

A INFLUÊNCIA DOS FATORES EDUCATIVOS NA ATRAÇÃO DE INVESTIDORES

LA INFLUENCIA DE LOS FACTORES EDUCATIVOS EN LA CAPTACIÓN DE INVERSORES

THE INFLUENCE OF EDUCATIONAL FACTORS ON ATTRACTING INVESTORS

Tatyana MOROZOVA¹
Natalia HAVANOVA²
Nikolay GUBACHEV³
Vladimir TITOV⁴
Evgeniya JUKOVA⁵

RESUMO: Uma desvantagem significativa do atual sistema de programas de formação para o desenvolvimento socioeconômico dos municípios é a orientação para objetivos de curto e médio prazo, a falta de complexidade destes, bem como a incerteza nas fontes de financiamento das atividades dos programas. O tema da avaliação da atratividade de investimentos dos municípios é relevante tanto em nível nacional quanto em nível municipal. A relevância do tema de pesquisa é determinada pelo fato de que o problema da atração de investimentos está constantemente em destaque nas modernas condições de mercado. Isso porque os investimentos vêm se tornando um importante recurso para o desenvolvimento do município. Devido às possibilidades limitadas de apoio ao investimento federal, os municípios precisam se concentrar em criar uma atratividade de investimento para seu território e, como resultado, aumentar a atividade de investimento.

PALAVRAS-CHAVE: Investimentos. Atratividade de investimento. Municípios. Atividade de investimento.

RESUMEN: *Una desventaja significativa del actual sistema de formación de programas para el desarrollo socioeconómico de los municipios es la orientación hacia metas de corto y mediano plazo, la falta de complejidad en los mismos, así como la incertidumbre en las fuentes de financiamiento de las actividades del programa. El tema de evaluar el atractivo de inversión de los municipios es relevante tanto a nivel nacional como a nivel municipal. La relevancia del tema de investigación está determinada por el hecho de que el problema de atraer inversiones está constantemente en el centro de atención en las condiciones del mercado moderno. Esto se*

¹ Universidade Estadual Kosygin da Rússia, Moscou - Rússia. Candidata a Professora Adjunta de Ciências. ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-1867-2898>. E-mail: tatyan.moroz@yandex.ru

² Universidade Estatal Russa de Turismo e Serviços, Moscou - Rússia. Doutora em Ciências, Professora. ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7093-8705>. E-mail: natalya.v.khavanova@mail.ru

³ Universidade Estadual Kosygin da Rússia, Moscou - Rússia. Candidato a Professor Adjunto de Ciências. ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-9951-1692>. E-mail: gubachev-nn@rguk.ru

⁴ Universidade Estadual Kosygin da Rússia, Moscou - Rússia. Candidato a Professor Adjunto de Ciências. ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-7185-2070>. E-mail: titov-vn@rguk.ru

⁵ Universidade Synergy, Moscou - Rússia. Candidata de Ciências, Professora Associada. ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7556-2241>. E-mail: gtashker@synergy.ru

debe a que las inversiones se están convirtiendo en un recurso importante para el desarrollo del municipio. Debido a las posibilidades limitadas de apoyo a la inversión federal, los municipios deben centrarse en crear el atractivo de inversión de su territorio y, como resultado, aumentar la actividad de inversión.

PALABRAS CLAVE: *Inversiones. Atractivo de inversión. Municipios. Actividad inversora.*

ABSTRACT: *A significant disadvantage of the current system of forming programs for the socio-economic development of municipalities is the orientation towards short- and medium-term goals, the lack of complexity in them, as well as uncertainty in the sources of financing of program activities. The topic of assessing the investment attractiveness of municipalities is relevant both at the national level and at the municipal level. The relevance of the research topic is determined by the fact that the problem of attracting investments is constantly in the spotlight in modern market conditions. This happens because investments are becoming an important resource for the development of the municipality. Due to the limited possibilities of federal investment support, municipalities need to focus on creating the investment attractiveness of their territory and, as a result, increasing investment activity.*

KEYWORDS: *Investments. Investment attractiveness. Municipalities. Investment activity.*

Introdução

A entrada em vigor da Lei Federal "Sobre os Princípios Gerais da Organização do Autogoverno Local na Federação Russa" No. 131-FZ (06 de outubro de 2003), levou a um aumento significativo dos poderes dos municípios, um aumento de sua responsabilidade para com a população local. Atualmente, apenas algumas municipalidades na Rússia têm sido capazes de desempenhar plenamente as funções que lhes foram atribuídas. Uma das principais razões para a situação atual foi que a maioria das municipalidades não tem uma base financeira e econômica suficiente. Nessas condições, o nível de desenvolvimento de suas atividades de investimento é de importância crucial para a implementação do desenvolvimento socioeconômico sustentável dos municípios (ABRAMOV, 2017; ANISIMOVA, 2017; BROVCHENKO, 2017).

O sistema de investimento de um município é um conjunto complexo de participantes em processos de investimento que estão interligados e operam conjuntamente no território de um município para alcançar os resultados socioeconômicos necessários (TURLAI, 2012; VOLCHKOVA; KOCHVATKINA, 2018). Os principais participantes no processo de investimento em nível local são investidores, autoridades e administrações locais, consumidores de investimentos.

Método

A base metodológica foram os atos legais normativos das autoridades estaduais e órgãos locais de autogestão sobre a regulamentação das relações de investimento a nível da Federação Russa, sujeitos da Federação Russa e municípios (Lei Federal nº 39-FZ, 1999; Lei Federal nº 46-FZ, 1999; Lei Federal nº 160-FZ, 1999; Lei Federal nº 156-FZ, 2001; Resolução do Governo de Moscou nº 161-pp, 2010).

Métodos científicos gerais de conhecimento foram usados durante a pesquisa, principalmente dialético e histórico-lógico, bem como métodos de análise sistêmica, estrutural-funcional, econômico-estatística.

Resultados e discussão

A atividade de investimento de um município é um componente importante de seu sistema econômico e desempenha um papel enorme no funcionamento de todo o município (IVANOV; SOKOLITSYN, 2018; NIKOLAEVA, 2017). O volume da produção social, a estrutura da economia, o emprego da população, as receitas orçamentárias dependem do nível de seu desenvolvimento (SHARP *et al.*, 2018; SHCHERBAKOV *et al.*, 2017). Os órgãos locais de autogestão devem assegurar a criação das condições necessárias para a entrada de recursos de investimento no território do município e criar um mecanismo eficaz para sua transformação em resultados concretos de atividade, o que contribuirá para o desenvolvimento socioeconômico sustentável do município e a solução dos problemas locais (KOLOTYGINA, 2018; SAAK; KOLCHINA, 2010).

Os investimentos são fundos monetários, depósitos bancários direcionados, ações e outros títulos, tecnologias, máquinas, equipamentos, licenças, incluindo marcas, empréstimos, quaisquer outros direitos de propriedade ou propriedade, a propriedade intelectual investida em objetos empresariais e outros tipos de atividade para gerar lucro (renda) e alcançar um efeito social positivo (LUKASEVICH, 2018; VALINUROVA; KAZAKOVA, 2017, p. 15).

O *clima de investimento de um território* é geralmente entendido como um conjunto de fatores políticos, sócio-econômicos, sociais, culturais, organizacionais, legais e geográficos inerentes a um determinado país que atraem ou repelem investidores para colocar o capital em um determinado sistema econômico (a economia de um país, região, empresa). Quase todos os economistas interpretam o conteúdo deste conceito da mesma forma, mas ao especificar sua estrutura e métodos de avaliação, as opiniões dos estudiosos diferem.

No agregado de conceitos que formam o estado do clima de investimento na economia, a categoria formadora do sistema é a atratividade do investimento do país, região, município, indústria, empresa ou corporação. Como a definição do clima de investimento se refere a fatores que são atrativos ou pouco atrativos para os investidores, nas publicações econômicas o conceito de clima de investimento é frequentemente interpretado como sinônimo do conceito de atratividade de investimento, ou então a atratividade de investimento é considerada como um elemento integrante do clima de investimento. A atividade de investimento é geralmente incluída no clima de investimento.

Na literatura econômica moderna, há várias definições do conceito de "atratividade de investimento", o que reflete a ambiguidade das abordagens para compreender sua essência econômica.

A Tabela 1 mostra as definições do conceito de "atratividade de investimento" dadas por várias fontes e autores.

Tabela 1 – Definições do conceito de "atratividade de investimento"

No.	Definição	Autor e fonte
1	A atratividade do investimento é um conjunto de várias características objetivas, propriedades, meios de oportunidades que determinam a demanda potencial de solventes para investimentos em ativos fixos.	I. I. Roizman e I. V. Grishina (1998)
2	A atratividade do investimento é geralmente entendida como uma característica integral de empresas individuais, indústrias, regiões, países como um todo, sob a perspectiva de perspectivas de desenvolvimento, retorno do investimento e nível de riscos do investimento	N. V. Kiseleva, T. V. Borovikova e G. V. Zakharova (2015, p. 382)
3	A atratividade do investimento é um conjunto de fatores que determinam a entrada de investimentos neles ou a saída de capital, incluindo a saída de capital humano.	L.L Igonina (2002)
4	A atratividade do investimento é uma característica integral do ambiente de investimento, formada com base em uma avaliação do potencial de investimento e do risco de investimento da região, refletindo a percepção subjetiva da região por um investidor potencial.	S. A. Ilyina (2012)
5	A atratividade do investimento é uma característica integral dos objetos de investimento sob a perspectiva de seu desenvolvimento prospectivo, retorno do investimento e nível de risco do investimento.	Resolução do Governo de Moscou No. 161 (2010)
6	A atratividade do investimento é um sistema de medidas que estimulam o investimento (incentivos fiscais, subsídios diretos, etc.) destinado a estabelecer a estrutura e	Akademik. ru (n.d.)

	a escala dos investimentos, as direções de seu uso e as fontes de recebimento nas esferas e setores da economia.	
7	A atratividade do investimento é um conjunto de características que permitem a um investidor determinar o quanto um determinado objeto de investimento é mais atraente do que outros. Tais características, em particular, incluem indicadores de análise econômica: retorno sobre o patrimônio e o capital investido, índices de liquidez e solvência, indicadores da eficiência do uso de recursos materiais, trabalhistas e financeiros, indicadores da dinâmica de desenvolvimento do negócio, características de sua posição competitiva no mercado.	V. G. Kogdenko e M. V. Melnik (2017)
8	A atratividade do investimento é uma característica generalizada das vantagens e desvantagens de investir em áreas e objetos individuais a partir da perspectiva de um investidor específico.	N. V. Kiseleva, T. V. Borovikova e G. V. Zakharova (2015)
9	A atratividade do investimento significa a presença de tais condições de investimento que afetam as preferências do investidor na escolha de um ou outro investimento.	V. A. Mashkin (2009)
10	A atratividade do investimento é a presença de certas condições de investimento que afetam as preferências do investidor na escolha de um determinado objeto de investimento.	Recursos da Internet

Fonte: Elaborado pelos autores

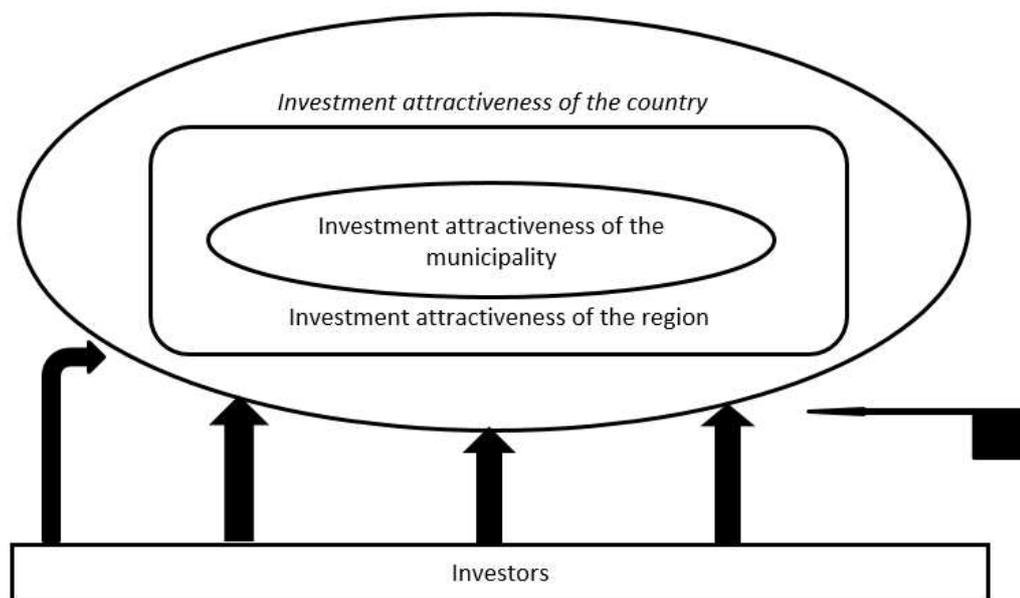
A tabela acima define o conceito de "atratividade de investimento". Fazendo uma conclusão geral, é possível dizer que a atratividade do investimento é um conjunto de características que determinam a escolha de um investidor para o melhor objeto de investimento.

Atratividade do investimento (ou não atratividade) - a avaliação subjetiva do investidor sobre o país, região ou empresa em relação à decisão de investir seus fundos, respectivamente, no país, região ou empresa. A avaliação subjetiva é baseada na análise das características objetivas do objeto de investimento proposto, a característica principal e quase integral deste objeto é o clima de investimento (MAKSIMOV, 2012; VAIN, 2016).

A atratividade do investimento, assim como o clima de investimento, podem ser considerados a nível de país, indústria, região, empresa. A empresa neste sistema é o ponto final da aplicação de fundos, onde projetos específicos são implementados. A atratividade de cada projeto será determinada pela atratividade de todos estes componentes. Em outras palavras, para um investidor estratégico, os argumentos para investir em uma empresa não serão suficientemente convincentes se, apesar de todos os benefícios financeiros do projeto, o risco de instabilidade política e econômica no Estado negar qualquer esforço para atrair um

investidor. A relação destes conceitos pode ser representada na forma de um diagrama (Figura 1).

Figura 1 – O ambiente de formação de atratividade de investimento para o investidor⁶



Fonte: Elaborado pelos autores

Entretanto, para a análise econômica, é mais importante estudar não características subjetivas, mas conceitos objetivos, que é a categoria do clima de investimento. A este respeito, é necessário descobrir em quais componentes consiste o clima de investimento.

A atratividade do investimento depende de três condições: uma situação favorável de investimento, o clima de investimento na indústria e na região, bem como a disponibilidade de vantagens que trarão lucro adicional para o investidor ou reduzirão o risco.

A situação de investimento é caracterizada pela atividade de investimento e pela eficiência dos processos de investimento.

A atratividade do investimento consiste em dois elementos: potencial de investimento e risco de investimento.

O potencial de investimento é uma característica qualitativa que considera as principais características macroeconômicas na forma da soma de pré-requisitos objetivos para o investimento e depende tanto da disponibilidade e diversidade de áreas e objetos de investimento, quanto do desenvolvimento econômico da região.

⁶ Investment attractiveness of the country = Atratividade de investimentos de um país; Investment attractiveness of the municipality = Atratividade de investimentos de um município; Investment attractiveness of the region = Atratividade de investimentos de uma região; Investors = Investidores.

A pesquisa mostra que a maior contribuição para a formação do potencial de investimento se dá por fatores acumulados no decorrer da atividade econômica de longo prazo, como o desenvolvimento da infraestrutura do território, o potencial de inovação e o potencial intelectual da população.

O potencial de investimento do território é constituído pelos seguintes principais potenciais privados (cada um dos quais, por sua vez, é caracterizado por todo um conjunto de indicadores):

- recursos e matérias-primas (disponibilidade média ponderada das reservas de equilíbrio dos principais tipos de recursos naturais);
- mão de obra (recursos de mão de obra e seu nível educacional);
- produção (resultado total da atividade econômica da população do território);
- inovador (o nível de desenvolvimento da ciência e a introdução de conquistas do progresso científico e tecnológico na região);
- institucional (o grau de desenvolvimento das principais instituições da economia de mercado);
- infra-estrutural (localização econômica e geográfica da região e a sua segurança infra-estrutural);
- financeiro (o volume da base tributária e a rentabilidade das empresas da região);
- consumidor (o poder de compra total da população da região).

O risco de investimento é o risco de depreciação dos investimentos devido às ações das autoridades e gestores estaduais.

Classificação dos riscos de investimento:

1) risco sistemático (de mercado): risco de taxa de juros; risco cambial; risco de inflação; risco político;

2) risco não sistêmico: risco da indústria; risco do negócio; risco de crédito.

O risco sistemático (de mercado) é o risco decorrente de eventos externos que afetam o mercado como um todo:

- risco de taxa de juro — o risco associado a uma alteração da taxa de juro pelo banco central do país. Quando a taxa de juros diminui, o custo dos empréstimos que as empresas recebem diminui e o crescimento do lucro aumenta, o que é favorável e promissor para o mercado de ações. Por outro lado, um aumento na taxa de juros afeta negativamente o mercado;

— risco de inflação — este tipo de risco é causado por um aumento da inflação. Reduz os lucros reais das empresas, o que afeta negativamente o mercado, e também provoca o aparecimento de outro risco — o risco de variação da taxa de juros;

— risco cambial — o risco decorrente de fatores políticos e econômicos ocorridos no país;

— risco político é a ameaça de impacto negativo no mercado devido a ações políticas (mudança de governo, guerra, etc.).

Aqui, um investidor precisa avaliar não tanto o risco de cada título, mas todo o risco de mercado. O risco sistemático não pode ser reduzido pela diversificação de ações, pois os vários tipos de riscos nele incluídos afetam todas as ações ao mesmo tempo.

O risco não sistemático, ou risco que pode ser reduzido por meio da diversificação, é determinado por eventos relativos a apenas uma determinada empresa.

Os riscos não-sistemáticos incluem:

- o risco industrial - o risco associado ao impacto de fatores de toda a indústria na empresa;

- o risco comercial - o risco associado à eficiência da produção e sua gestão pela direção desta empresa;

- o risco de crédito surge quando o capital ou parte dele é formado à custa de obrigações de dívida (por exemplo, quando a classificação de crédito diminui e os preços dos títulos corporativos colocados no mercado caem, também implica um aumento no custo de um empréstimo bancário).

O governo municipal está sempre interessado em atrair investimentos para seu território. Os investimentos proporcionam emprego para a população, reabastecimento do orçamento local e a possibilidade de reestruturação da economia. A atividade dos órgãos locais de autogestão para atrair e fazer o uso mais eficaz dos investimentos no território do município é a essência da política municipal de investimentos (FIRSOVA, 2017; KOKOVIKHIN; OGORODNIKOVA, 2017; SEROV et al., 2018).

O governo autônomo local dos municípios da Federação Russa é responsável por questões de importância local, no âmbito das quais os municípios da Federação Russa realizam atividades para atrair investimentos.

Com base nisto, é possível dividir condicionalmente as questões de importância local do município em 3 grupos.

O primeiro grupo - questões sob o controle e definição completa dos órgãos administrativos do município. Estes incluem, por exemplo, as finanças locais e questões de disposição de propriedade municipal. Para um município, este grupo de questões é um certo recurso administrativo, com a ajuda do qual as condições para o desenvolvimento do município, o clima de investimento é formado, questões relacionadas a outros grupos são resolvidas. Ao

interagir com um potencial investidor, estas questões formam a proposta do município, ajudando na luta para atrair investimentos.

O segundo grupo é a tarefa do município para garantir as condições para o desenvolvimento de negócios, serviços públicos, cultura e esportes. O município interage intensamente com o capital privado na solução dessas questões.

O terceiro grupo inclui questões de importância social, tais como a manutenção de instituições de saúde, educação, fornecimento de eletricidade, gás, calor e água para a população. Este é o grupo de questões mais caro, cujo financiamento é fornecido apenas às custas do orçamento local, ou com o envolvimento de fundos públicos. Os dois tipos de financiamento são suficientes apenas para a manutenção dos sistemas, mas não para seu desenvolvimento. São necessários recursos de investimento externos e atraídos para o desenvolvimento, reparo e modernização.

Para atrair investimentos, são necessárias condições e pré-requisitos tanto objetivos quanto subjetivos.

Os pré-requisitos objetivos incluem aqueles fatores reais econômicos, geográficos e outros fatores da posição do território que possam ser de interesse para os investidores. Estes são recursos de investimento, cuja totalidade compõe o potencial de investimento do território. Fatores subjetivos incluem a atividade real do governo municipal para desbloquear esse potencial ou marketing municipal.

Os investidores sempre estudam cuidadosamente o potencial de investimento do território, mas antes de tudo, ele deve ser bem estudado e apresentado aos investidores pelo próprio governo municipal. Para isso, ele deve saber em que direção a economia do município se desenvolverá, ou seja, ter um plano de desenvolvimento estratégico que possa ser demonstrado aos investidores.

A abordagem para encontrar e atrair investidores para o território atualmente difere significativamente do período soviético, quando tais decisões eram tomadas no nível de planejamento estatal. Agora, este processo é espontâneo, e seu resultado depende em grande parte de fatores aleatórios. A mesma coisa acontece aqui como no mercado de commodities: o vencedor é aquele que oferece o melhor produto por um preço mais baixo.

Fazer o processo de atração sistêmica de investidores para o território exige o uso de tecnologias modernas de marketing. A prática de marketing no mundo baseia-se em quatro princípios: produto, preço, posicionamento, promoção. Se esta abordagem for aplicada ao marketing municipal, então o seguinte pode ser observado.

Um produto de marketing em um município é seu potencial de investimento.

Dependendo do projeto de investimento específico, seu preço é determinado por uma combinação de vários fatores. Seus principais componentes incluem custos operacionais, custos de transporte, custos associados à seleção e preparação do local, o custo de materiais de construção local, o custo e tempo de processamento dos documentos necessários, disponibilidade e oportunidade de obter informações confiáveis, etc. Como o fabricante de qualquer produto está procurando maneiras de reduzir seu custo, o governo municipal deve procurar maneiras de reduzir os custos dos investidores que possam vir ao território.

Para investidores potenciais, a resposta à pergunta torna-se importante - para produzir quais bens e serviços são este ou aquele território mais adequado? Naturalmente, são necessárias informações sobre o mercado consumidor e o nível de produção, o que formará um interesse no território. Se a resposta a esta pergunta já for conhecida, a tarefa se torna mais fácil, pois o círculo de potenciais investidores com os quais é possível realizar um trabalho intencional é reduzido.

Uma das formas de atrair investidores pode ser objeto de construções inacabadas. Para isso, é necessário realizar um inventário completo de tais instalações, uma avaliação do grau de prontidão da construção, as possibilidades de readequação, considerando os objetivos estratégicos do desenvolvimento do município.

Outra direção possível são as construções de oficinas e empresas industriais que são liberadas como resultado de uma redução na produção, tendo abordagens de transporte e infraestrutura de engenharia. Aqui as autoridades municipais precisam de uma lista clara e características técnicas de tais edifícios, assim como acordos com seus proprietários sobre a possível colocação de novas instalações de produção para projetos de investimento.

A terceira direção de atrair investidores pode ser a possibilidade de utilizar know-how de classe mundial. Tais desenvolvimentos e tecnologias estão disponíveis em vários municípios com potencial científico desenvolvido. É extremamente importante conhecer os desenvolvimentos disponíveis, conduzir seus conhecimentos adequados, realizar publicidade.

É importante observar que os fatores mais atraentes para os investidores escolherem um município são os fatores acumulados ao longo de muitos anos de atividade econômica: desenvolvimento da infra-estrutura do território, potencial inovador e potencial intelectual da população (BOKAREVA; AVDALYAN, 2020; MOROZOVA *et al.*, 2016; NOVIKOVA *et al.*, 2020). Uma mudança na legislação relativa à concessão de benefícios fiscais aos investidores poderia aumentar a atratividade do investimento, mas isto, de qualquer forma, é um evento único que só baixará a "barra", mas não resolverá o problema.

The investment strategy of the municipality should be clear, with the designation of investment priorities no município. O investidor deve saber "o que e como estamos melhorando". É necessário um plano visual que dê uma idéia das perspectivas de desenvolvimento do território, do desenvolvimento da engenharia e da infra-estrutura social no município. O plano combina em um documento uma lista de instalações-chave de todos os tipos, cuja construção está prevista em vários programas e planos das autoridades municipais. Tal plano permitirá aos investidores gerenciar os riscos de suas decisões, bem como tomar decisões sobre a participação em vários projetos de infra-estrutura, que por sua vez são benéficos para o município.

O conceito de "atividade de investimento" intersecciona em sentido com o conceito de "clima de investimento", devido a isto, estes conceitos muitas vezes se substituem.

Existem várias classificações de fatores que têm o maior impacto nas preferências dos investidores e se relacionam com os elementos mais significativos do clima de investimento da região.

1. De acordo com o economista Berry, líder ocidental:

- a estabilidade política;
- taxas de crescimento econômico;
- convertibilidade da moeda;
- despesas com salários e produtividade do trabalho;
- empréstimo a curto prazo; empréstimo e capital próprio a longo prazo;
- relações com investimentos e lucros estrangeiros;
- nacionalização;
- balanço de pagamentos;
- a possibilidade de implementar o contrato;
- organização da comunicação e do transporte;
- gestão local e disponibilidade de um parceiro;
- a capacidade de utilizar especialistas e serviços.

2. Há outro grupo de fatores classificados do ponto de vista da análise complexa.

- políticos;
- social;
- econômicos (mais influentes);
- ambiental;
- criminal;
- financeiro;

- recursos e matérias primas;
- mão-de-obra;
- produção;
- inovação;
- infra-estrutura;
- consumidor;
- institucional;
- legislativo.

I. Roizman, A. Shakhnazarov, I. Grishina, os autores do artigo "Avaliação de projetos de investimento: levando em conta os riscos regionais" definem a atratividade do investimento como um sistema ou combinação de várias características objetivas, meios, oportunidades que juntos determinam a demanda potencial de pagamento de investimentos em um determinado país, região, indústria, empresa, e acreditam que a atratividade do investimento deve ser considerada como um componente do clima de investimento. Estes autores definem a atividade de investimento como o desenvolvimento real da atividade de investimento na forma de investimentos em ativos fixos e a consideram como o componente final do clima de investimento.

Em nossa opinião, é difícil concordar com esta interpretação, pois, em primeiro lugar, os autores se contradizem um pouco. Afinal, a própria palavra atratividade implica em avaliações subjetivas de possíveis investidores, e os autores definem atratividade de investimento como uma combinação de características objetivas. Em segundo lugar, a atividade de investimento é mais o resultado de um clima favorável de investimento e atratividade de investimento, do que um componente deste clima. O clima pode ser favorável, e a atividade é bastante baixa, por exemplo, se o investidor não tiver recursos suficientes. Em nossa opinião, seria mais legítimo considerar o clima de investimento como base para avaliações abrangentes do grau de atratividade de investimento de uma determinada economia (ou seus subsistemas), e a atividade de investimento como o grau real de realização de oportunidades de investimento de entidades econômicas.

A atividade de investimento é um componente do clima de investimento, do sistema de investimento e do processo de investimento. A atividade de investimento é um resultado mensurável da atividade de investimento de um objeto, refletindo a realização de suas oportunidades potenciais com os riscos existentes. Os riscos de investimento devem ser entendidos como a probabilidade de perda de investimentos e renda dos mesmos. Assim, a atividade de investimento é o resultado da interação estreita de dois fatores - oportunidades de

investimento e riscos de investimento (a probabilidade de atingir as metas de investimento). Em ambos os casos, a influência do fator humano é grande, uma vez que a administração está empenhada em avaliar o potencial de investimento e os riscos de investimento da organização e em tomar decisões sobre atividades de investimento ativas. A gestão competente do processo de investimento do município é a chave para o progresso social e econômico do país.

A atividade de investimento em um município é a intensidade real da atividade de investimento, caracterizada pelo volume e ritmo de atração de investimentos para o território da região de Moscou.

Os indicadores da atividade de investimento em um município devem ser:

- o volume de investimentos internos e externos atraídos;
- a dinâmica de atração de investimentos;
- a criação de novos empregos;
- a dinâmica de rotatividade das organizações;
- implementação de objetos específicos de investimento;

A atividade de investimento é o resultado do impacto de todos os componentes do mecanismo econômico sobre o comportamento econômico das entidades econômicas.

Isto requer incentivos materiais para acumular capital e acelerar o progresso científico e tecnológico:

- disponibilidade de um mercado competitivo para bens de investimento;
- uma estrutura legislativa adequada à economia de mercado;
- desenvolvimento da infra-estrutura de produção e de mercado, inclusive na economia regional e nos municípios.

Conclusão

A Rússia, mesmo sendo um país com grande potencial de recursos e intelectuais, não está entre os países líderes em termos de atratividade de investimentos, embora recentemente tenha havido progresso na confiança na Rússia por parte de investidores estrangeiros e russos.

Isso ocorre porque muitos riscos na Rússia são um obstáculo para investidores russos e estrangeiros.

Ao mesmo tempo, a imagem internacional da Rússia influencia fortemente a capacidade das regiões e municípios de atrair investimentos. Há um certo número de regiões prósperas na Rússia onde o risco de os investidores perderem seus fundos investidos é minimizado e o

potencial de recursos é alto. Por isso é relevante a questão de avaliar a atratividade do investimento tanto do país como um todo quanto de cada região e município separadamente.

Uma política de investimento eficaz destina-se a criar um clima de investimento favorável não só para o Estado, mas também para os investidores privados. É impossível aumentar o nível técnico de produção e a competitividade dos produtos nacionais nos mercados interno e mundial sem investimentos. Naturalmente, os poderes legislativo e executivo devem estar engajados na política de investimentos não apenas nos níveis federal, mas também nos níveis regional e local. São os governos regionais e locais os responsáveis por criar um clima de investimento favorável no território para atrair investimentos privados nacionais e estrangeiros.

REFERÊNCIAS

ABRAMOV, A. P. Effektivnost raboty organov mestnogo samoupravleniya – osnova formirovaniya investitsionnoi privlekatelnosti v munitsipalnom obrazovanii [The effectiveness of the work of local governments is the basis for the formation of investment attractiveness in the municipality]. **Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo pedagogicheskogo universiteta**, v. 12, n. 127, p. 9-13. 2017.

AKADEMIK.RU. **Dictionary of business terms**, n.d. Disponível em: <https://dic.academic.ru/dic.nsf/business/17376>. Acesso em: 10 maio 2021.

ANISIMOVA, E. S. Otsenka investitsionnoy privlekatel'nosti munitsipal'nogo obrazovaniya [Assessment of the investment attractiveness of municipal education]. In: *Sovremenniy spetsialist-professional: teoriya i praktika*. [Modern professional specialist: Theory and practice]. In: INTERNATIONAL SCIENTIFIC CONFERENCE OF STUDENTS AND UNDERGRADUATES, 9.; INTERNATIONAL CONGRESS OF YOUNG SCHOLARS ON SUSTAINABLE DEVELOPMENT, 3., 2017, Krasnodar. **Proceedings** [...]. Krasnodar: Izdatel'skiy Dom – Yug, 2017.

BOKAREVA, E. V.; AVDALYAN, A. I. Supply chain management project on strategic development of enterprises. **International Journal of Supply Chain Management**, v. 9, n. 3, p. 892-900, 2020.

BROVCHENKO, YU. A. Investitsionnaya privlekatelnost munitsipalnogo obrazovaniya i metodiki ee otsenki [Investment attractiveness of the municipality and methods of its assessment] [Economics and management: topical issues of theory and practice]. In: INTERNATIONAL SCIENTIFIC AND PRACTICAL CONFERENCE, 7., 2017, Krasnodar. **Proceedings** [...]. Krasnodar: Federal State Budgetary Institution "Russian Energy Agency" Ministry of Energy of Russia Krasnodar Center for Science and Technology - branch of Federal State Budgetary Institution "REA" Ministry of Energy of Russia, 2017.

FIRSOVA, E. G. Osobennosti investitsionnoi deyatelnosti munitsipalnykh obrazovani Rossiskoi Federatsii [Features of investment activities of municipalities of the Russian Federation]. **Molodoi uchenyi**, v. 17, p. 354-356, 2017.

RESOLUTION OF THE GOVERNMENT OF MOSCOW NO. 161-PP. "**On the city target program** "Comprehensive program of industrial activity in the city of Moscow for 2010-2012". 24 February 2010. Disponível em: <https://www.mos.ru/authority/documents/doc/29957220/>. Acesso em: 10 maio 2021.

IGONINA, L. L. **Investments**: Textbook. Moscow: Yurist, 2002.

ILYINA, S. A. The essence of the category "Investment climate" and the category of "Investment attractiveness". **Young scientist**, v. 5, n. 40, p. 153-157, 2012.

IVANOV, D. V.; SOKOLITSYN, A. S. Otsenka investitsionnoi privlekatelnosti munitsipalnykh obrazovani [Assessment of the investment attractiveness of municipalities]. **Diskurs**, v. 2, p. 43-49, 2018.

KISELEVA, N. V.; BOROVIKOVA, T. V.; ZAKHAROVA, G. V. **Investitsionnaya deyatelnost: uchebnoe posobie** [Investment activity: Study guide]. Moscow: KNOUS, 2015.

KOGDENKO, V. G.; MELNIK, M. V. **Company value management. Value-based management**. Moscow: UNITY-DANA, 2017.

KOKOVIKHIN, A. YU.; OGORODNIKOVA, E. S. **Investitsionnyi potentsial munitsipalnykh obrazovani Sverdlovskoi oblasti** [Investment potential of municipalities of the Sverdlovsk region. Moscow: INFRA-M, 2017.

KOLOTYGINA, E. N. Metodika otsenki investitsionnoi privlekatelnosti [Methodology for assessing the investment attractiveness of municipalities]. **Alleya nauki**, v. 4, n. 5(21), p. 25-30, 2018.

LUKASEVICH, I. YA. **Investitsii**: uchebnik [Investment: A textbook]. Moscow: Vuzovskii uchebnik, 2018.

MAKSIMOV, I. B. **Investment climate**: Assessment methodology: Textbook. Irkutsk: Publishing house of BSUEP, 2012.

MASHKIN, V. A. Management of investment attractiveness of the real sector of the region's economy. **North Industrial**, v. 9, p. 15-19, 2009.

MOROZOVA, L. S. *et al.* Starting a financial endowment by a nonprofit organization in higher education. **Indian Journal of Science and Technology**, v. 9, n. 42, 2016. DOI: <https://dx.doi.org/10.17485/ijst/2016/v9i42/104271>

NIKOLAEVA, I. P. **Investitsii** [Investments]. Moscow: Dashkov i K, 2017.

NOVIKOVA, N. G. *et al.* The role of financial institutions in the development of innovation in Russia. **Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas**, v. 8, n. 16, p. 361-371, 2020. DOI: <http://dx.doi.org/10.5377/reice.v8i16.10702>

ROIZMAN, I. I.; GRISHINA, I. V. The existing and promising investment attractiveness of the largest sectors of the domestic industry. **Investments in Russia**, v. 1, p. 37-39, 1998.

RUSSIAN FEDERATION. **Federal law No. 39-FZ**. On investment activities in the Russian Federation carried out in the form of capital investments. 25 February 1999. Disponível em: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/13492>. Acesso em: 10 maio 2021.

RUSSIAN FEDERATION. **Federal law No. 46-FZ**. On the Protection of the rights and legal interests of investors in the securities market. 5 March 1999. Disponível em: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/13558>. Acesso em: 10 maio 2021.

RUSSIAN FEDERATION. **Federal law No. 160-FZ**. On foreign investments in the Russian Federation. 9 July 1999. Disponível em: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/14131>. Acesso em: 10 maio 2021.

RUSSIAN FEDERATION. **Federal law No. 156-FZ**. On investment funds. 29 November 2001. Disponível em: <https://rg.ru/2001/12/04/invest-dok.html>. Acesso em: 10 maio 2021.

RUSSIAN FEDERATION. **Federal law No. 131-FZ**. On general principles of the organization of local self-government in the Russian Federation. 6 October 2003. Disponível em: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/20035>. Acesso em: 10 maio 2021.

SAAK, A. E.; KOLCHINA, O. A. **Investitsionnaya politika munitsipalnogo obrazovaniya: Uchebnoe posobie** [Investment policy of the municipality. Tutorial]. St. Petersburg: Publishing House Piter, 2010.

SHARP, U. F.; ALEKSANDER, G. D.; BEILI, D. V. **Investitsii: uchebnik** [Investment: A textbook]. Moscow: NITs INFRA-M, 2018.

SHCHERBAKOV, V. N.; BALDIN, K. V.; DUBROVSKII, A. V. **Investitsii i innovatsii: uchebnik** [Investment and Innovation: A textbook]. Moscow: Dashkov i K, 2017.

SEROV, V. M.; BOGOMOLOVA, E. A.; MOISEENKO, N. A. **Investitsionnyi analiz: uchebnik** [Investment analysis: Textbook]. Moscow: INFRA-M, 2018.

TURLAI, I. S. **Vliyaniye regional'noy ekonomicheskoy integratsii na privlecheniye pryamykh inostrannykh investitsiy (teoreticheskkiye, metodologicheskkiye, empiricheskkiye aspekty)** [Impact of regional economic integration on attracting foreign direct investment (theoretical, methodological, empirical aspects)]. Moscow: NITs Infra-M, 2012.

VAIN, S. **Investitsii i treiding: formirovanie individualnogo podkhoda k prinyatiyu investitsionnykh reshenii** Uchebnoe posobie [Investing and trading: Forming an individual approach to making investment decisions study guide]. Moscow: Al'pina Biznes Buks, 2016.

VALINUROVA, L. S.; KAZAKOVA, O. B. **Investirovanie: uchebnik dlya vuzov** [Investing: Textbook for universities]. Moscow: Wolters Kluwer, 2017.

VOLCHKOVA, E. N.; KOHEVATKINA, E. F. Formirovanie mekhanizma obespecheniya innovatsionno-investitsionnoi privlekatelnosti proizvodstvennogo sektora munitsipalnogo

obrazovaniya i metody ego otsenki [Formation of a mechanism for ensuring the innovative and investment attractiveness of the production sector of the municipality and methods for its assessment]. **Fundamentalnye issledovaniya**, v. 4, p. 50-55, 2018.

Como referenciar este artigo

MOROZOVA, T.; HAVANOVA, N.; GUBACHEV, N.; TITOV, V.; JUKOVA E. A influência dos fatores educativos na atração de investidores. **Revista online de Política e Gestão Educacional**, Araraquara, v. 26, n. esp. 2, e022054, mar. 2022. e-ISSN: 1519-9029. DOI: <https://doi.org/10.22633/rpge.v26iesp.2.16550>

Submetido em: 07/11/2021

Revisões requeridas em: 23/12/2021

Aprovado em: 19/02/2022

Publicado em: 31/03/2022

Gestão de traduções e versões: Editora Ibero – Americana de Educação