

Интернет-журнал «Науковедение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 8, №6 (2016) <http://naukovedenie.ru/vol8-6.php>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/44EVN616.pdf>

Статья опубликована 26.12.2016

Ссылка для цитирования этой статьи:

Кислицын Е.В., Панова М.В. Анализ концепций и методов инвестиционной деятельности транснациональных корпораций нефтегазовой отрасли России // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, №6 (2016) <http://naukovedenie.ru/PDF/44EVN616.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

УДК 336.63

Кислицын Евгений Витальевич

ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», Россия, Екатеринбург¹
Старший преподаватель кафедры «Статистики, эконометрики и информатики»
E-mail: kev@usue.ru

РИНЦ: http://elibrary.ru/author_items.asp?authorid=782419

Панова Марина Валерьевна

ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», Россия, Екатеринбург
Доцент кафедры «Статистики, эконометрики и информатики»
E-mail: marmamontova@rambler.ru

РИНЦ: http://elibrary.ru/author_items.asp?authorid=758245

**Анализ концепций и методов инвестиционной
деятельности транснациональных корпораций
нефтегазовой отрасли России**

Аннотация. В статье идет речь о прямых инвестициях транснациональных корпораций, в первую очередь нефтегазового комплекса, за рубеж. Авторами приведены основные методы осуществления прямых инвестиций за рубеж: прямые инвестиции в зарубежные филиалы, создание дополнительных реальных мощностей и производств и трансграничные слияния и поглощения. Авторами сделана попытка объяснения феномена осуществления транснациональными корпорациями прямых инвестиций за рубеж, приведен сравнительный анализ основных подходов к данному феномену. Рассмотрено шесть концепций, объясняющих данный феномен: жизненного цикла, монополистических преимуществ, интернационализации, летящих гусей, олигополистической реакции и эклектическая. Исследованы гипотезы, в рамках которых объясняются причины в экономических и политических различиях страны происхождения компании и страны - реципиента инвестиций. Авторами выявлены ключевые причины стратегического характера, побуждающие нефтегазовые российский транснациональные корпорации осуществлять экспансию капитала за рубеж. Среди прочих выделены такие причины как доступ к природным ресурсам, возможность снизить транспортные издержки, низкие издержки производства, доступ к новейшим технологиям, к рынку сбыта, возможность избегать высоких импортных барьеров и ухода от внутренних государственных барьеров, а также возможность избегать высокого налогообложения. Построена ARIMA-модель динамики объема прямых инвестиций резидентов РФ за рубеж.

¹ 620000, Россия, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта, д. 62, к. 668

Ключевые слова: инвестиции; транснациональные корпорации; нефтегазовый комплекс; экспансия капитала за рубеж; ARIMA-модель; прямые инвестиции за рубеж; олигополистическая реакция; монополистические преимущества; стратегия

Прямые зарубежные инвестиции являются основным инструментом транснациональных корпораций (далее - ТНК). Именно на долю ТНК приходится более 90% объемов экспансии капитала за рубеж. По определению ООН, к транснациональным корпорациям относятся компании, которые осуществляют международные операции в двух и более странах и управляют своими подразделениями из одного или нескольких центров. Важнейшим признаком отнесения фирм к ТНК является размещение производств и реализация продукции за рубежом.

Наиболее емкое и выражающее основную суть определения прямые инвестиции за рубеж является следующее: «Капитальные вложения долгосрочного характера инвестора-нерезидента в осуществление производства какой-либо продукции, включающее приобретение, создание и расширение фондов предприятия (филиала), а также прочие операции, связанные с получением контроля (устойчивого влияния) над деятельностью предприятия, расположенного в стране-реципиенте, либо с расширением деятельности инвестора» [1].

В экономической литературе существует следующая классификация прямых инвестиций за рубеж, в рамках которой различаются: greenfield, или так называемые «инвестиции на лугу», подразумевающие вложение капитала в реализацию производственного процесса с нуля, и brownfield, или «инвестиции на поле под паром», предполагающие вклад в активы уже существующих и функционирующих объектов [3, 7].

Используя другую классификацию, прямые инвестиции за рубеж подразделяются на два вида:

- горизонтальные, главной целью которых являются капитальные вложения в предприятия за рубежом для реализации производства продукции в рамках одной отрасли;
- вертикальные, нацеленные на капитальные вложения в отрасли, относящиеся к различным стадиям производственного процесса.

В табл. 1 представлены ключевые методы осуществления прямых инвестиций за рубеж.

Таблица 1

Ключевые методы осуществления прямых инвестиций за рубеж (составлено авторами)

№	Метод	Ключевые особенности
1	Прямые инвестиции в зарубежные филиалы	На базе полученных инвестиций происходит развитие филиалов, в дальнейшем обеспечиваемое за счет реинвестированных прибылей.
2	Создание дополнительных реальных мощностей и производств	Обеспечивают доступ к новейшим технологиям, дополнительные рабочие места и создают значительные конкурентные преимущества для компании на внутреннем рынке.

№	Метод	Ключевые особенности
3	Трансграничные слияния и поглощения	<p>1. <i>Покупка активов зарубежных компаний.</i> Позволяют компаниям реализовывать крупнейшие проекты с использованием новейших технологий, а также становиться участником глобального бизнеса, в том числе энергетического. Посредством осуществления сделок такого рода субъект инвестирования получает оперативный и эффективный доступ к зарубежным активам и новым рынкам.</p> <p>2. <i>Формирование долгосрочных альянсов и создание совместных предприятий</i> с различным долевым участием между глобальными компаниями и национальными компаниями, в том числе путем приобретения и обмена акциями.</p> <p>3. <i>Приобретение прав на поиск, разведку и добычу энергетических ресурсов</i> на зарубежных территориях и в пределах экономических зон на шельфе [4].</p>

С целью оптимального использования конкурентных возможностей ТНК разрабатываются эффективные инвестиционные стратегии вложения капитала за рубеж. Инвестиционные стратегии ТНК могут быть простыми, когда существуют прочные связи между материнской компанией и ее зарубежными филиалами, когда наличие дешевого труда является основным фактором для размещения инвестиций. В свою очередь, стратегия сложной комплексной инвестиционной интеграции подразумевает инвестирование в отдельные области производственного процесса с точки зрения конкурентоспособности в отношении производственных затрат в определенном географическом месте, возможностей рынка, а также инновационных возможностей принимающей страны [3].

Авторами проведен анализ исследований по разработке различных концепций и гипотез, объясняющих феномен осуществления ТНК прямых инвестиций за рубеж (см. табл. 2).

Таблица 2

**Гипотезы, объясняющие феномен осуществления ТНК прямых инвестиций
(составлено авторами)**

Концепция	Авторы	Ключевые положения
Жизненного цикла	Р. Вернон	Объясняет феномен с точки зрения жизненного цикла товара. За счет инвестиций за рубеж продляется срок жизни товара.
Монополистических преимуществ	С. Хаймер, Ч. Киндлеберг	Использование рыночной власти на одном рынке для захвата иностранных рынков.
Интернационализации	П. Бакли, М. Кэссон, Дж. МакМанус, А. Рагмен	Формирование внутреннего рынка и взаимосвязей между головной и дочерними компаниями.
Летающих гусей	К. Акамацу	Первоначальный экспорт товара влечет за собой его внутреннее производство и, в дальнейшем, экспорт из изначально импортируемого региона.
Олигополистической реакции	Ф. Кникербокер	Правила олигополистического рынка (игра по Штакельбергу).
Эклектическая	Дж. Даннинг	Наличие конкурентного преимущества по сравнению с местными фирмами зарубежного рынка, выгода более эффективного использования ресурсов фирмы при организации производства за рубежом, выгода от реализации производства на зарубежном рынке перед осуществлением экспорта товаров или знаний зарубежным потребителям.

1. *Концепция жизненного цикла Р. Вернона* объясняет феномен осуществления ТНК прямых инвестиций за рубеж с точки зрения жизненного цикла производимого товара, включающего четыре основные стадии: внедрение на рынок, рост продаж, зрелость и спад продаж. Согласно концепции при усилении угрозы экспорту, возникающей на стадии зрелости и стадии спада продаж и связанной с растущей конкуренцией, в итоге приводящей к росту издержек и сокращению прибылей, компания стремится организовать производственный процесс за рубежом, таким образом продлевая жизненный цикл товара и обеспечивая возможность снижения издержек, ухода от уплаты таможенных барьеров, а также укрепления позиций в конкурентном противостоянии против иностранных монополий [19].

Важно отметить, что в концепции Р. Вернона производство нового усовершенствованного товара и его внедрение происходит на рынке развитой страны и осуществляется фирмой-новатором. Через осуществление экспорта происходит проникновение товара на зарубежные рынки, а затем, под воздействием определенных факторов и находясь в поиске вышеобозначенных выгод, фирма принимает решение о непосредственном прямом инвестировании (организации производства на зарубежном рынке), часто делая выбор в пользу развивающихся стран.

2. *Концепция монополистических преимуществ*, разработанная экономистом С. Хаймером и в дальнейшем более широко раскрытая Ч.П. Киндлебергером, Р.Е. Кэйвзом, Г.Дж. Джонсоном, а также Р. Лакруа, обосновывает, что для осуществления эффективной зарубежной экспансии капитала ТНК необходимо иметь и использовать за национальными границами свои монополистические преимущества, образовавшиеся за счет существующих несовершенств рынка, которые могут позволить компании преодолеть высокие барьеры входа на рынок, обойти местных конкурентов и получить высокий уровень прибыли. К монополистическим преимуществам можно отнести, к примеру, оригинальный вид товара, наличие ноу-хау, предпринимательский опыт и т.д. [17]

В свою очередь, Ч.П. Киндлбергер в своих работах предложил более расширенную трактовку концепции в части категории монополистических преимуществ, выделив:

- a) преимущества, связанные с формированием и реализацией товарной политики фирмы. Речь идет в первую очередь о товарной дифференциации, а также об использовании ценовых и маркетинговых инструментов;
- b) преимущества, связанные с рынком факторов производства, такие как наличие квалифицированного персонала, технологий и ноу-хау, а также патентов, привилегированные возможности доступа к источникам капитала;
- c) преимущества, связанные с экономией (как внутренней, так и внешней) на масштабах производства;
- d) преимущества использования в собственных интересах благоприятного государственного регулирования в различных странах, к примеру, такого, как льготные условия для зарубежных инвесторов.

3. *Концепция интернационализации*, разработанная английскими экономистами П. Бакли, М. Кэссоном, Дж. МакМанусом и А. Рагменом, опирается на то, что ТНК, осуществляя прямые инвестиции за рубеж, формируют некий внутренний рынок, в рамках которого образуются внутрифирменные связи, координируемые руководителями ТНК и ее дочерними компаниями (филиалами). Такое взаимодействие представляется выгодным, поскольку несет такие преимущества, как возможность обеспечить значительные объемы производства, возможность сохранить контроль над технологией и избежать ее утечки, возможность обеспечить максимальную эффективность деятельности компании за счет вертикальной

интеграции, возможность избежать значительных транзакционных и оперативных издержек, возможность более оперативного и согласованного принятия решений, а также, что немаловажно, возможность избежать сложностей в рыночных отношениях с местными компаниями [14]. Стоит отметить, что на сегодняшний день значительный объем международных операций (в том числе операций, связанных с прямыми инвестициями) на самом деле представляют собой операции, осуществляемые на внутреннем рынке ТНК между ее филиалами [15].

4. *Парадигма летящих гусей*, разработанная японским экономистом К. Акамацу и дополненная экономистами К. Коджимой и Т. Озавой, объясняет положительное влияние привлечения зарубежных инвестиций на экономическое развитие стран (особенно развивающихся). Согласно теории К. Акамацу, запускается следующий механизм развития отрасли: на первом этапе продукт импортируется из-за рубежа (из развитой страны); на втором этапе вследствие расширения спроса на данный вид продукта начинает осуществляться его внутреннее производство (в развивающейся стране); на финальном этапе излишки, произведенные внутри страны, поставляются на экспорт (из развивающейся страны в другие страны). Таким образом, К. Акамацу выявляет следующее: взаимодействие между развитыми и развивающимися странами способно привести к экономическому росту и первенству последних. В дальнейшем с развитием международной экономической интеграции теория была дополнена экономистами К. Коджимой и Т. Озавой, которые вывели категорию прямых инвестиций на первый план, показав, что ТНК могут осуществлять прямые инвестиции за рубеж и без предварительного экспорта товара на рынок принимающей страны, соответственно, создание ТНК зарубежных производственных филиалов необязательно приводит к росту объемов импорта, но при этом влияет на развитие экономики принимающей страны за счет содействия созданию конкурентоспособной отрасли.

5. *Концепция олигополистической реакции*, разработанная Ф.Т. Кникербокером, который предположил, что прямые инвестиции за рубеж осуществляются компаниями, которые реализуют свою деятельность в рамках олигополистического рынка, где действует правило следования за лидером рынка [18]. Следовательно, если лидер рынка принимает решение инвестировать за рубеж, его примеру следуют и конкуренты. Однако в стратегических отраслях, таких как энергетика или металлургия, инвестиционная политика такого рода редко применяется компанией-лидером, так как итогом соперничества может стать значительное снижение цен и, как следствие, значительные потери для всех участников-олигополистов [11].

6. *«Эклектическая парадигма» Дж. Даннинга*, или OLI. Можно сказать, что данная концепция собрала воедино все наиболее верные тезисы вышеперечисленных концепций, прошедшие проверку в реальной жизни. В рамках «эклектической парадигмы» можно выделить три основные предпосылки, необходимые для осуществления ТНК прямых инвестиций за рубеж [16]:

1. Наличие конкурентного преимущества по сравнению с местными фирмами зарубежного рынка, или так называемое преимущество собственника (O-преимущество).

2. Выгода более эффективного использования ресурсов фирмы при организации производства за рубежом, или так называемое преимущество размещения (L-преимущество).

3. Выгода от реализации производства на зарубежном рынке перед осуществлением экспорта товаров или знаний зарубежным потребителям, или так называемое преимущество интернализации (I-преимущество), позволяющее избежать возможных операционных и транзакционных издержек. I-преимущество объясняет причину столь широкого развития осуществления вертикальных прямых инвестиций, когда отдельные

стадии производства товара размещаются за рубежом и компания более не использует контракты на поставку от независимых поставщиков, применение которых зачастую как раз и приводит к значительным транзакционным издержкам, особенно в высокотехнологических отраслях или отраслях, имеющих стратегическое значение. Стремясь к интернализации, ТНК осуществляют активное приобретение зарубежных активов, особенно в странах со значительным техническим, образовательным и информационным потенциалом [16].

Ключевым предварительным условием для осуществления иностранных инвестиций является наличие у компании какого-либо уникального или специфического для нее преимущества, которое не должно быть привязано к местоположению компании, т.е. может быть легко перенесено через границы в качестве промежуточного продукта. Подобное преимущество может иметь форму функционального или производственного собственного актива (как правило, технологическое, производственное или маркетинговое ноу-хау). Определенное конкурентное преимущество охватывает очень широкий спектр уникальных сильных сторон компании (компетенции и возможности).

На основании концепции Даннинга ЮНКТАД в 2006 г. идентифицировала факторы поиска ресурсов, поиска рынка и повышения эффективности в качестве основных причин осуществления прямых зарубежных инвестиций из развивающихся стран в развивающиеся страны. В свою очередь, инвестиции в стратегические активы доминируют среди других причин осуществления прямых иностранных инвестиций из развивающихся стран в развитые страны.

Позднее на базе эклектической парадигмы Дж. Даннинг вместе с голландским ученым Р. Наруллой разработал еще одну теорию, объясняющую влияние прямых зарубежных инвестиций на развитие экономики страны. Согласно данной теории развитие страны осуществляется в пять этапов (см. рис. 1):



Рисунок 1. Развитие страны по «эклектической парадигме» Дж. Даннинга (составлен авторами)

Таким образом, прямые зарубежные инвестиции представляются неотъемлемым инструментом развития экономики страны.

В стремлении выявить причины осуществления компаниями прямых зарубежных инвестиций был разработан ряд гипотез, в рамках которых исследователи предприняли

попытку найти объяснения причин в экономических и политических различиях страны происхождения компании и страны - реципиента инвестиций. Выделим следующие гипотезы:

1. *Гипотеза валютного пространства*, автором которой является Р.З. Алибер. В качестве ключевого побуждающего фактора осуществления прямых иностранных инвестиций за рубеж Р.З. Алибер определяет устойчивость курса валюты. Согласно данной концепции объем притока иностранных инвестиций в страну-реципиент увеличивается в условиях ослабления национальной валюты страны-реципиента, и наоборот. Речь в первую очередь идет о рискованной премии, которая отражает риск обесценения валют и которую инвесторы включают в норму отдачи на капитал. Таким образом, когда премия по национальной валюте меньше, чем по иностранной, ТНК получают более выгодные условия для приобретения финансовых ресурсов, нежели компании страны-реципиента [13].

2. В рамках *гипотезы объема рынка* рассматривается взаимозависимость между объемом прямых зарубежных инвестиций, осуществляемых ТНК и объемом национального рынка. Чем меньше объем внутреннего рынка, тем больше стимула у ТНК осуществлять прямые зарубежные инвестиции. Однако на практике гипотезу нельзя считать абсолютно оправданной, так как часто именно ТНК из развитых стран с самым объемным внутренним рынком являются лидерами по объему прямых зарубежных инвестиций и обладают самой развитой сетью филиалов за рубежом.

3. *Гипотеза рентабельности*, в рамках которой побуждающим фактором для осуществления прямых зарубежных инвестиций в рамках конкретной фирмы является разная норма прибыли капитала на внутреннем и зарубежном рынках. Компания, стремящаяся получить максимальную прибыль, будет осуществлять инвестиции в страну, норма прибыли капитала в которой выше, чем на внутреннем рынке. Однако в реальной жизни данная гипотеза не оправдала себя.

В контексте изучения феномена ТНК основной фокус мировых исследований был направлен на изучение ТНК Китая, Индии и Бразилии. Интернализации и экспансии капитала российских компаний было уделено намного меньше внимания. Тем не менее представляется возможным обозначить ряд авторов, которые посветили свои исследования изучению данного вопроса: А.С. Булатов, А.В. Кузнецов, А.А. Пахомов, Б.А. Хейфец, П. Ватра и К. Лиуго и др. Кроме того, Московская школа управления «Сколково» опубликовала ряд аналитических работ, посвященных международной экспансии капитала российских ТНК.

Проанализировав основные существующие концепции, гипотезы, а также исследования феномена осуществления ТНК прямых инвестиций за рубеж выявим следующие ключевые причины стратегического характера, побуждающие субъекты инвестиционной деятельности, в частности нефтегазовые российские ТНК, осуществлять экспансию капитала за рубеж.

1. *Доступ к природным ресурсам*. Посредством экспансии капитала за рубеж субъект инвестиционной деятельности получает доступ к запасам ресурсов, производящимся в той или иной стране. Чем больше он нуждается в конкретном ресурсе, тем больше инвестирует за рубеж (объем прямых зарубежных инвестиций растет). Большое значение для нефтегазовых ТНК имеет доступ к природным ресурсам на территориях стран, в которые поставка собственных ресурсов затруднена [12].

2. *Возможность снизить транспортные издержки*. Вложение капитала в производство за рубежом позволяет значительно снизить транспортные издержки, связанные с реализацией на зарубежных рынках производимых субъектом товаров.

3. *Низкие издержки производства*. Низкие издержки производства в зарубежной стране являются побуждающим фактором для инвестирования в реализацию производства за

рубежом. Чем ниже издержки производства в стране, тем более эффективен инвестиционный процесс для инвестора. Здесь также стоит упомянуть о дешевой рабочей силе. Субъект, осуществляющий экспансию за рубеж, получает доступ к дешевой рабочей силе и соответственно снижает объем издержек [6].

4. *Доступ к новейшим технологиям и ноу-хау.* Экспансия капитала за рубеж позволяет субъекту инвестиционной деятельности получить доступ к продуктам технического лидерства, что впоследствии позволяет модернизировать весь производственный процесс (в том числе и на внутреннем рынке) и обеспечивает значительные конкурентные преимущества.

5. *Доступ к рынку сбыта.* Чем больше объем зарубежного рынка, тем привлекательнее рынок для субъектов инвестиционной деятельности.

6. *Возможность избежать высоких импортных барьеров.* Прямые инвестиции за рубеж дают возможность инвестиционному субъекту обойти импортные ограничения, функционирующие в зарубежной стране, и реализовывать свою деятельность за рубежом как местная фирма.

7. *Возможность ухода от внутренних государственных барьеров.* При выходе за рубеж компании освобождаются от множественных государственных тарифных и нетарифных ограничений, существующих внутри страны, и становятся менее зависимыми от государственного давления. Тем не менее при осуществлении зарубежной деятельности ТНК должны соблюдать национальные интересы страны происхождения.

8. *Возможность избежать высокого налогообложения.* Посредством создания зарубежных филиалов в странах с низким налогообложением, а также пользуясь такими инструментами, как трансфертные цены, субъекты инвестиционной деятельности имеют возможность значительно уменьшить объемы уплачиваемых налогов.

В условиях расширяющихся процессов глобализации мировой экономической системы, нарастающих процессов транснационализации современная Россия укрепляет свое участие в развитии международных экономических отношений и в системе мирового хозяйства, участвуя в интеграционных процессах, в международном движении предпринимательского капитала, в развитии международных инвестиционных процессов.

Российские ТНК, создавая производственные мощности за рубежом, тем самым участвуют в международном разделении труда, увеличивают свою доходность, продвигают свою продукцию на международные рынки и обеспечивают дополнительные налоговые поступления в государственный бюджет. Прямые иностранные инвестиции российских ТНК положительно влияют на экономику страны - импортера инвестиций и вместе с тем имеют большое экономическое и политическое значение для России [2, 5].

Переходный период российской экономики характеризовался нехваткой объемов капиталов, в связи с чем инвестирование капитала за рубеж осуществлялось в основном только с участием государственного сектора на основе продолжения инвестиционных проектов советского периода. В то время как частные российские предприятия, еще только зарождающиеся путем слияний и поглощений в процессе приватизационных процессов предприятий государственного сектора экономики, не имели возможности осуществлять экспансию еще незначительных капиталов за границу. Позднее, начиная с 2000-х гг., когда российская экономика стала более устойчивой и начала постепенно вливаться в процесс все нарастающей глобализации мировой экономики, возможности увеличения капитализации за счет слияний и поглощений внутри страны постепенно сокращались и российские предприятия стали поэтапно наращивать капитальные вклады за рубежом, осуществляя

покупку иностранных активов, инвестируя в развитие производств за пределами страны [1, 5, 9, 10].

Легальный экспорт капитала частных компаний за рубеж активно начал осуществляться уже в конце 1990-х гг. На рис. 2 показана динамика объема прямых инвестиций резидентов РФ за рубеж.

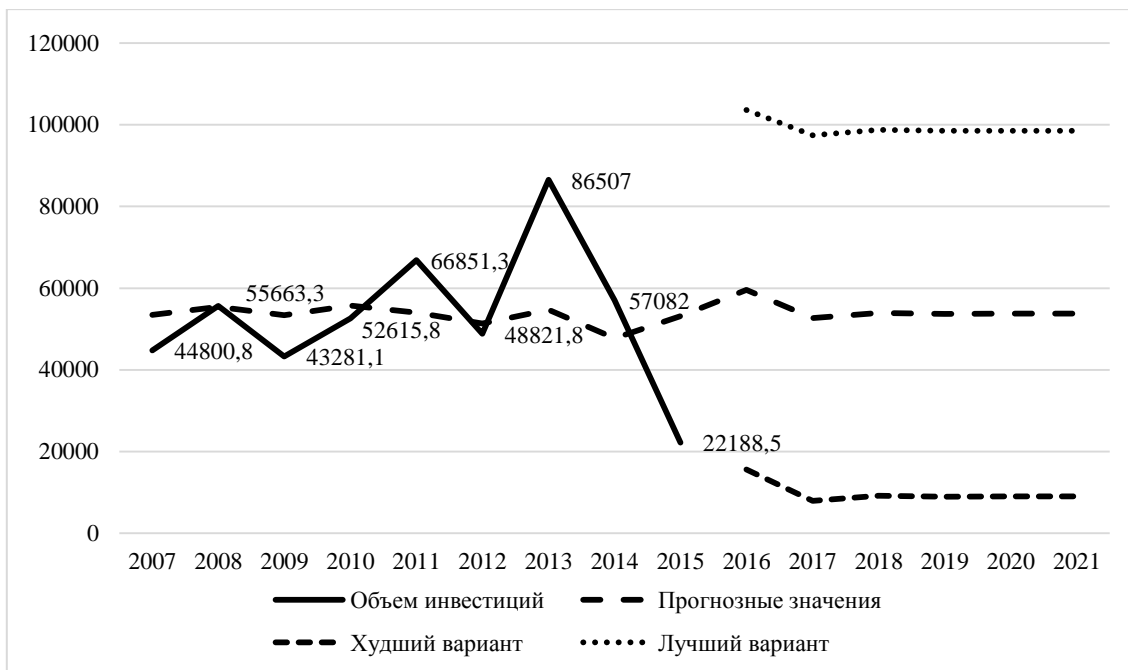


Рисунок 2. Объем прямых инвестиций резидентов РФ за рубеж, млн долл. США²

По данным с 2007 по 2015 гг. построена ARIMA-модель (см. рис. 2), которая предсказывает объем прямых инвестиций за рубеж на следующие 5 лет. На сегодняшний день российский капитал становится все более транснациональным и укрепляет свои позиции на мировом рынке.

С начала 2000-х гг. объем зарубежных прямых инвестиций, осуществляемых российскими компаниями, увеличился в 18 раз, в 2000 г. годовой объем зарубежных прямых инвестиций из России составил 3,1 млрд долл. США, тогда как в 2014 г. - 57,1 млрд долл. США.

При этом необходимо учесть тот факт, что на объем капитальных инвестиций за рубеж, особенно долгосрочных, значительное влияние оказывают различные внутренние и внешние факторы как политического, так и внешнеэкономического характера.

Так, некоторое снижение объемов наблюдалось в 2008-2009 гг. в связи с разразившимся мировым финансовым и, как следствие, экономическим кризисом. Объем зарубежных прямых иностранных инвестиций из России в эти годы составлял в 2007 г. - 44,8 млрд долл. США, 2008 г. - 55,7 млрд долл. США, 2009 г. - 43,3 млрд долл. США³.

В 2014 г. также было зафиксировано сокращение объема российских зарубежных инвестиций на 35% по сравнению с предшествующим годом, что связано с уменьшением

² Составлено автором с использованием ППП Statgraphics Centurion.

³ World Investment Report 2015 [Электронный ресурс] / UNCTAD. URL: <http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Annex-Tables.aspx>.

объема инвестирования, осуществляемого сырьевыми ТНК России, по причинам как экономического, так и политического характера, таким как: введение санкций против Российской Федерации со стороны зарубежных государств, ограничения, возникшие на международных финансовых рынках, низкие цены на ресурсы, нарушение контрактных соглашений по ряду крупнейших инвестиционных проектов («Южный поток», «Северный поток», «Транзитный поток» в Европу через Украину), а также резкий инфляционный процесс, сформировавшийся внутри страны и падение курса рубля. Ожидается, что негативное влияние санкций будет продолжаться и в ближайшей перспективе, оказывая воздействие на объемы и географию зарубежного инвестирования российских ТНК.

Подводя итоги, стоит отметить, что важнейшим элементом инвестиционной деятельности государства в целом, государственных промышленных предприятий, предприятий крупного частного бизнеса, в том числе с участием государства, является достижение максимального производственного и экономического роста за счет эффективных капитальных вложений как внутри страны, так и за рубежом. За счет инвестиций повышается уровень развития страны в целом и ее регионов. Предприятия, увеличивая капитализацию, способны развиваться, расширять свой экономический потенциал, финансовые ресурсы и возможности развития в краткосрочном и долгосрочном периоде.

Динамика роста объема осуществленных инвестиций в форме капитальных вложений является показателем эффективности инвестиционной деятельности государства и отдельных предприятий, показателем их деловой активности. От внедрения результативных национальных инвестиционных программ, эффективной инвестиционной деятельности предприятий крупного и малого бизнеса, зависит успешность решения проблем народного хозяйства России на современном этапе, дальнейшее осуществление реформирования экономической системы страны, решение задач укрепления и обновления промышленной сферы экономики и на ее основе решение задач социальной сферы.

В условиях развития рыночных отношений российская экономика все более интегрируется в мировое хозяйство на основе либерализации и открытости не только на уровне государственных международных экономических отношений, но и на уровне отдельных крупных бизнес-структур, что позволяет расширить экономический потенциал страны за счет освоения передовых технологий и изготовления конкурентной продукции. Интеграционные процессы осуществляются не только в сфере проникновения России на товарные международные рынки, но и в инвестиционной сфере международного движения капиталов. Российские крупнейшие корпорации увеличивают капиталоемкость прибыльных производств не только за счет роста собственных капиталовложений внутри страны, но и за счет экспансии собственного капитала в форме прямых инвестиций за рубеж, а также за счет иностранных капитальных инвестиций, поступающих из-за рубежа [10].

ЛИТЕРАТУРА

1. Булатов А.С. Участие России в международном экспорте капитала // Вестник МГИМО Университета. - 2012. - №6. - С. 125-133
2. Данилов Н.И. Инвестиционная привлекательность технологических процессов и энергетическая эффективность / Н.И. Данилов, Я.М. Щеколов, В.Г. Лисиенко // Известия Уральского государственного экономического университета. - 2012. - №1 (39). - С. 133-138.
3. Иванова Н.М. Значение экспансии российских транснациональных энергетических компаний на международные рынки для развития российского

- энергетического сектора [Электронный ресурс] // Управление экономическими системами. - 2014. - №7 (67). URL: <http://uecs.ru/uecs67-672014/item/2984-2014-07-12-06-20-39>.
4. Иванова Н.М. Воздействие прямых зарубежных инвестиций российских нефтегазовых ТНК на развитие ТЭК России // Экономика и предпринимательство. - 2015. - №2, ч. 2. - С. 474-482.
 5. Кузнецов А.В. Интернационализация российской экономики: инвестиционный аспект. 3-е изд. М.: ЛЕНАНД, 2014. - 288 с.
 6. Кузнецова О.В., Кузнецов А.В., Туровский Р.Ф., Четверикова А.С. Инвестиционные стратегии крупного бизнеса и экономика регионов / под ред. О.В. Кузнецовой. 3-е изд. М.: Книжный дом «ЛИБРОКОМ», 2013. - 440 с.
 7. Линецкий А.Ф. Внешнеэкономическая деятельность и инвестиционная привлекательность субъектов Российской Федерации // Известия Уральского государственного экономического университета. - 2011. - №4 (36). - С 127-132.
 8. Оксютик Г.П. Иностранные инвестиции в России: монография. СПб.: Изд-во С.-Петербург. ун-та управления и экономики, 2014. - 220 с.
 9. Пахомов А.А. Экспорт прямых инвестиций из России: очерки теории и практики. М.: Изд-во Института Гайдара, 2012. - 368 с.
 10. Пахомов А.А. Инвестиционная деятельность российских компаний за рубежом. Тенденции развития. М.: Изд. дом «Дело» РАНХиГС, 2011. - 448 с.
 11. Сидорова Е.А. Эволюция теоретических подходов к исследованию прямых иностранных инвестиций // Вестник Тамбовского университета. Серия: Гуманитарные науки. - 2010. - №2 (82). С. 22-27.
 12. Сулейманов М.Д., Михин А.А. Иностранные инвестиции: монография. М.: МНИ, 2011.
 13. Aliber R.Z. A Theory of Foreign Direct Investment // The International Corporation / ed. by C.P. Kindleberger. Cambridge (Mass.), 1970. P. 17-34.
 14. Buckley P.J., Casson M. The future of multinational enterprise. London, 1976.
 15. Buckley P.J. The limits of explanation: testing the internalisation theory of the multinational // Journal of International Business Studies. 1988. Vol. 19. P. 181-193.
 16. Dunning J.H. The eclectic paradigm as an envelope for economic and business theories of MNE activity // International Business Review. 2000. Vol. 9, iss. 2. P. 163-190.
 17. Hymer S.H. The international operations of national firms: A study of direct foreign investment. Cambridge: MIT press, 1976.
 18. Knickerbocker F.T. Oligopolistic Reaction and Multinational Enterprise. Boston, 1973.
 19. Vernon R. International investment and international trade in the product cycle // Quarterly Journal of Economics. 1966. Vol. 80. P. 190-207.

Kislitsyn Eugeny Vitalyevich

Ural state university of economics, Russia, Yekaterinburg
E-mail: kev@usue.ru

Panova Marina Valeryevna

Ural state university of economics, Russia, Yekaterinburg
E-mail: marmamontova@rambler.ru

Analysis of the concepts and methods of the investment activities of transnational corporations the oil and gas industry of Russia

Abstract. The article deals with the direct investment of transnational corporations, especially oil and gas industry abroad. The authors are the main methods of direct investments abroad, direct investment in overseas subsidiaries, the creation of additional capacity and actual production and cross-border mergers and acquisitions. The authors attempt to explain the phenomenon of the transnational corporations direct investment abroad, the comparative analysis of the basic approaches to this phenomenon. Considered six concepts that explain this phenomenon: the life cycle of the monopolistic advantages of internationalization, flying geese, oligopolistic reaction and eclectic. We investigated the hypothesis in which the reasons are explained in the economic and political differences between the countries of origin of the company and the country - recipient of investment. The authors identified the key reasons of strategic nature, prompting Russian oil and gas multinationals to carry out capital expansion abroad. Among other reasons highlighted such as access to natural resources, the ability to reduce transport costs, low production costs, access to the latest technologies, to the market, the ability to avoid high import barriers and avoiding domestic public barriers as well as the ability to avoid high taxation. Built ARIMA-model the dynamics of the volume of direct investments of residents of the Russian Federation abroad.

Keywords: investment; transnational corporations; oil and gas; capital expansion abroad; the ARIMA-model; direct investment abroad; the reaction oligopolistic; monopolistic advantages; strategy