

Алхассан Тиджани Форго

**Особенности финансирования инвестиционного развития
в странах Африки к югу от Сахары**

Специальности: 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит
08.00.14 - мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ
на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Диссертация выполнена на кафедре «Финансы и кредит» экономического факультета Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов» (РУДН)

Научный руководитель:

Блохина Татьяна Константиновна
доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры «Финансы и кредит»
ФГАОУ ВО «Российский университет
дружбы народов»

Официальные оппоненты:

Сапунцов Андрей Леонидович, доктор
экономических наук, старший научный
сотрудник Института Африки Российской
академии наук, доцент кафедры
финансового мониторинга Национального
ядерного университета «МИФИ»

Ковалевская Антонина Сергеевна,
кандидат экономических наук, ведущий
научный сотрудник центра международных
финансов Научно-исследовательского
финансового института

Ведущая организация:

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего
образования «Государственный университет
управления».

Защита состоится «20» апреля 2022 года в 14:00 часов на заседании диссертационного совета ПДС 0600.002 при РУДН по адресу: 117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке РУДН по адресу: 117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6.

Объявление о защите и текст автореферата размещены на официальном сайте Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации и на сайте РУДН.

Автореферат разослан «19» марта 2022 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Ж. Г. Голодова

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Инвестиционные стратегии во всем мире все чаще рассматриваются как важный инструмент экономического роста и повышения конкурентоспособности национальных экономик. В связи с чем страны, находящиеся на различных уровнях экономического развития, разрабатывают инвестиционные стратегии и программы, направленные на обеспечение устойчивого развития с учетом национальных особенностей. Эта тенденция развивается и в странах Африки к югу от Сахары (далее по тексту - АЮС), среди которых всё большее число государств разрабатывает национальные стратегии в области инвестиционного развития.

Вместе с тем инвестиционная политика в африканских странах имеет свои особенности, что связано с историческими этапами их развития. Африканские государства начали освобождение от политической зависимости в конце 1950-х годов. С 1980-1990-х годов главной стратегической моделью их экономического развития остается смешанная экономика, основывающаяся на разработанной Всемирным банком и МВФ политике структурной перестройки экономики, предполагающей проведение рыночной либерализации, индустриализации и импортозамещения. При этом, несмотря на значительный потенциал природных и человеческих ресурсов, имеющихся в африканских странах, до сих пор не происходит привлечения достаточных объемов инвестиций (по сравнению с другими развивающимися регионами), необходимых для полной реализации их инвестиционного потенциала. В связи с чем страны Африки испытывают серьезные трудности с финансированием инвестиционного развития.

Следует отметить, что не способствует притоку инвестиций в эти страны их слабая интеграция в процессы развития глобальных рынков товаров и капитала. Незрелость внутренних источников финансирования, связанных с использованием финансирования из государственного бюджета, долевого и долгового финансирования, привлекаемого с финансовых рынков, национальной кредитной системы, значительно тормозят развитие внутренних финансовых инструментов инвестиционного развития. Наблюдающийся в странах АЮС высокий отток капитала в силу доминирования иностранных инвесторов в реальном секторе экономики также оказывает отрицательное воздействие на развитие инвестиционных процессов, поскольку не только сокращает объем поступлений в национальные бюджеты, но и формирует неблагоприятный инвестиционный климат, делая не привлекательным эти сферы для новых инвесторов.

Наличие таких проблем требует оценки применения имеющихся финансовых ресурсов с целью определения резервов для повышения эффективности их использования, а также поиска новых источников финансирования инвестиционного развития африканских стран, что обуславливает актуальность данной темы исследования.

Степень разработанности проблемы. Вопросы финансирования инвестиционного развития имеют значительную методологическую базу

исследования. Фундаментальные положения в области финансирования инвестиционного развития раскрыты в трудах таких российских ученых, как Баженова Г.Е., Власкина Г.А., Воробьева Ю.Н., Воробьевой Е.М., Кармова Р.А., Ленчук Е.Б., Майоровой Л.Н., Малышева Р.Н., Скурихиной Е.В. и др.

Теоретические и методологические исследования проблем финансирования инвестиционного развития на различных уровнях изучены в российской и зарубежной литературе такими учеными как Ваah-Репrah, P., Gaspar, V., Amaglobei, D., Fofack, H. Ерошкиным А. М., Казанцевым А.К., Махотаевой М. Ю., Никоновой Я.И., Завлиным П.Н., Васильевым А.В., Chao, E.J., Khan, S., Shneor, R. и многими другими.

Вопросы изучения инвестиционного развития в странах Африки рассмотрены в работах Абрамовой И.О., Азигба Д.Ч., Леденевой М.В., Плаксуновой Т.А., Подбиралиной Г.В., Рощина Г.Е., Фитуни Л.Л, Kwaramba, M. и др.

Вместе с тем, несмотря на вышеупомянутые исследования, финансирование инвестиционного развития остается острой проблемой для африканских стран, поскольку именно вопросы формирования и реализации инструментов финансирования инвестиций в устойчивое развитие мало исследованы. Значимость этой проблемы для африканской экономики определила выбор темы, цель и задачи данного исследования.

Область диссертационного исследования. Содержание диссертационного исследования относится к п. 3.25. Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования паспорта специальностей ВАК 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит и п. 15 Международные потоки ссудного капитала, прямых и портфельных инвестиций, проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях паспорта специальностей ВАК 08.00.14 – Мировая экономика.

Объект исследования – финансирование инвестиционного развития в странах Африки южнее Сахары.

Предмет исследования – финансово-экономические отношения, обеспечивающие финансирование инвестиционного развития экономики в странах Африки к югу от Сахары.

Цель диссертационного исследования. Целью диссертационной работы является выявление особенностей финансирования инвестиционного развития экономики в странах Африки к югу от Сахары и разработка предложений по совершенствованию этого процесса. Для достижения поставленной цели в работе решены следующие задачи:

- раскрыть структуру инвестиционного потенциала и сделать его оценку для стран Африки к югу от Сахары;
- провести экспертизу внутренних финансовых источников с целью их использования для финансирования инвестиционного развития в странах АЮС;
- обосновать методический подход к оценке качества используемых в странах АЮС финансовых инструментов инвестиционного развития;

- аргументировать направления совершенствования стратегии финансирования инвестиционного развития экономики в африканских странах;
- выделить особенности инвестиционного развития в странах Африки к югу от Сахары;
- определить влияние иностранных инвестиций на развитие инвестиционных процессов в странах АЮС;
- разработать модель определения взаимосвязи инвестиций в особые экономические зоны (ОЭЗ) и экспорта, а также инвестиций в ОЭЗ и создания рабочих мест в ряде ведущих африканских стран АЮС.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в:

- 1) развитии теории и методологии финансирования инвестиционного развития путем обоснования авторской трактовки инвестиционного потенциала страны и его структуры, составивших методологическую основу для определения уровня развития инвестиционного потенциала стран Африки южнее Сахары;
- 2) экспертизе внутренних финансовых источников для финансирования инвестиционного развития в странах АЮС с целью выявления причин их неэффективного использования;
- 3) разработке методического подхода к оценке качества финансовых инструментов инвестиционного развития экономики стран АЮС;
- 4) обосновании направлений инвестиционной стратегии, которые могли бы обеспечить ускорение устойчивого развития стран АЮС и повышение финансирования их инвестиционного развития;
- 5) выделении особенностей финансирования инвестиционного развития в странах Африки к югу от Сахары;
- 6) раскрытии противоречия во влиянии иностранных инвестиций на экономическое развитие стран АЮС;
- 7) построении модели взаимосвязи инвестиций в ОЭЗ и экспорта, а также инвестиций в ОЭЗ и создания рабочих мест в ряде ведущих стран Африки южнее Сахары для определения основных инструментов роста их инвестиционного потенциала.

Теоретическая значимость исследования определяется тем, что основные положения диссертационной работы дополняют существующие научные установки в отношении финансирования инвестиционного развития в странах Африки к югу от Сахары. Выдвинутые в диссертации методические положения уточняют определение инвестиционного потенциала страны за счет выделения финансовой составляющей, оказывающей наибольшее влияние на инвестиционное развитие в странах АЮС.

Определение теоретических основ инвестиционного развития в странах АЮС позволило выделить базовые принципы развития экономики региона, за счет чего определить особенности финансирования инвестиционного развития в странах АЮС, а также провести оценку качества финансовых инструментов, используемых в африканских странах для финансирования инвестиционного развития.

Практическая значимость исследования заключается в том, что ключевые выводы диссертации могут быть реализованы в процессе совершенствования инструментария финансирования инвестиционного развития в странах АЮС. Разработанный автором методический подход к оценке качества финансовых инструментов на основе определения их способности поддерживать устойчивое инвестиционное развитие по ряду ключевых факторов представляет практический интерес с точки зрения выделения наиболее эффективных финансовых инструментов, который может найти применение в деятельности государственных финансовых органов стран АЮС, а также финансовых организаций и банков, осуществляющих финансирование инвестиционного развития. Разработанная в диссертации модель определения взаимосвязи инвестиций в ОЭЗ и экспорта, а также инвестиций в ОЭЗ и создания рабочих мест в ряде ведущих африканских стран АЮС может найти применение при обосновании создания новых особых экономических зон в странах Африки южнее Сахары.

Методология и методы исследования. Теоретические и методологические основы исследования базируются на разработках российских и зарубежных исследователей в области финансирования инвестиционного развития и инвестиционных стратегий. В обосновании выводов автора использовались фундаментальные положения и концепции национального инвестиционного развития, которые позволили раскрыть проблемы в финансировании инвестиционного развития в африканских странах и определить пути их преодоления.

Диссертационное исследование проводилось с использованием системного и сравнительного подходов, методов оценок, научной абстракции, структурного, факторного и корреляционно-регрессионного анализа, метода наименьших квадратов.

Информационную базу исследования составили научные доклады Африканского союза (АС), ЮНКТАД, Всемирного банка, МВФ, ОСЭР, ООН, Европейской экономической комиссии; законодательства стран Африки в области развития инвестиционной политики, государственно-частного партнерства, становления инвестиционной экосистемы; статистические данные национальных агентств статистики стран Африки, Африканского банка развития, Всемирного Банка, МВФ, ОСЭР, ЮНКТАД, Организации свободной африканской зоны и экономические группировки в области торговли и привлечения инвестиций и статистические данные по отдельным финансовым инструментам; данные порталов Ассоциации африканских университетов, Глобального индекса инноваций, Индекса ведения бизнеса и Глобального индекса конкурентоспособности в области привлечения инвестиций и финансирования развития.

Основные научные результаты, выносимые на защиту и содержащие элементы научной новизны:

по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

1. Раскрыта структура инвестиционного потенциала страны как совокупности финансовых ресурсов и условий осуществления инвестиционной деятельности, определяемых уровнем развития финансово-экономических, географических, климатических, институциональных, правовых, инфраструктурных и человеческих ресурсов. Определен уровень развития инвестиционного потенциала стран Африки южнее Сахары как сумма объема потенциальных сбережений, которые могут быть использованы для инвестиций (часть валовых национальных сбережений домохозяйств без инвестиций и льгот, хозяйствующих субъектов нефинансового и финансового секторов экономики и государственного сектора) и импортированного капитала (прямые иностранные инвестиции, долгосрочные внешние займы и другие формы займов частному сектору). Выявлена положительная динамика развития инвестиционного потенциала стран АЮС в течение 10 последних лет, которая показала, что эти страны имеют возможность привлекать инвестиции для своего инвестиционного развития, в том числе: прямые иностранные инвестиции, долгосрочные займы и другие ресурсы.

2. Проведена экспертиза внутренних финансовых источников для финансирования инвестиционного развития в странах АЮС, на основе которой установлены причины их неэффективного использования, в том числе: налоговый потенциал в этих странах используется менее, чем на 50% по причине низкой собираемости налогов; двукратный рост государственного долга по всем странам АЮС за счет увеличивающихся процентных выплат сокращает возможности направления привлеченных средств в инвестиционное развитие; слабое развитие фондового рынка вследствие отсутствия эффективно работающей биржевой инфраструктуры ограничивает возможности поступления капитала для развития частных предприятий; неэффективность банковской системы, проявляющаяся в завышенных требованиях к заемщикам и высоких процентных ставках по кредиту, значительно ограничивает возможности привлечения кредитных ресурсов в инвестиционное развитие.

3. Обоснован методический подход к оценке качества финансовых инструментов путем определения их способности поддерживать устойчивое инвестиционное развитие по ряду ключевых факторов, имеющих важное значение для достижения этих целей, среди которых: влияние на сокращение бедности через создание рабочих мест и обеспечение занятости; поддержка роста местного бизнеса; стимулирование программ создания добавленной стоимости и импортозамещения; поддержка стратегической ориентации на устойчивое инвестиционное развитие; влияние на экологию и окружающую среду. Проведена оценка качества финансовых инструментов в рамках предложенного методического подхода с точки зрения их применения в странах АЮС, которая показала, что наиболее качественными инструментами являются следующие: особые экономические зоны (ОЭЗ); преференциальные режимы и льготы, такие как налоговые льготы, субсидии и гранты; агролизинг. В то время как такие инструменты, как соглашения о совместной эксплуатации предприятий (ССЭ) и соглашения о разделе продукции (СРП), используемые в

горнодобывающем секторе, определены как наименее качественные из-за эксплуататорской направленности действующих соглашений и договоров, а также связанного с коррупцией характера их применения.

4. Аргументированы направления формирования инвестиционной стратегии для ускорения устойчивого развития стран АЮС, среди которых: оптимизация системы налогообложения; развитие финансовых рынков и институтов; расширение отраслей для применения государственно-частного партнерства и создания свободных экономических зон; изменение государственной инвестиционной политики в сторону расширения предоставления государственной поддержки для компаний, осуществляющих инвестиционную деятельность, пересмотр модели прямого инвестирования в отдельные бизнесы с целью перенаправления государственных средств в финансовые институты развития; изменение политики привлечения внешних инвестиций для устранения возникших противоречий двойственного влияния иностранных инвестиций на экономическое развитие стран АЮС; мониторинг и оценка эффективности введенных программ и расходования инвестиционных средств.

по специальности 08.00.14 – Мировая экономика

5. Доказано наличие особенностей инвестиционного развития в странах АЮС, которые состоят в следующем: высокий уровень зависимости инвестиционного развития от иностранных инвестиций и финансовой поддержки международных организаций; слабое развитие внутренних источников инвестиций, в том числе ограниченное использование бюджетных средств; высокий отток капитала в силу доминирования иностранных инвесторов в реальном секторе экономики; неэффективная внутренняя кредитная система; ограниченные возможности использования долевого и долгового финансирования вследствие неразвитости фондовых рынков.

6. Выявлено противоречие, проявляющееся в двойственном влиянии иностранных инвестиций на экономическое развитие стран АЮС, которые, с одной стороны, способствуют экономическому росту стран за счет открытия новых рынков, создания новых предприятий и дополнительных рабочих мест, формируют предпосылки для передачи технологий, инноваций и опыта для экономического преобразования и развития, а, с другой стороны, оказывают влияние на вытеснение отечественных фирм из бизнеса, осуществляют импорт устаревших технологий, влияют на рост оттока капитала, создают дополнительные экологические проблемы.

7. Разработана модель определения взаимосвязи инвестиций в особые экономические зоны (ОЭЗ) и экспорта, а также инвестиций в ОЭЗ и создания рабочих мест в ряде ведущих африканских стран АЮС (таких как Нигерия, Гана, Эфиопия, Кения и Южно-Африканская Республика) на основе данных UNCTAD за период с 2015 по 2020 гг., которая доказала, что ОЭЗ в целом оказывают положительное влияние на рост объема экспорта и занятости в странах их использования. Результаты расчетов также показали, что инвестиции в ОЭЗ способствуют: росту инвестиционного потенциала стран за

счет привлечения большего числа иностранных инвесторов; стимулируют развитие местного бизнеса, повышают занятость и способствуют решению главной социально-экономической проблемы - сокращению безработицы и бедности.

Степень достоверности результатов диссертационного исследования. Обоснованность и достоверность основных положений диссертации обеспечивается использованием фундаментальных положений современной теории финансов и финансовых отношений, работ ведущих отечественных и зарубежных ученых в сфере инвестиционного развития и его финансирования, а также инвестиционной деятельности. Выводы диссертации опираются на методологические положения и нормативно-законодательные документы в области финансирования инвестиционной деятельности стран АЮС, подтверждены актуальными статистическими и экспертными данными, подкреплены аргументированным применением современных научно-методических подходов, а также общепризнанного инструментария научных исследований.

Апробация результатов диссертационного исследования. Результаты диссертации представлялись и обсуждались в рамках докладов на следующих научных и научно-практических конференциях: «Мировая экономика в XXI веке: Глобальные вызовы и перспективы развития» (г. Москва, 6-8 декабря 2017 г.), 7-ой международной научно-практической конференции (МНПК) «Аналитика в управлении финансами: актуальные вопросы теории и практики» (г. Москва, 14-16 декабря 2017г.), международном круглом столе «Финансовые инновации в цифровой экономике» (г. Москва, 12-14 марта 2018 г.), ICSE 2019 «2019 International conference on creative economics» (June 7-9, 2019, Moscow, Russia), международной научно-практической конференции «Цифровые финансы 2020» (г. Москва, 6-8 февраля 2020).

Публикации. По теме диссертационного исследования опубликовано 17 научных работ общим объемом 11,76 п.л., 5 из которых в изданиях, входящих в базу Scopus и WoS, и 9 статей, входящих в перечень ВАК при Министерстве науки и высшего образования РФ.

Структура работы обусловлена целью и задачами исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

1. Раскрыта структура инвестиционного потенциала стран АЮС. В современных условиях рост инвестиционного потенциала рассматривается как важное направление достижения устойчивого социально-экономического развития в странах Африки к югу от Сахары. Инвестиционный потенциал можно охарактеризовать как процесс, направленный на достижение стабильной, эффективной и хорошо функционирующей экономической системы посредством оптимального распределения и рационального использования существующих ресурсов, экономических возможностей и

преимуществ. Это обуславливает необходимость оценки уровня развития инвестиционного потенциала с целью определения инструментов и источников финансирования инвестиционного развития в африканских странах.

На основе анализа нескольких экспертных методов оценки инвестиционного потенциала в работе обоснована возможность использования для африканских стран метода, предложенного Л.А. Толстолесовой¹, построенного на ранжировании с помощью выделенной группы коэффициентов, в т.ч. валовых национальных или региональных сбережений. При этом нами предложено дополнить этот метод за счет использования в расчетах совокупного объема сбережений финансирования инвестиционной деятельности с учетом как внутренних, так и внешних источников в виде притока иностранного капитала. Это позволило провести оценку инвестиционного потенциала 9 стран Африки к югу от Сахары, которые были отобраны на основании их позиций в различных рейтингах, таких как индекс ведения бизнеса, индекс мировой конкурентоспособности, глобальный индекс инноваций и т.д., где сам инвестиционный потенциал используется как индикатор, а индексы (элементы), используемые в этих рейтингах, напрямую влияют на инвестиционную привлекательность. При этом учитывалась активность стран в поисках инновационных подходов или способов мобилизации средств для их инвестиционного развития, а также стабильность темпов экономического роста.

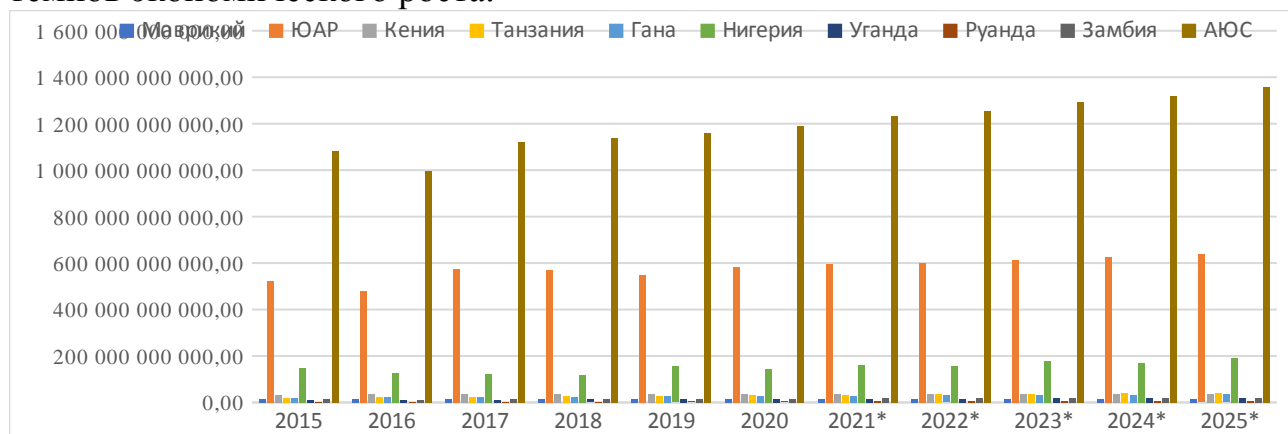


Рисунок 1. - Инвестиционный потенциал в странах Африки к югу от Сахары.

Источник: собственные расчеты автора с использованием данных WDI (2020). URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators>.

Южно-Африканская Республика (ЮАР) лидирует среди всех выбранных стран по объему инвестиционного потенциала (Рис.1). Нигерия заняла второе место среди 9 экономик государств АЮС по размеру инвестиционного потенциала. Приведенные данные показали, что за рассматриваемый период наблюдается постоянный рост инвестиционного потенциала всех выделенных стран региона. Этому способствует принятие Соглашения о континентальной зоне свободной торговли в Африке, реализация которого направлена в том

¹ Толстолесова, Л.А. Финансово-инвестиционный потенциал сырьевых регионов: формирование и стратегия реализации. Монография/ Толстолесова Л. А. – Тюмень, Тюменский государственный университет, 2013. - 304 с.

числе на повышение инвестиционной привлекательности африканского региона.

Использованный автором метод оценки инвестиционного потенциала стран АЮС позволил определить следующие позиции в развитии их инвестиционного потенциала: наличие условий для реализации возможности предприятий государственного сектора создавать накопления для своего инвестиционного развития, а также реализации способности государственных предприятий и частного сектора привлекать прямые иностранные инвестиции, долгосрочные и краткосрочные займы.

2. Проведена экспертиза использования внутренних финансовых источников для финансирования инвестиционного развития в странах АЮС. Одна из основных проблем, препятствующих реализации планов и инициатив инвестиционного развития африканских стран, — это отсутствие внутренних инвестиций, необходимых для осуществления мероприятий по устойчивому развитию.

На рис.2 представлена тенденция изменения налоговых поступлений в странах Африки к югу от Сахары за период 2000-2017 гг.

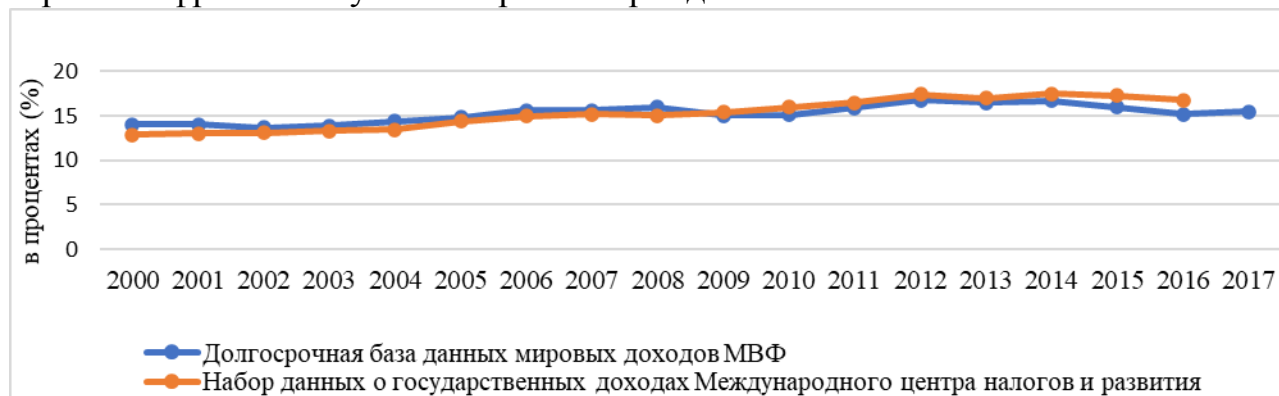


Рис. 2. -Тенденции изменения налоговых поступлений (в% к ВВП) в странах Африки к югу от Сахары.

Источник: Составлено автором по данным.²³

За рассматриваемый период доля налоговых поступлений в ВВП в регионе Африки к югу от Сахары увеличилась на 2–3%, что было вызвано увеличением средств, полученных от налога на добавленную стоимость (НДС), которые в настоящее время составляют более одной трети общих налоговых поступлений в регионе.

Таким образом, улучшение соблюдения налоговых требований и налоговой структуры имеет значительный потенциал увеличения доходов за счет НДС. В то же время доходы от корпоративного подоходного налога составляют только около 3 процентных пунктов ВВП, что намного меньше

2

²³ Данные Всемирной базы данных по доходам МВФ URL: <https://data.imf.org/?sk=77413F1D-1525-450A-A23A-47AEED40FE78>

3

²⁴ Данные о государственных доходах Международного центра по налогам и развитию URL:<https://www.ictd.ac/publication/the-ictd-government-revenue-dataset/>

того, что эти страны потенциально могли бы получить, если бы транснациональные компании не перераспределяли прибыль.

По оценкам экспертов, из-за такой политики корпораций развивающиеся экономики за год мобилизуют на 200 миллиардов долларов меньше своих возможных налоговых поступлений от корпоративного налога⁴. В связи с тем, что мобилизация внутренних ресурсов остается для стран АЮС важнейшим вопросом их развития, в работе проведен анализ основных факторов, препятствующих усилиям стран Африки к югу от Сахары в мобилизации внутри страны необходимых финансовых средств для устойчивого развития (табл.1).

Таблица 1. Факторы, влияющие на внутреннюю мобилизацию финансовых ресурсов и их последствия для финансирования инвестиционного развития

	Факторы	Уровень эффекта	Последствия для финансирования инвестиционного развития
1.	Мобилизация налогов и других доходов бюджета	Низкий	Неадекватная мобилизация доходов снижает финансовые возможности и потенциал, необходимые для реализации инфраструктурных проектов и других инициатив по инвестиционному развитию.
2.	Неформальная экономика	Высокий	Раздувающийся неформальный сектор, уклоняющийся от уплаты налогов, снижает внутреннюю мобилизацию, а также служит угрозой для некоторых проектов с внешними источниками, поскольку рассматривается как препятствие для вложения средств в регион. Кроме того, нерегулируемый неформальный бизнес подрывает инвестиционное доверие иностранных инвесторов и бизнеса с точки зрения прав интеллектуальной собственности.
3.	Политика и технологии, используемые в налоговом администрировании	Низкий	Высокие налоги и непоследовательность налогового законодательства в некоторых странах, а также частые посещения предприятий налоговыми органами рассматриваются как проявление инвестиционного риска, который может снизить готовность инвестировать в эти страны. Кроме того, использование примитивных технологий и слабый опыт в области международного налогового законодательства создают лазейки в мобилизации доходов, тем самым сокращая общий инвестиционный капитал для развития.
4.	Плохое управление и коррупция	Высокий	Политические риски, включая неэффективное управление государственными предприятиями и другими учреждениями, приводят к неправильному принятию решений, а также к высокому восприятию коррупции, что снижает доверие инвесторов, а это, как правило, снижает доступ к финансам и угрожает созданию иностранного бизнеса, что приводит к огромным инвестиционным разрывам.

Источник: составлено автором.

Выделенные в табл.1 факторы влияют на мобилизацию средств, а также на приток капитала для инициатив по инвестиционному развитию, однако высокий уровень неэффективного управления и коррупции, а также рост неформальной экономики, с одной стороны, низкая мобилизация доходов,

⁴ International Monetary Fund (IMF). (2019). Corporate Taxation in the Global Economy. Policy Paper No. 19/007, pp.91.

использование примитивных методов и технологий налогового администрирования, с другой стороны, оказывают негативное влияние на общий уровень финансовой обеспеченности реализации инвестиционных проектов в странах АЮС.

3. Обоснован методический подход к оценке качества используемых в странах АЮС финансовых инструментов инвестиционного развития. С целью выявления наиболее приемлемых финансовых инструментов для инвестиционного развития в африканских странах, автором разработан методический подход по проведению оценки качества используемых финансовых инструментов. В основу предлагаемого методического подхода положена методика, разработанная Национальной Академией наук США (National Academies of Sciences, Engineering, and Medicine)⁵. Эта методика направлена на проведение оценки эффективности финансовых инструментов различных отраслей экономики. В ее основе лежит экспертный анализ, проводимый научными экспертами в конкретных областях.

Присвоение баллов экспертами осуществляется на основе методической рекомендации по оценке характеристик исследуемых объектов. Данная методика имеет общую экономическую направленность и не ориентирована на конкретную страну или регион. Учитывая, что экономики стран Африки к югу от Сахары отстают по среднемировым показателям как по темпам экономического роста, так и по развитию финансового сектора, автор дополнил указанную методику факторами, отражающими особенности развития региона АЮС. Предлагаемый методический подход ориентирован на финансовые учреждения, частных инвесторов, финансовые организации, правительство или отдельные государственные органы, принимающие решение в области формирования инвестиционной стратегии.

Авторский подход строится на дополнении указанной методики факторным анализом, ориентированным на особенности финансирования инвестиционного развития в странах АЮС. Для этого в исследовании определена группа факторов, через которые каждый из выделенных финансовых инструментов оказывает влияние на инвестиционное развитие стран АЮС (табл.2).

Уровень эффективности отдельных финансовых инструментов определялся с помощью экспертного анализа по каждому фактору.

Для проведения данного анализа выделяются следующие факторы:

- поддержка финансового инструмента со стороны государства;
- долгосрочное влияние на сокращение бедности через создание рабочих мест и обеспечение занятости;
- способность поддерживать рост местного бизнеса;

⁵ Methods and Measures for Assessing Financial Competence and Performance." National Academies of Sciences, Engineering, and Medicine. 2016. Informing Social Security's Process for Financial Capability Determination. Washington, DC: The National Academies Press. doi: 10.17226/21922.

- сопутствующие макроэкономические негативные последствия для экономики, вызванные такими факторами, как бегство капитала, коррупция и др.

Кроме того, добавлены следующие факторы: способность стимулировать программы создания добавленной стоимости и импортозамещения; уровень стратегической ориентации на устойчивое инвестиционное развитие; степень влияния на экологию и климат.

Таблица 2. - Оценка качества финансовых инструментов для реализации инвестиционного развития в странах АЮС

Фин. инструменты/ Факторы оценки	Добывающая		Обрабатывающая		АПК		
	Соглашение о совместной эксплуатации предприятия (ССЭ)	Соглашение о разделе продукции (СРП)	Особые экономические зоны (ОЭЗ)	Преференциальные режимы и льготы, такие как налоговые льготы или льготы	Инвестиционные стимулы, такие как налоговые льготы, субсидии и гранты	Особые экономические зоны (ОЭЗ)	Агролизинг
Поддержка финансового инструмента со стороны государства	Низкая	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
Долгосрочное влияние на сокращение бедности через создание рабочих мест и обеспечение занятости	Средняя	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
Способность поддерживать рост местного бизнеса	Средняя	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
Поддержка сопутствующих макроэкономических факторов и других, таких как колебания обменного курса, валютный риск, бегство капитала, коррупция и т. д	Средняя	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
Способность стимулировать программы развития производства добавленной стоимости и импортозамещения	Средняя	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
Уровень стратегической ориентации на устойчивое инвестиционное развитие	Средняя	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
Степень поддержки экологии и окружающей среды	Низкая	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая

Источник: Составлено автором.

Выделенные факторы можно рассматривать как основные направления, обеспечивающие для финансовых инструментов поддержку инвестиционного развития. Исходя из этого, уровень качества был оценен на основе определения способности каждого из рассмотренных финансовых инструментов обеспечить требуемое инвестиционное развитие в регионе. Как видно из табл.2, такие инструменты, как Соглашение о совместной эксплуатации предприятия (ССЭ) и Соглашение о разделе продукции (СРП), используемые в горнодобывающем секторе, определены по своему качеству как слабые из-за эксплуататорского типа договоров и связанного с коррупцией характера способов их применения.

Другие финансовые инструменты: особые экономические зоны (ОЭЗ); преференциальные режимы и льготы (налоговые льготы, субсидии и гранты); агролизинг, имеют более высокий уровень качества благодаря их способности катализировать, поддерживать и продвигать инвестиционное развитие путем стимулирования роста местного бизнеса и увеличения числа рабочих мест в регионе.

Текущая экономическая ситуация в странах Африки к югу от Сахары требует использования таких финансовых инструментов, которые должны быть надежными, адаптируемыми и прозрачными для стимулирования инвестиционного развития в этих странах. В силу чего выбранные автором применительно к рассматриваемому региону финансовые инструменты были также оценены и по следующим критериям:

1. Уровень прозрачности: он включает в себя степень открытости информации, относящейся к конкретной сделке, контракту или соглашению по конкретному финансовому инструменту, а также режиму операций и обязательств.

2. Уровень устойчивости: определяет уровень, на котором может поддерживаться развитие или рост каждого финансового инструмента в течение определенного периода времени.

3. Уровень прочности: текущие экономические проблемы в африканских странах требуют использования финансового инструмента, который мог бы стимулировать долгосрочное развитие экономики этих стран, поэтому необходимо оценить, насколько устойчиво влияние каждого из финансовых инструментов на социально-экономическое развитие в рассмотренных странах.

4. Уровень надежности: прямые и косвенные эффекты любого финансового инструмента, привлекаемого для финансирования инвестиционного развития, должны быть последовательными и качественными в создании необходимых выгод для национальной экономики, то есть финансовый инструмент не должен подвергаться значительному влиянию внешних факторов и негативным побочным эффектам.

5. Уровень адаптивности / применимости: необходимо учитывать особенности экономики при использовании конкретных финансовых инструментов для привлечения инвестиций.

Далее выделенные финансовые инструменты оценивались автором на основе вышеуказанных факторов по пятибалльной шкале (весовому критерию от 1 до 5), где по шкале оценки: 1 - означает очень слабый или низкий; 2 - слабый / низкий; 3 - средний уровень; 4 - высокий, 5 - очень высокий (Табл.3).

Таблица 3. Оценка качества отдельных финансовых инструментов для финансирования инвестиционного развития стран АЮС

Показатели	ОЭЗ	Преференциальные режимы и льготы, такие как налоговые каникулы;	Инвестиционные стимулы, такие как налоговые льготы, субсидии и гранты	Соглашение о совместной эксплуатации (ССЭ)	Соглашение о разделе продукции (СРП)	Агролизинг
Прозрачность	4	4	4	2	1	4
Устойчивость	5	4	4	1	2	5
Надежность	4	5	5	2	3	5
Прочность	5	4	4	3	2	5
Применимость	5	5	5	2	1	5
Итоговые баллы	23/25	22/25	22/25	10/25	9/25	24/25
Доля от итоговой оценки баллов (25)	92%	88%	88%	40%	36%	96%

Источник: Рассчитано автором.

При этом общая оценка качества инструментов рассчитывается путем определения процента от совокупной оценки каждого финансового инструмента. Оценка ниже 50% означает, что финансовый инструмент обладает низким качеством. Оценка между 50-80% показывает средний уровень качества, а оценка свыше 80% означает, что финансовый инструмент обладает высоким качеством (табл.3). Проведенные расчеты по оценке финансовых инструментов на основе авторского методического подхода показали следующее: ОЭЗ и агролизинг получили самые высокие баллы, в связи с чем создание благоприятной деловой среды будет способствовать росту их использования в регионе.

Наиболее низкое качество демонстрируют такие финансовые инструменты как СРП и ССЭ. Установлено, что эти инструменты имеют слабое долгосрочное влияние на экономику стран Африки к югу от Сахары. Однако, если инвестиционная политика будет больше адаптирована к национальной экономике с учетом специфики этих стран, использование данных финансовых инструментов может вызвать длительный положительный экономический эффект.

4. Аргументированы направления совершенствования стратегии финансирования инвестиционного развития в африканских странах. Для достижения более высокого уровня социально-экономического развития в странах Африки к югу от Сахары необходимо предпринять прагматические шаги по привлечению финансовых ресурсов в наиболее важные отрасли экономики. Несмотря на то, что горнодобывающая промышленность остается в ряде стран основным источником поступления иностранной валюты и доходов бюджета, методы финансирования, доступные для этого сектора, остаются неэффективными с точки зрения инвестиционного развития. В связи с этим необходимо совершенствовать соответствующую инвестиционную политику в ряде ведущих отраслей и сельском хозяйстве, которая, по нашему мнению, поможет странам реализовать свой инвестиционный потенциал и приведет к достижению устойчивого и инклюзивного социально-экономического развития.

Для успешного внедрения стратегии инвестиционного развития страны АЮС должны в первую очередь решать проблемы, связанные с уровнем развития инвестиционной среды, в том числе совершенствовать набор регулирующих механизмов, которые напрямую влияют на экосистему инвестирования и, следовательно, на привлечение финансовых ресурсов как внутренних, так и иностранных инвесторов. К числу проблем, требующих первоочередного регулирования, относятся: защита прав интеллектуальной собственности, излишняя бюрократизация при регистрации и ведении бизнеса, коррупционные действия, связанные с распределением государственных средств на развитие предпринимательства. Однако стоит отметить, что выделенные проблемы могут быть преодолены за счет принятия ряда мер, направленных на формирование стратегии финансирования инвестиционного развития в странах Африки южнее Сахары, среди которых должны быть следующие:

1. Оптимизация системы налогообложения с целью повышения собираемости налогов и формирования внутренних источников финансирования инвестиционного развития. Преодоление низкой мобилизации доходов за счет отказа от использования примитивных методов и технологий налогового администрирования и переход на современные методы налоговой политики.

2. Развитие финансовых рынков и институтов как источника привлечения инвестиций частного бизнеса, что предполагает стимулирование выхода крупных предприятий на фондовый рынок, совершенствование банковской системы для расширения доступа малых предприятий к кредитам по приемлемым процентным ставкам, в том числе и за счет широкого распространения мобильного банкинга.

3. Создание особых экономических зон, которые реально могут стимулировать необходимое инвестиционное развитие и способствовать экономическому росту при выполнении следующих условий: необходимо сосредоточить развитие этого направления инвестирования в области инфраструктурных проектов; решения по созданию ОЭЗ должны быть адаптированы к долгосрочным целям инвестиционного развития; применять такие модели ОЭЗ, которые могли бы соответствовать местным условиям и были ориентированы на местную рабочую силу и местные рынки.

4. Расширение спектра отраслей для применения государственно-частного партнерства. На сегодняшний день, по оценкам экспертов, около 78% и 22% всех видов инвестиции в форме ГЧП идут в энергетический и транспортный сектора экономики, а государственно-частные инвестиции в сектор развития технологических инноваций минимальны и составляют ниже 10%. В связи с чем для обеспечения максимальной реализации имеющегося в странах инвестиционного потенциала необходимо расширить перечень отраслей, использующих эту форму привлечения инвестиций.

5. Изменение государственной инвестиционной политики в сторону расширения предоставления государственной поддержки для компаний, осуществляющих инвестиционную деятельность, пересмотр модели прямого инвестирования в отдельные бизнесы с целью перенаправления государственных средств в финансовые институты развития; изменение политики привлечения внешних инвестиций с целью устранения возникших противоречий.

6. Мониторинг и оценка эффективности введенных программ и расходования инвестиционных средств: следует проводить регулярный мониторинг и оценку пригодности реализованных проектов с тем, чтобы гарантировать достижение поставленных целей и результатов. Кроме того, необходимо проводить оценку результатов вложения инвестиций созданными фондами.

5. Доказано наличие особенностей инвестиционного развития в странах АЮС. Одна из основных проблем, препятствующих развитию африканских стран, — это отсутствие достаточного объема инвестиций,

необходимого для осуществления мероприятий по устойчивому развитию. В развивающихся странах правительства сталкиваются с проблемой мобилизации внутренних ресурсов, требующихся для реализации инвестиционного развития. Это обуславливает такую особенность инвестиционного процесса, как слабое развитие внутренних источников инвестиций, в том числе ограниченное использование бюджетных средств для целей инвестиционного развития.

Другая особенность развития финансирования инвестиционного процесса проявляется в низкой собираемости налогов, поскольку наблюдается доминирование в финансовой и налоговой политике интересов транснациональных корпораций, которые обеспечивают высокий отток капитала. Большинство стран АЮС не обладает достаточным международным налоговым опытом администрирования налоговых договоров в рамках экономических и торговых соглашений, в связи с чем они эксплуатируются иностранными инвесторами. Кроме того, в странах АЮС получила развитие тенденция разрастания неформального сектора в экономике. По оценкам экспертов, неформальный сектор на сегодняшний день составляет более 65% экономики. И только часть предприятий этой формы платит налоги, поэтому собираемость налогов составляет не более 25% от общей суммы требуемого объема.

Еще одной особенностью инвестиционного развития в странах АЮС является высокий уровень зависимости инвестиционного развития от иностранных инвестиций и финансовой поддержки международных организаций. Важнейшим источником финансирования стран АЮС являются прямые иностранные инвестиции, иностранная помощь, гранты в различных формах, заимствования на рынках суверенных облигаций. Так, если в 2019 году общий объем иностранной помощи региону составил более 56 миллиардов долларов, то в том же году прямые иностранные инвестиции составили 32 миллиарда долларов. Однако неопределенность в отношении иностранной помощи, в том числе очень жесткие условия ее предоставления, идут вразрез с интересами стран-получателей, которые не могут самостоятельно определять направления финансирования своего инвестиционного развития.

К особенностям инвестиционного развития в странах АЮС можно также отнести и сложившуюся неэффективную внутреннюю кредитную систему. В результате чего основными источниками капитала для малого бизнеса является собственный капитал, кредиты родственников и друзей. Такая ситуация обусловлена наличием завышенных требований банков к заемщикам из-за высоких кредитных рисков в странах АЮС, которые не только предъявляют высокие требования для получения кредитов, но и используют высокие процентные ставки по кредитным договорам.

Следует выделить в качестве особенности инвестиционного развития - ограниченные возможности использования долевого и долгового финансирования вследствие неразвитости фондовых рынков в странах Африки к югу от Сахары. Ограниченный размер фондовых рынков препятствует реализации способности рынков стимулировать необходимое экономическое и

инвестиционное развитие. Ценные бумаги большинства стран Африки к югу от Сахары представлены небольшими и средними по размеру компаниями, которые имеют небольшое количество листингов по сравнению с компаниями из других регионов. Это препятствует возможности трансформации свободного капитала в инвестиции посредством выпуска и продажи ценных бумаг местных компаний-эмитентов.

6. Определено влияние иностранных инвестиций на развитие инвестиционных процессов в странах АЮС. Иностранные инвестиции являются одним из жизненно важных источников внешнего финансирования в странах АЮС наряду с иностранной помощью и денежными переводами мигрантов. Макроэкономическое значение иностранных инвестиций в развивающихся странах проявляется в покрытии существующего дефицита финансовых ресурсов для развития инфраструктуры из-за того, что мобилизация внутренних доходов недостаточна для достижения эффективного социально-экономического развития. В странах Африки к югу от Сахары наблюдается наименьший приток ПИИ по сравнению с другими региональными экономическими группами в мире. Например, в то время как Восточная Азия и Тихоокеанский регион, Европа и Центральная Азия, а также Латинская Америка и Карибский бассейн получили в 2019 г. более 200 миллиардов долларов в виде притока прямых иностранных инвестиций в эти регионы, в Африке к югу от Сахары было зарегистрировано на 80% меньше, чем в других экономических блоках (Рис.3).

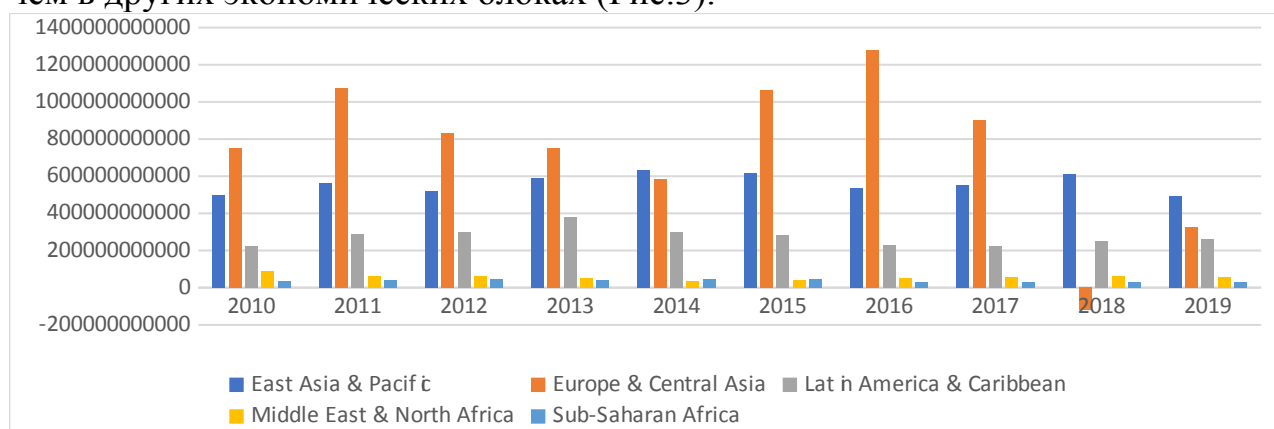


Рисунок 3. - Динамика притока ПИИ по региональным экономическим блокам.

Источник: построено автором с использованием данных из базы данных World Economic Database (2020). URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2020/October/download-entire-database>.

Низкий приток прямых иностранных инвестиций в страны Африки к югу от Сахары можно объяснить такими факторами, как политическая нестабильность, высокая зависимость от добычи природных ресурсов и слабая внутрирегиональная интеграция.

В ходе проведенного в диссертации исследования выявлено противоречие, проявляющееся в двойственном влиянии иностранных инвестиций на экономическое развитие стран АЮС, которые, с одной стороны, способствуют экономическому росту этих стран, а, с другой стороны, оказывают отрицательное влияние на развитие их экономики. Положительное влияние иностранных инвестиций на экономику африканских стран

заключается в следующем: иностранные инвестиции вызывают более высокий экономический рост в принимающих странах за счет открытия новых рынков; иностранные инвестиции часто предназначены для создания новых предприятий в принимающих странах и приводят к созданию дополнительных рабочих мест и росту занятости населения, а также повышению доходов - важнейшему социально-экономическому показателю, способному компенсировать многочисленные социальные и экономические проблемы в этих странах; создание иностранных предприятий служит предпосылкой для передачи технологий. В связи с чем этот процесс помогает принимающим странам извлекать выгоду из зарубежных технических инноваций и опыта для экономического преобразования и развития.

Отрицательное влияние иностранных инвестиций на экономику стран АЮС проявляется через такие факторы, как вытеснение местных предприятий, что подрывает местную промышленность, поскольку местные фирмы, которые обычно ограничены низким доступом к финансам, могут стать менее конкурентоспособными, а это, в свою очередь, ведет к неравенству доходов; возникновению проблем национальной безопасности, поскольку распространение иностранных предприятий может создать лазейки для внешнего контроля и чрезмерного вмешательства; созданию условий для бегства или перемещения капитала обратно в страну инвестора после успешных вложений.

Таким образом, в целях обеспечения положительного воздействия прямых иностранных инвестиций на внутренний инвестиционный капитал правительства стран АЮС должны осуществлять рациональную политику, включающую принятие инвестиционных кодексов, установление налоговых льгот и ряд других мероприятий, необходимых для стимулирования и контроля прямых иностранных инвестиций.

7. Разработана модель определения взаимосвязи инвестиций в ОЭЗ и экспорта, а также инвестиций в ОЭЗ и создания рабочих мест в ряде ведущих стран АЮС. На основе проведенного анализа качества финансовых инструментов для развития инвестиционного процесса в странах АЮС особые экономические зоны (ОЭЗ) получили одну из самых высоких оценок. В связи с чем в работе проведена оценка роли особых экономических зон в повышении эффективности инвестиционного развития в странах Африки к югу от Сахары на базе определения взаимосвязи между суммами инвестиций в ОЭЗ и экспортом, а также инвестициями в ОЭЗ и созданием рабочих мест.

В рамках рассмотренных методологических подходов о взаимосвязи между инвестициями в ОЭЗ и экспортом, а также инвестициями в ОЭЗ и созданием рабочих мест, автор разработал модель взаимосвязи инвестиций с указанными показателями в африканских странах, используя данные UNCTAD за период с 2015 по 2020 гг. по ряду выбранных африканских стран (Нигерия, Гана, Эфиопия, Кения и ЮАР).

Для определения степени зависимости роста рабочих мест (p) и экспорта (e) от инвестиций в особые экономические зоны (ОЭЗ) была построена модель,

на основе которой была проверена способность инвестиций в ОЭЗ влиять на создание рабочих мест и развитие экспорта. (табл.4).

Таблица 4. Статистические данные по ОЭЗ в АЮС

Год	Сумма инвестиций в ОЭЗ (в \$ США)	Количество рабочих мест	Экспорт (в \$ США)
2015	160000000	500000	339000000
2016	90000000	9828	194000000
2017	160000000	60000	369000000
2018	380000000	500000	815000000
2019	1120000000	25700	350000000
2020	2760000000	300000	581000000

Источник: Cross-country data.⁶⁷

Для проверки взаимосвязи между переменными была использована корреляция Пирсона, результаты которой представлены в табл.5.

Таблица 5. - Корреляция между ростом рабочих мест, экспортом и ОЭЗ инвестициями

Коэффициенты корреляции Пирсона			
	Рабочие места	Экспорт	Инвестиции ОЭЗ
Рабочие места	1	0.377	0.521
Экспорт	0.377	1	0.972
Инвестиции ОЭЗ	0.521	0.972	1

Источник: Составлено автором.

Коэффициенты корреляции Пирсона указывают на то, что существует значительная взаимосвязь между ОЭЗ: созданием рабочих мест (0.521) и экспортом (0.972). Как показано выше, существует более высокая корреляция между ОЭЗ и экспортом, что подтверждает выводы о влиянии ОЭЗ на региональное социально-экономическое развитие.

Таблица 6. - Зависимости создания ОЭЗ от экспорта и рабочих мест

Результаты модели						
Параметры	Значение	Стандартная ошибка	F	Pr > F	T	Pr > t
Рабочие места (p)	1094.377	341.869	1.987	0.024	3.201	0.005
Экспорт (e)	0.444	0.023	49.876	0.019	19.484	0.003

Примечание: R² = 0.972, F-значение = 0.028, p= 0.047

Источник: составлено автором.

Кроме того, проверена зависимость роста рабочих мест (p) и экспорта (e) от инвестиций в ОЭЗ на основе использования определенной выше экономической модели (результаты представлены в табл. 6).

Таким образом, как показали проведенные расчеты, инвестиции в ОЭЗ имеют положительную связь с ростом рабочих мест и экспорта, учитывая, что коэффициенты инвестиций в ОЭЗ статистически значимы на уровне 1% с эластичностью 1094,37 и 0,444 по росту рабочих мест и экспорта, соответственно. Общее значение p для F-статистики 0,047, а также отдельные значения 0,028 и 0,019 занятости и экспорта, соответственно, являются статистически значимыми, а значение R-квадрата 0,972 указывает на то, что инвестиции в ОЭЗ могут определять вариацию в росте рабочих мест и экспорта.

⁶ African Free Zone organisation. (2020). African Economic Zones outlook. URL: <https://www.africaeconomiczones.com/wp-content/uploads/2020/03/African-Economic-Zones-Outlook-1.pdf>

⁷ UNCTAD. (2020). CHAPTER IV SPECIAL ECONOMIC ZONES. p. 80. URL: https://unctad.org/system/files/official-document/WIR2019_CH4.pdf

Результаты показывают, что более высокий рост инвестиций в ОЭЗ в регионе приводит к увеличению возможностей трудоустройства, поскольку развитие ОЭЗ способно увеличивать спрос на товары и услуги местного бизнеса в виде роста спроса на ресурсы, материалы для производства, что создает рабочие места в местных отраслях промышленности. Кроме того, инвестиции в ОЭЗ вызывают рост экспорта из-за более высокой добавленной стоимости, получаемой компаниями, зарегистрированными в ОЭЗ.

В заключении автором сделаны выводы и рекомендации по совершенствованию финансирования инвестиционного развития экономики в странах АЮС, среди которых следующие: обоснование необходимости адаптации ОЭЗ к важнейшим секторам местной экономики путем четкого определения и установления как долгосрочных, так и краткосрочных стратегических целей; предложения по реструктуризации финансовых рынков и формированию условий для улучшения доступа к финансированию для частного сектора; меры по привлечению как местных, так и иностранных инструментов инвестирования, таких как ГЧП, ПИИ в агролизинг, создание институтов финансирования развития и др. Эти предложения являются ключевыми направлениями инвестиционного развития для африканских стран, которые могут содействовать росту занятости, сокращению бедности и ликвидации неравенства в регионе.

По теме диссертационного исследования автором опубликованы следующие основные работы:

Публикации в изданиях, рекомендованных ВАК РФ

1. Алхассан Т.Ф. Инновационное развитие: Взаимосвязь между финансовым развитием и экономическим ростом / Т.Ф. Алхассан, Д.Э. Гомадо // Вестник МИРБИС. – 2020. – № 2 (22). – С. 224-234 (0,88 п.л.).

2. Алхассан Т.Ф. Финансирование инновационного экономического развития в странах Африки к югу от Сахары: роль мобильных платежных систем / Т.Ф. Алхассан, Куадио А.Д. // Управление. 2020. – № 8(2). – С. 4-12. (0,94 п.л.).

3. Алхассан Т.Ф. Финансирование инновационного развития экономики стран Африки: роль цифровизации и финансовых инноваций / Т.Ф. Алхассан, А.Д. Куадио, Д.Э. Гомадо // Вестник РУДН: Серия Экономика. – 2020. – № 28(3). – С. 429-439 (0,74 п.л.).

4. Алхассан Т.Ф. Факторы роста и значимость теневой экономики в африканских странах / Т.Ф. Алхассан, Т. К. Блохина // Управление. – 2019. – Том 2. – № 2. – С. 48-56. (0,94 п.л.).

5. Алхассан Т.Ф. Проблемы и перспективы финансирования инновационного развития в странах Африки к югу от Сахары // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. – 2019. – № 4. – С. 59-67 (0,77 п.л.).

6. Алхассан Т.Ф. Financial integration and financing economic development: The role of virtual currencies / Т.Ф. Алхассан // Экономика и предпринимательство. – 2018. – № 5(94). – Vol. 12(5). – С. 235-243 (1,11 п.л.).

7. Алхассан Т.Ф. The transformation of financialization in developing countries and global economic crisis / Т.Ф. Алхассан // Финансовая экономика. – 2018. – № 5 (1). – С. 84-100 (0,97 п.л.).

8. Алхассан Т.Ф. The role of emerging markets in financing economic development in Sub-Saharan Africa// Экономика и предпринимательство. – 2018. № 8 (97). – Vol. 12(8). – С. 293-299. (0,85 п.л.).

9. Алхассан Т.Ф. Исламские инструменты финансирования малых и средних предприятий: проблемы и перспективы/ М.Б. Траченко, Т.Ф. Алхассан // Электронный журнал МГУ. 2016. №58. – С. 288-306 (0,2 п.л.).

Публикации в научных периодических изданиях, входящих в международные базы WoS и Scopus

10. Alhassan T.F. The impact of mobile money, remittances, and financial development on the innovative growth in sub-Saharan Africa / T.F. Alhassan, J.A. Kouadio, S.A. Gulyanov // Journal Economic of region. – 2021. № 17(1). – Pp. 276-287 (1,27 п.л.).

11. Alhassan T.F (2021) Financial Innovation: The Impact of Mobile Money on Innovative Economic Growth / T.F. Alhassan, T. Blokhina, J.A. Kouadio // In: Solovev D.B., Savaley V.V., Bekker A.T., Petukhov V.I. (eds) Proceeding of the International Science and Technology Conference «FarEastCon 2020». Smart Innovation, Systems and Technologies. – 2021. – Vol 227. – Pp. 27-38 (0,82 п.л.).

12. Alhassan T. F. Features of financing innovative development in sub-Saharan African countries. In: Bogoviz A.V., Ragulina J.V. (eds) Industry Competitiveness: Digitalization, Management, and Integration. ISCI 2019. Lecture Notes in Networks and Systems. – 2021. – Vol 280. – Pp.824-836 (0,89 п.л.).

13. Alhassan T. F. Innovation and growth dynamics in sub-Saharan Africa / T.F. Alhassan, J.A. Kouadio // Advances in Economics, Business and Management Research. Atlantis Press. – 2020. – Pp. 286-292 (0,66 п.л.).

14. Alhassan T. F. The impact of financial integration on financing innovative development in sub-Saharan Africa // Advances in Economics, Business and Management Research. – 2019. – Vol. 81. – P. 154-159 (0,51 п.л.).

15. Alhassan T. F. Low technological innovation and industrialization in Sub-Saharan Africa: The role of access to finance in the informal sector // Advances in Social Science, Education and Humanities Research. Paris: Atlantis Press. – 2019. Vol. 240. – P. 6-11 (0,33 п.л.).

Публикации в других изданиях

16. Alhassan T. F. Financing innovative economic development in sub-Saharan Africa: The role of payment system/ J. A. Kouadio // Advances in Economics, Business and Management Research. Atlantis Press. – 2020. – Pp. 192-198 (0,64 п.л.).

17. Alhassan T. F. Innovation Performance Measurement in Developing Countries: A Case Study of Sub-Saharan Africa /A. V. Girinsky // Advances in Economics, Business and Management Research. Atlantis Press. – 2020. – Pp. 91-103 (1,14 п.л.).

Алхассан Тиджани Форго (Гана)

Особенности финансирования инвестиционного развития в странах Африки к югу от Сахары

Данная диссертация посвящена анализу инвестиционного и финансового ландшафта африканских стран к югу от Сахары и выделению особенностей финансирования инвестиционного развития в регионе. В ходе исследования были определены факторы инвестиционного потенциала и оценен его уровень в странах Африки к югу от Сахары. Выявлены особенности финансирования инвестиционного развития в странах Африки, оценена эффективность использования внутренних ресурсов для финансирования инвестиций. Также было определено влияние иностранных инвестиций на инвестиционные процессы развития. На основе методического подхода, разработанного автором, был предложен механизм оценки уровня эффективности отдельных финансовых инструментов и разработана модель, определяющая взаимосвязь между особыми экономическими зонами (ОЭЗ) и развитием экспорта, а также созданием рабочих мест. Наконец, были аргументированы направления совершенствования стратегии финансирования инвестиционного развития в ЮАС.

Alhassan Tijani Forgor (Ghana)

Features of financing investment development in sub-Saharan Africa countries

This dissertation is devoted to assessing the investment and financial landscape of sub-Saharan African (SSA) countries, particularly, the features of financing investment development in the region. In the course of the study, the factors of investment potential were defined and its level in sub-Saharan African countries was assessed. The features of funding investment development in African countries were revealed, and the effectiveness of using domestic resources for financing investment was evaluated. Also, the impact of foreign investments for the development of investment processes was defined. A methodological approach to assessing the effectiveness of financial instruments used for financing investment development in the SSA countries is proposed, and a model defining the relationship between Special Economic Zones (SEZs) and export development as well as job creation was developed. Finally, the directions for improving the strategies of financing investment development in SSA countries were argued.