

Жерibоров Д. С. Прямые иностранные инвестиции в России (конец 1980-х — конец 2010-х годов) / Д. С. Жерibоров, В. Н. Пирогов // Научный диалог. — 2020. — № 7. — С. 346—359. — DOI: 10.24224/2227-1295-2020-7-346-359.

Zheriborov, D. S., Pirogov, V. N. (2020). Foreign Direct Investment in Russia (Late 1980s — Late 2010s). *Nauchnyi dialog*, 7: 346-359. DOI: 10.24224/2227-1295-2020-7-346-359. (In Russ.).



УДК 94:330.322.012(470)“1988/2020”  
DOI: 10.24224/2227-1295-2020-7-346-359

## ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИИ (КОНЕЦ 1980-Х — КОНЕЦ 2010-Х ГОДОВ)

© Жерибов Денис Сергеевич (2020), orcid.org/0000-0003-2662-1107, старший преподаватель кафедры зарубежного регионоведения, федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина» (Екатеринбург, Россия), dszheribov@urfu.ru.

© Пирогов Виталий Николаевич (2020), orcid.org/0000-0002-0189-4806, студент магистратуры, Институт экономики и управления, федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина» (Екатеринбург, Россия), vnpirogov@at.urfu.ru.

Прямые иностранные инвестиции в России рассматриваются в историческом аспекте. Отмечается, что теоретические исследования по данному вопросу привели к лучшему пониманию экономического механизма и поведения различных участников экономической сферы как на микро-, так и на макроуровне, что позволило открыть новые направления исследований в области экономики. Утверждается, что понимание того, почему та или иная компания инициирует прямые иностранные инвестиции в конкретную страну или увеличивает их объем, позволяет представить основные мотивы руководства фирм инвестировать, а не экспортствовать или передавать производство на аутсорсинг национальным фирмам. Цель настоящего исследования состоит в выявлении основных тенденций поступлений прямых иностранных инвестиций в Российскую Федерацию в различные исторические периоды. Выполнен обзор экономических показателей по привлеченным инвестициям, отраженным в соответствующих экономических отчетах Центрального Банка РФ, а также иных документах. Проведена периодизация поступлений прямых иностранных инвестиций в РФ. На основании анализа авторами предлагается рассматривать пять периодов: с конца 1980-х по 1999 годы, с 2000 по 2007, с 2008 по 2013, с 2014 по 2019 и с 2020 года по настоящее время, — которым присущи свои особенности. Уделяется внимание тому, что прямые иностранные инвестиции в РФ в указанные периоды поступали неравномерно, что обусловлено серьезными политическими противоречиями на международной арене.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции; Россия; транснациональные компании; инвестиционная привлекательность.

## 1. Введение

Экономические отношения между государствами необходимо рассматривать в исторической ретроспективе, она помогает понять современную экономическую ситуацию в динамике и проанализировать, почему в одни страны инвестиций поступает больше, а в другие меньше.

Считается, что институт прямых иностранных инвестиций (далее — ПИИ) начал приобретать свои современные очертания после Второй мировой войны. Однако некоторые западные авторы полагают, что накопление сбережений и их избыток в странах Западной Европе сыграл ключевую роль в распространении института прямых иностранных инвестиций уже в конце XVIII — начале XIX веков, когда компании одной страны инвестировали «свободные» средства в проекты, реализуемые в другом государстве. Например, строительство железных дорог в США частично финансировалось за счет инвестиций из Великобритании. В СССР с начала 1920-х годов действовали коммерческие концессии с участием иностранных инвесторов.

Однако после Второй мировой войны из-за противостояния западной и советской идеологий мир «разделился» на два полюса, каждый из которых по-разному развивался и в политическом, и в экономическом плане. Так, например, США, страны Западной Европы и другие капиталистические государства продолжили совершенствовать институты рыночной модели, а СССР, страны Восточной Европы — социалистическую экономическую модель.

Надо отметить, что институт прямых иностранных инвестиций активно начали применять компании из США, особенно после 1945 года, когда географическая структура иностранных инвестиций была полностью изменена, так как американская промышленность не только нарастила свою производственную базу, но и получила большое количество денежной массы, с помощью которой США начали осваивать новые рынки за рубежом. Американские компании наращивали ПИИ в страны Западной Европы, разрушенные войной. С 1945 года США увеличивают поток инвестиций исключительно в развитые страны.

В 1960-х годах на фоне увеличивающегося объема международной торговли в научных кругах появляется запрос на систематизацию основных принципов и на создание теории ПИИ. До 1960 года иностранные инвестиции признавались частью международной торговой деятельности и в целом объяснялись торговыми теориями. В 1960-х и 1970-х годах компании увеличивают свои инвестиции, которые достигли рекордного уровня в 1981 году; но затем ПИИ вновь начали сокращаться из-за долгового

кризиса, который повлек за собой неспособность оплачивать свои долги Мексикой и странами Латинской Америки. При этом в 1980-е годы правительства развитых стран начали вводить налоги на иностранные компании, что привело к снижению ПИИ. Указанные обстоятельства вынудили крупных инвесторов искать новые подходы и страны.

## **2. Прямые иностранные инвестиции в первый период: конец 1980-х — 2000-е годы**

В рассматриваемый период произошел распад СССР и Организации Варшавского договора. На политической карте мира образовалось несколько новых независимых государств. Для этих государств был характерен переход к рыночной модели развития, при этом переходный этап был отмечен экономическим кризисом как в России, так и на всем постсоветском пространстве. События данного периода ознаменовали новый этап развития международной финансовой системы, так как руководства вновь образованных независимых государств «приняли международные правила игры».

Ю. Киношита и Н. Ф. Кампос в статье «Почему ПИИ идут туда, куда они идут?» писали о том, что крах социалистической системы в конце 1980-х годов создал множество инвестиционных возможностей для стран бывшего Советского Союза [Киношита, 2003]. Так, правительства стран бывшего СССР начали принимать законодательные акты, направленные на защиту частной собственности, были открыты границы для иностранных компаний, однако бурного роста привлечения ПИИ не произошло.

Существует много теорий, почему в одни страны иностранные инвестиции «текут рекой», а в другие нет. Попытку объяснить такой феномен предпринял британский экономист Джон Гарри Даннинг [Даннинг, 1988]. Он выделил три условия, чтобы фирма была вовлечена в процесс прямого зарубежного инвестирования:

- донор располагает специфическими преимуществами собственности;
- акцептор имеет специфические преимущества местоположения относительно конкурентов и даже страны-донора;
- должны существовать преимущества интернализации, то есть преимущества от осуществления определенных сделок внутри фирмы (между различными подразделениями, филиалами одной и той же компании) по сравнению с осуществлением этих сделок на рынке [цит. по: Волгина, 2003].

В докладе ООН говорится о том, что в 2011 году функционировало более 600 транснациональных компаний (далее — ТНК), готовых вкладывать ПИИ. При этом более 8000 заграничных отделений осуществляют свою деятельность в развивающихся странах [Доклад ..., 2012, с. 8]. Западные ученые считают, что ПИИ могут не способствовать экономическому росту в развивающихся странах, которые не имеют необходимого абсорбционного потенциала. Этот потенциал определяется такими факторами, как качество человеческого капитала, уровень развития финансового сектора, технологическое развитие и качество инфраструктуры. Так, например, скромные результаты ППИ в России особенно заметны при сравнении с иностранным инвестированием в других странах Восточной Европы [ОЭСР ..., 2019]. В РФ поступало очень незначительное количество ППИ, и это не позволяло экономике страны начать расти, но при этом улучшились некоторые показатели уровня жизни, в частности, вырос годовой приток российских туристов за границу — с 1,6 млн человек в 1993 году до 4,3 млн в 2000-м [Шлейфер, 2019].

Потенциальные инвесторы изучали в начале 90-х годов положение в России, и, как отмечают исследователи, их интересовали реформы в законодательстве, промышленности и других областях. В 1993 году Российская Федерация приняла новую конституцию, которая начала защищать частную собственность, а также ознаменовала начало принятия и других нормативно-правовых актов: в 1994 году была принята 1 часть Гражданского кодекса, а в 1996 году — 2 часть и др. [Фабри, 2002].

Тем не менее, несмотря на проведенные в РФ реформы, экономическая ситуация в стране продолжала ухудшаться. В России за десятилетие 90-х годов произошло два дефолта. Можно констатировать, что руководство страны создало условия, при которых потенциальные иностранные инвесторы вкладывали средства исключительно в определенные отрасли, например, есть очень показательные примеры ПИИ в нефтегазовый сектор РФ. Однако такие инвестирования оказались недостаточными для того, чтобы «перезапустить» экономику.

Бартер, неплатежи, бешеная инфляция, непредсказуемо меняющийся курс рубля, огромный дефицит бюджета и госдолг, дефолт, невыплаты зарплат, умеющие только воровать «красные директора» в очереди за бюджетными вливаниями, полубандитская приватизация, отсутствиенятых правил и контроля за их соблюдением, а как следствие — «братья» вместо суда и полиции — обобщенная характеристика российской экономики 1990-х годов [Грозовский, 2019].

### **3. 2-й период развития института прямых иностранных инвестиций в России (2000—2007)**

Данный период, который в политическом отношении связан с первым президентством В. В. Путина, характеризовался высокими ценами на энергоносители. В этот период в РФ продолжала обновляться нормативно-правовая база, в той или иной мере затрагивающая актуальную тему привлечения иностранных инвестиций. Для понимания того, какие условия были созданы для иностранных инвесторов руководством России, достаточно проанализировать годовые отчеты Центрального Банка РФ.

Так, за 2000 год ПИИ составили в сумме 4,3 млрд долларов США [Годовой отчет ..., 2001, с. 38], за 2001 год — 2,5 млрд долларов США [Годовой отчет ..., 2002, с. 42]. Интересен тот факт, что основными инвесторами выступили Соединенные Штаты Америки — 24 %, Королевство Нидерландов — 18 %, которые вкладывали средства исключительно в нефтегазовые отрасли [Там же]. Однако в 2002 году объем ПИИ сократился до 2,1 млрд долларов США [Годовой отчет ..., 2003, с. 57], но уже в 2003 году вырос до 3,2 млрд долларов США. В значительной мере падение показателя носило технический характер, в частности, в платежном балансе нашли отражение операции по выкупу акций российских компаний у нерезидентов в рамках процесса слияния ОАО НК «ЮКОС» и ОАО «Сибирская нефтяная компания», без их учета нетто-приток прямых иностранных инвестиций оценивался в 6,8 млрд долларов, что выше уровня предыдущего года в 2,1 раза [Годовой отчет ..., 2004, с. 57].

В обзоре ООН за 2005 год отмечалось увеличение ПИИ: мировой приток инвестиций в 2004 году по сравнению с предыдущим годом увеличился на 2 % и достиг 648 млрд долларов. Приток ПИИ в страны СНГ увеличился до 24 млрд долларов США, при этом Россия смогла привлечь инвестиций больше, чем другие страны СНГ [ДМИ, 2005]. В ежегодном отчете Центробанка России сказано, что в 2005 году прямые иностранные инвестиции равнялись 12,6 млрд долларов США [Годовой отчет ..., 2006, с. 47]. В 2006 году в РФ поступило 7,4 млрд долларов США в форме ПИИ [Годовой отчет ..., 2007, с. 46]. В 2007 году ПИИ в Россию выросли на 70,3 % — до 48,9 млрд долларов США [Кувшинова, 2008].

На официальном сайте [tradingeconomics.com](https://tradingeconomics.com) утверждается, что предоставляемые этим сайтом данные являются точной информацией из официальных источников по 196 странам. Он включает в себя исторические данные и прогнозы по более чем 20 миллионам экономических показателей: обменным курсам, индексам фондового рынка, доходности государственных облигаций и ценам на сырьевые товары. Проанализировав сведения

с указанного сайта, взятые в свою очередь у ЦБ РФ, представим их в виде рисунка 1, на котором зафиксированы суммы ПИИ в РФ в млн долларов США.

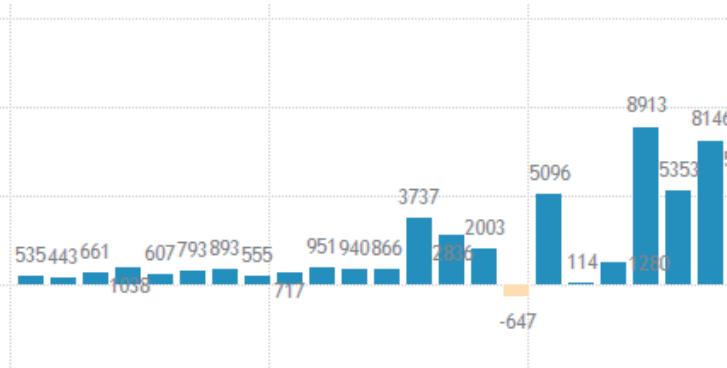


Рис. 1. Количество ПИИ, поступивших в РФ в млн долларов США

При этом временной промежуток с 2000 по 2007 годы можно охарактеризовать как период активного вливания прямых иностранных инвестиций в российскую экономику. В это время руководство РФ предприняло много шагов по усовершенствованию нормативно-законодательной базы РФ и созданию условий для привлечения в страну инвестиций, что можно проследить на диаграмме (рис. 1). Пик ПИИ приходится на 2007 год.

#### **4. 3-й период развития института прямых иностранных инвестиций в России (2008—2013)**

2008 год стал годом мирового финансового кризиса, который, начавшись в США, затронул все страны мира. Многие эксперты именовали этот кризис *ипотечным*. На его фоне начался кризис ликвидности во многих странах, что отразилось и на подходе инвесторов.

За 2008 год ПИИ в РФ составили 60,2 млрд долларов США [Годовой отчет ..., 2009, с. 57]. В 2009 году прямые инвестиции составили 35,6 млрд долларов США [Годовой отчет ..., 2010, с. 58]. В 2010 году в РФ от иностранных инвесторов поступило порядка 43,1 млрд долларов США [Травников, 2011].

За 2011 год суммарный поток ПИИ в мире достиг 1,5 трлн долларов США [ДМИ, 2013]. На встрече с премьер-министром В. Путиным глава Минэкономразвития отчитался о том, что в Россию в 2011 году поступило ПИИ на сумму 52 млрд долларов США [Приток ..., 2012]. В 2012 году их

сумма составила 18,7 млрд долларов США [Травников, 2013]. В 2013 году приток инвестиций в РФ насчитывал почти 70 млрд долларов США [Скрипникова, 2015].

## 5. 4-й период развития ПИИ в РФ (2014—2019)

На поступления в РФ прямых иностранных инвестиций в рассматриваемый период оказал серьезное влияние ряд специфических политических событий. Выделим несколько из них:

— на фоне социально-политического кризиса на Украине Республика Крым вошла в состав РФ;

— страны США и Европы 17 марта 2014 года ввели санкции в отношении лиц, которые, по мнению американских и европейских политиков, были виновны в нарушении территориальной целостности Украины.

В докладе о мировых инвестициях за 2014 год отмечается, что приток ПИИ в РФ составил 19 млрд долларов США [ДМИ, 2015]. Эксперты ООН отмечают, что за 2015 год мировые ПИИ составили 1,8 трлн долларов США [ДМИ, 2017]. При этом в РФ, по итогам 2015 года, иностранные инвесторы вложили порядка 4,8 млрд долларов США [Прямые ..., 2016].

Специалисты ЮНКТАД в аналитическом документе за 2016 год отмечают, что в Россию поступило ПИИ на сумму 19 млрд долларов США [Прямые ..., 2019].

По данным World Association of Investment Promotion Agencies (WAI-PA), в 2017 году в РФ поступило ППИ около 26 млрд долларов США. Первые три места в десятке лучших стран по притоку ППИ за 2018 год занимают: США — 252 млрд долларов США, КНР — 139 млрд долларов США, Гонконг (КНР) — 116 млрд долларов США, а замыкает десятку стран Индия — 42 млрд долларов США [FDI, 2019]. В 2018 году ПИИ в РФ составили 8,8 млрд долларов США [О чём говорят ..., 2019]. В 2019 году приток иностранных инвестиций в Российскую Федерацию составил 33 миллиарда долларов [ЮНКТАД, 2020].

Константин Ордов из РЭУ им. Плеханова отмечает, что спусковым крючком для каждого из кризисов в РФ становились неожиданные обвалы цен на нефть: с них начались кризис конца девяностых (в 1997—1998 годах стоимость Brent упала с \$20 до \$9,8 за баррель) и кризис 2008-го (падение со \$134 до \$41,5 за баррель) [Ордов, 2018].

## 6. 5-й период поступления ПИИ (2020 год по настоящее время)

Некоторые экономисты прогнозировали, что в 2020 году потенциальные инвесторы будут более активно участвовать в различных проектах,

чем в 2019 году. Они ожидали, что инвесторы начнут вкладывать свои средства в экономику иностранных государств. Однако распространение COVID-19 внесло свои корректиры в экономическую действительность мировой финансовой системы.

Многие российские эксперты еще до распространения нового коронавируса в мире отмечали, что для экономического роста РФ необходимы инвестиции. Существует точка зрения, согласно которой экономике РФ требуется каждый год ПИИ на сумму порядка 100 млрд долларов США.

Специалисты Минэнерго России полагают, что обновление ТЭК страны до 2035 года составит 3,2—3,3 трлн долларов США.

В настоящее время отмечается неравномерное поступление средств от иностранных инвесторов в экономику РФ. Эксперты приводят цифры, говорящие о том, что порядка 20 % всех иностранных инвестиций приходится на 75 субъектов, а 80 % — на 10. Среди регионов-лидеров Москва, Санкт-Петербург, Тюмень, Калуга, Казань и другие. Неравномерность потоков ПИИ свидетельствует о том, что у названных и некоторых других регионов имеется огромный потенциал роста экономики и относительно легкий доступ инвесторов к рынкам этих территорий.

Эксперты Российского инвестиционного агентства полагают, что потенциальных инвесторов в РФ могут заинтересовать

- низкий уровень конкуренции;
- защита прав инвесторов на государственном уровне;
- низкие налоги;
- льготные программы для них;
- неограниченный российским законодательством объем прямых иностранных инвестиций и перевод прибыли за рубеж для иностранных инвесторов [Нам нужны ..., 2015].

Однако, согласно данным Минэкономразвития России, в 2018 году более половины, а если точнее, то 52,1 % суммарного объема ВРП в стране, сформируют десять регионов.

Один из них — Свердловская область, экономика которой характеризуется высокими показателями. Объем ВРП по итогам 2018 года составил около 2,4 трлн рублей, что на 7,3 % выше результатов 2017 года и составляет около 3 % ВВП РФ. По вкладу в ВВП страны Средний Урал находится приблизительно на одном уровне с Краснодарским краем, Ямало-Ненецким автономным округом и Татарстаном, заметно уступая по этому показателю только Москве, Санкт-Петербургу, Московской области и ХМАО, значительно превосходя все остальные субъекты Российской Федерации. Однако структура ВРП региона не похожа на структуру ВРП областей, «сосед-

них» по этому показателю. При этом основную часть ВРП Свердловской области формируют обрабатывающие производства: например, их доля в 2017 году составила 31 %, и она стабильно растет [Экономика ..., 2019].

## 7. Заключение

Проанализировав поступление ПИИ в экономику РФ с конца 1980-х по конец 2010-х годов, можно сделать два основных вывода:

(1) Транснациональные компании, на которые ссылаются и Центральные Банки, и профильные комитеты ООН, оказывают прямое влияние на показатели прямых иностранных инвестиций в страну. Если у руководства ТНК имеется выбор среди стран, в которые можно инвестировать, то руководство действует в рамках политической конъюнктуры. То есть принятие решения о прямых иностранных инвестициях может быть политически ангажированным. При этом руководство ТНК, если не мешает политическая ситуация, при принятии решений об инвестиционной активности оценивает такие факторы, как действующая в стране нормативно-правовая база, гарантии, которые дает государство, географические особенности и др.

(2) Анализ годовых отчетов Банка России и ежегодных обзоров ООН, а также изучение выступлений российских официальных высокопоставленных чиновников позволяет констатировать, что иностранные инвесторы готовы вкладываться в российскую экономику в нескольких случаях:

— если в РФ сложная экономическая ситуация, как в 90-х годах, когда руководство страны предлагало взамен ПИИ любые условия, при которых практически все доходы шли за рубеж, например, в рамках соглашений о разделе продукции при разработке месторождений на Сахалине;

— если высоки цены на нефть, как это было с 2000 по 2007 годы;

— если в стране потенциального инвестора производство определенной продукции невозможно в связи с запретом или ограничениями на нее (например, производство титана); в таком случае руководство ТНК применяет исключительно модель секторальных ПИИ.

## Источники и принятые сокращения

1. Годовой отчет за 2000 год [Электронный ресурс] // Центральный Банк РФ 2001.—Режим доступа : [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7813/ar\\_2000.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7813/ar_2000.pdf).
2. Годовой отчет за 2001 год [Электронный ресурс] // Центральный Банк РФ 2002.—Режим доступа : [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7812/ar\\_2001.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7812/ar_2001.pdf).
3. Годовой отчет за 2002 год [Электронный ресурс] // Центральный Банк РФ 2003.—Режим доступа : [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7811/ar\\_2002.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7811/ar_2002.pdf).
4. Годовой отчет за 2003 год [Электронный ресурс] // Центральный Банк РФ 2004.—Режим доступа : [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7810/ar\\_2003.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7810/ar_2003.pdf).

5. *Годовой отчет за 2005 год [Электронный ресурс]* // Центральный Банк РФ 2006. — Режим доступа : [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7808/ar\\_2005.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7808/ar_2005.pdf).
6. *Годовой отчет за 2006 год [Электронный ресурс]* // Центральный Банк РФ 2007. — Режим доступа : [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7807/ar\\_2006.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7807/ar_2006.pdf).
7. *Годовой отчет за 2008 год [Электронный ресурс]* // Центральный Банк РФ 2009. — Режим доступа : [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7805/ar\\_2008.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7805/ar_2008.pdf).
8. *Годовой отчет за 2009 год [Электронный ресурс]* // Центральный Банк РФ 2010. — Режим доступа : [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7804/ar\\_2009.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7804/ar_2009.pdf).
9. *Доклад о мировых инвестициях 2005 года [Электронный ресурс]* // Официальный сайт ООН. 2006 год. — Режим доступа : <https://www.un.org/ru/development/surveys/docs/investments2005.pdf>.
10. *Доклад о мировых инвестициях [Электронный ресурс]* // Официальный сайт ООН. 2012. — Режим доступа : <https://www.un.org/ru/development/surveys/docs/investments2011.pdf>.
11. *Доклад о мировых инвестициях [Электронный ресурс]* // Официальный сайт ООН. 2013. — Режим доступа : [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2012overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2012overview_ru.pdf).
12. *Доклад о мировых инвестициях [Электронный ресурс]* // Официальный сайт ООН. 2015. — Режим доступа : [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014\\_overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_overview_ru.pdf).
13. *Доклад о мировых инвестициях» [Электронный ресурс]* // Официальный сайт ООН. 2017. — Режим доступа : [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016\\_Overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016_Overview_ru.pdf).
14. *Нам нужны инвестиции [Электронный ресурс]* // Российское Инвестиционное Агентство. 2015. — Режим доступа : [https://investment-in-russia.com/site/ru\\_](https://investment-in-russia.com/site/ru_).
15. *О чем говорят тренды «Макроэкономика и рынки»*. Бюллетень [Электронный ресурс] // Банк России. № 3 апрель 2019. — Режим доступа : [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/19700/bulletin\\_19-03.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/19700/bulletin_19-03.pdf).
16. *ОЭСР : Обзоры инвестиционной политики* : Российская Федерация [Электронный ресурс] // Организации экономического сотрудничества и развития (OECD). — 2019. — Режим доступа : <https://www.oecd.org/daf/inv/investmentfordevelopment/34464365.pdf>.
17. *Приток прямых иностранных инвестиций в РФ в 2011 г вырос на 21 %.* [Электронный ресурс] // РИА Новости. 12.03.2012. — Режим доступа : <https://ria.ru/20120312/592364029.html>.
18. *Прямые иностранные инвестиции «взяли паузу» [Электронный ресурс]* // Credinform. 01.06.2016. — Режим доступа : <https://credinform.ru/ru-RU/Publications/Herald/d31c1b84f487>.
19. *Прямые иностранные инвестиции в России [Электронный ресурс]* // TAdviser.ru 04.12.2019. — Режим доступа : <http://www.tadviser.ru/a/184756>.
20. *Экономика в картинках [Электронный ресурс]* // Инвест Урал. Июль 2019. — Режим доступа : <https://invest-in-ural.ru/upload/digest-1.pdf>.
21. *ЮНКТАД* : в 2019 году прямые иностранные инвестиции в экономику России удвоились [Электронный ресурс] // Официальный сайт ООН. 22.01.2020. — Режим доступа : <https://news.un.org/ru/story/2020/01/1371121>.
22. *FDI overview* [Электронный ресурс] // World Association of Investment Promotion Agencies (WAIPA). — 2019. — Режим доступа : <https://waipa.org/fdi-overview/#>.

**ЛИТЕРАТУРА**

1. Грозовский Б. Итоги двадцатилетки Путина : как государство завоевало свою собственную экономику [Электронный ресурс] / Б. Грозовский // Forbes. — 7 августа 2019. — Режим доступа : <https://forbes-ru.turbopages.org/s/forbes.ru/biznes/381379-itogi-dvadcatiletki-putina-kak-gosudarstvo-zavoevalo-svoyu-sobstvennyu-ekonomiku>.
2. Волгина Н. А. Эклектическая парадигма международного производства / Н. А. Волгина // Вестник Российской университета дружбы народов. Серия : Экономика. — 2003. — № 1. — С. 33—45.
3. Кувшинова О. Приток иностранных инвестиций в Россию в 2007 году поставил рекорд [Электронный ресурс] / О. Кувшинова, В. Кашин, М. Шпигель. — Банки.ру 10.01.2008. — Режим доступа : <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=450068>.
4. Ордов К. В. Экспертное мнение Константина Ордова на портале «Реальное Время». [Электронный ресурс] / К. В. Ордов // ФГБОУ ВО «РЭУ имени Г. В. Плеханова» 13 декабря 2018. — Режим доступа : <https://www.rea.ru/ru/experts/Pages/ordov-rv.aspx>.
5. Скрипникова Г. В. Прямые иностранные инвестиции в России : тенденции и проблемы их привлечения / Г. В. Скрипникова, М. С. Постаногова // Интернет-журнал «Наковедение». — 2015. — Том 7, № 4. — 9 с.
6. Травников А. М. Ежегодный информационно-аналитический доклад : «Мониторинг инвестиционной активности в регионах России в 2010 году». [Электронный ресурс] / А. М. Травников, Ф. С. Сайдуллаев // Национальный институт системных исследований проблем предпринимательства. — Август 2011. — Режим доступа : <http://nisse.ru/upload/iblock/2e3/invest2010.pdf>.
7. Травников А. М. Ежегодный информационно-аналитический доклад : «Мониторинг инвестиционной активности в регионах России в 2012 году». [Электронный ресурс] / А. М. Травников, Ф. С. Сайдуллаев // Национальный институт системных исследований проблем предпринимательства. — 3 Сентября 2013. — Режим доступа : [http://nisse.ru/analytics/monitoring/?ELEMENT\\_ID=21144](http://nisse.ru/analytics/monitoring/?ELEMENT_ID=21144).
8. Шлейфер А. Россия — нормальная страна [Электронный ресурс] / А. Шлейфер, Д. Трейсман // Открытый университет. — 2019. — Режим доступа : <https://openuni.io/course/2/lesson/1/material/179/>.
9. Dunning J. H. Explaining International Production / J. H. Dunning. — London : Unwin Hyman, 1988. — 378 р.
10. Fabry N. Foreign Direct Investment in Russia : How the Investment Climate Matters / N. Fabry, S. Zeghni // Communist and Post-Communist Studies. — 2002. — № 35. — Pp. 289—303. 10.1016/S0967-067X(02)00012-0.
11. Kinoshita Y. Why Does Fdi Go Where it Goes? New Evidence From the Transition Economies // Y. Kinoshita, N. F. Campos // IMF Working Papers. — 2003. — November.

**FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN RUSSIA (LATE 1980s — LATE 2010s)**

© Denis S. Dszheriborov (2020), [orcid.org/0000-0003-2662-1107](http://orcid.org/0000-0003-2662-1107), senior lecturer, Department of Foreign Regional Studies, Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education “Ural Federal University named after the First President of Russia B. N. Yeltsin” (Yekaterinburg, Russia), [dszheribov@urfu.ru](mailto:dszheribov@urfu.ru).

© Vitaliy N. Pirogov (2020), orcid.org/0000-0002-0189-4806, Master student, Institute of Economics and Management, Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education “Ural Federal University named after the First President of Russia B. N. Yeltsin” (Yekaterinburg, Russia), vnpirogov@at.urfu.ru.

Foreign direct investment in Russia in a historical aspect are discussed in the article. It is noted that theoretical studies on this issue have led to a better understanding of the economic mechanism and the behavior of various participants in the economic sphere at both the micro and macro levels, which has opened up new areas of research in the field of economics. It is stated that an understanding of why a company initiates foreign direct investment in a particular country or increases their volume, allows us to present the main motives of the management of firms to invest, rather than to export or outsource production to national firms. The purpose of this study is to identify the main trends in foreign direct investment in the Russian Federation in various historical periods. A review of economic indicators on attracted investments, reflected in the relevant economic reports of the Central Bank of the Russian Federation, as well as other documents, a periodization of direct foreign investment in the Russian Federation was made. Based on the analysis, the authors propose to consider five periods: from the late 1980s to 1999, from 2000 to 2007, from 2008 to 2013, from 2014 to 2019 and from 2020 to the present, which have their own characteristics. Attention is paid to the fact that foreign direct investment in the Russian Federation during these periods was uneven, due to serious political contradictions in the international arena.

Key words: foreign direct investment; Russia; multinational companies; investment attractiveness.

## MATERIAL RESOURCES

- Doklad o mirovykh investitsiyakh 2005 goda. In: *Ofitsialnyy sayt OON. 2006 god.* Available at: <https://www.un.org/ru/development/surveys/docs/investments2005.pdf>. (In Russ.).
- Doklad o mirovykh investitsiyakh. In: *Ofitsialnyy sayt OON. 2012.* Available at: <https://www.un.org/ru/development/surveys/docs/investments2011.pdf>. (In Russ.).
- Doklad o mirovykh investitsiyakh. In: *Ofitsialnyy sayt OON. 2013.* Available at: [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2012overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2012overview_ru.pdf). (In Russ.).
- Doklad o mirovykh investitsiyakh. In: *Ofitsialnyy sayt OON. 2015.* Available at: [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014\\_overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_overview_ru.pdf). (In Russ.).
- Doklad o mirovykh investitsiyakh. In: *Ofitsialnyy sayt OON. 2017.* Available at: [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016\\_Overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016_Overview_ru.pdf). (In Russ.).
- Ekonomika v kartinkakh. In: *Invest Ural. Iyul' 2019.* Available at: <https://invest-in-ural.ru/upload/digest-1.pdf>. (In Russ.).
- FDI overview. In: *World Association of Investment Promotion Agencies (WAIPA).* 2019. Available at: <https://waipa.org/fdi-overview/#>.
- Godovoy otchet za 2000 god. In: *Tsentralnyy Bank RF 2001.* Available at: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7813/ar\\_2000.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7813/ar_2000.pdf). (In Russ.).
- Godovoy otchet za 2001 god. In: *Tsentralnyy Bank RF 2002.* Available at: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7812/ar\\_2001.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7812/ar_2001.pdf). (In Russ.).
- Godovoy otchet za 2002 god. In: *Tsentralnyy Bank RF 2003.* Available at: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7811/ar\\_2002.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7811/ar_2002.pdf). (In Russ.).
- Godovoy otchet za 2003 god. In: *Tsentralnyy Bank RF 2004.* Available at: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7810/ar\\_2003.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7810/ar_2003.pdf). (In Russ.).

- Godovoy otchet za 2005 god. In: *Tsentralnyy Bank RF 2006*. Available at: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7808/ar\\_2005.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7808/ar_2005.pdf). (In Russ.).
- Godovoy otchet za 2006 god. In: *Tsentralnyy Bank RF 2007*. Available at: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7807/ar\\_2006.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7807/ar_2006.pdf). (In Russ.).
- Godovoy otchet za 2008 god. In: *Tsentralnyy Bank RF 2009*. Available at: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7805/ar\\_2008.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7805/ar_2008.pdf). (In Russ.).
- Godovoy otchet za 2009 god. In: *Tsentralnyy Bank RF 2010*. Available at: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7804/ar\\_2009.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/7804/ar_2009.pdf). (In Russ.).
- Nam nuzhny investitsii. In: *Rossiyskoye Investitsionnoye Agentstvo*. 2015. Available at: [https://investment-in-russia.com/site/ru\\_](https://investment-in-russia.com/site/ru_). (In Russ.).
- O chem govoryat trendy «Makroekonomika i rynki». (2019 aprel'). In: *Byulleten'. Bank Rossii*, 3. Available at: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/19700/bulletin\\_19-03.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/19700/bulletin_19-03.pdf). (In Russ.).
- OESR: Obzory investitsionnoy politiki: Rossiyskaya Federatsiya. (2019). In: *Organizatsii ekonomicheskogo sotrudничества и развития (OECD)*. Available at: <https://www.oecd.org/daf/inv/investmentfordevelopment/34464365.pdf>. (In Russ.).
- Pritok pryamyykh inostrannykh investitsiy v RF v 2011 g. vyros na 21 %. (2012). In: *RIA Novosti. 12.03.2012*. Available at: <https://ria.ru/20120312/592364029.html>. (In Russ.).
- Pryamyye inostrannyye investitsii «vzyali pauzu». (2016). In: *Credinform. 01.06.2016*. Available at: <https://credinform.ru/ru-RU/Publications/Herald/d31c1b84f487>. (In Russ.).
- Pryamyye inostrannyye investitsii v Rossii. (2019). In: *TAdviser.ru. 04.12.2019*. Available at: <http://www.tadviser.ru/a/184756>. (In Russ.).
- YuNKTAD: v 2019 godu pryamyye inostrannyye investitsii v ekonomiku Rossii udvoilis'. 22.01.2020. In: *Ofitsialnyy sayt OON*. Available at: <https://news.un.org/ru/story/2020/01/1371121>. (In Russ.).

## REFERENCES

- Dunning, J. H. (1988). *Explaining International Production*. London: Unwin Hyman.
- Fabry, N. Zeghni, S. (2002). Foreign Direct Investment in Russia: How the Investment Climate Matters. In: *Communist and Post-Communist Studies*, 35: 289—303. 10.1016/S0967-067X(02)00012-0.
- Grozovskiy, B. (2019). Itogi dvadcatiletki Putina: kak gosudarstvo zavoevalo svoyu sobstvennyu ekonomiku. In: *Forbes*. 7 avgusta. Available at: <https://forbes-ru.turbopages.org/s/forbes.ru/biznes/381379-itogi-dvadcatiletki-putina-kak-gosudarstvo-zavoevalo-svoyu-sobstvennyu-ekonomiku>. (In Russ.).
- Kinoshita, Y., Campos, N. F. (2003). Why Does Fdi Go Where it Goes? New Evidence From the Transition Economies. In: *IMF Working Papers*. November.
- Kuvshinova, O., Kashin, V., Shpigel', M. (2008). Pritok inostrannykh investitsiy v Rossiyu v 2007 godu postavil record. In: *Banki.ru*. 10.01. Available at: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=450068>. (In Russ.).
- Ordov, K. V. (2018). Ekspertnoye mneniye Konstantina Ordova na portale «Realnoye Vremya». In: *FGBOU VO «REU imeni G. V. Plekhanova*. 13 dekabrya. Available at: <https://www.rea.ru/ru/experts/Pages/ordov-rv.aspx>. (In Russ.).

- Shleyfer, A., Treysman, D. (2019). Rossiya — normalnaya strana. In: *Otkrytyy universitet*. Available at: <https://openuni.io/course/2/lesson/1/material/179/>. (In Russ.).
- Skripnikova, G. V., Postanogova, M. S. (2015). Pryamyye inostrannyye investitsii v Rossii: tendentsii i problemy ikh privlecheniya. In: *Internet-zhurnal «Naukovedeniye»*, 7 (4). (In Russ.).
- Travnikov, A. M., Saydullayev, F. S. (2011). Ezhegodnyy informatsionno-analiticheskiy doklad: «Monitoring investitsionnoy aktivnosti v regionakh Rossii v 2010 godu». In: *Natsionalnyy institut sistemnykh issledovaniy problem predprinimatelstva*. Av-gust. Available at: <http://nisse.ru/upload/iblock/2e3/invest2010.pdf>. (In Russ.).
- Travnikov, A. M., Saydullayev, F. S. (2013). Ezhegodnyy informatsionno-analiticheskiy doklad: «Monitoring investitsionnoy aktivnosti v regionakh Rossii v 2012 godu». In: *Natsionalnyy institut sistemnykh issledovaniy problem predprinimatelstva*. 3 Sentyabrya. Available at: [http://nisse.ru/analytics/monitoring/?ELEMENT\\_ID=21144](http://nisse.ru/analytics/monitoring/?ELEMENT_ID=21144). (In Russ.).
- Volgina, N. A. (2003). Eklekticheskaya paradigma mezhdunarodnogo proizvodstva. *Vestnik Rossiyskogo universiteta druzhby narodov. Seriya: Ekonomika*, 1: 33—45. (In Russ.).