

УДК 336.7

*Е. С. Ткач, В. Н. Тишина*

Южно-Уральский государственный университет (НИУ), г. Челябинск,  
email: elena-tkach@yandex.ru; tishinavn@susu.ru

## **ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В КАЧЕСТВЕ ИСТОЧНИКА ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

**Ключевые слова:** венчурный капитал, венчурное финансирование, венчурный бизнес, иностранные инвестиции, прямые иностранные инвестиции, устойчивое развитие, экологическая безопасность.

Статья посвящена вопросам привлечения иностранных инвестиций в качестве одного из источников венчурного капитала. Достижение высокого уровня развития венчурного рынка рассматривается как фактор инновационного обновления экономики. С целью оценки состояния венчурного рынка проводится анализ его объема и структуры в России и в мире. В качестве важного источника финансирования венчурного бизнеса рассматриваются возможности трансграничного движения капитала, в том числе прямые иностранные инвестиции. Проводится анализ отдельных показателей прямых иностранных инвестиций на глобальном и национальном уровнях. Изучается влияние пандемических процессов на текущее и будущее состояние рынка прямых иностранных инвестиций. Анализируются перспективы привлечения иностранных инвестиций отечественными компаниями с учетом требований устойчивого развития и роль иностранных инвесторов в продвижении лучших практик и инициатив ответственного ведения бизнеса. В заключении предлагаются возможные направления совершенствования механизмов привлечения иностранных инвестиций в отечественную экономику.

*E. S. Tkach, V. N. Tishina*

South Ural State University, Chelyabinsk, email: elena-tkach@yandex.ru; tishinavn@susu.ru

## **FOREIGN INVESTMENT AS A SOURCE OF VENTURE CAPITAL**

**Keywords:** venture capital, venture financing, venture business, foreign investment, foreign direct investment, sustainable development, environmental safety.

The paper reveals the key issues of attracting foreign investment as one of the sources of financing for the venture business. The development of venture business is considered as a factor of innovative development, transformation of the economy through the promotion of the latest technologies, digitalization of business processes and markets. The authors analyse venture capital market in Russia and in the world. The study considers possibilities of cross-border movement of capital. The authors analyse some indicators of foreign direct investment. The paper analyses the prospects for attracting foreign investment by domestic companies, considering the requirements of sustainable development and the role of foreign investors in promoting the best practices and initiatives of responsible business conduct. In the conclusion, there are proposed possible directions for improving the mechanisms for attracting foreign investment into the domestic economy.

В ряде программных документов Российской Федерации, определяющих основы её развития на перспективу, инновационное обновление экономики, модернизация инфраструктуры, цифровая трансформация называются среди первостепенных задач [1]. Решение данных задач связано с «превращением инновационных факторов в ведущий источник экономического роста». Реализация инновационных факторов требует масштабных инвестиций. В качестве альтернативного источника инновационного инвестирования выступает венчурный капитал, обеспечивающий

финансирование новейших исследований и разработок, внедрение передовых научных достижений и технологий. Основная цель «венчурного капитала – инвестиции в компании, осуществляющие инновации. Такие компании находятся на ранних стадиях развития» [2], их деятельность характеризуется высоким уровнем риска.

В 2020 году объем мирового рынка венчурных инвестиций достиг 197,7 миллиардов долларов США. В перспективе ожидается, что в 2021-2026 годах рынок будет расти со среднегодовым темпом роста около 16% [3]. Рост рынка объяс-

няется резким ростом числа стартапов и увеличением участия паевых инвестиционных фондов и банков в венчурном капитале. Возросшая инновационная активность наблюдается в различных отраслях обрабатывающей и добывающей промышленности, в здравоохранении и биотехнологиях, сельском хозяйстве, массовых коммуникациях, образовании, индустрии развлечений.

Важным элементом рынка венчурного капитала являются венчурные инвесторы, которые предоставляют возможности малым инновационным предприятиям привлечь необходимые им ресурсы не реализацию прорывных идей и технологий в инновационных секторах экономики. К основным видам венчурных инвесторов относят: бизнес-ангелов (инвестирующих собственные средства) и венчурные фонды, обеспечивающих финансирование венчурных проектов за счет средств, привлеченных в доверительное управление. По оценке аналитиков международной аудиторской компании KPMG глобальный рынок венчурного финансирования в разрезе основных участников с 2013 по 2020 год выглядел следующим образом (рис. 1) [4].

Объем отечественного венчурного рынка в 2020 году составил 21,9 млрд долларов, увеличившись по сравнению с 2019 годом почти в двое (с 11,6 млрд рублей). Кроме того, «активность рынка характеризовалась возросшим количеством сделок: 181 сделка против 135 в 2019 году» [9]. Основные участники финансирования отечественных венчурных проектов – частные инвесторы (бизнес-ангелы), корпораций, государственные фонды и акселераторы. Их структура в общем объеме венчурного финансирования в 2020 году представлена в таблице 1.

По мнению Е.А. Угнич и И.В. Богусловской всех участников венчурного рынка, а также нормативно-правовое регулирование и инфраструктуру данного рынка можно объединить в единую венчурную экосистему [5]. Схожей позиции в своих исследованиях придерживаются С. Н. Володина и В.С. Волоков, изучающие особенности становления и развития отечественного венчурного рынка. В России точкой отсчета формирования

рынка венчурных инвестиций, по мнению данных авторов, можно считать 1993 год – период создания первых венчурных фондов [6].

Институциональный базис рынка венчурных инвестиций, как указывает О. В. Чистякова, был создан в 1997 году на основе создания Российской ассоциации прямого и венчурного инвестирования, являющейся ассоциированным членом Европейской ассоциации [7]. В 2007 году следующим этапом развития институтов поддержки венчурных инвестиций в стране стало создание ОАО «Российской венчурной компании» (РВК), взявшей на себя функции центра аналитических исследований и модератора государственного регулирования рынка венчурных инвестиций.

По оценкам Банка России в настоящий момент рынок венчурных инвестиций в стране «не развит и не показывает значимой позитивной динамики. Общий объем инвестиций по итогам 2020 года составил 39,2 млрд руб. (531,3 млн долл. США, 0,037% ВВП), «что существенно ниже среднего значения за последние 5 лет» в 70,3 млрд руб. (1,1 млрд долл. США) [8]. По мнению аналитиков Банка России негативной особенностью внутреннего венчурного рынка является «скупка стартапов несколькими крупными игроками».

Не развитость отечественного венчурного рынка указывает и Счетная палата РФ. Согласно Отчёту Счетной палаты РФ [10] на сегодняшний день «рынок венчурных инвестиций все еще не сопоставим с масштабами экономики Российской Федерации. Недостаточное развитие рынка венчурного капитала в стране обусловлено низкой привлекательностью рынка для инвесторов, отсутствием достаточного объема доступных для инвестирования» [10].

Восполнить недостаток финансовых ресурсов в условиях глобализации экономики можно путем привлечения иностранных источников либо в форме венчурных инвестиций, либо в форме прямых иностранных инвестиций (ПИИ), которые играют особую роль в развитии мировых финансовых процессов, обеспечивая свободное движение капиталом между странами и континентами.

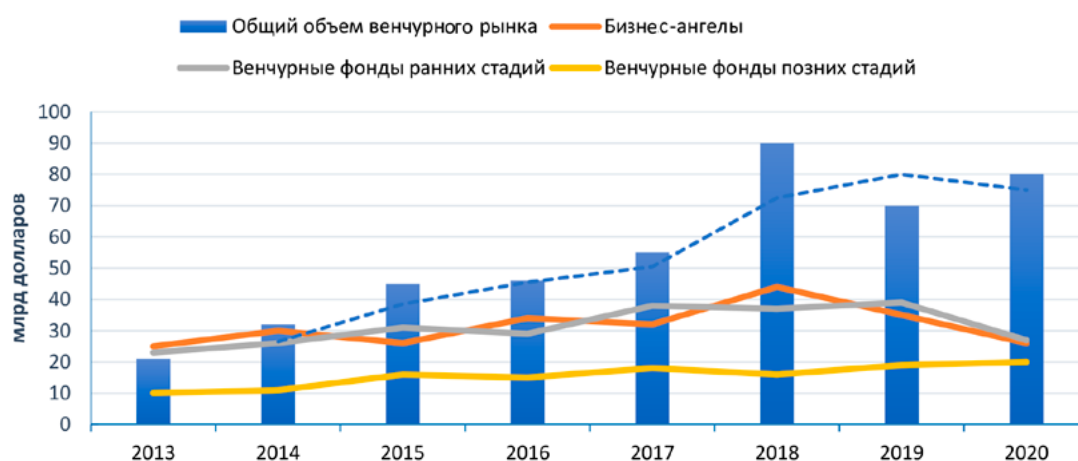


Рис. 1. Глобальный рынок венчурного финансирования с 2013 по 2020 годы, млрд долларов  
Составлено по данным: KPMG.Venture Pulse [5] Пунктирная линия – скользящая средняя

**Таблица 1**

Источники финансирования российского венчурного бизнеса в 2020 году

Вид источника	Сумма, млн рублей	Удельный вес, %%
Иностранные инвестиции	7506,2	34,2%
Корпорации	5208,6	23,7%
Частные инвестиции	3669	16,7%
Госфонды	3167,5	14,4%
Частные фонды	2316,9	10,6%
Акселераторы	89,4	0,4%
Всего	21957,6	100%

Составлено по материалам: Российский венчурный рынок в России в 2020 [10]

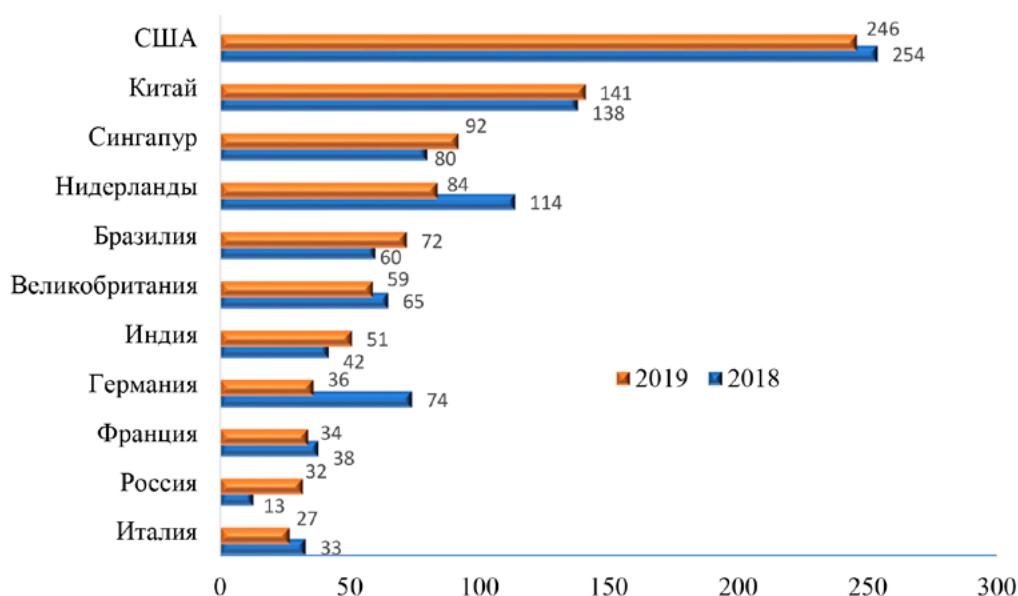


Рис. 2. Объем прямых иностранных инвестиций в некоторых странах в 2018, 2019 годах, млрд долларов

**Таблица 2**

Притоки ПИИ по группам стран и регионам, 2017-2020 года, млрд долларов, проценты

Группы стран/регионы	2017	2018	2019	2020*
Мир	1 700	1 495	1 540	920 to 1 080
Развитые экономики	950	761	800	480 to 600
Европа	570	364	429	240 to 300
Северная Америка	304	297	297	190 to 240
Развивающиеся экономики	701	699	685	380 to 480
Африка	42	51	45	25 to 35
Азия	502	499	474	260 to 330
Латинская Америка и Карибские острова	156	149	164	70 to 100
Страны с переходной экономикой	50	35	55	30 to 40
Группы стран/регионы	2017	2018	2019	2020*
Годовой темп роста в процентах				
Мир	-14	-12	3	-40 to -30
Развитые экономики	-25	-20	5	-40 to -25
Европа	-16	-36	18	-45 to -30
Северная Америка	-40	-2	0	-35 to -20
Развивающиеся экономики	7	0	-2	-45 to -30
Африка	-10	22	-10	-40 to -25
Азия	7	-1	-5	-45 to -30
Латинская Америка	14	-5	10	-55 to -40
Страны с переходной экономикой	-25	-31	59	-45 to -30

Примечание: \*2020 в прогнозируемой оценке на дату составления отчета

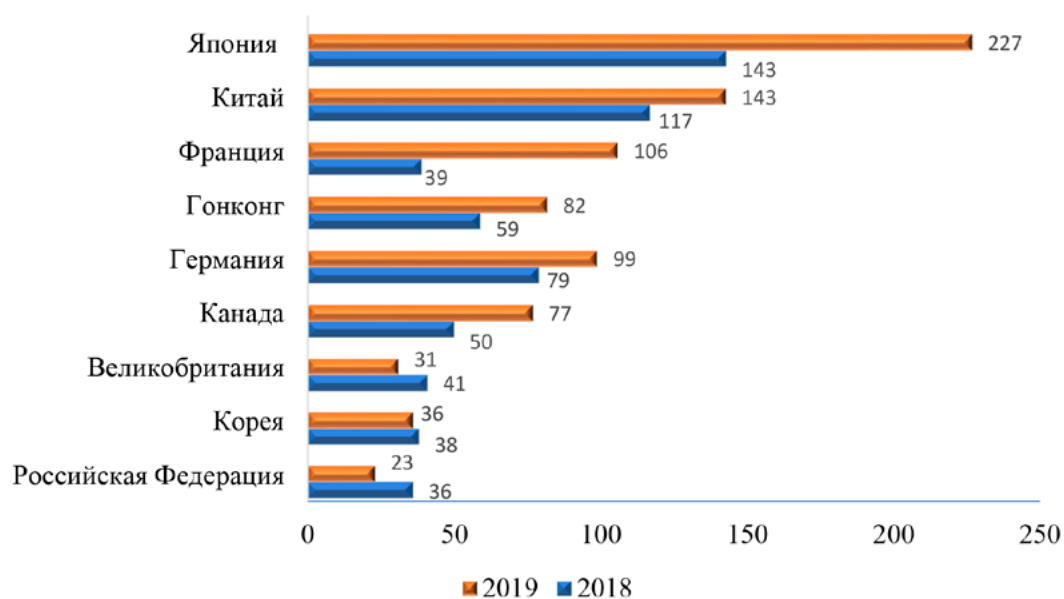


Рис. 3. Топ-10 стран, осуществляющих иностранные инвестиции в 2018, 2019 годах, млрд долларов

По определению Европейской Комиссии прямые иностранные инвестиции ((Private Equity) представляют собой трансграничные инвестиции, которые поступают от иностранных инвесторов с целью вложения в бизнес-проекты или компании при соблюдении высокой степени участия (10 или более процентов обыкновенных голосующими акций) [11].

Среди основных характеристик ПИИ К.Г. Буневич и А.Е. Мутовкина отмечают следующие:

- отсутствие возможности иностранного инвестора быстро покинуть рынок;
- длительный срок капиталовложений;
- более высокая степень риска при значительных суммах инвестирования [12];
- влияние рейтинга кредитоспособности страны: при повышении рейтинга происходит увеличение притока иностранных инвестиций, при снижении рейтинга – уменьшение [13].

Одним из важных источников информации о прямых иностранных инвестициях являются ежегодные отчеты Конференции ООН по торговле и развитию [14], в которых раскрываются показатели прямых иностранных инвестиций по странам и регионам мира (табл.2)

Согласно данным таблицы во всех регионах и экономических группах в 2020 году на момент публикации исследования прогнозировались отрицательные темпы роста ПИИ от 30 до 40 %%. Наиболее уязвимыми выглядели развивающиеся страны, демонстрировавшие наименьшие темпы роста показателя. Приток иностранных инвестиций по странам также не являлся однородным (рис. 3). Среди крупнейших получателей ПИИ – США, Китай, Бразилия, Китай, Сингапур, Индия. Китай остается на втором месте по получению прямых иностранных инвестиций после США.

Стоит отметить, что в 2019 году в большинстве стран объем ПИИ по сравнению с 2018 годом сократился. Однако в России он вырос в 2,5 раза с 13 до 32 млрд долларов за аналогичный период времени.

Страны лидеры (топ-10 стран) по осуществлению инвестиционной активности (размещение инвестиций

на территории других государств) представлены на рисунке 4.

Приведенные два рисунка позволяют, во-первых, сформировать представление о странах лидерах мирового инвестиционного процесса, во-вторых, определить положительное или отрицательное сальдо трансграничного движения капитала. Среди лидеров инвестиционной активности – США, Китай, Япония, Франция. Россия занимает достаточно высокое 10 место. Кроме того, сальдо притока и оттока трансграничных инвестиций у Российской Федерации положительное и составляет 9 млрд долларов (23 млрд долларов размещение, 32 млрд долларов привлечение).

В целом глобальная картина притоков и оттоков ПИИ представлен в таблице 3, где также отражена доходность операций трансграничного перемещения капиталов между странами в разные периоды времени с 1990 по 2019 годы.

Данные, представленные в таблице, позволяют сделать вывод о том, что за период с 2017 по 2019 год показатель доходности ПИИ составлял в среднем в год от 6,7 до 7,0%, что примерно на три процентных пункта ниже среднегодового показателя в 2005 – 2007 годах. Снижение доходности как по оттокам, так и по притокам может свидетельствовать о снижении аппетита к риску со стороны основных игроков, ориентации их на более надежные и менее рискованные проекты. Немаловажную роль в снижении доходности и ослаблении рынка прямых иностранных инвестиций сыграла также эпидемия COVID-19. Развивающиеся страны испытали более сильное негативное воздействие на уровень ПИИ со стороны кризиса, связанного с пандемией ввиду низкой диверсификации экономики и большей подверженности системным рискам [14].

Тем не менее, влияние пандемии на мировые инвестиционные процессы не однозначно: с одной стороны, сокращение инвестиционных ресурсов в связи нарастанием неопределенности и кризисные явления в экономике; с другой, бурный рост в тех отраслях, где пандемия явилась катализатором взрывного роста на товары и услуги, цифровизации основных бизнес-процессов.

**Таблица 3**

**Индикаторы доходности прямых иностранных инвестиций**

Показатель	Объем в текущих ценах				
	1990	2005–2007*	2017	2018	2019
Прямые иностранные инвестиции, млрд долларов:					
Притоки	205	1 414	1 700 1	1 495	1 5401
Оттоки	244	1 452	601	986	314
Норма прибыли, %%					
По притокам	5,3	9,0	6,8	7,0	6,7
По оттокам	8,3	9,6	6,2	6,4	6,2

Примечание: \*2005-2007 (pre-crisis average)

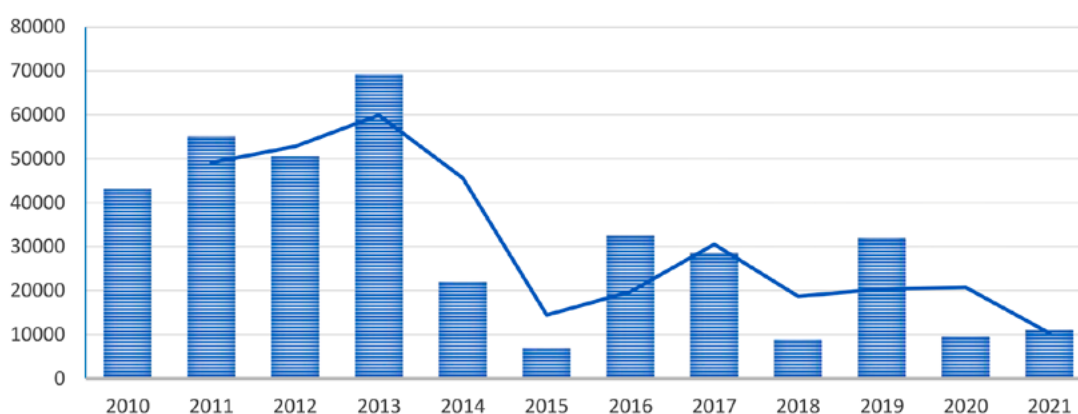


Рис. 4. Прямые иностранные инвестиции в России с 2010 по 2021, млн долларов

\*2021 год – данные представлены за 1 и 2 квартал  
Составлено по данным Банка России

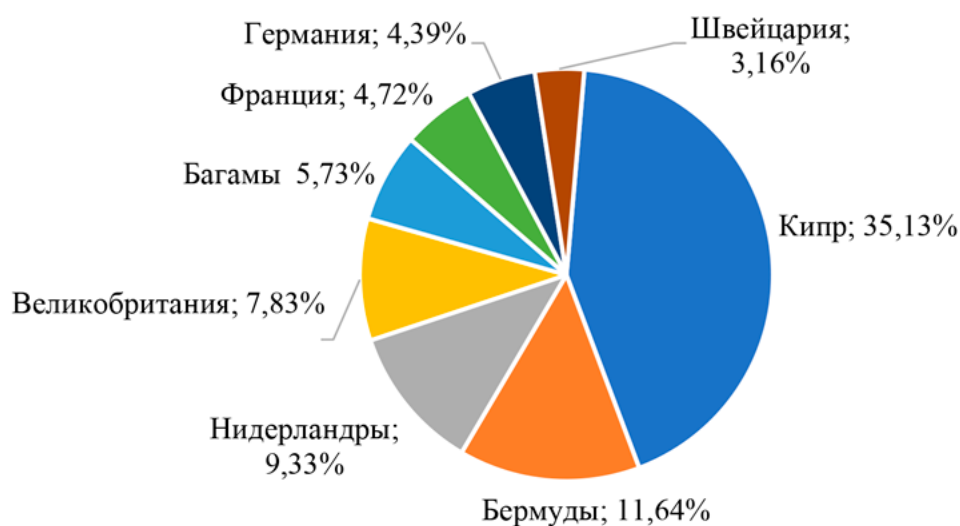


Рис. 5. Обице входящие прямые инвестиции в Россию на начало 2021 года, структура в %%

Составлено по данным Банка России



Рис. 6. Прямые иностранные инвестиции в Россию в 2020 году по видам экономической деятельности

Составлено по данным Банка России

Наметившаяся структурная трансформация международных рынков на основе использования преимуществ новой технологической революции, кооперации, сотрудничества и трансграничных инвестиций в текущем десятилетии может обеспечить устойчивый рост мировой экономики в случае ее быстрого восстановления. Отражая основной тренд международного воспроизводства последнего десятилетия – сочетание высоких технологий, внимание к социальной сфере, устойчивость с точки зрения экологии – глобальный рынок инвестиций создает условия для реализации данных направлений в разных отраслях и регионах с учетом их национальной специфики и региональных особенностей.

Важную роль в процессах трансформации экономики, преобразования структуры экспорта на основе широкого внедрения инновационных технологий, развития качественной цифровой инфраструктуры могут сыграть прямые иностранные инвестиции в России [15,16,17].

Основные аналитические исследования в сфере привлечения в страну международного капитала осуществляются Банком России. На официальном сайте Банка России представлены развернутые аналитические материалы по входящим и исходящим потокам иностранных инвестиций в разрезе стран-партнеров, по видам экономической деятельности и множеству других показателей.

На рисунке 4 представлены показатели притока ПИИ в Россию с 2010 по 2021 год, характеризующиеся разнонаправленной динамикой. Максимальный объем прямых иностранных инвестиций (69,2 млрд долларов) пришелся на 2013 год, минимальный на 2015 (почти 7 млрд долларов). Показатель 2020 года (9,5 млрд долларов) в три с лишним раза меньше уровня предыдущего 2019 года (32 млрд долларов). В первых двух кварталах 2021 года заметен явный рост. В целом по результатам года в случае сохранения намечившейся тенденции можно, на наш взгляд, ожидать двукратного роста объема прямых иностранных инвестиций.

Ниже на рисунке 5 представлена структура прямых иностранных инвестиций в Россию в разрезе поступлений по странам-партнерам по остатку на начало 2021 года.

Страны лидеры по ввозу инвестиций в Россию: Кипр (35%), Бермуды (12%), Нидерланды (9%), Великобритания (8%), Багамы (5%), Франция и Германия по 4%, Швейцария (3%).

Структура прямых иностранных инвестиций в РФ по видам экономической деятельности представлена на рисунке 7.

Отрасль, лидирующая по привлечению инвестиций, – добыча полезных ископаемых, (четверть капиталов, пришедших из-за рубежа). Чуть больше десяти процентов – деятельность в области ин-

формации. Научная и техническая детальность – менее 5 %. Деятельность в области информации, науку и технологии можно рассматривать как сферу интересов венчурного рынка, который, как отмечалось выше, по уровню своего развития не соответствует масштабам экономики страны, а также серьезно уступает глобальным рынкам по доле в Валовом внутреннем продукте (ВВП). «Даже когда в 2019 году объем прямых и венчурных инвестиций составил 93,9 млрд руб. (1,5 млрд долл. США, или 0,085% ВВП, это являлось одним из самых низких показателей в мире» [9].

В ближайшие годы, рынок венчурного капитала, будет набирать обороты. Так как по мнению экспертов «несмотря на неопределенность, связанную с глобальной пандемией», инвестиции в венчурный бизнес остаются очень высокими и в ближайшие годы интерес к компаниям в сфере логистики, здравоохранения, финансовых технологий, биотехнологий «в условиях продолжающейся пандемии» будет расти. Особенно к компаниям с «сильными ценностями» [18]. Иначе говоря, зарубежные инвесторы готовы инвестировать в те компании, которые не только финансово привлекательны и экономически эффективны, но также разделяют ценности корпоративной социальной ответственности и соблюдают основные требования экологической устойчивости.

Опрос, проведенный Консультативным советом по иностранным инвестициям в России (КСИИ) – постоянно действующим органом при Правительстве РФ, в который входят крупнейшие иностранные инвесторы, действующие на территории России, показал, что 95% опрошенных участников имеют планы по реализации концепции устойчивого развития в России, 56% интересуется климатическая повестка (вопросы по борьбе с изменениями климата); 55% планируют заниматься вопросами ответственного потребления и производства [19].

С учетом вышеизложенного вовлеченность в так называемую «зеленую» повестку (вопросы энергоэффективной, ресурсосбережения, снижения парниковых выбросов, смягчение климатических угроз) может стать решающим фактором привлечения иностранных инвестиций для отечественных компаний.

19 декабря 2019 года была принята специальная Резолюция Ассамблеи ООН «Содействие инвестициям в интересах устойчивого развития» [20]. В Резолюции отмечается невозможность достижения целей устойчивого развития без долгосрочных иностранных инвестиций. Генеральная Ассамблея ООН рекомендует ориентироваться на дальнейшую переориентацию потоков капитала на инвестиции, являющиеся устойчивыми с экономической, социальной и экологической точек зрения.

Интеграция идей устойчивого развития в национальную инвестиционную политику осуществляться в следующих формах [16]:

- льготные режимы налогообложения;
- создание дополнительных инструментов финансовой поддержки;
- заключение региональных соглашений об инвестициях в области устойчивого развития;
- создания единый требований к составлению отчетности и раскрытию информации с учетом принципов устойчивого развития;
- создание новой системы ценностей ведения бизнеса.

Выполнение данных рекомендаций на уровне страны требует создание единой системы мониторинга функционирования инструментов и механизмов венчурного и прямого инвестирования; совершенствование системы статистического наблюдения и аналитической оценки рынка венчурного капитала, притока иностранных инвестиций во внутренние венчурные проекты.

В связи с наметившимся ускорением процессов восстановления отечественной и мировой экономики стоит ожидать, что иностранные инвестиции будут способствовать дальнейшему повышению прибыльности и конкурентоспособности корпораций, повышения уровня их вовлеченности в реализацию концепции устойчивого развития, избавления экономики страны от экспортной ресурсо-ориентированности, ускорению структурной перестройки на основе цифровых технологий, увеличения масштабов венчурного бизнеса, широкомасштабного внедрения инноваций во все сферы взаимодействия общества, бизнеса и государства.

*Библиографический список*

1. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года. Распоряжением Правительства РФ от 06.10.2021 N 2816-р. [Электронный ресурс]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_144190/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_144190/) (дата обращения: 30.10.2021).
2. Обухова Е.А. Особенности организации венчурных инвесторов в Российской Федерации // Теоретическая экономика. 2018. № 3. С. 143-152.
3. Venture Capital Investment Market: Global Industry Trends, Share, Size, Growth, Opportunity and Forecast 2021-2026. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imarcgroup.com/venture-capital-investment-market> (дата обращения: 25.10.2021).
4. KPMG. Q4'20 Venture Pulse Report – Global trends A global overview of key findings uncovered from the Q4'20 Venture Pulse Report. [Электронный ресурс]. URL: <https://home.kpmg/xx/en/home/campaigns/2021/01/q4-venture-pulse-report-global.html> (дата обращения: 25.10.2021).
5. Угнич Е.А., Богусловский И.В. Развитие венчурной экосистемы: роль организационной культуры // Интернет журнал «Наукоедение». 2014. № 2. [Электронный ресурс]. URL: <https://naukovedenie.ru/PDF/75EVN214.pdf> (дата обращения: 25.10.2021).
6. Володина С.Н., Волоков В.С. Российский рынок венчурных инвестиций: актуальные проблемы и пути их решения // Корпоративные финансы. 2016. № 2 (38). С. 70-89.
7. Чистякова О.В. Венчурный капитал как фактор развития инновационного предпринимательства // Известия ИГЭА. 2011. № 6 (80). С. 136-139.
8. Банк России. Развитие альтернативных механизмов инвестирования: прямые инвестиции и краудфандинг. Доклад для общественных консультаций. Август 2020. [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/112055/Consultation\\_Paper\\_200811.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/112055/Consultation_Paper_200811.pdf) (дата обращения: 25.10.2021)
9. Пленин Д., Иванова Е. Венчурный рынок России в 2020 году. [Электронный ресурс]. URL: <https://incrussia.ru/understand/vc-2020/> (дата обращения: 25.10.2021).
10. Отчет Счетной палаты о результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ механизмов венчурного и прямого инвестирования, осуществляемого с использованием средств федерального бюджета» (2020). [Электронный ресурс]. URL: <https://ach.gov.ru/upload/iblock/a29/a298f3e07b401a8d60e4e4afdd1671b7.pdf> (дата обращения: 25.10.2021)
11. Integration and market openness Foreign Direct Investments. [Электронный ресурс]. URL: [https://ec.europa.eu/internal\\_market/scoreboard/integration\\_market\\_openness/fdi/index\\_en.htm](https://ec.europa.eu/internal_market/scoreboard/integration_market_openness/fdi/index_en.htm) (дата обращения: 25.10.2021).
12. Буневич К.Г., Мутовкина А.Е. Влияние прямых иностранных инвестиций на макроэкономисте показатели и международный рейтинг России // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1. Экономика и управление. 2018. № 3. (26). С. 7-15.
13. Юдина Е.А., Юдина Е.А., Истомина Ю.В., Пятин А.Н., Юзвович Л.И. Особенности реального инвестирования в условиях интеграции капитала: междунарядный и российский аспекты // Академия естествознания. 2014. [Электронный ресурс]. URL: <https://monographies.ru/ru/book/view?id=278> (дата обращения: 25.10.2021).
14. The World Investment Report 2020. [Электронный ресурс]. URL: [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2020_en.pdf) (дата обращения: 25.10.2021).
15. Кнобель А.Ю., Зайцев Ю.К. Прямые иностранные инвестиции в 2018 году: рекордный отток // Экономическое развитие России. 2019. Т. 26. № 6. С. 18-21.
16. Котрялов Н.Н. Прямые иностранные инвестиции в экономике России // Вопросы новой экономики. 2018. № 1. С. 27-34.
17. Погодина Т.В. Прямые иностранные инвестиции и их влияние на социально-экономическое развитие регионов России // Экономика. Налоги. Право. 2017. № 2. Т. 10. С. 58-64.
18. KPMG. Q4'20 Venture Pulse Report – Global trends A global overview of key findings uncovered from the Q4'20 Venture Pulse Report. [Электронный ресурс]. URL: <https://home.kpmg/xx/en/home/campaigns/2021/01/q4-venture-pulse-report-global.html> (дата обращения: 25.10.2021).
19. Исследование КСИИ: международный бизнес в России Октябрь 2020. [Электронный ресурс]. URL: [https://fiac.ru/ru/pdf/Исследование%20КСИИ\\_международный%20бизнес%20в%20России.pdf](https://fiac.ru/ru/pdf/Исследование%20КСИИ_международный%20бизнес%20в%20России.pdf) (дата обращения: 25.10.2021).
20. Резолюция, принятая Генеральной Ассамблеей 19 декабря 2019 года. по докладу Второго комитета (A/74/379). 74/199. Содействие инвестициям в интересах устойчивого развития. [Электронный ресурс]. URL: <https://undocs.org/ru/A/RES/74/199> (дата обращения: 25.10.2021).