

УДК 339.727.22

DOI 10.26118/2782-4586.2026.25.45.004

Галиуллина Диана Ильфатовна

Уфимский филиал Финансового Университета при Правительстве РФ

Мазитова Зарина Рустемовна

Уфимский филиал Финансового Университета при Правительстве РФ

Хатмуллина Ильвина Рустамовна

Уфимский филиал Финансового Университета при Правительстве РФ

Факторы привлекательности инвестиций в иностранные валюты для частных лиц

Аннотация. Привлечение иностранных инвестиций становится ключевым фактором, обеспечивающим стабильный экономический рост государства. Поэтому исследование инвестиционной привлекательности разных стран и регионов приобретает важное значение, ведь именно оно определяет выбор инвесторов относительно размещения капитала. Цель данной работы заключается в выявлении и систематизации основных факторов инвестиционной привлекательности национальных экономик и методик оценки, позволяющих объективно сравнивать инвестиционную привлекательность отдельных стран, а также в предложении и анализе новых методов повышения конкурентоспособности страны на мировом рынке частных инвестиций.

Чтобы достичь этой цели, была проведена классификация важнейших показателей и мер, прямо влияющих на инвестиционный климат государств, а также осуществлен глубокий сравнительный анализ привлекательности крупнейших мировых экономик.

Научная новизна работы заключается в комплексном подходе к анализу инвестиционной привлекательности национальных экономик, объединяющем традиционные макроэкономические факторы с изучением инновационных механизмов привлечения иностранных инвестиций, а также в разработке и предложении новых методик, инструментов привлечения инвестиций в иностранные валюты для частных лиц.

В данной статье применялись классические исследовательские подходы, такие как индуктивный и дедуктивный анализ, эмпирические наблюдения, синтетические обобщения и причинно-следственный анализ, сравнение. Эмпирическую базу исследования составили данные Всемирного банка, Международного валютного фонда.

Заключительная часть работы подводит итоги, подчеркивая значимость традиционных и инновационных факторов, формирующих общую картину инвестиционной привлекательности стран.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, оценка инвестиционной привлекательности, прямые иностранные инвестиции, инвестиционные риски, открытость экономики, инфраструктура, институциональные условия, конкурентоспособность.

Galiullina Diana Ifatovna

Ufa Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation

Mazitova Zarina Rustemovna

Ufa Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation

Khatmullina Ivina Rustamovna

Ufa Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation

Factors of attractiveness of investments in foreign currencies for individuals

Annotation. Attracting foreign investment is becoming a key factor in ensuring stable economic growth of the state. Therefore, the study of the investment attractiveness of different

countries and regions is becoming important, because it determines the choice of investors regarding the placement of capital. The purpose of this work is to identify and systematize the main factors of investment attractiveness of national economies and assessment methods that allow an objective comparison of the investment attractiveness of individual countries, as well as to propose and analyze new methods to increase the country's competitiveness in the global private investment market.

To achieve this goal, a classification of the most important indicators and measures that directly affect the investment climate of states was carried out, as well as an in-depth comparative analysis of the attractiveness of the world's largest economies.

The scientific novelty of the work lies in an integrated approach to the analysis of the investment attractiveness of national economies, combining traditional macroeconomic factors with the study of innovative mechanisms for attracting foreign investment, as well as in the development and proposal of new methods and tools for attracting investments in foreign currencies for individuals.

This article uses classical research approaches such as inductive and deductive analysis, empirical observations, synthetic generalizations and causal analysis, and comparison. The empirical base of the study was made up of data from the World Bank and the International Monetary Fund.

The final part of the paper summarizes the results, emphasizing the importance of traditional and innovative factors that form the overall picture of the investment attractiveness of countries.

Keywords: Investment Attractiveness, Evaluation of Investment Attractiveness, Foreign Direct Investments, Investment Risks, Openness of Economy, Infrastructure, Institutional Conditions, Competitiveness.

Введение

Определение уровня инвестиционной привлекательности государства представляет собой сложную многоаспектную задачу, требующую комплексной оценки текущего состояния инвестиционного климата, развитости инфраструктуры, способности привлекать дополнительные финансовые ресурсы и ряда других ключевых элементов, существенно влияющих на потенциальную доходность вложений и сопряжённые с ними риски. В условиях глобальной экономической нестабильности и обострения международной конкуренции задача повышения инвестиционной привлекательности становится для большинства стран стратегическим приоритетом, направленным на стимулирование притока зарубежных капиталовложений и активизацию эндогенных процессов экономического роста. Для достижения указанной цели необходим тщательный анализ всех аспектов, определяющих различия между странами по уровню их инвестиционного потенциала.

При проведении комплексной оценки инвестиционной привлекательности используются разнообразные показатели, наиболее значимыми из которых выступают размеры внутреннего рынка, демографический состав населения, степень интеграции экономики в международные процессы, устойчивость политического режима, качество функционирования государственных и хозяйственных структур. Особое внимание уделяется показателям экономической стабильности, таким как темпы роста ВВП, эффективность антиинфляционной политики, надёжность национальных денежных единиц, состояние транспортной и энергетической инфраструктуры, а также доступ инвесторов к рынкам сбыта продукции. Данные характеристики имеют основополагающее значение для успешного притока иностранных инвестиций в любую национальную экономику.

Кроме указанных экономических показателей, все большее значение приобретают такие факторы, связанные с технологическим развитием, качеством человеческого капитала и устойчивостью бизнес-среды.

Так, по данным глобального опроса, проведенного компанией Ernst & Young в мае 2024 года, наиболее важными факторами для инвесторов при выборе страны для вложений стали уровень принятия технологий потребителями, гражданами и государственными администрациями, что отметили около 29% респондентов, политический подход к проблеме изменения климата и устойчивому развитию, а также наличие трудовых ресурсов с технологическими навыками. Данный акцент на технологической грамотности объясняется тем, что компаниям критически необходимы сотрудники с соответствующими компетенциями для поддержания цифровых операций. Компании рассматривают высокий уровень принятия технологий в стране как альтернативу странам с просто избытком трудовых ресурсов.

Еще одним ключевым фактором при принятии инвестиционных решений является надежная защита прав интеллектуальной собственности. Компании гораздо менее охотно направляют свои ресурсы на исследования и разработки (НИОКР), если существует риск недостаточной защиты их инноваций. Именно поэтому наличие эффективной и прозрачной системы регулирования в сфере интеллектуальной собственности является серьезным стимулом для привлечения инвестиций в высокотехнологичные и наукоемкие отрасли.

Стоит также отметить, что на объемы привлекаемых прямых иностранных инвестиций могут негативно влиять и такие факторы, как недостаточно развитая инфраструктура, например, энергетические сети и телекоммуникационные системы, отсутствие надежной правовой и институциональной защиты инвестиций, дефицит квалифицированного персонала, а также глобальные тренды, такие как переход к гибридным формам занятости, который изменил традиционные корпоративные модели и снизил потребность в офисных помещениях.

Таким образом, основные факторы привлекательности инвестиций в иностранные валюты:

1. Уровень принятия технологии — готовность общества и властей использовать новшества.
2. Политический подход к изменению климата — приоритет экологии и "зеленой" энергетики в государственной политике.
3. Навыки и доступность рабочей силы — наличие квалифицированных кадров для нужд экономики.
4. Ликвидность и доступность капитала — легкость привлечения финансирования для бизнеса.
5. Стабильность политического режима — предсказуемость законов и низкие риски для инвесторов.
6. Качество жизни, разнообразие и культура — привлекательность жизни для притока талантов.
7. Надежность и охват инфраструктуры — развитость транспорта, связи и энергосетей.
8. Ситуация на внутреннем рынке — емкость и покупательная способность местного рынка.
9. НИОКР и инновации — инвестиции в исследования и внедрение новых технологий.
10. Уровень успеха в преодолении кризиса COVID-19 — эффективность мер по борьбе с пандемией и восстановлению экономики.

В противовес этим факторам привлекательности существуют и значительные риски, требующие внимания инвесторов, особенно при работе с иностранными валютами, такие как:

Валютный риск. Одним из главных рисков при инвестициях в иностранную валюту является валютный риск. Это риск того, что курс валюты, в которую инвестор вложил средства, снизится, и он понесёт убытки. Валютный курс может изменяться под влиянием

множества факторов: макроэкономических показателей, политических событий, изменения процентных ставок и т.д.

Политический риск. Политическая нестабильность также оказывает влияние на валютные курсы. Например, введение санкций или изменение правительственной политики могут существенно снизить курс национальной валюты. Так, политические события в России и вокруг неё в последние годы оказывают сильное влияние на курс рубля. В 2025 году, с учётом глобальных геополитических факторов, инвесторы должны учитывать возможность резких изменений валютных курсов из-за политических решений.

Инфляционный риск. Инфляция снижает покупательную способность любой валюты, и это напрямую влияет на реальные доходы инвесторов. Если валюта, в которую вложены деньги, испытывает высокие темпы инфляции, то её стоимость по отношению к другим валютам снижается. Инфляция в стране выпуска валюты может привести к снижению реальной доходности инвестиций.

Учитывая описанные риски, частным инвесторам важно выбирать валюты для диверсификации портфеля. Среди наиболее популярных и стабильных вариантов можно выделить следующие:

Доллар США — одна из самых популярных валют для инвестиций. Он считается «валютой убежища» и активно используется в международных расчетах. Преимущества инвестирования в доллар включают его стабильность и высокую ликвидность. Факторы, влияющие на курс доллара, включают экономическую ситуацию в США, уровень инфляции, действия Федеральной резервной системы, а также глобальные политические события. Однако доллар может быть подвержен рискам, связанным с политическими решениями в США или нестабильностью мировой экономики.

Евро — ещё одна значимая мировая валюта. Еврозона имеет одну из самых крупных экономик в мире, и её валюта играет важную роль в международной торговле. Преимущества евро заключаются в его устойчивости к глобальным экономическим кризисам, однако политическая нестабильность в некоторых странах ЕС может стать фактором риска. В 2025 году курс евро также будет зависеть от инфляции, экономического роста в еврозоне и возможных политических изменений.

Инвестирование в резервные и «экзотические» валюты. Кроме основных валют, инвесторы могут рассматривать и другие варианты:

Резервные валюты. К другим резервным валютам, помимо доллара и евро, относятся японская йена, швейцарский франк и британский фунт. Эти валюты считаются надёжными из-за стабильности их экономик. Например, швейцарский франк традиционно считается валютой-убежищем из-за низкой инфляции и стабильной банковской системы Швейцарии.

Китайский юань. Юань постепенно становится важной резервной валютой. Экономика Китая продолжает расти, и юань занимает всё более значимое место в международных расчетах. Для россиян инвестиции в юань могут быть привлекательными, особенно с учётом расширяющихся экономических связей между Россией и Китаем.

«Экзотические» валюты. Некоторые инвесторы обращают внимание на так называемые «экзотические» валюты, такие как южноафриканский рэнд или бразильский реал. Эти валюты имеют высокий потенциал для роста, но также несут значительные риски из-за политической нестабильности и высокой инфляции в странах их эмиссии.

Основные способы инвестиций в иностранную валюту:

1) Покупка валюты и валютные вклады. Это один из самых понятных и доступных способов купить иностранную валюту и держать ее на счете или в виде депозита. Данный подход особенно подходит тем, кто не хочет рисковать на фондовом рынке, не готов разбираться в его сложностях, но стремится сохранить реальную стоимость своих накоплений. Валютные вклады, к тому же, дают предсказуемый результат: инвестор заранее знает, сколько процентов получит по окончании срока.

Преимущества:

- Простота и прозрачность. Купить валюту можно через банк, онлайн-банкинг.

- Низкий риск. Физическая валюта или депозит в банке, входящем в систему страхования вкладов, почти не несет риска потери капитала — в отличие от акций, облигаций.
 - Ликвидность. Валюту можно легко продать в любой момент.
- Недостатки:
- Нет пассивного дохода от наличных. Если просто хранить валюту на счете без процентов или «под подушкой», капитал не растет. Со временем его реальная стоимость все равно снижается из-за инфляции.
 - Низкая доходность по вкладам. Проценты по валютным депозитам в банках обычно низкие, поэтому реальный доход часто близок к нулю.

2) Валютные и замещающие облигации — это два способа получать доход, связанный с иностранной валютой. Оба инструмента сочетают в себе черты депозита (регулярные купонные выплаты) и валютной позиции (защиту от ослабления национальной валюты).

Валютные облигации номинированы и выплачиваются в иностранной валюте — например, в юанях. Чтобы их купить, нужно сначала конвертировать национальную валюту в нужную валюту.

Замещающие облигации представлены на рынке российских ценных бумаг. Они созданы как альтернатива бондам, заблокированным из-за санкций. Их номинал и купон указаны в иностранной валюте (чаще всего в долларах), но все расчеты и выплаты производятся в рублях по официальному курсу ЦБ РФ на дату операции.

Преимущества:

- Защита от ослабления национальной валюты.
- Пассивная доходность. Купонные ставки по таким облигациям часто составляют 6–12% годовых и выше, что значительно превышает ставки по валютным вкладам (обычно 1–4%).
- Диверсификация портфеля. Даже небольшая доля (10–20%) таких активов снижает общую чувствительность капитала к колебаниям валюты и внутренним экономическим рискам.
- Доступность и ликвидность. Облигации доступны через любого брокера. Их можно продать в любой момент, сохранив уже накопленные купонные выплаты.

Недостатки:

- Кредитный риск. В отличие от банковских вкладов, защищенных системой страхования, облигации не имеют государственной гарантии. Если эмитент окажется в финансовых трудностях или объявит дефолт, инвестор может потерять часть или весь капитал.
- Ценовая волатильность. Рыночная цена облигации может меняться из-за колебаний ставок, курса валюты, рейтинга эмитента или общей рыночной ситуации. Это важно, только если инвестор планирует продать бумагу до погашения. При удержании до срока инвестор получит номинал и все купоны независимо от текущей цены.

Важно помнить: валютные и замещающие облигации — это прежде всего инструмент сохранения капитала, а не его активного роста. Они отлично работают как часть сбалансированного портфеля, особенно в периоды нестабильности, но не должны быть единственной стратегией для тех, кто стремится к долгосрочному приумножению богатства.

Основным индикатором экономической активности и масштаба рынка является Валовой внутренний продукт. Согласно данным Всемирного банка за 2024 год, крупнейшей экономикой мира остаются Соединенные Штаты с ВВП в 29,18 трлн долларов и одним из самых высоких в мире показателей ВВП на душу населения — около 85 810 долларов. Высокая инвестиционная привлекательность США обеспечивается за счет политической и экономической стабильности, развитой инфраструктуры, прозрачности ведения бизнеса, доступности финансовых рынков и широкого спектра инвестиционных возможностей, хотя такие факторы, как высокие налоги и инфляция, могут оказывать сдерживающее влияние.

Вторая по величине экономика мира — Китай, с номинальным ВВП около 18,75 трлн долларов США (по данным МВФ за 2024 год). Несмотря на значительно более низкий ВВП на душу населения, Китай демонстрирует стабильно высокие темпы экономического роста среди крупнейших мировых экономик. Его привлекательность для инвесторов основана на быстром развитии, масштабной и современной инфраструктуре, растущем доступе к финансовым рынкам и огромном потенциале внутреннего рынка.

Среди стран, лидирующих по нескольким факторам инвестиционной привлекательности одновременно, выделяются Сингапур, Гонконг, Швеция и Бельгия.

Таблица 1 - Факторы, инвестиционной привлекательности в странах

Фактор	Сингапур	Гонконг	Швеция	Бельгия
Размер рынка, млн долл.	637 630	4 549 720	610 120	535 836,6
Численность населения, млн чел.	6,04	7,4	10,6	11,9
Внешнеторговый оборот, млрд долл.	1342	1484	550	1025
Политическая стабильность	Очень высокая	Высокая	Высокая	Очень высокая
Индекс политической свободы	47	42	100	96
Ключевые конкурентные преимущества	Глобальный хаб, поддержка стартапов и НИОКР	Финансовый центр, гибкое налогообложение	Высокая инновационность, льготы для НИОКР	Логистический хаб, мощная научная база

Гонконг, являясь специальным административным районом Китая, выполняет роль главных финансовых ворот в его экономику, предлагая гибкое налоговое регулирование, развитую инфраструктуру, высококвалифицированную и технологически грамотную рабочую силу, а также стабильную правовую среду.

Сингапур, в свою очередь, благодаря выгодному географическому положению и открытой бизнес-политике, превратился в крупнейший центр торговли и инвестиций в Юго-Восточной Азии. Его сильными сторонами являются образованная и профессиональная рабочая сила, стабильная политическая и институциональная среда, значительная государственная поддержка стартапов, НИОКР и инноваций.

Швеция представляет собой пример высокоразвитой экономики с передовым уровнем автоматизации и цифровизации. Страна привлекает инвесторов высококвалифицированной многоязычной рабочей силой, значительной покупательной способностью населения и благоприятными условиями для ведения бизнеса, включая одни из самых щедрых в мире налоговых льгот на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИОКР).

Бельгия обладает диверсифицированным рынком труда с высококвалифицированным многоязычным населением, а также исключительно развитой логистической, телекоммуникационной и энергетической инфраструктурой. Благодаря своему стратегическому расположению в центре Европы страна служит идеальным плацдармом для компаний, ориентированных на общеевропейский рынок. Прочные международные торговые связи и мощная научно-исследовательская база, особенно в

областях биотехнологий и нано-технологий, дополнительно укрепляют её конкурентные позиции.

В условиях глобализации и трансформации мировой финансовой системы, а также роста мобильности частного капитала перед государствами встает задача поддержания устойчивой конкурентоспособности для привлечения иностранных инвестиций частных лиц, включая вложения в иностранные валюты. Ключевым вызовом становится необходимость обеспечения макроэкономической стабильности, надежности национальной валюты и предсказуемости монетарной политики, так как именно эти факторы формируют доверие частных инвесторов. Кроме того, особую значимость приобретают институциональные характеристики: качество защиты прав собственности, эффективность судебной системы, прозрачность регулирования и уровень коррупции. А в условиях усиления технологического прогресса важным элементом конкурентоспособности становится развитая цифровая инфраструктура, обеспечивающая доступ к дистанционным финансовым услугам и современным инструментам инвестирования.

Таким образом, предлагаются новые методы привлечения частных иностранных инвестиций в иностранной валюте, которые способны расширить инвестиционный потенциал страны.

Национальные цифровые «Инвестиционные паспорта» для нерезидентов страны. Это позволит упростить доступ частных инвесторов к национальным финансовым инструментам, а также обеспечить единый правовой режим, возможность открытия мультивалютных счетов и приобретения государственных облигаций, номинал которых выражен в иностранной валюте.

Государственные мультивалютные программы «кешбэка» за долгосрочные вложения. Данный механизм предусматривает частичную государственную компенсацию инвестору за размещение средств на срок от 3 до 5 лет, что повышает устойчивость притока капитала.

Гибридные депозиты с доходностью, зависящей от экономических показателей страны. Инструмент предполагает привязку ставки доходности к индикаторам экономического развития (рост ВВП, экспорт, развитие цифрового сектора). Это способствует усилению синергетической связи между инвестором и принимающей страной.

Токенизированные суверенные облигации (NFT-облигации).

Токенизированные облигации — это цифровые представления традиционных облигаций, существующие на блокчейне. Эти токены обеспечены базовой облигацией и обладают теми же правами и обязательствами, что и их традиционные аналоги.

Токенизация государственных долговых инструментов снижает порог входа для инвесторов, автоматизирует процессы купли-продажи и повышает прозрачность.

Государственные алгоритмические инвестиционные платформы. Использование искусственного интеллекта и машинного обучения для формирования стандартизированных инвестиционных портфелей снижает риски неопытных инвесторов и повышает доверие к финансовой системе.

Механизм «налогового выбора» для нерезидентов страны. Инвестор получает возможность самостоятельно выбирать налоговый режим: фиксированный налог, налог на прибыль.

Инвестиционные визы для малых частных инвесторов. Такие визы могут обеспечивать доступ к финансовым инструментам страны при минимальном объеме вложений и способствуют росту массовых инвестиций.

Государственные валютные страховые сертификаты. Они смогут обеспечивать страхование вложений от валютных рисков, политической нестабильности и санкционных воздействий, тем самым снижая риск-премию инвестора.

Заключение

Проведенное исследование позволяет сделать вывод о том, что анализ стран-лидеров по объёму привлекаемых прямых иностранных инвестиций остаётся ключевым инструментом для понимания глобальных экономических тенденций. Однако, если раннее основу инвестиционной привлекательности формировали макроэкономическая стабильность (динамика ВВП, уровень инфляции и безработицы), то в современном мире решающую роль играет комплекс уникальных конкурентных преимуществ каждой страны.

Наряду с традиционными факторами — объёмами внешней торговли и политической стабильностью — возрастающее влияние приобретают технологический прогресс, уровень цифровой трансформации, качество человеческого капитала, развитость инфраструктуры и прозрачность деловой среды.

На примере Сингапура, Гонконга, Швеции и Бельгии видно, что не существует единой универсальной модели успеха. Каждая из этих стран нашла свою нишу: Сингапур и Гонконг – как глобальные хабы и финансовые центры, Швеция – как инновационная и технологическая держава, Бельгия – как логистический и исследовательский узел Европы.

Предложение инновационных методов привлечения инвестиций в иностранные валюты для частных лиц показывает, что государства, ориентированные на долгосрочный устойчивый рост, вынуждены разрабатывать новые финансовые и регуляторные инструменты, отвечающие требованиям цифровой экономики. Такие инструменты, как цифровые инвестиционные паспорта, токенизированные облигации, инвестиционные платформы могут существенно расширить потенциал привлечения капитала и обеспечить конкурентоспособность страны.

Таким образом, для повышения инвестиционной привлекательности национальным правительствам необходимо не просто копировать успешный опыт, а формировать целостную стратегию, направленную на создание синергетического эффекта от сочетания макроэкономической стабильности, качественных институтов, развитой инфраструктуры, передового человеческого капитала и благоприятных условий для технологического прорыва. Именно такая синергия формирует долгосрочный и устойчивый интерес со стороны иностранных инвесторов, а также позволяет странам укрепить свои позиции в глобальной финансовой системе.

Список источников

1. Всемирный банк. URL: <https://www.worldbank.org/ext/en/home> (дата обращения: 16.11.2025)
2. Международный валютный фонд. URL: <https://www.imf.org/ru/home> (дата обращения 16.11.2025)
3. Трусова Н., Чернявская Т., Кипилов Ю., Грановская В.Х., Скрипник С.В., Боровик Л.В. Инвестиционная привлекательность экономики стран мира в полиструктурном пространстве прямых иностранных инвестиций. Журнал передовых исследований в области права и экономики. 2020; С. - 645-660.
4. Хазраткулова Л.Н., Аймухаметова А.К. Зарубежный опыт повышения инвестиционного потенциала в экономике региона. Американский журнал публичной дипломатии и международных исследований. 2023; С. - 33-39.
5. Янник Дамгаард, Карлос Санчес-Муньос. Соединенные Штаты являются крупнейшим в мире направлением прямых иностранных инвестиций. URL:<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2022/12/07/united-states-is-worlds-top-destination-for-foreign-direct-investment> (дата обращения: 16.11.2025).

Сведения об авторах

Галиуллина Диана Ильфатовна, студент Уфимского филиала Финансового Университета при Правительстве РФ, Россия, Уфа

Мазитова Зарина Рустемовна, студент Уфимского филиала Финансового Университета при Правительстве РФ, Россия, Уфа

Хатмуллина Ильвина Рустамовна, студент Уфимского филиала Финансового Университета при Правительстве РФ, Россия, Уфа

Научный руководитель

Кришталь Василиса Фаритовна, старший преподаватель кафедры «Финансы и кредит» Уфимского филиала Финансового Университета при Правительстве РФ, Россия, Уфа

Information about the authors

Galiullina Diana Ilfatovna, student of the Ufa Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Russia, Ufa

Mazitova Zarina Rustemovna, student of the Ufa Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Russia, Ufa

Khatmullina Ivina Rustamovna, student of the Ufa Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Russia, Ufa

Scientific supervisor

Krystal Vasilisa Faritovna, senior Lecturer of the Department of Finance and Credit of the Ufa branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Russia, Ufa