

УДК 338.1

***А. В. Шаповалова***

Автономная некоммерческая образовательная организация высшего образования Центросоюза Российской Федерации «Сибирский университет потребительской кооперации», Новосибирск, e-mail: alina.shapovalova.1235@gmail.com

***М. А. Чирков***

ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова»; ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы», Москва, e-mail: mospil@mail.ru

***М. С. Чистяков***

Автономная некоммерческая образовательная организация высшего образования Центросоюза Российской Федерации «Российский университет кооперации», Владимирский филиал, Владимир, e-mail: shreyamax@mail.ru

## **ФОРМИРОВАНИЕ БЛАГОПРИЯТНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционный климат, экономика, инвестиционная привлекательность, инвесторы, фондовый рынок.

В данной статье рассматривается сущность и состояние инвестиционного климата России с учетом особенностей геополитической обстановки и постсоветского наследия. В хронологии приводится динамика объемов инвестиций в России. Рассмотрены факторы, влияющие на повышение инвестиционной активности, рассмотрены рекомендации для обеспечения благоприятного инвестиционного климата с точки зрения последующей перспективы повышения привлекательности инвестиционных вложений. В работе представлен обзор видов инвестиций с позиции особенностей инвестирования физическими и юридическими лицами, источники инвестиционных потоков, а также отраслевые капиталовложения. Отдельно представлен инструментарий инвестирования, доступный для физических лиц, а также риски, обусловленные различной доступностью рассматриваемого инструментария, приводятся ограничения их минимизирующие. В заключительной части приводится авторская позиция необходимых мер реагирования для повышения благоприятного инвестиционного климата в России.

***A. V. Shapovalova***

Autonomous non-profit educational organization of higher education of the Centrosoyuz of the Russian Federation «Siberian University of Consumer Cooperation», Novosibirsk, e-mail: alina.shapovalova.1235@gmail.com

***M. A. Chirkov***

Lomonosov Moscow State University, Moscow; Patrice Lumumba Peoples' Friendship University of Russia, Moscow e-mail: mospil@mail.ru

***M. S. Chistyakov***

Autonomous non-profit educational organization of higher education of the Centrosoyuz of the Russian Federation «Russian University of Cooperation», Vladimir branch, Vladimir, e-mail: shreyamax@mail.ru

## **FORMATION OF A FAVORABLE INVESTMENT CLIMATE IN MODERN CONDITIONS**

**Keywords:** investment, investment climate, economy, investment attractiveness, investors, stock market.

This article examines the essence and state of the investment climate in Russia, taking into account the peculiarities of the geopolitical situation and the post-Soviet heritage. The chronology shows the dynamics of investment volumes in Russia. The factors influencing the increase in investment activity are considered, recommendations for ensuring a favorable investment climate from the point of view of the subsequent

prospects for increasing the attractiveness of investment investments are considered. The paper presents an overview of the types of investments from the perspective of investment features by individuals and legal entities, sources of investment flows, as well as industry investments. Separately, the investment tools available to individuals are presented, as well as the risks caused by the different availability of the tools in question, and the limitations that minimize them are given. In the final part, the author's position of the necessary response measures to increase the favorable investment climate in Russia is given.

### Введение

В современной экономической действительности одним из основных факторов, способствующих привлечению инвестиций в экономику, увеличению темпов производства, росту уровня жизни, благосостояния населения и обеспечению развитию экономики – благоприятный инвестиционный климат. На каждом этапе развития появляются иные факторы, влияющие на состояние инвестиционного климата и повышение инвестиционной активности. К таковым относятся политические и экономические риски, внутренние и внешние конфликты.

Целью исследования является оценка инвестиционного климата в России, разработка рекомендаций для обеспечения благоприятного инвестиционного климата.

Исследование предполагает выявление проблематики инвестиционного климата. Предложенные рекомендации могут быть рассмотрены для использования в комплексной методологии повышения инвестиционной активности.

### Материалы и методы исследования

Теоретической основой исследования являются методологические подходы отечественных ученых к проблематике формирования благоприятного инвестиционного климата в современных условиях. В исследовании использовались методы научного познания и системного анализа (дедукция, индукция, анализ, синтез); графические и статистические методы.

### Результаты исследования и их обсуждение

Интерес к инвестициям, а также к сохранению и увеличению капитала, возникает одновременно с появлением этого капитала. Кроме того, инвестиции представляют собой источник высокой доходности и пассивного заработка.

«Инвестиции» достаточно широко распространена дефиниция. Трактовка представлена в Федеральном законе от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной

деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Согласно документу, инвестиции – это фактические вложения, имеющие денежную оценку, с целью получения прибыли [1].

Под инвестиционной деятельностью подразумевают вложение средств или прав собственности как с целью получения прибыли, так и «иного полезного эффекта». В роли инвестора может выступать физическое или юридическое лицо, а также само государство.

При данном определении инвестиции – по сути, приобретение актива. Приобретение квартиры или машины с целью перепродажи, покупка валюты, драгоценностей, техники для работы – представляет собой инвестиционную деятельность. Относятся к инвестициям траты с неочевидной выгодной – на поддержку экологии или образование [8, с. 91].

Обычно под инвестициями понимают вложение ценных ресурсов для долгосрочного сохранения или преумножения капитала. Противоположный термин – дивестиция. Если инвестиции в экономике – это покупка активов, то дивестиция – продажа этих активов, например недвижимости, бизнеса, акций [8, с. 91].

Также под инвестиционным климатом понимается ландшафт для страны или региона в социально-экономической и политической сфере, ибо все они связаны с благоприятными условиями для инвестиций и кредита [9, с. 48].

Инвестиционный климат формируется из инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности – слагаемое из инвестиционного потенциала и рисков [7, с. 268]. Инвестиционная активность – процесс приобретения или вложения денежных средств, иных активов с целью получения прибыли или роста капитала. Она играет важную роль в развитии экономики и может способствовать эволюции бизнеса и созданию рабочих мест. Факторы, влияющие на повышение инвестиционной активности (рис. 1) [6, с. 89].

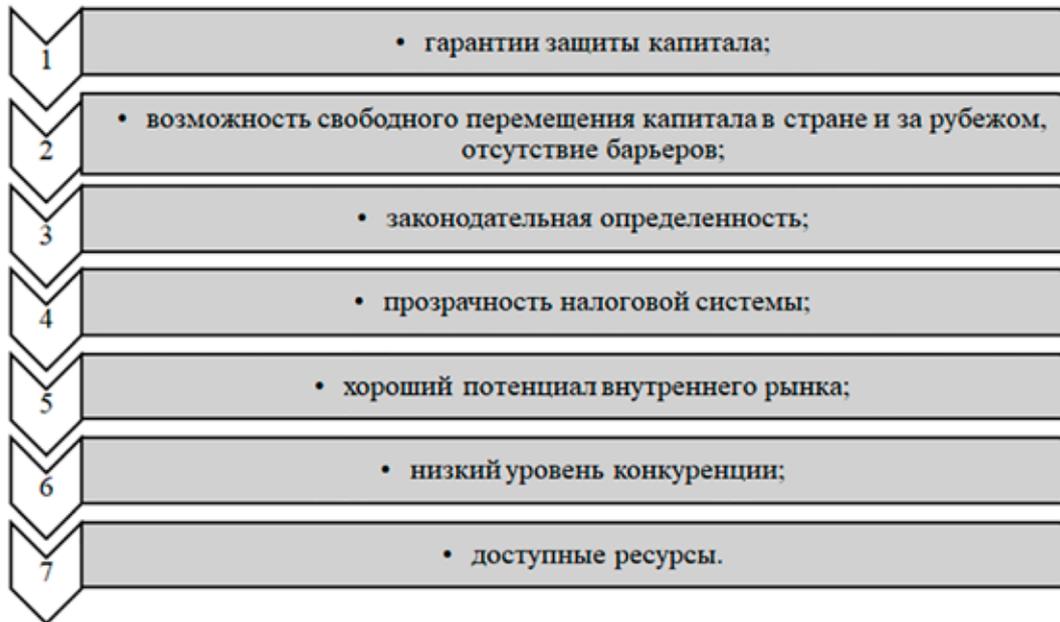


Рис. 1. Факторы, влияющие на повышение инвестиционной активности

Градации инвестиций:

1. Финансовыми – покупка бизнеса, акций или облигаций, валюты.

2. Реальными – покупка непосредственно активов. Активы могут быть материальными – здание, оборудование или нематериальными, например, права на инновации и разработки.

Так или иначе, чем больше инвестиций, тем эффективнее развивается экономика в целом или отдельный её сектор. Развитие инфраструктуры, появление новых возможностей и рабочих мест повышает уровень жизни населения.

*Как государство создает инвестиционный климат*

Инвестиционный климат в России имеет особенности – следствие специфики перехода к рыночной экономике от планово-распределительной системы, низкого уровня развития фондового рынка, существенной зависимости от внешнеэкономической конъюнктуры. Экономическая модель современной России формировалась после коренных изменений распада СССР, предопределившие пути развития экономики и инвестиционного климата [3, с. 154].

Отметим дифференциацию субъектов Федерации по инвестиционному климату. Самая большая часть инвестиций направлена на регионы с высоким экономическим

потенциалом и низким коммерческим риском [5, с. 56]. Неблагоприятный фон инвестиционного климата предполагает наличие факторов политического и экономического характера [4, с. 173].

Инвестиции представляют собой фактор развития экономики. Поэтому многие государства предпринимают достаточные усилия для повышения привлекательности инвестиционного климата как внутри страны, так и за рубежом. При оптимальном соотношении доходности и риска формируется соответствующий благоприятный инвестиционный климат. Большинство государственных инициатив направлено либо на снижение рисков, либо на создание условий для роста и развития новых проектов:

1. Модификация законодательства. Разрабатывается правовой статус инвесторов и их имущественных прав в целях защиты от мошенничества и иных рисков. Регулируются взаимоотношения между участниками рынка для регулирования инвестиционной деятельности и ее унификации;

2. Повышение уровня предоставления государственных услуг и удобство ведения бизнеса в целом: регистрация компаний, приобретение-продажа собственности, получение льгот. Дополнительно могут быть введены налоговые преференции как для бизнеса, так и для отдельных секторов экономики;

3. Развитие инфраструктуры: логистика, доступ к ключевым ресурсам и квалифицированным кадрам. К этой же части относятся инвестиционная инфраструктура и государственная поддержка;

4. Развитие малого и среднего предпринимательства. Монополия на рынке препятствует технологическому прогрессу. Поддержка средних предприятий способствует развитию конкуренции, что является фактором инвестиционной активности в развитии преимуществ в конкурентной среде.

На данных показателях составлен, например, национальный инвестиционный рейтинг регионов РФ. В 2022 г. среди регионов РФ по инвестиционной привлекательности в тройке лидеров отмечены Москва, Республика Татарстан и Московская область.

Теоретически обоснованным представляется рост рисков для инвестиционного климата, в том числе за счет макроэкономических и политических событий. Однако за 2022 г. объем инвестиций в России вырос на 4,6%. Сократилась доля финансирования за счет внутренних ресурсов предприятий и банковских кредитов, но выросла доля государственных инвестиций [4, с. 173]. В данном контексте необходимо отметить стратегическую роль инвестирования в развитии производственной инфраструктуры.

#### *Как компании привлекают инвесторов*

Организациям для развития нужны сторонние вложения. Для привлечения инвесторов компании могут изменять форму организации, например, становиться публичными акционерными обществами, размещая акции на фондовой бирже.

В основном же привлекательность компании определяется возможной выгодой для инвесторов – финансовой устойчивостью, ключевыми показателями, конкурентными преимуществами. Способствует развитие бренда и гудвилла (хорошей репутации) в целом.

На привлекательность компании влияют приверженность экологичным технологиям, высокая корпоративная культура, сильная личность в руководстве. Инструменты привлечения инвесторов зависят и от масштабов предприятия.

#### *Какие бывают инвестиции*

*Фактически инвестиции* – это и покупка ценных бумаг на фондовой бирже,

и повышение собственной квалификации. В экономике ключевая характеристика инвестиций – направленность на получение прибыли.

В первую очередь инвестиции подразделяют в зависимости от того, в течение какого срока ожидается получение прибыли:

1. Краткосрочные со сроком до года;
2. Среднесрочные на период 1-3 года;
3. Долгосрочные для вложений более чем на 3 года.

Указанные рамки достаточно вариативны. Часто на практике долгосрочными называют вложения только от 5-7 лет, в то время как краткосрочными могут считать инвестиции вплоть до 3 лет.

#### По степени риска

Различают относительно безопасные и рискованные способы сохранения и увеличения капитала. По этому признаку происходит разделение на два типа:

*Агрессивные.* В таком варианте инвестор вкладывает деньги, которые с высокой вероятностью могут быть утрачены. Однако данные инвестиции характеризуются высокой доходностью. Пример таких вложений – покупка акций «молодых (растущих)» компаний. Котировки ценных бумаг с высокой степенью волатильности реагируют на позитивные и негативные события, что позволяет в перспективе получить или достаточно высокую прибыль, или значительный убыток. Как правило, агрессивные инвестиции более кратковременные, так как нацелены на быстрый темп роста во временном диапазоне. Одним из примеров агрессивных инвестиций – участие в первичном размещении акций (IPO). Группа Позитив проводила IPO в конце 2021 г. Спустя год акции показали прирост почти в 60%.

*Пассивные.* Обычно это долгосрочные вложения. Инвестор может купить акции нефтяных компаний и на протяжении нескольких лет получать дивиденды при наличии изменений котировок. Также это может быть покупка долгосрочных облигаций, паев фондов, недвижимости, драгоценных металлов. Цель вложений – сохранение капитала. Прибыль с учетом инфляции может отсутствовать, но зато риск потерять актив ниже, чем при агрессивных инвестициях.

Характерный пример пассивных инвестиций – банковские депозиты, а также покупка недвижимости под сдачу в аренду (рис. 2).

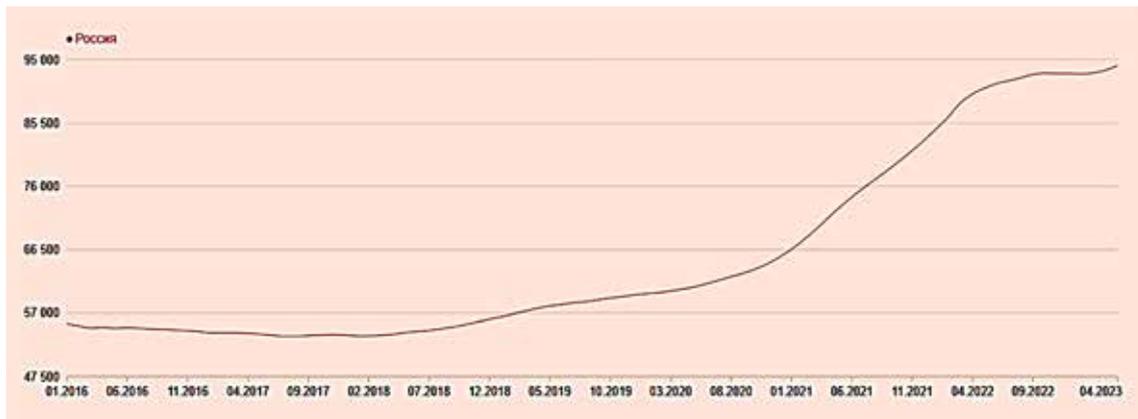


Рис. 2. Динамика цен за квадратный метр на вторичном рынке жилья в 2016-2023 гг., %

Инвестиции в недвижимость долгосрочные. На рис. 2 – динамика цен за квадратный метр на вторичном рынке жилья. С апреля 2016 г. до апреля 2023 г., то есть за 7 лет, цена выросла примерно на 70%. Доходность же за последний год составила около 5%. Это достаточно стабильный актив, но он редко дает высокую доходность.

#### По объекту инвестиций

По типу приобретаемого актива и частично степени влияния на экономику выделяют инвестиции:

1. *Реальные.* Подразумевают покупку полноценного и готового актива: патенты, готовый бизнес, недвижимость. Вложения в капитальный ремонт также относят к этой категории;

2. *Интеллектуальные.* К таковым относят проведение исследований и разработок, повышение квалификации персонала;

3. *Венчурные.* Вложения в стартапы или «молодые» компании на этапе рге-ПРО. Характерная черта – риск полной потери средств, но и возможность получения сверхприбыли;

4. *Финансовые.* В первую очередь совершение сделок на фондовой бирже с ценными бумагами и производными инструментами. При этом цель инвестиций в приобретение собственности;

5. *Спекулятивные.* Под них подпадают сделки с ценными бумагами. Однако инвестор покупает их не для сохранения, а для перепродажи по более высокой цене в ближайшей перспективе. Такие же манипуляции проводят с ценными металлами, валютой и иными активами;

6. *Портфельным* называют подход, в котором инвестор распределяет свои

ресурсы между целым набором различных активов, формируя свой «портфель» инвестиций.

Поскольку инвестиции – почти любое приобретение материального или нематериального актива, существует много категорий и способов вложения капитала. Фактически коллекционирование антиквариата, вина или предметов искусства – представляет собой инвестиции.

#### Как инвестировать физическим лицам

Инвестирование всегда сопряжено с рисками. При выборе инструментов начинающий инвестор может столкнуться с финансовыми пирамидами, мошенническими схемами, неправильно оценить риски вложения в собственность. Законодательство частично ограничивает физических лиц, не позволяя им свободно совершать сделки с любыми инструментами. Часть ограничений связана и с самим устройством фондового рынка.

На фондовом рынке частный инвестор не может покупать ценные бумаги напрямую – для этого нужны услуги брокера. На первом этапе открывают брокерский счет. Услуги брокера платные – инвестор платит посреднику комиссию за сделки, но могут быть и другие платежи, например, за ведение счета, пополнение и вывод сумм. Брокер может стать и доверенным управляющим – он будет сам принимать решения о распределении средств между активами взамен на повышенную комиссию. Данный вариант подходит инвесторам, не имеющим компетенции в тонкостях фондового рынка и финансовых инструментах.

*Какие инвестиционные инструменты доступны физическим лицам*

Наиболее привычные и безопасные инструменты доступны инвесторам почти без ограничений: покупка недвижимости, получение образования, открытие депозитов. Физические лица могут инвестировать в драгоценные металлы, коллекционные и инвестиционные монеты. С иностранной валютой сложнее – правила обращения с ней часто меняются, особенно в отношении «недружественных» валют.

На фондовом рынке физическим лицам доступны акции, облигации, паи биржевых фондов и другие инструменты. Однако всеми возможностями могут пользоваться только квалифицированные инвесторы. Для получения такого статуса нужно специальное образование, опыт работы с ценными бумагами, крупный капитал, соответствие иным требованиям.

Неквалифицированным инвесторам запрещены сделки с ценными бумагами компаний из «недружественных» государств. Для доступа к некоторым инструментам нужно пройти тестирование и подтвердить наличие знаний об инструменте. Например, указанное требование действует в отношении зарубежных активов и высокодоходных облигаций.

*Как платить налоги с инвестиций*

В большинстве случаев прибыль с инвестиций уплачивается как налог на доходы физических лиц. То есть для налоговых резидентов РФ ставка 13% или 15%, в зависимости от налогооблагаемой базы, а для нерезидентов – 30%. Особый порядок действует для индивидуальных инвестиционных счетов.

Ряд доходов физических лиц в виде материальной выгоды, полученных в 2021 г. и 2023 г., не облагаются НДФЛ. Это касается, например, доходов от банковских вкладов. В случае с другими инструментами действуют особые правила. Например, не уплачивают налог с продажи недвижимости, если она находилась в собственности более 5 лет. В 2022 г. и 2023 г. физическим лицам также не нужно платить НДФЛ с прибыли от продажи золотых слитков.

*Оценка инвестиционного климата в Российской Федерации*

Объем инвестиций в России в 2022 г. вырос на 4,6%, но по регионам, к сожалению, их динамика неравномерна. Диапазон от увеличения больше чем в 15 раз до уменьшения на треть. Данный прирост хуже 2021 г. и 2019 г. В номинальном выражении совокупные инвестиции в 2022 г. составили 27,865 трлн руб. (рис. 3).



Рис. 3. Изменения инвестиций в основном капитале в России в 2022 г., %

Окончательная оценка роста в 4,6% включает инвестиции в малый бизнес, инвестиции в индивидуальное жилищное строительство. Если это не учитывать, то есть оценивать только инвестиции крупного и среднего бизнеса по данным их отчетности – рост за год составил 6%. В итоге – примерно 6,5 трлн руб.

Показатель объема инвестиций в последние годы за счет всех источников финансирования был выше, чем без корректировок, но в 2022 г. произошло обратное. Менее положительная динамика с учетом переоценки свидетельствует об относительно более низкой инвестиционной активности в 2022 г. со стороны малого бизнеса.

Несмотря на общий рост капитальных вложений, импорт машин и оборудования в страну сократился на 19%, что связано с увеличением инвестиций в военно-промышленный комплекс.

Разнонаправленная динамика инвестиционного импорта и инвестиций в основной капитал связана с инвестициями в строительство, которое меньше требует краткосрочных закупок дорогостоящих технологий. Доля инвестиций в нежилые здания и сооружения в 2022 г. увеличилась до 47% (в 2021 г. – 43,5%), а в оборудование, машины, транспортные средства – снизилась до 34,2% (с 37,6%).

*Рост и спад региональных инвестиций*

На рис 4 видно, что из регионов лидером по притоку инвестиций является Республика Алтай (81,4%).

На рис. представлены 5 субъекты РФ, показавшие наибольшее снижение инвестиций в 2022 г. В целом среди территорий наблюдается высокая неравномерность. Лидерами падения стали Астраханская область, Калмыкия и Костромская область. В них падение инвестиций составило более 30%.

Рост инвестиций в Республике Алтай обусловлен крупными проектами – курорт «Сбера» «Манжерок», строительство гостиничного комплекса Altay Wellness Village, в Севастополе реализацией государственной программы его развития, во Владимирской области за счет реализаций проектов в сфере транспорта и складирования. Только в этой сфере рост инвестиций в регионе утроился.

В Вологодской области снижение связано с закрытием экспортных рынков (например, экспортера металлопродукции «Северсталь» из-за антироссийских санкций). В Костромской области спад произошел из-за завершения масштабных проектов в лесопромышленном и агропромышленном комплексах.



Рис. 4. Регионы, в которых больше всего выросли инвестиции в 2022 г., %

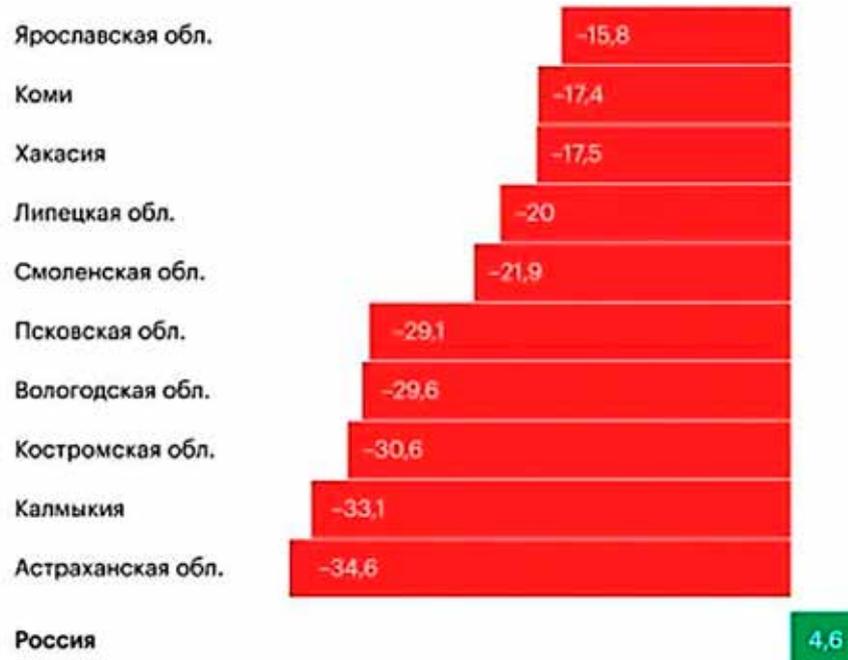


Рис. 5. Регионы, в которых больше всего снизились инвестиции в 2022 г., %

#### Источники финансирования

Финансирование инвестиций в основной капитал осуществляется за счет собственных или заемных средств предприятий. К ним относятся займы, взятые в других организациях, или инвестиции из-за рубежа. Также следует отметить средства бюджетов разного уровня и внебюджетных фондов. [11, с. 1202].

На 2022 г. доля инвестиций, осуществляемых за счет собственных средств предприятий, снизилась с 56% до 54% от общего объема инвестиционной активности в 2020 г. во время пандемии: коэффициент собственного капитала инвесторов был выше 55%, что показывает на замедление предпринимательской активности бизнеса и неопределенности по отношению к прошлому отчетному периоду.

Привлеченные средства инвестиций из бюджета составили 20,2% (на 1,9% больше в сравнении с 2021 г.). Доля банковских кредитов упала до 9,7% с 11% в 2021 г.

#### Капиталовложения по отраслям

Номинально вложения только крупных и средних инвесторов в 2022 г. составили 21,347 трлн руб., что составляет 79% от общего объема инвестиций в основной капитал в экономике. В структуре инвестиций

крупных и средних инвесторов доля промышленности составила 51%, доля строительства – 39%, а доля прочих видов деятельности – 10% [10, с. 86].

В сравнении с 2021 г. вложения крупных и средних инвесторов в 2022 г. выросли на 5,2%. При этом вложения в промышленность увеличились на 8%, в строительство – на 3%, в иные виды деятельности – на 6%.

Необходимо отметить, что представленные данные не включают инвестиции малого бизнеса и неконтролируемые инвестиции, поэтому общий объем инвестиций в основной капитал в экономике может быть выше указанных показателей.

#### Перспективы развития инвестиционного климата

На данный момент сложно охарактеризовать точный инвестиционный климат России на период 2023 г., так как он может быть подвержен изменениям в зависимости от текущих событий. Однако некоторые эксперты указывают на некоторые тенденции, которые могут повлиять на инвестиционную активность в стране. Так, ряд экономических реформ, предпринятых в России в последние годы, направлены на улучшение инвестиционного климата. В частности, были приняты меры по снижению бюрократической нагрузки на бизнес, улучшению право-

вой защиты инвесторов и привлечению иностранных инвестиций. Эти реформы могут способствовать улучшению инвестиционного климата Российской Федерации.

Тем не менее существуют и факторы, препятствующие притоку инвестиций в Россию, – высокий уровень коррупции, ограничения налоговой системы, сложности в получении разрешений и лицензий, геополитические риски.

В целом, инвестиционный климат России в 2023 г. будет определяться комплексом факторов, и его точная оценка будет возможна только на основе актуальных данных и анализа текущей ситуации.

### Заключение

В условиях мирового кризиса иностранные инвестиции как форма международного движения капитала являются важным фак-

тором развития национальной экономики. С каждым годом иностранные инвестиции приобретают огромную роль и значение, являясь предметом конкурентной борьбы государств на мировой арене.

По мнению авторов данной публикации, для создания благоприятного инвестиционного климата в России необходимо изменить систему налогообложения, механизм начисления и использования амортизации. Обеспечить защиту интересов инвесторов, льготные условия природопользования, принятие антимонопольных мер, развитие финансового лизинга, создание собственных инвестиционных фондов, создание сети аналитических центров, проводящих транспарентную рейтинговую оценку, участие государства в разработке и финансировании инвестиционных проектов в качестве институционального гаранта [2, с. 60].

### Библиографический список

1. Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
2. Арсланов Ш.Д. Инвестиционное развитие региона: политика формирования благоприятного инвестиционного климата // Региональные проблемы преобразования экономики. 2022. № 5(139). С. 56-65. DOI: 10.26726/1812-7096-2022-5-56-65.
3. Баранова А.С., Кормилкина Т.С. Инвестиционный климат в современной России // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. 2022. № 7. С. 153-156.
4. Батулов В.И. Влияние геополитической нестабильности, внутренней экономической преступности и новелл налогового законодательства на инвестиционный климат в России // Самоуправление. 2022. № 3(131). С. 172-175.
5. Безрукова Н.А., Михайлова М.Э., Цапина Т.Н. Инвестиционный климат субъектов Российской Федерации в 2022 году // Еромен. Global. 2023. № S34. С. 55-61.
6. Гришина Н.Ю. Воздействие различных факторов на формирование инвестиционного климата // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. № 4-1(98). С. 88-91. DOI: 10.24412/2411-0450-2023-4-1-88-91.
7. Канчукоев В.О., Хачев М.М., Коков Н.С. Формы, методы и инструменты регулирования инвестиционного климата региона // Журнал прикладных исследований. 2022. № 6-3. С. 266-273. DOI: 10.47576/2712-7516\_2022\_6\_3\_266.
8. Моисеев В.В. Инвестиционный климат России в условиях санкций. М.: ООО «Директ-Медиа», 2022. 268 с.
9. Науменко А.И., Байкова Е.А., Шаповалова А.В. Кредитование в России: проблемы развития // Сибирская финансовая школа. 2019. № 2(133). С. 44-52.
10. Старовойтов Д.П. Влияние инвестиционного климата на рост инвестиций в основной капитал // Экономика и управление: проблемы, решения. 2022. Т. 4, № 8(128). С. 84-93. DOI: 10.36871/ek.ur.p.r.2022.08.04.011.
11. Ухтомский В.А., Быч Е.И. Проблемы инвестиционного климата в регионах // Самоуправление. 2023. № 2(135). С. 1201-1205.