

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА КАМЕРУНА

Темфак Джиоги Ален

студент 2-го курса магистратура, направления «Экономика»

Ученая степень, звание : Бакалавр делового администрирования управления.

Научный руководитель : К.э.н, Петровская Мария Владимировна

Российский университет дружбы народов им П. Лумумбы

Экономический Факультет

Кафедра ФИНАНСЫ, УЧЕТ И АУДИТ

Экономический факультет. Российский университет дружбы народов

Аннотация: В статье рассматриваются особенности формирования инвестиционной привлекательности компаний Камеруна. Анализируются ключевые факторы, влияющие на приток инвестиций: макроэкономическая стабильность, развитие транспортной, энергетической и цифровой инфраструктуры, состояние финансового сектора и доступность кредитных ресурсов. Отдельное внимание уделяется аграрному и лесопромышленному комплексам, а также влиянию политической нестабильности и институциональных барьеров на деятельность компаний. Показано, что внедрение международных стандартов финансовой отчетности, повышение прозрачности корпоративного управления и проведение структурных реформ являются важнейшими условиями для роста инвестиционной привлекательности. Сделан вывод о том, что устойчивое развитие компаний Камеруна возможно только при сочетании макроэкономических реформ и усилий бизнеса по укреплению доверия со стороны инвесторов.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность; Камерун; прямые иностранные инвестиции; инфраструктура; финансовый сектор; агросектор; политическая стабильность; корпоративное управление; институциональные реформы; устойчивое развитие.

FEATURES OF THE INVESTMENT CLIMATE IN CAMEROON

Temfack Jiogue Alain

*is a 2nd year student of the Master's degree in Economics
, Academic degree, title : Bachelor of Business Administration of Management.*

***Scientific supervisor : Candidate of Economics, Petrovskaya Maria
Vladimirovna***

P. Lumumba Peoples' Friendship University of Russia

Faculty of Economics

Department OF FINANCE, ACCOUNTING AND AUDIT

Faculty of Economics. Peoples' Friendship University of Russia

Abstract: The article examines the features of the formation of the investment attractiveness of companies in Cameroon. The key factors influencing the inflow of investments are analyzed: macroeconomic stability, the development of transport, energy and digital infrastructure, the state of the financial sector and the availability of credit resources. Special attention is paid to the agricultural and timber industry, as well as the impact of political instability and institutional barriers on the activities of companies. It is shown that the introduction of international financial reporting standards, increased transparency of corporate governance and structural reforms are the most important conditions for the growth of investment attractiveness. It is concluded that the sustainable development of Cameroonian companies is possible only with a combination of macroeconomic reforms and business efforts to strengthen investor confidence.

Keywords: investment attractiveness; Cameroon; foreign direct investment; infrastructure; financial sector; agricultural sector; political stability; corporate governance; institutional reforms; sustainable development.

Инвестиционная привлекательность компании является одной из ключевых категорий современной экономической науки. Она отражает совокупность финансовых, организационных и институциональных характеристик, определяющих готовность внешних и внутренних инвесторов вкладывать капитал в предприятие. При этом инвестиционный климат страны во многом формирует основу для оценки инвестиционной привлекательности отдельной компании. Уровень политической стабильности, качество институтов, развитие инфраструктуры и степень открытости национальной экономики напрямую влияют на готовность инвесторов рассматривать конкретные предприятия как надёжные объекты для вложений. Таким образом, привлекательность бизнеса не может рассматриваться изолированно — она тесно связана с макроэкономической ситуацией, государственной политикой и условиями деловой среды в целом.

В классической трактовке это понятие связывалось с уровнем прибыльности и устойчивости бизнеса, однако в современных условиях оно всё чаще рассматривается через призму качества бухгалтерского учёта, прозрачности отчётности и эффективности корпоративного управления. Именно эти параметры позволяют снижать уровень информационной асимметрии и формировать доверие со стороны потенциальных инвесторов [16, с. 29–30].

Важным элементом повышения привлекательности является совершенствование финансовой отчётности и аудит. Как подчёркивает Kum E., систематизация учётных процедур и внедрение международных стандартов обеспечивают более полное раскрытие информации и формируют у инвесторов уверенность в стабильности компании [2, с. 47–48]. Аналогичные выводы делает Chabe L., отмечая, что положительное влияние на приток капитала оказывает именно наличие независимого аудита и строгое соблюдение принципов транспарентности [1, с. 143]. Таким образом, финансовая дисциплина и прозрачность отчётности являются важнейшими предпосылками роста инвестиционной привлекательности.

При этом макроэкономическая среда также оказывает решающее воздействие на готовность инвесторов вкладывать средства в компании. Johannes N.C. на примере Камеруна показал, что развитие финансового сектора напрямую способствует росту экономики, а значит, формирует более благоприятные условия для корпоративных инвестиций [6, с. 80–81]. Исследование Kesuh J.T. и соавторов дополняет этот вывод, фиксируя долгосрочную положительную зависимость между стабильностью макроэкономики и динамикой ПИИ [7, с. 53–55]. Следовательно, инвестиционная привлекательность компании зависит не только от её внутренних характеристик, но и от общей институциональной среды.

Ресурсная специфика Камеруна подтверждает данное положение. В промышленном лесном секторе на протяжении последних десятилетий действует система крупноконцессионного производства, ориентированного преимущественно на экспорт. Несмотря на принятие ряда нормативных актов, направленных на устойчивое управление лесами, на практике выявляется существенный разрыв между официальными декларациями и их реализацией. Это снижает предсказуемость деловой среды и усиливает восприятие рисков инвесторами [17, с. 27–29]. Аналогичные проблемы характерны и для агропромышленного комплекса: вооружённый конфликт в англоязычных регионах подорвал работу Cameroon Development Corporation, одного из крупнейших работодателей и экспортёров, что привело к падению производства и финансовым потерям [18, с. 282–283].

Тем не менее правительственные стратегические документы (*Vision-2035, Growth and Employment Strategy Paper*) предусматривают реформы, направленные на стимулирование экономического роста, развитие инфраструктуры и снижение бедности. В этих условиях перед компаниями стоит задача адаптироваться к требованиям долгосрочных программ, что предполагает более высокие стандарты финансовой отчётности, развитие внутреннего аудита и укрепление корпоративного управления. Именно сочетание макроэкономической стабильности, институциональных реформ и

внедрения международных стандартов в учёте и аудите рассматривается как основной путь повышения инвестиционной привлекательности компаний Камеруна и, шире, развивающихся стран [19, с. 73–75].

Инвестиционная привлекательность компаний Камеруна формируется под воздействием макроэкономических факторов, состояния инфраструктуры, особенностей финансового сектора и институциональной среды. Одним из важнейших индикаторов здесь выступает динамика прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Исследования показывают, что в 1977–2010 гг. объём ПИИ устойчиво рос, превысив 2 % ВВП, что сопровождалось положительной корреляцией с экономическим ростом [1, с. 145; 2, с. 52]. Анализ более поздних данных (2000–2020 гг.) подтверждает этот тренд: за двадцать лет объём ПИИ увеличился с 184 млн до 762 млн долл., а ВВП страны вырос более чем в 2,5 раза [3, с. 60]. Это позволяет рассматривать ПИИ как один из ключевых факторов, формирующих инвестиционный климат Камеруна.

Инвестиционная привлекательность Камеруна во многом определяется состоянием его инфраструктуры, которая выступает основой для экономической активности и долгосрочного роста. Транспортная сеть страны имеет смешанный характер: главные магистрали соединяют экспортные порты Дуала и Криби с промышленными регионами, однако значительная часть дорог остаётся грунтовой и труднопроходимой в сезон дождей. Это существенно увеличивает логистические издержки и снижает конкурентоспособность камерунских компаний на региональном и мировом рынках. Развитие телекоммуникаций показало более положительную динамику: в период с 2000 по 2018 год модернизация мобильной связи и расширение доступа к интернету сопровождалось ростом объёма прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на 14 %, что подтверждает прямую зависимость между цифровой инфраструктурой и инвестиционными потоками [4, с. 113]. Однако энергетический сектор остаётся хронически слабым звеном. Нехватка электроэнергии и высокая себестоимость её

производства снижают эффективность агропромышленных предприятий, препятствуют развитию обрабатывающей промышленности и вынуждают компании использовать дорогостоящие дизельные генераторы. Государственные капиталовложения в энергетику и транспорт, по оценкам Всемирного банка, оказывают мультипликативный эффект, стимулируя рост частных инвестиций и создавая более предсказуемую деловую среду [5, с. 28]. Таким образом, инфраструктурное развитие можно рассматривать как необходимое условие для повышения конкурентоспособности компаний и укрепления доверия инвесторов, при этом недоинвестированность в энергетику и транспорт является одним из главных барьеров для долгосрочной устойчивости экономики.

Финансовая система Камеруна также оказывает непосредственное влияние на инвестиционный климат. Она характеризуется высокой степенью концентрации капитала: несколько крупных банков контролируют основной объём активов, что обеспечивает устойчивость сектора, но ограничивает доступность кредитов для малого и среднего бизнеса. Согласно исследованию Johannes N.C.a, предприятия сталкиваются с высокими ставками и жёсткими условиями кредитования, что препятствует их модернизации и ограничивает инвестиционный потенциал [6, с. 84]. В условиях, когда малый и средний бизнес составляет значительную долю формальной экономики, этот фактор становится серьёзным препятствием для диверсификации. При этом рынок капитала остаётся недостаточно развитым: отсутствует полноценная фондовая биржа, способная аккумулировать внутренние ресурсы и перераспределять их в пользу инвестиционных проектов. Крупные компании зачастую привлекают ресурсы за рубежом, что делает их зависимыми от международных колебаний ликвидности. В то же время исследование Kesuh J.T. и его соавторов показывают, что стабильность макроэкономической среды — умеренная инфляция, предсказуемая динамика обменного курса и процентных ставок — оказывает положительное долгосрочное влияние на приток ПИИ [7, с. 56]. Таким

образом, модернизация финансового сектора, развитие инструментов долгосрочного финансирования и расширение доступа МСБ к кредитам являются неотъемлемыми условиями для повышения инвестиционной привлекательности.

Не менее важной проблемой остаётся институциональная среда. Камерун сталкивается с хроническими проблемами коррупции, низкой эффективности правоприменения и высокой степенью административных барьеров для бизнеса. Исследования фиксируют значительную утечку капитала через схему «misinvoicing» в нефтегазовом и лесном секторах, которая приводит к сокращению налоговой базы и ограничивает возможности государства для финансирования инфраструктурных проектов [9, с. 88]. Лесопромышленный комплекс страны, являющийся одной из ключевых статей экспорта, демонстрирует противоречивую динамику: несмотря на принятие ряда нормативных актов по устойчивому управлению лесами, на практике выявляется существенный разрыв между формальными декларациями и их реализацией [17, с. 27]. Это снижает доверие инвесторов, которые требуют дополнительных гарантий и часто включают в контракты завышенные премии за риск. В результате конкурентные позиции Камеруна на глобальном рынке ухудшаются по сравнению с соседними странами, например, Ганой, где внедрение более жёстких стандартов управления лесными ресурсами позволило частично снизить уровень неформальной деятельности. Решение институциональных проблем возможно только через комплексные реформы, включающие усиление независимости судебной системы, цифровизацию государственных услуг и обязательное применение международных стандартов аудита.

Аграрный сектор Камеруна, обеспечивающий занятость большей части населения и значительную часть экспортной выручки, характеризуется сочетанием высокого потенциала и серьёзных ограничений. Либерализация торговли в начале 2000-х годов способствовала росту сельскохозяйственного производства, однако одновременно сделала экономику более уязвимой к

колебаниям мировых цен [10, с. 37]. По данным исследования Tumeni A.A., низкий уровень механизации и слабая инфраструктура препятствуют полной реализации потенциала аграрного комплекса [11, с. 69]. Пример крупнейшей агропромышленной корпорации Cameroon Development Corporation (CDC) иллюстрирует зависимость инвестиционной привлекательности от политической стабильности. Вооружённый кризис в англоязычных регионах привёл к остановке более половины производственных мощностей компании и сокращению занятости почти на 40 %, что негативно сказалось не только на финансовых результатах CDC, но и на имидже страны в целом [18, с. 283]. Этот случай демонстрирует, что политическая нестабильность является ключевым фактором риска, который невозможно компенсировать даже благоприятной макроэкономической динамикой.

Несмотря на наличие проблем, стратегические документы государства — «Vision-2035» и *Growth and Employment Strategy Paper* — фиксируют приоритетные направления модернизации. Среди них особое значение имеют развитие транспортной и энергетической инфраструктуры, реформирование финансовой системы, стимулирование инвестиций в аграрный сектор и внедрение международных стандартов финансовой отчётности [19, с. 74]. Повышение качества учёта и обязательный внешний аудит способны существенно улучшить уровень прозрачности бизнеса и создать условия для интеграции камерунских компаний в глобальные финансовые рынки. Важным шагом является также цифровизация бухгалтерской отчётности и переход к использованию технологий XBRL, которые обеспечивают сопоставимость финансовых данных и упрощают доступ инвесторов к информации о деятельности компаний.

В совокупности рассмотренные факторы позволяют сделать вывод, что инвестиционная привлекательность Камеруна определяется комплексным воздействием макроэкономической стабильности, качества инфраструктуры, состояния финансового сектора, институциональных характеристик и уровня политической безопасности. При этом даже наличие благоприятных

показателей по ПИИ или росту ВВП не гарантирует долгосрочного интереса инвесторов, если сохраняются риски, связанные с непрозрачностью финансовой отчётности, коррупцией и нестабильностью в отдельных регионах. Поэтому ключевой задачей на ближайшую перспективу является создание сбалансированной модели, в которой государственные реформы в сфере управления, финансов и инфраструктуры будут сочетаться с корпоративными усилиями по повышению прозрачности и эффективности бизнеса. Именно такая комбинация факторов способна обеспечить Камеруну устойчивый рост инвестиционной привлекательности и укрепить его позиции в глобальной конкуренции за капитал.

Список литературы

1. Chabe L. The Impact of Foreign Direct Investment on Economic Growth of Cameroon (1977–2010) // International Journal of Economics and Finance. – 2015. – Vol. 7, № 5. – P. 140–151.
2. Kum E. A Study on Foreign Direct Investment in Cameroon. – Bamenda: University of Bamenda, 2009. – 122 p.
3. Numbu L.P., Belyaeva Zh.S. The Relationship between FDI and GDP in Cameroon (2000–2020) // R-Economy. – 2021. – Vol. 7, № 3. – P. 55–68.
4. Nguea S. The Impact of Infrastructure Development on Foreign Direct Investment in Cameroon // Journal of Business and Socio-Economic Development. – 2020. – Vol. 1, № 2. – P. 107–120.
5. Ntembe A., Amin T. Analysis of Public Investments and Economic Growth in Cameroon // International Journal of Business and Economic Development. – 2017. – Vol. 5, № 2. – P. 23–35.
6. Johannes N.C. Financial Development and Economic Growth in Cameroon, 1970–2005 // African Journal of Economic Policy. – 2011. – Vol. 18, № 2. – P. 77–94.

7. Kesuh J.T., Nkengafac N., Tabe L. Selected Macroeconomic Determinants and Economic Growth in Cameroon (1970–2018) // *International Journal of Applied Economics and Finance*. – 2021. – Vol. 15, № 3. – P. 45–60.
8. Fambon S. Foreign Capital Inflow and Economic Growth in Cameroon // *UNU-WIDER Research Paper*. – Helsinki, 2013. – 32 p.
9. Ayamena J., Metseyem C., Epo B. Natural Resources and Capital Flight in Cameroon // *African Journal of Economic Policy*. – 2016. – Vol. 23, № 4. – P. 85–102.
10. Ofeh N., Ngouhouo I., Ofeh R. Trade Policy and Its Implications on Agricultural Growth in Cameroon // *Economic Policy Review*. – 2019. – Vol. 2, № 1. – P. 33–49.
11. Tumeni A.A. Современные тенденции развития сельского хозяйства Камеруна // *Экономика и управление АПК*. – 2019. – № 1. – С. 65–72.
12. Ajayi S.I. (ed.). *Foreign Direct Investment in Sub-Saharan Africa: Origins, Targets, Impact and Potential*. – Nairobi: African Economic Research Consortium, 2006. – 245 p.
13. Njimated G., Yakum I. Natural Resources as Agents of Economic Emergence: Evidence from Cameroon // *Journal of the Cameroon Academy of Sciences*. – 2019. – Vol. 14, № 2. – P. 89–102.
14. Faux E. Long-Run Growth and Economic Policy in Cameroon: A Cointegration Analysis // *Proceedings of NABET*. – 2016. – Vol. 3. – P. 111–123.
15. Yaouba B., Dieudonné B. A Review of Climate Change and Agro-industrial Development in Cameroon // *Environmental Protection Research*. – 2022. – Vol. 2, № 1. – P. 11–25.
16. Mbaye A.A., Golub S.S., Gueye F. (eds.). *Formal and Informal Enterprises in Francophone Africa: Moving Toward a Vibrant Private Sector*. – Ottawa: International Development Research Centre, 2020. – 311 p.

17. Cerutti P.O., Ngouhouo J., Karsenty A., Atyi R., Nasi R., Fomete T. The Technical and Political Challenges of the Industrial Forest Sector in Cameroon // International Forestry Review. – 2016. – Vol. 18, Special Issue 1. – P. 26–39.
18. Chung D.S. The Impact of Armed Conflict on Agro-Industrial Development in Cameroon: The Case of the Cameroon Development Corporation // Journal of Agricultural and Crop Research. – 2020. – Vol. 8, № 12. – P. 279–288.
19. Afangah A.J. Conditions for Effective Economic Development Planning and Implementation in Cameroon: Lessons from the South Korean Experience. – Seoul: Seoul National University, 2021. – 130 p.
20. MINEPAT. Cameroon Vision 2035: Growth and Employment Strategy Paper (GESP). – Yaoundé: Ministry of Economy, Planning and Regional Development, 2009. – 88 p.