

**Экономика. Управление в социальных и  
экономических системах**  
**Economics. Governance in social and economic  
systems**

УДК 338

**Проблемы оценки эффективности отечественных нефтегазовых компаний с прямым иностранным инвестированием в контексте экономической безопасности<sup>1</sup>**

**Гапоненко Владимир Федосович**

Академия управления МВД России;

Россия, 125993, г. Москва, ул. Зои и Александра Космодемьянских, д. 8.

Финансовый университет при Правительстве РФ;

Россия, 125993 (ГСП-3), г. Москва, Ленинградский просп., 49.

д.э.н., профессор, profgaropenko@gmail.com, +79035929078

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию проблем оценки эффективности отечественных нефтегазовых компаний с прямым иностранным инвестированием в контексте экономической безопасности, освещению исследований в области: характеристики прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и эффектов, возникающих в результате данного процесса, анализа рынка инвестиций в мире, а также в России: обозначены основные факторы и выявлены тенденции; оценки эффективности деятельности отечественных нефтегазовых компаний с ПИИ в контексте экономической безопасности, приведен сравнительный анализ результатов, выявленных

---

<sup>1</sup> Статья выполнена при финансовой поддержке Российского фонда фундаментальных исследований (РФФИ) – Договор № 18-010-01061/20 по проекту: «Моделирование стратегии инновационного развития и импортозамещения нефтегазового комплекса России в контексте экономической безопасности»

наиболее значимых направлений зависимости между эффективностью деятельности исследованных компаний, актуальных для экономического развития страны; предложенной возможности повышения уровня инвестиционной привлекательности России на мировом уровне, а также проанализированы реальные факторы привлечения ПИИ в экономику России, пересмотра некоторых аспектов в связи с введением санкций от традиционных инвесторов РФ.

В результате исследования установлено, что помимо положительного влияния ПИИ на эффективность деятельности отечественных предприятий-реципиентов нефтегазовой сферы, существуют также спилловер-эффекты, охватывающие как отрасль отечественного предприятия-реципиента, так и его макроокружение, то есть происходит охват всего масштаба экономики страны.

Таким образом, в ходе исследования были получены результаты, позволяющие сделать выводы о влиянии ПИИ на эффективность деятельности отечественных нефтегазовых компаний с ПИИ в контексте экономической безопасности.

**Ключевые слова:** оценка эффективности отечественных нефтегазовых компаний с прямым иностранным инвестированием в контексте экономической безопасности; рынок инвестиций; инвестиционная привлекательность России на мировом уровне; факторы привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику России; санкции от традиционных инвесторов Российской Федерации; экономические партнеры.

## **Problems of evaluating the effectiveness of domestic oil and gas companies with foreign direct investment in the context of economic security<sup>1</sup>**

**Vladimir Gaponenko**

Academy of management of the Ministry of internal Affairs of Russia;  
8, Zoya and Alexander Kosmodemyanskikh str., Moscow, 125993, Russia.  
Financial University under the government of the Russian Federation;

---

<sup>1</sup> The article was supported by the Russian Foundation for basic research (RFBR) – Agreement No. 18-010-01061 / 20 on the project: "Modeling the strategy of innovative development and import substitution of the Russian oil and gas complex in the context of economic security»

49 Leningradsky prosp., Moscow, 125993 (GSP-3), Russia.

Doctor of Economics, Professor, profgaponenko@gmail.com, +79035929078

**Annotation.** The article is devoted to problems of evaluation of efficiency of Russian oil and gas companies with direct foreign investment in the context of economic security, lighting research in the field: characteristics of foreign direct investment (FDI) and the effects arising as a result of this process, analysis of the investment market in the world and in Russia: outlines the key factors and trends; evaluating the effectiveness of domestic oil and gas companies with FDI in the context of economic security, a comparative analysis of the results revealed the most significant areas of dependence between the performance of the studied companies, relevant to the economic development of the country; the proposed possibility of increasing the level of investment attractiveness of Russia at the global level, as well as analyzed the real factors of attracting FDI to the Russian economy, revision of some aspects in connection with the introduction of sanctions from traditional investors of the Russian Federation.

The study shows that in addition to the positive impact of FDI on the performance of domestic enterprises - recipients of the oil and gas sector, there are also spillover effects that cover both the industry of the domestic recipient enterprise and its macro-environment, that is, there is coverage of the entire scale of the country's economy.

Thus, the study obtained results that allow us to draw conclusions about the impact of FDI on the performance of domestic oil and gas companies with FDI in the context of economic security.

**Keywords:** assessment of the effectiveness of domestic oil and gas companies with foreign direct investment in the context of economic security; investment market; investment attractiveness of Russia at the global level; factors for attracting foreign direct investment in the Russian economy; sanctions from traditional investors of the Russian Federation; economic partners.

**Введение.** В современном мире уровень развития страны определяется сбалансированной структурой экономики [1], удельным весом высокотехнологичных отраслей [2], и инновационной деятельностью в «традиционных» отраслях, наличием развитой инфраструктуры и финансовых

отношений [3], качеством рабочей силы, и, конечно же, уровнем вовлеченности в международные отношения. Данные процессы позволяют определить уровень инвестиционной привлекательности для иностранных инвесторов, их желание «поучаствовать» в экономике другой страны [4].

Именно поэтому, важнейшим элементом экономики [5]любой страны является присутствие на мировом рынке капиталов, в том числе в форме прямых иностранных инвестиций [6].

Среди всех видов международных экономических отношений прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются одним из ведущих признаков целостности мировой экономики. Растущее влияние процессов глобализации, международной торговли, профсоюзов и других экономических отношений увеличивает объемы ПИИ, которые ежегодно перетекают из одной страны в другую по всему миру [7].

Наша страна не является исключением и участвует в международном инвестиционном процессе, как страна - принимающая инвестиции, так и активно инвестирующая самостоятельно [8]. Несомненно, одним из ключевых источников экономического роста России является именно приток иностранного капитала, а также рост производства высокотехнологичной продукции и диверсификация экономики, развитие нетрадиционных отраслей [9].

В последние несколько лет наблюдается печальная тенденция: в 2014 году ряд западных стран ввели санкции в отношении России, в том числе и по части ограничения прямых иностранных инвестиций [10]. Данная проблема затронула практически все аспекты экономики РФ [11]. Сильное падение прямых иностранных инвестиций в РФ влечет за собой отток капитала из страны [12], сокращение доходов населения, экономическую рецессию и множество политических и социальных проблем, с которым будет вынуждено столкнуться российское общество, если ситуация не изменится [13].

Многие экономисты со всего мира исследуют аспект влияния прямых иностранных инвестиций на экономику того или иного субъекта, будь то предприятия или целые регионы страны. Китайские, индийские, европейские экономисты, являющиеся основными исследователями данного вопроса, склонны считать, что прямые иностранные инвестиции могут нести в себе как положительные, так и отрицательные факторы [14].

Актуальность данной темы исследования объясняется, прежде всего, изменением экономической ситуации в мире и в России. Необходимо знать и понимать, какие эффекты присущи в рамках глобального инвестиционного процесса на отдельно взятый субъект в условиях новых экономических тенденций. Немаловажен и факт новизны данного исследования, ведь совсем недавно многие страны ощутили на себе совершенно новое для экономики явление - санкции, которые в настоящее время являются инструментом давления со стороны традиционных инвесторов. Исследование ПИИ в рамках политики ограничений является новой темой для большинства авторов и требует тщательного исследования.

Предметом исследования выступает взаимосвязь прямых иностранных инвестиций и проблем оценки эффективности отечественных нефтегазовых компаний с прямым иностранным инвестированием в контексте экономической безопасности

Объектом исследования выступают отечественные нефтегазовые компании с прямым иностранным инвестированием в контексте экономической безопасности. Главной особенностью данного исследования является рассмотрение эффективности отечественных нефтегазовых компаний в региональном разрезе: насколько будут полезны прямые иностранные инвестиции для отечественных нефтегазовых компаний в контексте экономической безопасности, и как это может отразиться на положении регионов Российской Федерации.

Целью статьи является исследование влияния прямых иностранных инвестиций на проблемы оценки эффективности отечественных нефтегазовых компаний с прямым иностранным инвестированием в контексте экономической безопасности в региональном разрезе.

Для достижения поставленной цели были сформулированы следующие задачи:

- дать характеристику прямым иностранным инвестициям и эффектам, возникающим в результате данного процесса. Проанализировать рынок инвестиций в мире, а также в России, обозначить основные факторы и выявить тенденции;
- проанализировать эффект от стран, инвестирующих в российскую экономику, оценить эффективность деятельности отечественных нефтегазовых компаний в контексте экономической безопасности с ПИИ;
- рассмотреть, а также предложить возможности повышения уровня инвестиционной привлекательности России на мировом уровне. Проанализировать реальные факторы привлечения ПИИ в Россию, пересмотреть некоторые аспекты в связи с введением санкций от традиционных инвесторов РФ.

**Методы.** Методология исследования основана на методах определения финансовых коэффициентов, выражающих глубину взаимосвязей между полученными финансовыми результатами в сфере проблем оценки эффективности отечественных нефтегазовых компаний с прямым иностранным инвестированием в контексте экономической безопасности. В ходе данного исследования проанализированы показатели рентабельности, а также эффект ПИИ на выручку отечественных нефтегазовых компаний в контексте экономической безопасности.

**Основные результаты исследования. Ключевые показатели эффективности, спилловер-эффекты**

Финансово-экономическая деятельность отечественных нефтегазовых компаний с ПИИ в контексте экономической безопасности характеризуется рядом показателей. Первый признак, по которому можно оценить успешную деятельность отечественных нефтегазовых компаний с прямыми иностранными инвестициями – это оценить их эффективность деятельности.

С экономической точки зрения термин «эффективность» зачастую носит сравнительный характер, так как показатели, получаемые в процессе анализа деятельности компании, должны соотноситься как с особенностями ведения хозяйственной деятельности в нефтегазовой отрасли, так и с региональными показателями.

Для определения эффективности работы отечественных нефтегазовых компаний с ПИИ необходимо провести финансовый анализ деятельности - сбор и анализ финансовых показателей, а также их преобразование в коэффициенты с целью оценки экономической эффективности и принятия управленческих решений.

Сбор данных для анализа производится на основании финансовой отчетности как первоочередного источника информации, отражающего деятельность отечественных нефтегазовых компаний. Пояснительные записки менеджмента, данные рыночных исследований и контрагентов данных компаний, содержат дополнительную информацию, способствующую более полной оценке.

Таблица 1. Подходы к определению эффективности.

№ п/п	Подход к определению эффективности	Методы оценки эффективности в рамках подхода	Тип эффективности
1	Сопоставление по принципу «результаты-затраты»	Показатели рентабельности: коэффициенты рентабельности продаж (англ. – return on sales – ROS); коэффициенты рентабельности активов (англ. – return on assets – ROA); коэффициенты рентабельности источников капитала (англ. – return on equity – ROE).	Операционная

2	Оценка по критерию прибыльности	Показатели финансового результата: выручка; показатели прибыли; показатели производительности труда.	Внутренняя
3	Характеристика по возникновению «спилловер»-эффектов	Определение различных «спилловер»-эффектов: технологические; отраслевые; импортные / экспортные и др.	Внешняя
4	Комплексная оценка через анализ среды функционирования (АСФ, англ. – DEA)	Применение методов линейного программирования: системный анализ; многокритериальная оптимизация.	Техническая

Источник: составлено автором самостоятельно

Рентабельность отражает окончательные результаты хозяйственной деятельности отечественных нефтегазовых компаний с ПИИ, так как показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами.

$$ROE = \text{Чистая прибыль} : \text{Собственный капитал} \quad (1.1)$$

$$ROS = \text{Чистая прибыль} : \text{Выручка} \quad (1.2)$$

$$ROA = \text{Чистая прибыль} : \text{Активы} \quad (1.3)$$

Эффективность функционирования данных компаний определяется в значительной степени способностью генерировать доходы на вложенный капитал в форме выручки от продажи продукции и, в конечном итоге, прибыль.

Из группы оценки эффективности через производительность труда целесообразно выделить два показателя, которые связаны с вышеуказанными показателями финансового результата:

- выручка на одного работника, которая определяется путем деления общей выручки компании на среднесписочную численность работников;
- прибыль на одного работника, которая оценивает эффективность рабочей силы путем деления суммы прибыли до уплаты процентов и налогов на среднее количество работников.

Показатели финансовой отчетности отражают результаты деятельности отечественных нефтегазовых компаний с ПИИ за определенный период. Их изучение способствует пониманию, под влиянием каких факторов отечественная нефтегазовая компания с ПИИ в контексте экономической безопасности вышла на текущий уровень эффективности.

Финансовые коэффициенты – относительные показатели, выражающие глубину взаимосвязей между полученными финансовыми результатами. Их расчёт и последующий анализ – один из наиболее популярных способов финансового анализа, так как полученные значения могут быть соотнесены со среднеотраслевыми. Наиболее распространенные группы финансовых коэффициентов представлены в таблице № 2.

Таблица 2. Основные группы финансовых коэффициентов.

Наименование группы финансовых коэффициентов	Основные коэффициенты, входящие в группу	Экономический смысл показателя
Показатели ликвидности	Текущей ликвидности Быстрой ликвидности Абсолютной ликвидности	Способность компании своевременно отвечать по краткосрочным обязательствам
Показатели оборачиваемости	Оборачиваемость товарно-материальных запасов Оборачиваемость дебиторской задолженности	Способность компании преобразовывать собственные ресурсы в денежную форму

Наименование группы финансовых коэффициентов	Основные коэффициенты, входящие в группу	Экономический смысл показателя
	Оборачиваемость кредиторской задолженности Оборачиваемость активов	
Показатели платежеспособности	Общая платежеспособность Соотношение собственных и заёмных средств Покрытие процентных выплат Покрытие постоянных расходов	Способность компании покрыть внешние обязательства из совокупных активов
Показатели рентабельности	Рентабельность продаж Рентабельность чистых активов Рентабельность собственного капитала	Способность компании приносить прибыль
Показатели акционерного капитала и стоимости компании	Доход на акцию Дивиденд на акцию Доходности дивидендных выплат	Способность максимизировать рыночную стоимость компании

Источник: составлено автором самостоятельно

Несмотря на большое распространение метода финансовых коэффициентов, среди специалистов-исследователей нет единого мнения относительно наиболее объективного способа оценки деятельности компании. В первую очередь это связано с отраслевыми и региональными различиями.

Разрозненные элементы финансового анализа в первую очередь важны для менеджмента отечественных нефтегазовых компаний с ПИИ. Каждый из методов позволяет выявить слабые места в организации деятельности и оптимизировать производственные и управленческие процессы.

Помимо вышеописанных методов и показателей оценки ПИИ, существует другой метод, который оценивает возможность возникновения эффектов от прямых иностранных инвестиций. Данный метод тесно связан с оценкой так называемых спилловер-эффектов (другими словами эффектов

перелива или побочных эффектов) [15]. Разберем понятие «Спилловер-эффект».

Спилловер-эффекты (в отечественной литературе — часто называются «побочные эффекты» или эффекты – «перелива») — это возможность появления экономической активности, которая влияет на деятельность тех лиц, которые напрямую не вовлечены в какой-либо процесс. Другими словами, если отечественная нефтегазовая компания получает прямые иностранные инвестиции этот эффект будет передаваться не только на деятельность компании, но и на субъекты, не связанные с этими инвестициями, например, поставщиков продукции, возможно клиентов компании и других.

При этом «спилловер-эффект» возникает, когда какое-либо событие своими действиями косвенно влияет на другие события.

Основными каналами для появления спилловер-эффектов могут быть:

- Обмен кадрами между компаниями с участием иностранного капитала так и без участия иностранного капитала. Сюда же можно отнести совместное с компаниями, участвующим в ПИИ, воспитание и обучение кадров, например, проведение обучающих семинаров, курсов, в ходе которых передается зарубежный опыт управления компаний отечественным партнерам.
- Создание и реализация проектов, связанных с НИОКР между компаниями с участием и без участия прямых иностранных инвестиций.
- Реализация технических новшеств, а также развитие способов ведения бизнеса между отечественными нефтегазовыми компаниями с участием ПИИ и организациями-партнерами без прямых иностранных инвестиций.
- Использование продуктов более технологичных отечественных нефтегазовых компаний как образец для создания своего продукта (или

простыми словами копирование продукции более конкурентоспособных компаний).

- Стремление российских ТНК взять модель поведения эффективных конкурентных компаний из-за рубежа.

Взаимосвязь между эффективностью отечественных нефтегазовых компаний и использованием в ее деятельности прямых иностранных инвестиций изучается с середины двадцатого века. Большинство авторов указывало на наличие опосредованного от рассматриваемого инвестиционного потока влияния. Возникла потребность в определении и классификации подобных процессов. Они получили название эффекты перелива (англ. spillover effects) [16].

Более полная классификация представлена на Рисунке 1:



Рисунок 1. Классификация спилловер-эффектов от прямых иностранных инвестиций.

Горизонтальные спилловер-эффекты представляют собой в рамках присутствия (региональных или отраслевых) отечественной нефтегазовой компании-реципиента прямых иностранных инвестиций [17]. Зачастую горизонтальный спилловер эффект имеет негативное влияние [18]: в работах

Косовой Ренаты на базе чешских компаний<sup>1</sup>, а также в глобальном исследовании влияния ПИИ [19] на эффективность экономик различных стран Кристиана Фонс-Розена<sup>2</sup>. Появление на рынке компаний с участием прямых иностранных инвестиций усиливает конкуренцию, выдержать которую отечественные нефтегазовые компании оказываются иногда не в состоянии.

Однако, стоит отметить, что эффективность отечественных нефтегазовых компаний под влиянием горизонтального спилловер-эффекта повышается в развитой экономической среде, например, Великобритании<sup>3</sup> или США<sup>4</sup>. В первую очередь это связано с высокими требованиями, предъявляемыми бизнес-единицам на развитых рынках [20].

Вертикальные спилловер-эффекты – эффекты, затрагивающие цепочку технологий. Влияние может исходить как от производителя к потребителю (прямой вертикальный спилловер-эффект), так и в противоположную сторону (обратный) [21]. Рассмотрим основные направления влияния компаний с ПИИ на отечественные нефтегазовые компании в рамках спилловер-эффектов в Таблице 3.

Говоря об эффектах, возникающих на уровне регионов мы сталкиваемся с региональным спилловер-эффектом. В данном исследовании этот эффект будет рассмотрен более глубоко, так как он позволяет увидеть и проанализировать возможные эффекты на деятельность региональных экономик.

---

<sup>1</sup> Kosova, Renata, 2010. Do foreign firms crowd out domestic firms? Evidence from the Czech Republic. *Review of Economics and Statistics* 92 (4), P. 861–881.

<sup>2</sup> Fons-Rosen, Christian, Kalemli-Ozcan, Sebnem, Sørensen, Bent E., Villegas-Sanchez, Carolina, Volosovych, Vadym, 2013. Quantifying Productivity Gains from Foreign Investment. NBER Working Paper 18920.

<sup>3</sup> Haskel, Jonathan E., Pereira, Sonia C., Slaughter, Matthew J., 2007. Does inward foreign direct investment boost the productivity of domestic firms? *The Review of Economics and Statistics* 89 (3), P. 482–496.

<sup>4</sup> Keller, Wolfgang, Yeaple, Stephen R., 2009. Multinational enterprises, international trade and productivity growth: firm level evidence from the US. *The Review of Economics and Statistics* 91 (4), P. 821–831.

Региональный спилловер-эффект — это реакция экономики региона на изменения, произошедшие в соседнем субъекте. Для понимания роли регионального аспекта в выявлении спилловер-эффектов, вспомним о неоднородности распределения прямых иностранных инвестиций по регионам России, а именно: географическом распределении и отраслевой специфике. Самые «популярные» среди инвесторов регионы будут получать больше инвестиций, чем не заинтересовавшая их отрасль. Региональные спилловер-эффекты могут быть как горизонтальными, так и вертикальными, в зависимости от оказываемого влияния.

Одним из основных конкурентных преимуществ компании, долей которой владеет иностранный инвестор, является вовлеченность в мировые инновационные процессы. Как отмечалось выше, рынок прямых иностранных инвестиций крайне гибок и от его участника требуется отслеживать большую часть мировых тенденций, чтобы не упустить выгоду. Для отечественных нефтегазовых компаний Российской Федерации иностранный инвестор становится поставщиком не только капитала, но передовых технологий, используемых на зарубежных рынках, передаваемых технологической цепочкой.

Следовательно, прямые иностранные инвестиции могут затрагивать большое количество бизнес-процессов отечественных нефтегазовых компаний: их жизнь, технологии, заинтересованных лиц, высший и средний менеджмент, корпоративная социальная ответственность (КСО), стандарты, а также внутренние: производственную и ИТ составляющую.

Таблица 3. Влияние ПИИ на бизнес-процессы в отечественной нефтегазовой компании-реципиенте

Направление влияния	Процессы, возникающие в рамках направления
Производство	<ul style="list-style-type: none"><li>- улучшение качества</li><li>- совершенствование технологического процесса</li><li>- расширение продуктовых линеек</li><li>- создание принципиально нового товара</li></ul>

Направление влияния	Процессы, возникающие в рамках направления
Контрагенты	<ul style="list-style-type: none"> <li>- установление долгосрочных партнерских отношений</li> <li>- продвижение программ лояльности</li> <li>- внедрение новых механизмов взаимодействия</li> </ul>
Менеджмент и персонал	<ul style="list-style-type: none"> <li>- интеграция зарубежных моделей управления финансами</li> <li>- совершенствование служб набора и развития персонала</li> <li>- приток квалифицированного кадрового состава</li> </ul>
Маркетинг и реклама	<ul style="list-style-type: none"> <li>- использование бренд-решений для обеспечения привлекательности продукции</li> <li>- использование инновационных методов стимулирования сбыта</li> <li>- создание запоминающихся положительных рекламных образов, ассоциирующихся с продукцией</li> </ul>
Информационные технологии (ИТ)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- обеспечение оперативной информационной поддержки</li> <li>- использование современных систем моделирования и анализа данных</li> <li>- внедрение зарубежного ПО для организации ведения бизнеса</li> </ul>
Корпоративная социальная ответственность (КСО)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- внедрение стандартов КСО</li> <li>- улучшение делового имиджа и связей с общественностью</li> <li>- повышение доверия потребителей</li> </ul>

Источник: составлено автором самостоятельно

Рассматривая эффекты, возникающие в связи с появлением на рынке отечественных нефтегазовых компаний с долей ПИИ, стоит отметить, что все стейкхолдеры реципиента подвергаются многократной выборке. Чаще всего объекты капиталовложения иностранных инвесторов – средние и крупные компании, оказывающие значительное влияние на рынок. Установление высоких стандартов ведения бизнеса вытесняет неконкурентоспособные отечественные нефтегазовые компании, одновременно стимулируя рост эффективности нефтегазовых компаний, которым удалось оперативно отреагировать на изменение конъюнктуры.

Следовательно, горизонтальные и вертикальные спилловер-эффекты способствуют поступательному развитию отрасли, региона, страны.

Таким образом, прямые иностранные инвестиции могут носить как положительный характер, так и отрицательный (в зависимости от какой страны и в какой субъект эти инвестиции пойдут). Но для определения характера воздействия ПИИ на экономику России, необходимо оценить это воздействие в последующих исследованиях.

**Выводы.** В ходе исследования был проведен анализ эффективности компаний с прямыми иностранными инвестициями, регионов по отраслевой принадлежности, а также возможные эффекты, распространяющиеся на экономическое положение субъектов страны, был оценен эффект от прямых иностранных инвестиций других стран.

В данном исследовании были последовательно изучены понятия инвестиций, иностранных инвестиций и прямых иностранных инвестиций. Были даны различные понятия ПИИ, а также их сравнение с портфельными иностранными инвестициями. Были даны определения эффектов, возникающих от взаимодействия ПИИ и реципиента (так называемые спилловер-эффекты или эффекты перелива) и основных показателей влияния ПИИ.

Важнейшим элементом работы стал анализ динамики мировых объемов ПИИ, в ходе которого были получены лидеры и аутсайдеры данного процесса, а также изучены основные тенденции. Были выделены основные факторы, сопутствующие мировому рынку иностранных инвестиций: развитые и развивающиеся страны являются основным локомотивом, ТНК многих стран мира участвуют в мировом инвестиционном процессе, сильны сделки слияний и поглощений как одна из особенностей инвестирования в принимающую страну. Автором работы отмечено, что мировой рынок прямых иностранных инвестиций характеризуется стабильными объемами, за исключением, пожалуй, 2014 года, когда наблюдался их резкий спад.

Переходя к отечественному рынку ПИИ, стоит заметить, что Россия хоть и участвует в мировом процессе инвестиционной деятельности, она уступает

ряду стран по объемам притока, а с 2014 года и вовсе наблюдается резкий спад и постепенное восстановление к докризисному периоду. Была выявлена специфика российского рынка ПИИ, которая разделена на четыре фактора: спецификация регионов и отраслей инвестирования, отдельные крупные инвестиционные проекты как основные генераторы притока ПИИ, а также высокая волатильность ПИИ в регионах. Говоря о регионах, лидером инвестиционного процесса в России остается Москва и Московская область (и другие центры с большей долей инвестиций), остальные регионы хоть и также получают инвестиции, однако в куда меньшей степени.

**Поддержка.** Статья выполнена при финансовой поддержке Российского фонда фундаментальных исследований (РФФИ) – Договор № 18-010-01061/20 по проекту: «Моделирование стратегии инновационного развития и импортозамещения нефтегазового комплекса России в контексте экономической безопасности».

### Список литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (Федеральный закон от 30 ноября 1994 г. N 51-ФЗ; в ред. от 16.12.2019 N 430-ФЗ).
2. Федеральный закон «Об акционерных обществах» (ОБ АО) от 26.12.1995 N 208-ФЗ (в ред. от 04.11.2019, N 356-ФЗ с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020).
3. Федеральный Закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 N 160-ФЗ (ред. от 31.05.2018 N 122-ФЗ).
4. Федеральный Закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 02.08.2019 N 259-ФЗ).
5. Боброва В.В., Протасов К.С. Прямые иностранные инвестиции в странах БРИКС // Мировая экономика и международные отношения. 2019. № 2. С. 26–35.

6. Иванов В.А., Авакян К.Г. Сравнительный анализ методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Вестник Удмуртского университета, 2017. №3. С. 22-28.
7. Доклад о мировых инвестициях ЮНКТАД. Официальный сайт Конференции ООН по торговле и развитию ЮНКТАД: URL: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir\\_2014\\_overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir_2014_overview_ru.pdf) (Последняя дата обращения: 22.03.2020). URL: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir\\_2015overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir_2015overview_ru.pdf) (Последняя дата обращения: 25.03.2020). URL: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir\\_2016\\_Overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir_2016_Overview_ru.pdf) (Последняя дата обращения: 25.03.2020). URL: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir\\_2017\\_overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir_2017_overview_ru.pdf) (Последняя дата обращения: 25.03.2020). URL: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir\\_2018\\_overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir_2018_overview_ru.pdf) (Последняя дата обращения: 26.03.2020). URL: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir\\_2019\\_overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir_2019_overview_ru.pdf) (Последняя дата обращения: 27.03.2020).
8. Инвестиции в России в 2019 году: <http://center-yf.ru/data/economy/investicii-v-rossii-2019.php> (Последняя дата обращения: 27.03.2020).
9. Иностраннные инвестиции. Учебное пособие / Г.М. Костюнина – М.: Инфра – М., 2019. – 304с.
10. Кадочников С.М., Драпкин И.М., Давидсон Н.Б., Федюнина А.А. Эффективность национальных компаний и диверсификация промышленности региона как факторы внешних эффектов от прямых зарубежных инвестиций в российской экономике // Российский журнал менеджмента. 2019. Т. 9. № 2. С. 3–26.
11. Каранина Е.В., Вершинина Н.А. Совершенствование методологии оценки и обеспечения инвестиционной привлекательности предприятия с учетом рискового подхода // Экономика и управление: проблемы, решения, 2015. No 12. С. 175-181.
12. Погодина Т.В. Прямые иностранные инвестиции и их влияние на социально-экономическое развитие регионов России // Экономика регионов. 2019. С.58-64.
13. Сборник ФСГС Инвестиции в России [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1136971099875](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1136971099875) (дата последнего посещения: 27.03.2020).
14. Скрипникова Г.В, Постановова М.С. Прямые иностранные инвестиции в России: тенденции и проблемы их привлечения. // Науковедение. 2019. С.51-57.

15. Федорова Е.А., Барихина Ю.А. Оценка горизонтальных и вертикальных спилловер-эффектов от прямых иностранных инвестиций в России // Вопросы экономики. 2015. № 3. С. 46-60.
16. Федорова Е. А, Коркмазова Б. К, Муратов М. А Спилловер-эффекты в российской экономике: региональная специфика // Экономика региона. 2016. №1. С. 139 -149.
17. Gaponenko V.F., Zhukova O.I, Alaberdeev R.R., Kilyskhanov Kh.Sh, Teterina E.A. Investment and Dividend Policy of Oil and Gas and other Russian Companies: Financial Aspect: Journal of Reviews on Global Economics, 2018. 11. P. 812- 824.
18. Kosova, Renata, 2019. Do foreign firms crowd out domestic firms? Evidence from the Czech Republic. Review of Economics and Statistics 92 (4), P. 861–881.
19. Fons-Rosen, Christian, Kalemli-Ozcan, Sebnem, Sørensen, Bent E., Villegas-Sanchez, Carolina, Volosovych, Vadym, 2019. P. 45-53. Quantifying Productivity Gains from Foreign Investment. NBER Working Paper, 2018. P. 189.
20. Haskel, Jonathan E., Pereira, Sonia C., Slaughter, Matthew J., 2017. Does inward foreign direct investment boost the productivity of domestic firms? The Review of Economics and Statistics 89 (3). P. 482–496.
21. Keller, Wolfgang, Yeaple, Stephen R., 2019. Multinational enterprises, international trade and productivity growth: firm level evidence from the US. The Review of Economics and Statistics 91 (4). P. 821–831.

## References

1. Civil Code of the Russian Federation (Federal law of November 30, 1994 N 51-FZ; as amended from 16.12.2019 N 430-FZ).
2. Federal law "On joint-stock companies" (about JSC) of 26.12.1995 N 208-FZ (as amended from 04.11.2019 N 356-FZ with amendments. and add., Intro. effective from 01.01.2020).
3. Federal Law "On foreign investment in the Russian Federation" from 09.07.1999 N 160-FZ (ed. from 31.05.2018 N 122-FZ).
4. Federal Law "On investment activities in the Russian Federation carried out in the form of capital investments" dated 25.02.1999 N 39-FZ (ed. from 02.08.2019 N 259-FZ).

5. Bobrova, V.V. & Protasov, K.S. (2019). Pryamyne inostrannye investitsii v stranakh BRIKS [Direct DEP foreign investment of justice in the country nah BRICS]. *Mirovaya ekonomika i mezhduna.rodnye otnosheniya* (2), 26–35.
6. Ivanov, V.A. & Avakyan, K.G. (2017). Sravnitel'nyy analiz metodik otsenki investitsionnoy privlekatel'nosti predpriyatiya [Comparative analysis of methods for evaluating the investment attractiveness of an enterprise]. *Vestnik Udmurtskogo universiteta* (3), 22-28.
7. *Doklad o mirovykh investitsiyakh YuNKTAD*. Ofitsial'nyy sayt Konferentsii OON po trgovle i razvitiyu YuNKTAD. [World investments Report of UNCTAD. Official website of the United Nations conference on trade and development (UNCTAD)]  
[http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014\\_overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_overview_ru.pdf),  
[http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015overview_ru.pdf),  
[http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016\\_Overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016_Overview_ru.pdf),  
[http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017\\_overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_overview_ru.pdf),  
[http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018\\_overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018_overview_ru.pdf),  
[http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019\\_overview\\_ru.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_overview_ru.pdf).
8. *Investitsii v Rossii v 2019 godu*: <http://center-yf.ru/data/economy/investicii-v-rossii-2019.php> (Poslednyaya da.ta obra.shcheniya: 27.03.2020).
9. Kostyunina, G.M. (2019). *Inostrannye investitsii. Uchebnoe posobie* [Foreign investments. Textbook]. Moscow, Infra – M.
10. Kadochnikov, S.M., Drayupkin, I.M., Davidson, N.B. & Fedyunina, A.A. (2019). Effektivnost' natsional'nykh kompaniy i diversifikatsiya promyshlennosti region.a kak faktory vneshnikh effektov ot pryamykh zarubezhnykh investitsiy v rossiyskoy ekonomike [Efficiency of national companies and diversification of the region's industry as factors of external effects from foreign direct investment in the Russian economy]. *Rossiyskiy zhurnal menedzhmenta*, 9(2), 3–26.
11. Karanina, E.V. & Vershinina, N.A. (2015). Sovershenstvovanie metodologii otsenki i obespecheniya investitsionnoy privlekatel'nosti predpriyatiya s uchetom riskovogo podkhoda [Improving the methodology for evaluating and ensuring the investment attractiveness of an enterprise with a risk-based approach] *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya*, (12), 175-181.
12. Pogodina, T.V. (2019). Pryamyne inostrannye investitsii i ikh vliyanie na sotsial'no-ekonomicheskoe razvitie regionov Rossii [Foreign Direct investment and

its impact on the socio-economic development of Russian regions]. *Ekonomika regionov*, pp. 58-64.

13. Sbornik FSGS Investitsii v Rossii [Collection of FSGS Investments in Russia] [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1136971099875](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1136971099875) (data poslednego poseshcheniya: 27.03.2020).

14. Skripnikova, G.V & Postanogova, M.S. (2019). Pryamyne inostrannye investitsii v Rossii: tendentsii i problemy ikh privlecheniya [Foreign Direct investment in Russia: trends and problems of attracting them]. *Naukovedenie*, pp. 51-57.

15. Fedorova, E.A. & Barikhina, Yu.A. (2015). Otsenka gorizonta'nykh i vertikal'nykh spillover-effektov ot pryamykh inostrannykh investitsiy v Rossii [Evaluations and the horizon linen and vertical flax spillover-effects from direct foreign investments in Russia]. *Voprosy ekonomiki*, (3), 46-60.

16. Fedorova, E.A., Korkmazova, B. K. & Muratov, M.A (2016). Spillover-effekty v rossiyskoy ekonomike: regional'naya spetsifika [The spill-over effects in the Russian economy: regional specificity]. *Ekonomika regiona*, (1), 139 -149.

17. Gaponenko, V. F., Zhukova, O. I., Alaberdeev, R. R., Kilyskhanov, Kh.Sh, & Teterina E.A. (2018). Investment and Dividend Policy of Oil and Gas and other Russian Companies: Financial Aspect. *Journal of Reviews on Global Economics*, (11), 812 - 824.

18. Kosova, Renata. (2019). Do foreign firms crowd out domestic firms? Evidence from the Czech Republic. *Review of Economics and Statistics*, 92(4), 861-881.

19. Fons-Rosen, Christian, Kalemli-Ozcan, Sebnem, Sørensen, Bent E., Villegas-Sanchez, Carolina & Volosovych, Vadym (2019). Quantifying Productivity Gains from Foreign Investment. *NBER Working Paper*.

20. Haskel, Jonathan E., Pereira, Sonia C., Slaughter, & Matthew J. (2017). Does inward foreign direct investment boost the productivity of domestic firms? *The Review of Economics and Statistics*, 89 (3), 482-496.

21. Keller, Wolfgang, Yeaple, & Stephen R. (2019). Multinational enterprises, international trade and productivity growth: firm level evidence from the US. *The Review of Economics and Statistics*, 91 (4), 821-831.