов.

Рейтинг имеет 190 позиций. Высокая позиция в рейтинге свидетельствует о более благоприятной предпринимательской среде для открытия и функционирования предприятия. Позиция каждой страны по рейтингу определяется упорядочиванием совокупной оценки, полученной по показателю удаленности от передового рубежа по десяти направлениям. Каждое из направлений состоит из нескольких показателей, имеющих равное значение для индикатора.

Индикаторы, на которых основывается рейтинг:

- создание предприятий (показывает общее количество процедур, необходимых для регистрации организации, их стоимость и сроки);
- получение разрешений на строительство (определяет количество процедур, необходимых для строительства небольшого склада, их стоимость и сроки);
- подключение к системе энергоснабжения (процедуры, необходимые для проведения в склад энергоснабжения, стоимость и сроки);
- регистрация собственности (процедуры регистрации бизнеса, их стоимость и сроки);
- получение кредитов (оценка факторов, упрощающих доступ к кредитам);
- защита инвесторов (оценка уровня правовой защиты инвесторов от неправомерных действий компаний-реципиентов);

- налогообложение (оценка размера налогового бремени, а также качества налогового администрирования);
- международная торговля (оценка рисков и потерь при экспорте и импорте товаров, а также сроков осуществления данных процедур);
- обеспечение исполнения контрактов (оценка сроков и затрат на судебные процедуры при возникновении спорных ситуаций);
- разрешение неплатёжеспособности (сроки и стоимость процедур, связанных с признанием банкротства [43]).

По каждому из индикаторов также составляется рейтинг стран, который позволяет определить, над чем именно государству необходимо поработать, чтобы улучшить инвестиционную привлекательность.

Данные рейтинга обновляются ежегодно и публикуются в докладе, а также на сайте проекта. Комплексный рейтинг Doing Business является довольно прозрачным, но измеряет лишь незначительную часть важной для инвесторов деловой среды, а также не учитывает различия в экономиках разных стран мира, приравнивая их друг к другу.

Таким образом, в результате проведённого исследования можно сделать следующие выводы.

Инвестиции можно определить как долгосрочное вложение каких-либо средств, фондов, капитала в предпринимательскую деятельность (или иную) как внутри страны, так и за границей с целью получения прибыли, достаточной, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования собственных средств на потребление в текущем периоде, вознаградить его за риск.

Инвестиции неоспоримо играют значимую роль в развитии мировой экономики. Их важность для экономического развития страны обуславливает необходимость эффективного их использования. Опираясь на классификацию, инвестор может выбрать наиболее эффективный вид инвестирования своих ресурсов.

На данный момент большое значение в мировой экономике играют прямые иностранные инвестиции. Именно они в наибольшей степени способствуют

развитию экономик стран и укреплению их взаимоотношений, а также большей интеграции экономики страны в мировую экономику.

Помочь в принятии решения об эффективном инвестировании может инвестиционный климат страны. Инвестиционный климат рассматривается как совокупность политических, организационно-правовых, социально-экономических, финансовых и географических факторов, которые могут как привлекать потенциальных инвесторов, так и отталкивать. Благодаря инвестиционному климату можно узнать о целесообразности вложений, отдаче и возможных рисках.

Необходимо также знать, какие факторы оказывают на климат положительный эффект, а какие отрицательный для того, чтобы улучшать инвестиционный климат и привлекать больше иностранных инвестиций в страну. Условно все факторы делятся на четыре группы: правовые, макроэкономические, географические и предпринимательские.

Существует множество методов оценки инвестиционного климата страны. Все они трудоёмки и сложны в исполнении, но не обладают достаточной достоверностью и точностью. Кроме того, экономики всех стран имеют свои национальные особенности, что затрудняет сравнение их инвестиционных климатов одним методом. Однако оценивать инвестиционный климат необходимо для более рационального принятия решения об инвестировании, а также для выявления проблем, препятствующих привлечению инвестиций в страну.

На данный момент большое значение в оценке инвестиционного климата стран играют рейтинги международных рейтинговых агентств (Moody's, S&P, Fitch), международных организаций («Doing Business») и ведущих экономических журналов («Euromoney»), которые хоть и используют довольно прозрачные методологии, всё же предоставляют субъективные результаты, так как базируются, в основном, на оценках экспертов, а кроме того, приравнивают экономики разных стран мира друг к другу, не беря во внимание национальные особенности каждой.

2 Инвестиционный климат в Японии, проблемы и перспективы

2.1 Оценка инвестиционного климата в Японии

Япония, будучи третьей самой крупной экономикой в мире (её ВВП за 2016 г. составил 4949 млрд долл. США [55]) и активно инвестируя в другие страны, привлекает не так много инвестиций. Согласно докладу Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) о мировых инвестициях за 2017 г., Япония занимает пятое место по популярности среди транснациональных компаний за период 2017-2019 гг. Приток прямых иностранных инвестиций в 2016 г. составил 11,4 млрд долл. США [52].

Рассмотрим положение Японии в инвестиционных рейтингах международных рейтинговых агентств.

Таблица 3 – Инвестиционный рейтинг Японии по мнению известнейших рейтинговых агентств

Рейтинговое агентство	Рейтинг	Характеристика
Moody's	A1 со стабильным прогнозом	Низкий уровень риска. Долговые обязательства повышенной средней категории.
S&P	A+ со стабильным прогнозом	Возможности эмитента по выплате процентов и долгов оцениваются высоко, но зависят от экономической ситуации.
Fitch	A со стабильным прогнозом	Низкий уровень риска, высокий уровень кредитоспособности.

Источник: составлено автором на основе [28], [47], [48]

Из таблицы 3 следует, что кредитный рейтинг Японии крайне высок, а риск потери вложений низок. Прогноз также стабилен, по мнению всех трёх агентств. Это делает Японию очень привлекательной для вложений страной в глазах инвесторов.

Также Япония по комплексному показателю «Doing Business», который в целом отражает инвестиционный климат в стране, заняла 34-е место из 190 стран в отчете Всемирного банка «Doing Business» за 2018 год [25], что говорит о том,

что Япония довольно удобная страна для ведения бизнеса, в том числе и в форме прямых иностранных инвестиций.

По индексу уверенности в ПИИ, составляемому консалтинговой компанией A.T. Kerney на основании оценок главных управляющих крупных международных корпораций, Япония в 2016 и 2017 гг. занимала 6-е место, поднявшись с 21-го места в 2012 г. [50].

По индексу экономической свободы, который тоже отражает инвестиционную привлекательность, Япония в 2018 г. занимает 30-е место в мире с оценкой 72,3 из 100. Это 8-е место среди 43 стран Азиатско-Тихоокеанского региона, и этот балл выше среднего по региону. По каждому показателю, входящему в индекс экономической свободы, Япония получила:

- права собственности – 86,0;
- целостность государства – 79,2;
- юридическая эффективность – 73,2;
- государственные расходы – 54,1;
- налоговое бремя – 67,4;
- трудовая свобода – 79,2;
- свобода для бизнеса – 81,7;
- свобода торговли 82,3;
- инвестиционная свобода – 70,0 [30].

Как видно, самый низкий балл Япония получила в категории «государственные расходы». Это связано с высоким государственным долгом, который на 2017 г. составил 250% годового ВВП [55]. Кроме того, низка оценка и в категории «налоговое бремя». Однако, все остальные показатели Японии довольно высоки, что и обусловило высокий общий балл и 30-е место в рейтинге.

На инвестиционную привлекательность Японии положительно влияют такие факторы, как:

- её позиция лидера в области передовых технологий, исследований и разработок;

- третья по величине экономика в мире;
- одна из самых высоких покупательных способностей в мире;
- развитый рынок;
- низкий уровень безработицы (на 2016 г. – 3.14%)
- значительные средства посвящены образовательной системе;
- присутствие на японском рынке облегчает вход на другие азиатские рынки;
- благоприятный бизнес-климат;
- развитая инфраструктура;
- высокий туристический поток круглый год;
- высочайший в мире уровень безопасности;
- снижающееся налоговое бремя;
- комфортные условия проживания;
- и другое [54].

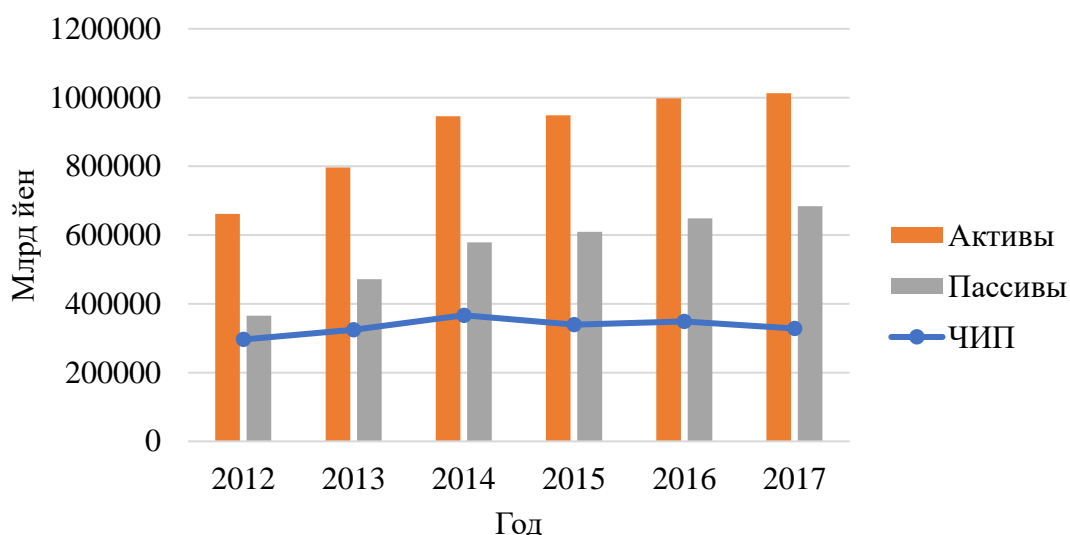
Исходя из положения Японии в различных международных рейтингах можно сделать вывод, что страна является довольно привлекательной в глазах иностранных инвесторов. Но хоть привлекательность Японии по сравнению с другими странами очень сильна, ее производительность с точки зрения инвестирования, в том числе в виде ПИИ, довольно слаба.

Лучше всего можно оценить инвестиционную ситуацию в Японии, взглянув на график показателя международной инвестиционной позиции (МИП) и чистой инвестиционной позиции (ЧИП).

МИП отражает баланс состояния внешних инвестиционных активов и обязательств страны на определённый момент времени в то время, как ЧИП представляет собой запас внешних активов за вычетом запаса внешних обязательств на определённый момент времени, то есть разницу между тем, чем страна владеет, и тем, что должна [11].

Оба эти показателя могут дать представление о том, что страна осуществляет в большей степени: инвестирование в другие страны или привлечение иностранных инвестиций на внутренний рынок.

График динамики МИП и ЧИП Японии за 2012-2017 гг. представлен на рисунке 1.



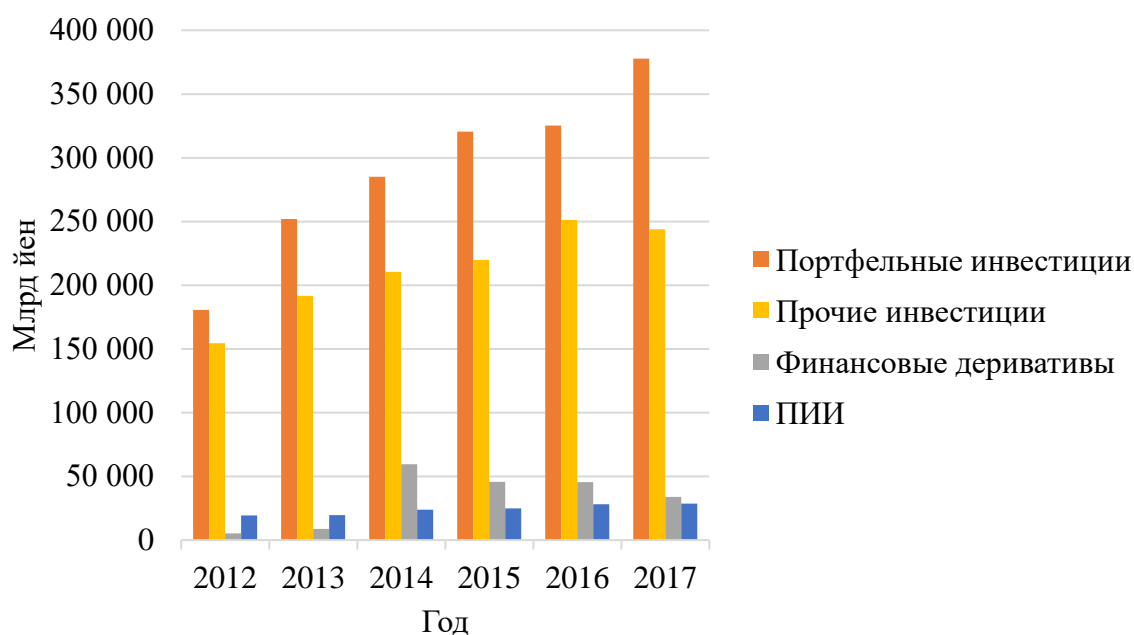
Источник: составлено автором на основе [31]

Рисунок 1 – Динамика МИП и ЧИП в Японии за 2012-2017 гг. (в млрд йен)

По графику, отражающему МИП, видно, что и активы, и пассивы показывали стабильный рост в период 2012-2017 гг. Однако активы Японии во многом превышают пассивы, что означает, что страна является по большей части кредитором, много инвестируя в другие страны, но мало привлекая иностранных инвестиций в страну.

Показатель ЧИП Японии постоянно колеблется и намного превышает показатели остальных стран организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) (в два раза превышает показатель Германии, которая занимает второе место), что делает Японию крупнейшим кредитором в мире.

Рассматривая структуру привлекаемых в Японию инвестиций, можно увидеть, что среди всех поступающих на внутренний рынок инвестиции доля ПИИ низка.



Источник: составлено автором на основе [31]

Рисунок 2 – Структура привлекаемых в Японию инвестиций за 2012-2017 гг. (в млрд йен)

По графику на рисунке 2 видно, что больше всего в Японию привлекается портфельных инвестиций. Доля прочих инвестиций также велика в то время, как объём деривативов и ПИИ крайне низок. При этом показатели портфельных и прочих инвестиций активно растут на протяжении нескольких лет, пока ПИИ показывают лишь незначительный рост.

Низка и доля ПИИ в ВВП страны, что только подтверждают данные таблицы 4.

Таблица 4 – Доля входящих ПИИ в ВВП Японии за 2012-2016 гг. (в %)

Год	2012	2013	2014	2015	2016
Доля входящих ПИИ к ВВП	0,009	0,207	0,407	0,12	0,795

Источник: [55]

По таблице 4 видно, что доля ПИИ в ВВП Японии показывала стабильный рост с 2012 по 2016 гг. В 2015 г., однако наблюдался серьёзный обвал этого показателя, что было связано с общим снижением инвестиционной активности в

мире на тот период времени. Но уже к следующему году показатель только укрепился. Несмотря на многолетний рост, доля ПИИ в ВВП Японии всё ещё остаётся незначительной, не превышая и 1%.

Всё это является негативным фактом для Японии, так как, как было написано в данной работе ранее, ПИИ играют одну из ключевых ролей в развитии экономики страны, укреплении её взаимоотношений с другими странами и её интеграции в мировую экономику. ПИИ могут во многом способствовать улучшению экономической ситуации, развитию предпринимательской среды за счёт внедрения новых технологий, привлечению квалифицированных кадров, денежных средств на внутренний рынок из-за рубежа.

Кроме того, поток инвестиций в страну, а в особенности прямых, является сильным фактором, благоприятно сказывающимся на инвестиционном климате, так как делает страну более привлекательной в глазах потенциальных инвесторов.

Однако, Япония в этом отстаёт от многих развитых стран мира. Если взглянуть на таблицу 5, то можно увидеть, что доля входящих в Японию ПИИ в мировых потоках ПИИ также очень низка и не превышает 1,5%, в то время как доля исходящих ПИИ стремится к 9% – это в несколько раз больше первого показателя.

Таблица 5 – Динамика потоков ПИИ в мире и доля ПИИ в Японию в мировых потоках ПИИ за 2014-2016 гг. (в млрд долл. США).

Потоки ПИИ	Входящие ПИИ			Исходящие ПИИ		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Мир	1792	2363	2398	1647	1982	1979
Япония	20	6	35	138	136	170
Доля Японии в мировых ПИИ	1.12%	0.25%	1.46%	8.38%	6.86%	8.59%

Источник: составлено автором на основе [55]

По таблице 5 также видно, что в 2016 г. исходящие потоки ПИИ превысили входящие почти в 6 раз. В докладе ЮНКТАД о мировых инвестициях сообщается, что за 2015 и 2016 гг. по объёму исходящих потоков ПИИ Япония заняла 4-е место в мире, а по объёму входящих не попала даже в топ-20 [52].

Рассмотрим структуру привлекаемых в Японию ПИИ по странам. Таблица 6 представляет собой рейтинг стран-доноров по объёмам ПИИ и их доле в общем притоке ПИИ в Японию за 2017 г.

Таблица 6 – Потоки ПИИ в Японию по странам, их доля в 2017 г. (в млн долл. США)

Страна	ПИИ	Доля в общем потоке ПИИ (в %)
США	5 831	31,0
Гонконг	4 938	26,2
Франция	4 000	21,2
Нидерланды	3 946	20,9
Сингапур	3 447	18,3
Каймановы острова	2 688	14,3
Республика Корея	974	5,2
КНР	966	5,1
Тайвань	743	3,9
Германия	663	3,5

Источник: [38]

Из таблицы 5 следует, что больше всего ПИИ в 2017 г. в Японию пришло из США, Гонконга, Франции и Нидерландов – одними из тех стран, с которыми Япония поддерживает тесные экономические и дипломатические отношения. Доли каждой из них превышают 20%, а доля США - 30%.

Таблица 7 – Потоки ПИИ в Японию по отраслям и их доля за январь-сентябрь 2017 г. (в млн долл. США)

Отрасль	ПИИ	Доля
Электронное машиностроение	3 033	38,6%

Окончание таблицы 7

Транспортное оборудование	2 975	37,8%
Машиностроение	2 108	26,8%
Услуги	1 880	23,9%
Транспорт	595	7,6%
Финансы и страхование	552	7,0%
Недвижимость	531	6,7%
Строительство	181	2,3%
Горнодобывающая	163	2,1%
Еда	140	1,8%

Источник: [38]

Таблица 7 отражает потоки ПИИ, поступившие в Японию, в разрезе отраслей, и их долевое распределение за январь-сентябрь 2017 г. Из таблицы следует, что большинство ПИИ приходится на электронное машиностроение - отрасль, в которой Япония занимает лидирующие позиции в мире. За ней идут транспортное оборудование, машиностроение, а также сфера услуг.

Из всего вышенаписанного можно сделать вывод, что Япония, будучи привлекательной в инвестиционном плане страной для инвесторов, хоть и привлекает всё больше иностранных инвестиций с каждым годом, получает недостаточно ПИИ, которые должным образом способствовали бы развитию её экономики.

2.2 Политика Японии по привлечению иностранных инвестиций

Японское правительство активно привлекает иностранные инвестиции и ставит перед собой амбициозные цели по увеличению притока прямых иностранных инвестиций.

Вскоре после вступления в должность премьер-министр Синдзо Абэ разработал новую экономическую стратегию, названную «Абэномикой». «Абэномика» включает в себя три направления, названные тремя «стрелами» –

агрессивную кредитно-денежную политику, гибкую фискально-бюджетную политику и структурные реформы [21].

Третья «стрела» как раз и включает в себя Стратегию по оживлению японской экономики, принятую 14 июня 2013 г. (позднее пересмотренную в 2014 г.). Одной из целей данной стратегии является увеличения объема входящих ПИИ в два раза к 2020 г. до 35 трлн йен [7, с. 38]. Для достижения поставленной цели необходимо в первую очередь улучшить инвестиционный климат страны. Именно поэтому в значительной степени стратегия направлена на создание и улучшение условий ведения бизнеса на территории Японии для иностранных инвесторов. Данная задача в той или иной мере также служит и другой цели – подготовке к Олимпиаде-2020 в Токио.

Дипломатические миссии Японии в сотрудничестве с зарубежным представительством Японской организации развития внешней торговли (JETRO) принимают следующие меры для удваивания внутренних запасов ПИИ:

- сбор информации, которая связана с потенциальными прямыми иностранными инвестициями;
- сбор информации, которая способствует улучшению инвестиционного климата в Японии;
- повышение привлекательности Японии среди иностранных деловых кругов;
- организация и сотрудничество в мероприятиях, способствующих привлечению ПИИ в Японию [44].

Кроме того, был разработан Кодекс корпоративного управления, чтобы содействовать прозрачному, справедливому, своевременному и решительному принятию решений компаниями [21].

Правительство Японии стремится избежать однобокого перевешивающего экономического развития в сторону столичного района и призывает бизнесменов к активному сотрудничеству с региональными властями. Для решения этой проблемы были созданы Национальные специальные стратегические зоны (НССЗ) на территории всей страны. В НССЗ Токио (г. Токио, префектура

Канагава и г. Нарита) и НССЗ Кансай (префектура Осака, префектура Хёго, префектура Киото) будет проведено всеобъемлющее реформирование с целью создания благоприятной среды для развития международного бизнеса и инноваций. В НССЗ Ниигата, Ябу и Фукуока – реформы регулирования в сфере сельского хозяйства и занятости, а в НССЗ Окинава – реформы по привлечению инвестиций в сферу туризма (наиболее сильная сторона данного региона) [44].

Компании, ведущие дела в этих зонах, будут пользоваться налоговыми льготами: ускоренной амортизацией оборудования, возможностью получения налогового кредита при приобретении оборудования и т.д. Предусматривается создание службы «одного окна», где можно было бы пройти все процедуры, связанные с открытием бизнеса в Японии. Закон об НССЗ вступил в силу 1 мая 2014 г. [7, с. 38].

В Стратегии также подчеркивается важность использования английского языка в деятельности административных и других органов. Это предполагает не только наличие персонала, владеющего английским языком, но и полный перевод на английский язык документов, законодательства страны и пр.

Намечено снижение корпоративного налога – с 38,01% до 20% – и создание более эффективной системы налогообложения. Корпоративный налог в Японии до 2012 г. был самым высоким среди стран ОЭСР и составлял 40,6%. В 2013 г. правительство предприняло меры по его снижению до 37%. В последующие годы снижение стабильно продолжилось – до 32% в 2015 г. и 29,97% в 2016 г. Правительство планирует продолжать снижать корпоративный налог, пока он не опустится ниже 20% [21].

Юридический и нормативный климат Японии во многом поддерживает инвесторов. Законодательная база страны довольно развита, но в этом заключается и минус – законодательство довольно строгое. Вместе с обеспечением гарантий для инвесторов правительство предъявляет и жёсткие требования к ним относительно деятельности на рынке Японии.

Ниже представлен список основных нормативно-правовых актов (НПА), регулирующих инвестиционную деятельность в Японии.

Таблица 8 – Основные НПА, регулирующие инвестиционную деятельность в Японии

Название НПА	Характеристика
Закон Японии от 01.12.1949 № 228 «О валютном обмене и внешней торговле»	Даёт определение понятию «иностранный инвестор» «иностранное инвестирование», «прямые и портфельные иностранные инвестиции», устанавливает виды деятельности, входящие в категорию иностранного инвестирования, регламентирует порядок допуска иностранных инвестиций в Японию.
Закон Японии от 13.04.1948 № 25 «О сделках с ценными бумагами»	Определяет порядок совершения сделок на фондовой бирже и порядок обращения ценных бумаг.
Закон Японии от 14.04.1947 № 54 «О запрете частных монополий и поддержке честной торговли»	Согласно этому закону, компании обязаны уведомлять антимонопольный орган о заключении международного договора, о передаче (приобретении) акций получать разрешение на совершение сделок слияния и поглощения.
Законы Японии от 02.05.1950 № 131 «О радио», «О вещании» от 1950 г. № 132	Существует законодательное ограничение процента иностранного участия в телекоммуникационной отрасли. Данные законы запрещают иностранным инвесторам прямое и косвенное владение более чем 20% голосующих акций вещательных японских корпораций.
Закон «О национальных стратегических специальных зонах» (дата принятия – декабрь 2013 г.)	Устанавливает создание таких зон в Токио, Кансае, Ниигате, Ябу, Фукуоке, префектуре Окинава. Смысл их создания в том, что в них будет отсутствовать избыточное государственное регулирование.

Источник: [6]

Основываясь на указанных НПА, можно сделать вывод, что иностранный инвестор в зависимости от выбранной отрасли должен руководствоваться разрешительным и уведомительным порядками при входе на японский рынок.

Иностранные и отечественные частные предприятия имеют право создавать и владеть деловыми предприятиями и заниматься всеми видами оплачиваемой деятельности. Япония постепенно устраняет большинство формальных ограничений, регулирующих ПИИ. Одно из оставшихся ограничений ограничивает иностранные инвестиции в телефонную компанию

Nippon Telegraph and Telephone (NTT) до 33%. Законодательство Японии о радио и отдельный закон о вещании также ограничивают иностранные инвестиции в вещательных компаниях до 20%. Эти ограничения не распространяются на владельцев спутниковых средств связи, поставщиков программ или операторов кабельного телевидения [39].

Закон об иностранной валюте и внешней торговле регулирует инвестиции в сектора, которые, как считает правительство, имеют отношение к национальной безопасности или её экономической стабильности. Если иностранный инвестор хочет приобрести более 10% акций листинговой компании в данных секторах, он должен предоставить предварительное уведомление и получить разрешение от Министерства финансов и министерства, которое регулирует данную конкретную отрасль.

Названные сектора включают в себя сельское хозяйство, аэрокосмическую промышленность, лесное хозяйство, нефть, электричество, газ, водоснабжение, телекоммуникации и производство кожи [39].

В апреле 2014 г. правительство создало новый Совет по содействию развитию ПИИ (Council for Promotion of Foreign Direct Investment in Japan), в состав которого вошли министры правительства и советники различных частных секторов. Совет остается активным и по сей день и продолжает выносить рекомендации по улучшению условий для ПИИ в Японии. В своем последнем докладе, опубликованном в апреле 2017 г., совет рекомендует провести ряд реформ, чтобы облегчить въезд иностранных фирм в Японию, включая упрощение соответствующего регулирования, расширенный перевод японского законодательства на английский язык, а также упрощение и централизацию процедур регистрации бизнеса [23].

Министерство экономики, торговли и промышленности (METI) и Японская организация развития внешней торговли (JETRO) являются ведущими агентствами, ответственными за оказание помощи иностранным фирмам, желающим инвестировать в Японию. METI и JETRO совместно создали Инвестиционный центр поддержки бизнеса в Японии (Invest Japan Business

Support Center (IBSC)) для потенциальных иностранных инвесторов. Центр помогает тем, кто стремится создать компанию в Японии – предоставляет консультационные услуги по японским типам регистрации, регистрации бизнеса, кадровым ресурсам, созданию офиса и различным визовым вопросам. На их сайте можно найти англоязычную информацию о регистрации бизнеса в Японии, визах, налогах, вопросах найма, трудовых нормах и товарных знаках в Японии. Хотя регистрация корпоративных имен и адресов может быть совершена через Интернет, большинство других процедур регистрации бизнеса должны быть проведены исключительно лично. Кроме того, корпоративные печати и учредительные документы вновь созданных компаний должны быть подтверждены нотариально [32].

В префектурных и городских правительствах, помимо созданных национальных специальных стратегических зон, также есть активные программы привлечения иностранных инвесторов.

В апреле 2016 г. правительство Японии учредило систему присвоения инвестиционных консультантов (Investment Advisor Assignment System). Согласно этой системе государственный министр выступает в качестве советника по выбору иностранных компаний с «важными» для Японии инвестициями. Эта система направлена на облегчение консультаций между правительством Японии и иностранными фирмами. Из 9 компаний, отобранных на сегодняшний день, 6 из США [33].

Суды в Японии являются независимыми, сложными и обеспечивают равное отношение к иностранным инвесторам. Регулирующая система страны улучшила уровень прозрачности и ищет новые правила в соответствии с международными нормами. Рынки капитала глубоки и широко доступны для иностранных инвесторов. Япония поддерживает сильную защиту прав интеллектуальной собственности. Страна остается крупным, богатым и сложным рынком с корпорациями мирового класса, исследовательскими учреждениями и технологиями. Разрешены практически все операции с

иностранной валютой, включая переводы прибыли, дивиденды, роялти, репатриацию капитала и погашение основной суммы [7, с. 38].

Кроме того, можно говорить о том, что «Абэномика» использует комплексный подход для улучшения инвестиционного климата: воздействует на него не только через экономику, но и через ментальность и культуру, постепенно прививая населению более открытое восприятие мира и места Японии в нем.

В настоящее время правительство активно прилагает все возможные усилия к реформированию именно тех областей, которые этого требуют. И несмотря на то, что не во всех рейтингах действия властей находят отражение, отдельные реформы – снижение налоговых сборов, упрощение бюрократических процедур путем создания служб «одного окна» для инвесторов – закладывают фундамент для дальнейшего улучшения инвестиционного климата, что и является одной из основных задач, стоящих перед правительством.

2.3 Проблемы и перспективы привлечения иностранных инвестиций в Японию

Как было выяснено в настоящей работе ранее, инвестиционный климат Японии довольно противоречив. Несмотря на высокие рейтинги инвестиционной привлекательности страны и новую политику, направленную на привлечение в большей степени прямых иностранных инвестиций, их поток поступления на внутренний рынок и в абсолютном, и в долевым выражении остаётся низким. За всем этим кроется ряд проблем, которые делают инвестиционный процесс в Японии для иностранных инвесторов затруднительным.

Если взглянуть на структуру показателя лёгкости ведения бизнеса в Японии, то можно увидеть часть этих самых проблем, препятствующих привлечению инвестиций в страну. Структура данного показателя представлена на рисунке 3.



Источник: составлено автором на основе [25]

Рисунок 3 – Рейтинг лёгкости ведения бизнеса в Японии по отдельным составляющим предпринимательской среды в 2018 г.

По графику на рисунке 3 видно, что Япония находится довольно низко в рейтинге по показателю лёгкости «создания предприятия» – 106 место. Это обусловлено жёстким законодательством, требующим пройти множество процедур, затратных и по времени, и по деньгам. Японии следует сократить уровень бюрократии, автоматизировать до сих пор неавтоматизированные процессы, внедрив использование электронных методов повсеместно, и сделать систему открытия и ведения бизнеса более прозрачной.

Получение кредита, регистрация собственности, а также защита инвесторов также не являются простыми делами в Японии (77-е, 52-е и 62-е места соответственно). Следует продолжить реформы в законодательстве, совершенствовать нормативно-правовые основы инвестиционной деятельности, стабилизировать их.

Большую проблему до сих пор представляет собой налогообложение. Начиная с 2006 г. на налоговые выплаты уходило более 50% прибыли предприятий. Как отмечалось ранее, в 2012 г. корпоративный налог был снижен,

но одновременно был введен 10% налог на восстановление после разрушительного землетрясения 2011 г. сроком на 3 года. Представляется, что дальнейшее снижение корпоративного налога (до 20%) и введение более эффективной и прозрачной системы налогообложения помогут улучшить данный показатель. Правительству следует продолжать снижать налоговое бремя для иностранных инвесторов [7, с. 39].

Кроме того, в Японии высоки языковой барьер и отличия деловой культуре страны, сложившейся исторически в островных условиях. Стране необходимо использовать больше английского языка, а также изучать культуры других стран, их систему видения бизнеса. С этим может помочь и привлечение квалифицированных работников из-за рубежа, а также развитие консультационных услуг не только для иностранных инвесторов, но и для местных японских компаний, желающих привлечь иностранные инвестиции для развития своего бизнеса.

Высок и общий уровень цен в стране. Катастрофа, поразившая Японию в 2011 г. (разрушительное землетрясение и цунами), а также проблемы, связанные с окружающей средой и здоровьем, вызванные ситуацией на атомной электростанции Фукусима-Дайити, сдерживают будущие иностранные инвестиции.

К проблемам, препятствующим привлечению иностранных инвестиций в страну, также относится чрезмерное регулирование со стороны государства, которое повышает стоимость ведения бизнеса, ограничивает конкуренцию и замедляет вход/выход на рынки. Инвесторы и владельцы бизнеса также вынуждены бороться с негибкими трудовыми законами и высоко регламентированной системой найма рабочей силы, которая может значительно увеличить стоимость и затруднить процесс управления человеческими ресурсами. Японское правительство признало многие из этих проблем и проводит политику по улучшению условий инвестирования.

Необходимо отметить еще одну особенность инвестиционного климата Японии – значительное влияние, которое оказывает на него социокультурный

фактор. Традиции ведения предпринимательской деятельности, корпоративная культура, отношение к внешнему проникновению складывались веками в условиях «закрытости» страны и до сих пор преобладают в японском менталитете.

Иностранные инвесторы, желающие обосноваться на японском рынке или приобрести японскую фирму путем корпоративного поглощения, могут столкнуться с проблемами, связанными с особенностями деловой практики, а не с государственными правилами. Это:

- бизнес-культура, традиционно устойчивая к нежелательным слияниям и поглощениям, особенно когда они инициируются «чужими», неазиатскими организациями;

- отсутствие независимых директоров у многих компаний (хотя это меняется);

- эксклюзивные сети поставщиков и союзы между бизнес-группами, которые могут ограничить конкуренцию на рынках со стороны иностранных фирм и отечественных новичков;

- трудовые практики, которые, как правило, препятствуют мобильности рабочей силы [7, с. 41].

Необходимо постепенно бороться с традициями, препятствующими дальнейшему экономическому развитию. Уже сейчас необходимость повышения эффективности и конкурентоспособности бизнеса начинает все больше соперничать с традициями, которым японское общество следовало и продолжает следовать не одну сотню лет.

Кроме того, в последнее время в Японии наблюдается такая проблема, как демографический кризис – это проблема, негативно воздействующая на страну как на макро-, так и на микроуровне. Население Японии уменьшилось на целый миллион в период с 2010 по 2015 гг. [55], и продолжает уменьшаться. К стабильно низкому уровню рождаемости присоединяется стремительное старение населения, что ведёт к:

– сокращению трудового потенциала. На данный момент доля населения, перешагнувшего пенсионную отметку в 65 лет, составляет треть всего населения Японии, и обещает увеличиться до 40% к 2050 г. С таким малым количеством трудоспособных граждан, по оценкам «Института общественной политики 21-го века» (The 21st Century Public Policy Institute), ВВП страны к 2050 г. может упасть до 1/3 ВВП Индии или 1/6 Китая;

– росту государственных расходов. Японская казна может серьёзно пострадать от воздействия старения населения, выражающегося в росте потребности в социальных, страховых и пенсионных выплатах. С такими быстро растущими расходами государственный долг относительно ВВП может увеличиться до 416% к 2050 г. [29].

Такая демографическая обстановка заставляет многих бизнесменов сократить свои инвестиции в Японию. Решить же проблему демографии для японского правительства очень затруднительно. Действенной мерой могло бы стать смягчение иммиграционной политики, однако такой ход вряд ли бы поддержался в стране. Стимулирование рождаемости политическим путём маловероятно будет успешным.

Однако в старении населения Японии есть и плюсы для инвесторов. Например, оно открывает новые возможности для создания, разработки и продвижения новых продуктов и услуг, ориентированных на более старшие возрастные группы (технологии здравоохранения, медицинские устройства, досуг, фармацевтические препараты и т. д.).

Стоит также отметить перспективность для инвестиций такой отрасли, как туризм. Япония – страна с богатейшей древней культурой и традициями, представляющими огромный интерес для туристов. Привлечение туристического потока в страну, а также внешних инвестиций в эту сферу – ещё одна задача японского правительства. Работа, проводящаяся в этом направлении, затрагивает облегчение въезда и пребывания в стране не только путешественников, но и бизнес-туристов, представляющих собой потенциальных инвесторов.

Повышению уровня туристического потока, согласно планам японского правительства, будут способствовать следующие мероприятия:

- смягчение визового режима, курс на которое был взят в июле 2013 г.;
- освобождение иностранных граждан от налога на потребление (с мая 2016 г.);
- проведение Олимпийских и Паралимпийских игр 2020 в Токио [54].

Таким образом планируется к 2020 г. – пику туристического потока, обусловленному проведением в стране Олимпийских игр – достичь рекордного уровня в 40 миллионов посетителей, одновременно с этим предлагая широкий плацдарм для иностранных инвестиций.

Согласно данным Японской организации развития внешней торговли (JETRO) на данный момент самыми приоритетными и перспективными сферами для прямых инвестиций являются робототехника, биофармакология, биосимиляры, виртуальная реальность, возобновляемая энергия. Кроме того, в настоящий момент инвестиции активно привлекаются в сферы, связанные с Олимпийскими и Параолимпийскими играми, которые пройдут в Японии в 2020 г. (среди которых туризм, языковое обучение, киберзащита, недвижимость, спорт и т.д.) [39].

Таким образом, из проведённого анализа можно сделать следующие выводы.

Согласно статистике, очевиден дисбаланс в объёмах инвестиций экспортируемых и импортируемых. Так, Япония является крупным инвестором в предприятия других стран, при этом получая небольшой приток инвестиций из-за рубежа. В привлекаемых иностранных инвестициях велика доля портфельных в то время, как доля ПИИ крайне незначительна.

Основными странами – прямыми инвесторами в Японию выступают США, Гонконг, Франция и Нидерланды, а наиболее привлекательными для них отраслями являются электронное машиностроение, транспортное оборудование, машиностроение, а также сфера услуг.

Помимо перечисленных наиболее развитых и инвестируемых областей, перспективными и интересными сферами для вложений также являются робототехника, биофармакология, биосимиляры, виртуальная реальность, возобновляемая энергия, различная деятельность, связанная с Олимпийскими и Паралимпийскими играми, которые пройдут в Японии в 2020 г. (туризм, языковое обучение, киберзащита, недвижимость, спорт и т.д).

Инвестиционный климат Японии представляет собой довольно противоречивую картину.

С одной стороны, высокая привлекательность для инвесторов, чему способствует множество факторов, среди которых:

- низкие риски потери вложений;
- передовые технологии;
- высокая покупательная способность населения;
- развитая инфраструктура;
- высокий уровень безопасности;
- низкий уровень безработицы и др.

С другой стороны, устройство японской экономики значительно затрудняет приток инвестиций извне, препятствуя деятельности иностранных инвесторов.

К таким препятствиям можно отнести:

- высокую налоговую нагрузку;
- консервативную бизнес-культуру;
- «закрытость» японского общества;
- высокий общий уровень цен;
- языковой барьер и др.

Низкий уровень притоков ПИИ только подтверждает тот факт, что осуществлять прямые инвестиции в условиях экономического, инвестиционного, юридического, культурного климатов современной Японии довольно сложно, а постоянно растущие объёмы других видов инвестиций,

доказывают, что эта страна остаётся привлекательным для вложений и прибыльным рынком. Даже принимая во внимание все трудности, препятствующие осуществлению деятельности иностранных инвесторов в Японии, ее рынок, обладающий гигантской аудиторией с высоким покупательский спросом, высокоразвитыми передовыми технологиями и квалифицированной рабочей силой, сохраняет свою привлекательность для иностранных инвестиций.

Правительство Японии осознаёт проблему привлечения иностранных инвестиций в страну, а потому давно взяло курс на улучшение инвестиционной обстановки. Работа ведётся в рамках третьей «стрелы» новой экономической политики, так называемой «Абэномики», в нескольких направлениях, среди которых:

- снижение налоговой нагрузки до 20% к 2020 г.;
- осуществление деятельности по комплексной поддержке иностранных предприятий, включающей консалтинговые услуги, проведении международных конференций в Японии и участие в них за её пределами и др.;
- упрощение бюрократических процедур путём создания служб «одного окна», повсеместное распространение и использование английского языка и т.д.
- активная консультативная помощь потенциальным инвесторам, желающим вести свою деятельность в Японии, а также японским компаниям, желающим привлечь инвестиции в свой бизнес;
- и другое.

На данный момент самыми перспективными сферами для инвестиций являются робототехника, биофармакология, биосимиляры, виртуальная реальность, возобновляемая энергия. Деятельность, связанные с Олимпийскими и Паралимпийскими играми, которые пройдут в Японии в 2020 г. (туризм, языковое обучение, киберзащита, недвижимость, спорт и т.д).

Всё это, как рассчитывает управленческий аппарат Японии, поможет стать стране желанным объектом для инвестиций и позволит экономике страны идти вперёд.

Заключение

В результате проведённого в настоящей выпускной квалификационной работе исследования можно сделать следующие выводы.

Наиболее общее понятие «инвестиции» можно определить как долгосрочные вложения каких-либо средств, фондов, капитала в предпринимательскую деятельность (или иную) как внутри страны, так и за границей с целью получения прибыли, достаточной, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования собственных средств на потребление в текущем периоде, вознаградить его за риск.

В настоящее время инвестиции играют значимую роль в развитии мировой экономики. Именно инвестиции являются мощным рычагом для подъёма экономики, так как выступают базой для расширения производственных возможностей страны, ускоряют научно-технический прогресс, способствуют распределению общественного продукта, максимизации прибыли, различным структурным преобразованиям, а также помогают в решении ряда социальных проблем и т.д., что в совокупности ведёт к общему экономическому росту страны.

На данный момент наиболее значимыми для развития экономики страны являются прямые иностранные инвестиции. Помимо привлечения финансов, они способствуют созданию новых рабочих мест, привлечению квалифицированных специалистов, поступлению новых технологий, улучшению конкурентоспособности национальных товаров и т.д., что в общем ведёт к развитию экономики страны и её интеграции в мировую экономику. Также прямые иностранные инвестиции способствуют становлению стабильных взаимоотношений между странами.

Центральная роль инвестиционных процессов в экономике страны обуславливает значимость инвестиционного климата, который является основным фактором развития инвестиционных процессов, их эффективности и интенсивности. Инвестиционный климат представляет собой совокупность

экономических, политических, социальных, правовых и других условий, присущих региону или отрасли и определяющих их инвестиционный потенциал и привлекательность. Только грамотно оценив инвестиционный климат, можно узнать о целесообразности вложений, спрогнозировать отдачу и возможные риски.

Существует множество методов оценки инвестиционного климата страны. Все они трудоёмки и сложны в исполнении и при этом не обладают достаточной достоверностью и точностью. Кроме того, экономики всех стран имеют свои национальные особенности, что затрудняет сравнение их инвестиционных климатов одним методом.

Однако оценивать инвестиционный климат необходимо для принятия более рационального решения об инвестировании, а также для выявления проблем, препятствующих привлечению инвестиций в страну. Для этого также требуется знать, какие факторы оказывают на него положительный эффект, а какие отрицательный, для того, чтобы развивать его в положительном направлении и привлекать больше иностранных инвестиций в страну.

На данный момент большое значение в оценке инвестиционного климата стран играют рейтинги международных рейтинговых агентств (Moody's, S&P, Fitch), международных организаций («Doing Business») и ведущих экономических журналов («Euromoney»).

Инвестиционный климат Японии довольно противоречив. Наблюдается выраженный дисбаланс в объёмах инвестиций экспортируемых и импортируемых. Так, Япония является крупным инвестором в предприятия других стран (исходящие потоки инвестиций за 2017 г. составили 1020 трлн йен), при этом получая небольшой приток иностранных инвестиций на внутренний рынок из-за рубежа (за 2017 г. – 683 трлн йен). В привлекаемых же иностранных инвестициях велика доля портфельных в то время, как доля ПИИ по настоящий момент остаётся крайне незначительной (всего за 2017 г. 28 трлн йен).

Противоречие заключается и в том, что, с одной стороны, Япония очень привлекательная страна для инвесторов, чему способствует множество факторов, среди которых:

- низкие риски потери вложений;
- передовые технологии;
- высокая покупательная способность населения и др.

Подтверждают инвестиционную привлекательность Японии высокие оценки международных рейтинговых агентств (Moody's – A1, S&P – A+, Fitch – A со стабильным прогнозом), рейтинг «Doing Business» (34-е место из 190 стран), индекс уверенности в ПИИ А.Т. Кернеу (6-е место) и т.д.

С другой стороны, само устройство японской экономики и общества значительно затрудняет приток инвестиций извне, препятствуя деятельности иностранных инвесторов. К таким препятствиям можно отнести:

- высокую налоговую нагрузку;
- жёсткое законодательство;
- консервативную бизнес-культуру;
- «закрытость» японского общества;
- языковой барьер и др.

Однако, даже принимая во внимание все трудности, препятствующие осуществлению деятельности иностранных инвесторов в Японии, ее рынок, обладающий гигантским покупательским спросом, высокоразвитыми технологиями и квалифицированной рабочей силой, сохраняет свою привлекательность для иностранных инвестиций.

Основными странами – прямыми инвесторами в Японию выступают США, Гонконг, Франция и Нидерланды, а наиболее привлекательными для них отраслями являются электронное машиностроение, транспортное оборудование, машиностроение – области, в которых Япония выступает мировым лидером, – а также сфера услуг.

Наиболее перспективными сферами для вложений являются робототехника, биофармакология, биосимиляры, виртуальная реальность, возобновляемая энергия. В ближайшие несколько лет очень привлекательной и прибыльной будет также деятельность, связанная с грядущими Олимпийскими и Паралимпийскими играми, которые пройдут в Японии в 2020 г. – это туризм, языковое обучение, киберзащита, недвижимость, спорт и т.д.).

Правительство Японии осознаёт проблему привлечения иностранных инвестиций в страну и на данный момент уже предпринимает многие меры по улучшению инвестиционного климата и привлечению иностранных инвестиций в рамках новой экономической политики. К мерам данной политики относятся:

- снижение налоговой нагрузки (снижение корпоративного налога до 20%);
- осуществление деятельности по комплексной поддержке иностранных предприятий, включающей консалтинговые услуги, проведении международных конференций в Японии, активном участии японских делегаций в выставках за рубежом и др.;
- упрощение бюрократических процедур путём создания служб "одного окна", использования английского языка;
- создание специальных стратегических зон в разных префектурах и городах и т.д.

В комплексе, такой набор действий, как рассчитывает управленческий аппарат Японии, должен способствовать улучшению инвестиционного климата в стране и сделать её более желанным объектом для инвестиций. Это позволит активно развивать многие важные для страны отрасли, тем самым двигая экономику вперёд.

Список использованных источников

- 1) Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ : принят Гос. Думой 15.07.1998 г. : [редакция от 26.07.2017 г.]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142.
- 2) Амбарцумов, С. В. Роль прямых иностранных инвестиций в развитии конкурентных преимуществ компаний / С. В. Амбарцумов // Власть. – 2014. – №6. – С. 112–113.
- 3) Веретенникова, О. Б. Сущность инвестиций и инвестиционной деятельности в экономической системе / О. Б. Веретенникова // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». – 2013. – №1. – С. 136–141.
- 4) Гладкая, С. В. Механизмы повышения инвестиционной привлекательности региона / С. В. Гладкая // Terra Economicus. – 2013. – №4. – С. 226–230.
- 5) Елкина, О. С. Инвестиционный климат как условие развития региона / О. С. Елкина // Сибирский торгово-экономический журнал. – 2016. – №4. – С. 33–35.
- 6) Ефремова, М. В. Исследование механизмов инвестиционной политики Японии / М. В. Ефремова // Научные исследования и разработки молодых учёных. – 2014. – №2. – С. 167–171.
- 7) Коровин, Н. М. Проблема привлечения прямых иностранных инвестиций в Японию / Н. М. Коровин // Японские исследования. – 2017. – №1. – С. 33–35.
- 8) Кузнецов, А. В. Особенности инвестиционной стратегии Японии и перспективы сотрудничества с Россией / А. В. Кузнецов // Финансы: Теория и Практика. – 2017. – №6. – С. 108–117.

- 9) Литвинова, В. В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: к вопросу о дефинициях и оценке / В. В. Литвинова // Вестник финансового университета. – 2014. – №1. – С. 139–152.
- 10) Лукасевич, И. Я. Инвестиции : учебник для вузов / И. Я. Лукасевич. – М. : Инфра-М, 2012. – 416 с.
- 11) Международная инвестиционная позиция: пособие по источникам данных [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/sta/iip/guide/rus/iiprus.pdf>.
- 12) Подпятникова, К. В. Оценка и анализ инвестиционного климата и инновационной активности в разрезе федеральных округов / К. В. Подпятникова // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. – 2013. – №1. – С. 66–71.
- 13) Руйга, И. Р. Современные тенденции рынка прямых иностранных инвестиций / И. Р. Руйга // Концепт. – 2015. – №3. – С. 1–7.
- 14) Русавская, А. В. Инвестиции и инвестиционный потенциал региона / А.В Русавская // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2012. – №4. – С. 1–20.
- 15) Рябинин, Е. В. Совершенствование методики оценки инвестиционного климата страны / Е. В. Рябинин // Статистика и экономика. – 2016. – №5. – С. 18–21.
- 16) Сарбулатова, Н. Ф. Генезис, экономическая природа и классификация инвестиций / Н. Ф. Сарбулатова // Вектор науки ТГУ. – 2014. – №3. – С. 227–231.
- 17) Терехова, Ю. А. Оценка привлекательности японской экономики для прямых иностранных инвестиций / Ю. А. Терехова // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2016. – №1-2. – С. 245–250.
- 18) Тимонина, И. Л. Инвестиционный климат в Японии и проблема привлечения прямых иностранных инвестиций / И. Л. Тимонина. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.mirec.ru/2012-02/investicionnyj-klimat-v-yaponii-i-problema-privlecheniya-pryamyh-inostrannyh-investicij>.

19) Шепелев, О. М. Инвестиционный климат и составление рейтингов инвестиционной привлекательности регионов / О. М. Шепелев // Социально-экономические явления и процессы. – 2013. – №5. – С. 220–226.

20) Юзвович, Л. И. Инвестиции : учебник для вузов / Л. И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е. Г. Князевой. – Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 2016. – 543 с.

21) Abenomics [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.japan.go.jp/abenomics>.

22) Bank of Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.boj.or.jp>.

23) Council for Promotion of Foreign Direct Investment in Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.invest-japan.go.jp/committee/en_index.html.

24) Country Rankings by Inward FDI Performance Index [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://chartsbin.com/view/2223>.

25) Doing Business in Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://www.doingbusiness.org/data/exploreeconomies/japan>.

26) Ease of Doing Business in Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://tradingeconomics.com/japan/ease-of-doing-business>.

27) Euromoney Country Risk Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.euromoneycountryrisk.com>.

28) Fitch [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.fitchratings.com>.

29) How Japan's Declining Population Could Affect Your Portfolio [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.thebalance.com/how-declining-population-in-japan-could-affect-investments-4102549>.

30) Index of Economic Freedom: Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.heritage.org/index/country/japan>

31) International Investment Position [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : https://www.mof.go.jp/english/international_policy/reference/iip/

index.htm.

32) Invest Japan Business Support Center (IBSC) [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.jetro.go.jp/en/invest/ibsc>.

33) Investment Advisor Assignment System Translation [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.invest-japan.go.jp/policy/investment_advisor_assignment_system/en_index.html.

34) Investment Climate Statements for 2017: Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.state.gov/e/eb/rls/othr/ics/investmentclimatestatements/index.htm?dclid=269819&year=2017#wrapper>.

35) Japan Foreign Direct Investment [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://tradingeconomics.com/japan/foreign-direct-investment>.

36) Japan Foreign Investment [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://en.portal.santandertrade.com/establish-overseas/japan/foreign-investment>.

37) Japan Needs to Boost its Inward Foreign Direct Investment [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : https://www.rieti.go.jp/en/columns/a01_0175.html.

38) Japanese Trade and Investment Statistics [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.jetro.go.jp/en/reports/statistics>.

39) Japanese External Trade Organization [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.jetro.go.jp>.

40) Japanese Law Translation [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://www.japaneselawtranslation.go.jp>.

41) JETRO Russia [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.jetro.go.jp/russia.html>.

42) Measures to promote foreign direct investment in Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.meti.go.jp/english/policy/external_economy/investment/index_FDI_into_Japan.

43) Methodology of Doing Business [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://www.doingbusiness.org/methodology>.

- 44) Ministry of Economics, Trade and Industry: Invest Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.meti.go.jp/english/policy/external_economy/investment/index.html.
- 45) Ministry of Finance Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.mof.go.jp>.
- 46) Ministry of Foreign Affairs of Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.mofa.go.jp>.
- 47) Moody's [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.moody's.com>.
- 48) Standard & Poor's [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.standardandpoors.com>.
- 49) Statistic Handbook of Japan 2017 [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://www.stat.go.jp/english/data/handbook/pdf/2017all.pdf>.
- 50) The 2018 A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.atkearney.com/foreign-direct-investment-confidence-index>.
- 51) Trade Policy Review: Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : https://www.wto.org/english/tratop_e/tpr_e/tp451_e.htm.
- 52) UNCTAD's World Investment Report 2017 [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_en.pdf.
- 53) What are investment climate and governance? [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.ebrd.com/what-we-do/sectors-and-topics/investment-climate-governance.html>.
- 54) Why Japan? 5 Reasons to Invest in Japan [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.jetro.go.jp/en/invest/whyjapan>.
- 55) World Bank Open Data [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://data.worldbank.org>.

Автор работы _____
(подпись)

« 7 » _____ июля 2018г.

Нормоконтроль _____
(подпись) _____
(Ф.И.О)

« 7 » _____ июля 2018г.

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра мировой экономики

ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ

на выпускную квалификационную работу студентки _____

Потаповой Юлии Викторовны

(фамилия, имя, отчество)

специальность (направление) 38.03.01 Экономика, профиль «Мировая экономика»

_____ группа Б1401ама

на тему Инвестиционный климат в Японии и проблемы привлечения иностранных инвестиций

Руководитель ВКР канд. экон. наук, доцент Т.Д. Хузиятов

(ученая степень, ученое звание, и. о. фамилия)

Дата защиты ВКР « ___ » июня 2018 г.

1. Объем работы: количество страниц 55; таблиц 7; рисунков 3, приложений ___.

2. Цель и задачи дипломного исследования:

Целью работы является оценка состояния инвестиционного климата в Японии, выявление проблем и перспектив привлечения иностранных инвестиций в страну.

Задачи исследования:

изучение теоретических основ понятия инвестиций, их сущности и классификации;

изучение понятия инвестиционного климата, факторов, влияющих на него, и методов его оценки;

оценка инвестиционного климата Японии путём анализа структуры и динамики потоков прямых иностранных инвестиций в страну, а также политики Японии по привлечению иностранных инвестиций;

выявление проблем, препятствующих поступлению иностранных инвестиций;

оценка дальнейших перспектив привлечения иностранных инвестиций в Японию.

3. Актуальность, теоретическая, практическая значимость темы исследования:

Актуальность темы исследования объясняется важностью оценки инвестиционного климата страны для выявления существенных проблем, препятствующих поступлению иностранных инвестиций в страну, а также для поиска путей привлечения иностранных инвестиций.

Практическая значимость темы исследования заключается в возможности использования японского опыта улучшения инвестиционного климата для привлечения иностранных инвестиций в экономику России.

4. Соответствие содержания работы заданию (полное и неполное): полное

5. Основные достоинства и недостатки ВКР:

Использовано большое количество (52) репрезентативных исследований и статистических материалов, в том числе, более 30 – на английском языке.

Структура работы логична, выводы соответствуют поставленным в работе задачам.

6. Степень самостоятельности и способности дипломника к исследовательской работе:

Работа в полной мере является самостоятельным исследованием и отражает аналитические компетенции автора.

7. Оценка деятельности студента в период выполнения дипломной работы:

К изучению темы, подбору необходимых аналитических и статистических материалов Потапова Ю.В. отнеслась ответственно. Работала по утвержденному графику. Систематический характер работы позволил понять тему исследования, прочитать большое количество материалов, в том числе, оригинальных исследований и обобщить их в ВКР.

8. Достоинство и недостатки оформления текстовой части, графического, демонстрационного, иллюстративного, компьютерного и информационного материала. Соответствие его оформления требованиям ГОСТ, образовательным и научным стандартам:

ВКР соответствует требованиям ГОСТ и образовательному стандарту. В работу включены таблицы и рисунки, органично вписывающиеся в текст и иллюстрирующие высказываемые положения.

Уровень оригинальности текста выпускной квалификационной работы – 89%.

9. Целесообразность и возможность внедрения результатов дипломного исследования:

ВКР может быть рекомендована для использования в учебном процессе при изучении дисциплины «мировая экономика и международные экономические отношения».

Заключение: заслуживает оценки «отлично» и присвоения соответствующей квалификации.

Руководитель ВКР канд. экон. наук, доцент
(должность, уч. звание)


(подпись)

Т.Д. Хузиятов
(и.о.ф)

«15» июня 2018 г.