

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ КАК НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ РАЗВИТИЯ НЕФТЯНОЙ ОТРАСЛИ РОССИИ

Аннотация.

Актуальность и цели. Инвестиционный климат выступает ключевым фактором, определяющим тенденции развития инвестиционной деятельности как в экономике страны в целом, так и в нефтяной отрасли в частности. В соответствии с различными международными системами оценок инвестиционный климат России признается неблагоприятным, поэтому высокую важность представляет цель исследования – выделить его ключевые составляющие, снижающие инвестиционную привлекательность экономических субъектов страны, определить возможности реализации собственной стратегии предприятий, направленной на повышение своей инвестиционной привлекательности.

Материалы и методы. В основу исследования легли статистические данные по отрасли, подготовленные Росстатом, методика оценки инвестиционного климата Всемирного экономического форума, опросы и маркетинговые исследования, проводившиеся крупнейшими кредитными институтами страны, а также публично доступные программы компаний нефтяной отрасли по реализации стратегических инициатив. Статистико-экономический метод исследования наряду с аналитическим подходом позволил отследить динамику изменений, происходящих в отрасли под влиянием наблюдаемых улучшений в инвестиционном климате, сделать прогнозы касательно перспектив развития инвестиционного процесса в будущем.

Результаты. В статье рассмотрены наиболее важные характеристики инвестиционного климата России, его перспективы, определены его роль в формировании государственной инвестиционной стратегии и влияние на инвестиционное поведение субъектов отечественной и зарубежной экономики. Проанализирована зависимость между текущим положением экономики России и ее инвестиционным климатом. Определены пути самостоятельного повышения предприятиями нефтяной отрасли собственной инвестиционной привлекательности, изучен опыт привлечения инвестиций крупнейшими предприятиями отрасли в стране, а также проанализированы государственные инициативы, реализующиеся в рамках проводимой инвестиционной политики.

Выводы. Изучение вопроса о роли инвестиционного климата в развитии нефтяной отрасли России позволило прийти к выводу, что российским нефтяным предприятиям крайне важно строить собственную политику реализации инвестиционной стратегии, позволяющую повысить собственную инвестиционную привлекательность путем повышения открытости, публичности, прозрачности ведения сделок, совершенствования кадрового резерва в условиях неблагоприятного инвестиционного климата, воздействовать на который под силу скорее государству, нежели частным субъектам экономики.

Ключевые слова: инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, инвестиции, нефтяная отрасль, инвестиционная политика.

V. I. Budina, O. V. Kezharkina

INVESTMENT CLIMATE AS AN ESSENTIAL CONDITION OF OIL INDUSTRY DEVELOPMENT IN RUSSIA

Abstract.

Background. The investment climate is a key factor determining trends in the development of investment activity in the economy as a whole, and in the oil industry.

try in particular. In accordance with various international systems evaluations, the investment climate in Russia is recognized as a negative one that stipulates high importance of the study's objective – to highlight the key components reducing the investment attractiveness of the country's economic subjects, to determine the feasibility of private enterprise strategy aimed at increasing its investment attractiveness.

Materials and methods. The study is based on industry statistics prepared by the State Statistics Service, the investment climate assessment methodology of the World Economic Forum, surveys and marketing studies conducted by major lending institutions in the Russian Federation, as well as publicly available oil companies' programmes for the strategic initiatives implementation. The statistical and economic research method along with the analytical approach allowed to track the dynamics of changes in the industry under the influence of the observed improvements in the investment climate, to make predictions regarding the prospects of the investment process in the future.

Results. The article deals with the most important characteristics of the investment climate in Russia, its outlook. The authors determined its role in government investment strategy forming and its impact on investment behavior of subjects of national and foreign economies. Relations between the current situation in the Russian economy and its investment climate were analyzed. The authors defined the ways of oil-enterprises' self-support of the investment attractiveness, studied the experience of the largest Russian oil companies in investment attracting, as well as analyzed the government initiatives realized in the framework of the investment policy.

Conclusions. The study of the investment climate's role in the Russian oil industry development led to a conclusion that Russian oil companies are imperative to build their own implementation of the investment policy strategy for making their own investment attractiveness by increasing transparency, publicity, credibility in transactions, improving personnel reserve under the negative investment climate, which can be affected rather by the state, than by private economic entities.

Key words: investment climate, investment appeal, investments, oil industry, investment policy.

Одним из важнейших факторов роста экономики страны и нефтяной отрасли в частности являются иностранные инвестиции как форма международного движения капитала. Иностранные инвестиции выступают дополнением к отечественным, способствуют активизации инвестиционного процесса в результате мультипликативного эффекта, поскольку они связаны не просто с привлечением свободных денежных средств, но и современных технологий, передового опыта менеджмента и маркетинга и совершенствования рыночных методов хозяйствования. Только совместное использование как отечественных, так и иностранных инвестиций позволит перестроить структуру российской экономики, эффективно развивать так называемые «локомотивные» отрасли экономики, одной из которых является нефтяная.

Согласно данным Росстата, по итогам 2013 г. добыча в России нефти достигла рекордной величины – 523 млн т, таким образом, она превысила лучший за всю историю СССР показатель 1990 г. – 515,9 млн т¹. Однако, по-видимому, это максимум развития отечественной нефтяной отрасли, после которого более чем вероятен ее затяжной спад как в силу объективных причин – истощения действующих месторождений и ухудшения ресурсной базы отрасли, так и из-за накопленных и нерешенных структурных проблем.

¹ URL: <http://www.finam.ru/analysis/newsitem7B80E/> (дата обращения: 17.03.2014).

Статистика вскрывает слабые места нефтяной промышленности: степень износа основных фондов достигает 80 %, за последние 20 лет не было построено ни одного нового крупного НПЗ, используются устаревшие энергоемкие, экологически несовершенные технологии [1]. Казалось бы, имеет место противоречие: в период, когда достигается максимальный объем продаж, а предприятия отрасли получают статус крупнейших налогоплательщиков страны¹ и стабильно показывают рентабельность не ниже 20–30 %², страдают основные фонды, не подпитываемые инвестиционными потоками. Основная причина нежелания как отечественных, так и зарубежных инвесторов вкладывать деньги в нефтяной комплекс – неконкурентоспособный инвестиционный климат нашей экономики.

Имеющиеся в распоряжении специалистов методики оценки инвестиционного климата весьма разнообразны: расчеты экономических показателей, описательные характеристики, комплексные рейтинги инвестиционной привлекательности. На сегодняшний день существует большое количество различных аналитических исследований, которые проводятся ежегодно/ежемесячно международными организациями и анализируют отдельные аспекты инвестиционной привлекательности стран. Одним из наиболее авторитетных и комплексных исследований конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности стран признается рассчитываемый по методике Всемирного экономического форума Индекс глобальной конкурентоспособности. В последнем Индексе за 2012–2013 гг. Россия занимает 67-е место³, при этом ее конкурентоспособность оценивается в 4,2 балла, таким образом, значение показателя снизилось по сравнению с показателем в 4,3 балла в 2008–2009 гг., причем при исчислении Индекса выявилось, что хуже всего ситуация в нашей экономике обстоит в области инноваций и совершенствования производства, которые являются факторами, определяющими возможность прорыва на новый уровень экономического роста. Это свидетельствует об ограниченности потенциала роста экономики, велика вероятность, что при улучшении ее отдельных компонентов эффекта синергии добиться будет невозможно.

По итогам опроса ОАО «Сбербанк России», проведенного среди крупнейших иностранных инвесторов, в первой пятерке факторов, вызывающих проблемы при попытке начать предпринимательскую деятельность в России, находятся повсеместная коррупция и государственная бюрократия. С каждым годом конструктивный диалог с властью становится для бизнеса любого масштаба и направления все более определяющим, а здоровая конкуренция на рынках товаров и услуг все чаще подменяется соревнованием за личное расположение должностного лица. Оставаясь юридическим владельцем того или иного бизнеса, предприниматель зачастую становится управляющим при государственных чиновниках различных рангов. По итогам 2013 г. в рейтинге восприятия коррупции, подготовленном организацией Transparency International, Россия набрала всего 28 баллов из 100 и заняла 127-е место⁴. Номинально мы могли бы отметить улучшение положения по сравнению с 2012 г.,

¹ URL: http://www.bfm.ru/special/neft_rossii_2013 (дата обращения: 17.03.2014).

² URL: <http://www.prof-director.ru/node/492> (дата обращения: 17.03.2014).

³ URL: http://www3.weforum.org/docs/WEF_GlobalCompetitivenessReport_2012-13.pdf (дата обращения: 17.03.2014).

⁴ URL: <http://cpi.transparency.org/cpi2013/results/> (дата обращения: 17.03.2014).

когда наша страна занимала 133-е место, однако фактически продвижение вверх по списку произошло исключительно из-за ухудшения показателей некоторых других стран (как, например, Сирии, потерявшей 24 позиции за год ввиду крайне обостренной военной ситуации), поскольку в 2012 г. Россия набирала все те же 28 баллов. Очевидно, что коррупционный элемент всегда имел место в экономике новой России, однако столь угрожающий характер он приобрел лишь в последнее время, заручившись поддержкой исполнительных органов власти.

В РФ сложился не один, а целое множество инвестиционных климатов: в стране в целом и в отдельных регионах, для частных и государственных компаний, для предприятий нефтегазовой отрасли и остальных, для отечественных предприятий и иностранных. Отечественные компании проявляют открытую агрессию в отношении попыток государства облегчить доступ к участкам недр для частных иностранных компаний, часто получают лицензии и вовсе вне конкурса¹. Налицо явная государственная протекционистская политика крупнейших национальных компаний, истоки которой кроются в текущем состоянии экономики, когда госбюджет целиком и полностью зависит от сырьевых продаж. В условиях очевидного неэффективного использования свободного капитала, непрозрачности ведения работы и нежелания соответствовать международным стандартам ведения нефтяного бизнеса зависимость бюджета страны от нефтегазовых компаний, главным образом, государственных, только возрастает: за 2010–2013 гг. на фоне роста цен на энергоресурсы объем нефтегазовых доходов в структуре бюджета увеличился с 46 до 65 %, а доля валютных поступлений от поставок за рубеж в общем объеме экспорта расширилась с 65,7 до 73 %. Однако аккумулируемые государством денежные потоки не направляются ни на субсидирование менее успешных отраслей, ни на создание необходимой инфраструктуры для той же нефтегазовой отрасли, что в конечном итоге выливается в крайне неблагоприятный инвестиционный климат. В итоге конечные получатели прибыли – предприятия нефтегазового сектора – отказываются от активного инвестирования и реинвестирования в фонды, технологии, персонал и предпочитают наиболее легкий путь в сложившейся ситуации, гарантирующий собственникам сохранение доходов, – вывод денежных активов за рубеж. Наблюдается весьма негативная динамика оттока капитала из России: в 2013 г. данный показатель превысил 85 млрд долл. Для сравнения, по итогам 2010 г. чистый вывоз капитала из страны составил 38,3 млрд долл., а в 2009 г., в разгар кризиса, – 52 млрд долл.

В сложившихся условиях высшие должные лица страны отлично осознают несовершенство современного законодательства в сфере бизнеса, а также необходимость налаживания международного сотрудничества. При правительстве был создан Комитет по иностранным инвестициям, в рамках которого проводятся встречи с зарубежными бизнес-партнерами, а Федеральной антимонопольной службе было поручено представить предложения по совершенствованию законодательства, касающегося иностранных инвестиций. Президент заявил, что в отношении политики привлечения иностранных инвестиций правительство должно провести не меньшую работу по снятию

¹ URL: <http://www.polit.pro/news/2012-10-18-10750> (дата обращения: 17.03.2014).

необоснованных ограничений и запретов, постоянно генерируемых на различных уровнях, чем в отношении антимонопольного законодательства. Конечной целью должен стать отказ от излишне сложных и бюрократизированных процедур принятия решений должностными лицами страны.

Для реализации вышеупомянутых задач в 2011 г. было создано Агентство стратегических инициатив при поддержке Правительства РФ, в рамках которого действует «Национальная предпринимательская инициатива по улучшению инвестиционного климата в России». Агентство поставило перед собой задачу значительно улучшить позиции РФ в международном рейтинге Doing Business (20-е место к 2020 г. со 120-го места в 2011 г.) и на данный момент определено с приоритетными направлениями работы, среди которых оптимизация систем налогового и таможенного регулирования, расширение доступа к госзаказам в рамках Федеральной контрактной системы, недопущение дискриминации при доступе к имущественным и земельным ресурсам и др.

Есть и иные факторы, свидетельствующие о возможности появления позитивных изменений в инвестиционном климате нашей страны. В рамках упомянутого Индекса глобальной конкурентоспособности Россия имеет относительно высокие показатели по такому контрольному показателю, как здравоохранение и начальное образование (65-я строка в рейтинге), а в рамках группы «факторы, повышающие эффективность» самой сильной ее стороной является размер внутреннего рынка (седьмое место в рейтинге), однако потенциал этого фактора пока нивелируется за счет низкого значения показателя «эффективность рынка товаров и услуг» (134-е место в рейтинге).

Однако первые плоды предпринятых мер по улучшению инвестиционного климата в стране уже имеют место: если в 2012 г. ни в одном инвестиционном проекте в сфере ТЭК иностранный капитал не участвовал [2], то в 2013 г. одни из самых крупных инвестиций в комплексе как раз таки приходились на долю иностранного капитала, что подтверждают данные табл. 1, составленной по обзорам журнала «Эксперт»¹.

Таблица 1

Крупнейшие инвестиционные проекты в сфере ТЭК
за период 01.02.2013–31.10.2013

Инвестпроект	Объем инвестиций (млн долл.)	Регион	Собственник	Тип инвестора
1	2	3	4	5
Нефтепровод Заполярье–Пурпе	6640	Тюменская область	«Транснефть»	Федеральный
Нефтеперекачивающие станции, резервуары для хранения нефти	5400	Астраханская область, Калмыкия, Ставропольский и Краснодарский края, Казахстан	Каспийский трубопроводный консорциум	С иностранным капиталом
Энергоблок	1333	Красноярский край	Е.Оп	С иностранным капиталом

¹ Они вкладывают в Россию // Expert Online – 23 июля 2013 г. – URL: <http://www.expert.ru/2013/07/23/oni-vkladyivayut-v-rossiyu/> (дата обращения: 17.03.2014).

1	2	3	4	5
Нефтеперерабатывающий завод (вторая очередь)	1303	Кемеровская область	Нефтехимсервис	Региональный
ЛЭП и подстанции	1091	Якутия	Дальневосточная энергетическая управляющая компания	Федеральный
Энергоблок	1000	Пермский край	«Интер РАО ЕЭС»	Федеральный
Комплекс каталитического крекинга	970	Нижегородская область	ЛУКОЙЛ	Федеральный
Энергоблок	606	Свердловская область	«Интер РАО ЕЭС»	Федеральный
Установки гидроочистки бензина каткрекинга и изомеризации легкой нефти	503	Москва	«Газпром нефть»	Федеральный
Комплекс каталитического крекинга	500	Башкирия	«Газпром нефтехим Салават»	Федеральный
Энергоблок	318	Самарская область	КЭС-холдинг	Федеральный

Приведенные данные отражают повышение доверия иностранных инвесторов к отечественным инвестиционным проектам, их готовность вкладывать в российский топливно-энергетический комплекс средства, размер которых зачастую превышает величину инвестиций, вносимых в проекты отечественными инвесторами. Позитивным фактором для этого процесса послужило снижение среднестрановых рисков, сопряженных с ведением бизнеса в нашей стране, исключение составил только экологический риск, который ввиду дополнительной загрузки промпредприятий и роста числа автовладельцев немного вырос (рис. 1). Снизился и главный для потенциального инвестора риск – риск управленческий, что свидетельствует о повышении кадрового потенциала, а также качества работы управленческого корпуса компаний отрасли.

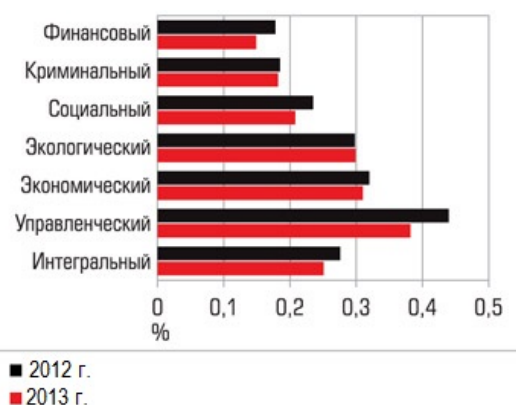


Рис. 1. Динамика среднестрановых рисков

Требования инвесторов к российскому нефтегазовому рынку никак нельзя назвать преувеличенными: стабильность, верховенство закона, адекватное содействие властей – это мировые общепризнанные стандарты ведения инвестиционной деятельности [3]. Так, бывший вице-президент «Роснефти», а ныне член попечительского совета НПФ «Европейский ПФ» Питер О'Браен высказался по этому вопросу следующим образом: «Самый важный момент для всех – и для отрасли, и для правительства – это определенность. Нам надо принимать инвестиционные решения, чтобы сначала, в течение пяти лет, вкладывать деньги, а потом 20–30 лет добывать сырье и в результате обеспечить приемлемый уровень доходности для всех наших акционеров». Однако все обещания российских властей по новой системе налогообложения с конкретными ставками налогов и сроками их введения не подкрепились реальными действиями. Правительству удобнее управлять экономикой в «ручном режиме», раздавая эпизодические налоговые льготы на ограниченный период, нежели подготовить законопроект, четко регулирующий систему дифференциации месторождений с установлением адекватных налоговых ставок, прозрачные конкурсные процедуры, а также льготные условия освоения малодебитных и законсервированных скважин. Кроме заявлений о большом ресурсном потенциале России и обещаний новых льгот, инвесторы до сих пор так и не услышали ни о реформе судебной системы и защите прав частной собственности, ни об ответственности государства, ни об институтах, необходимых для эффективного управления проектами.

В таких непростых условиях выигрышный путь для любого предприятия нефтегазовой отрасли – самостоятельное повышение собственной инвестиционной привлекательности, закрепление за собой репутации добропорядочного и открытого партнера, нацеленного на долгосрочные обоюдные выгодные отношения. Основными мероприятиями для этой цели могут стать разработка долгосрочной стратегии развития, бизнес-планирование, создание кредитной истории, грамотная реструктуризация, расширение границ отчетности – в зависимости от индивидуальных особенностей и сложившейся конъюнктуры рынков капитала. Элиминация информационных провалов – это еще один важный аспект создания привлекательного инвестиционного имиджа субъектов российской экономики. В рамках данного процесса фирмы предоставляют комплексные и структурированные сведения о своей хозяйственной, финансовой и инвестиционной деятельности на английском языке, что, во-первых, повышает информационную осведомленность потенциального инвестора, открывает перед ним варианты, которые, возможно, он не смог бы найти посредством других источников; во-вторых, возрастает уровень доверия инвестора к рассматриваемому предприятию, поскольку открытая финансовая информация не только позволяет сделать точные прогнозы отдачи от будущих инвестиционных проектов, но и характеризует предприятие-реципиента как открытое, работающее по понятным инвестору принципам и правилам, предсказуемое с точки зрения дальнейших действий. Положительным примером является успешный опыт компании British Petroleum (BP), которая при формировании финансовой отчетности следует «Руководству по добровольному отчету об устойчивом развитии для нефтяной и газовой промышленности». BP перешла от обнародования сухих показателей эффективности к предоставлению более пространственных данных, включающих сведения

о стратегии ведения бизнеса, этическом поведении, корпоративных взаимоотношениях, кадровой политике, что позволило привлечь дополнительные финансовые ресурсы и снизить их стоимость. Важно, что такие мероприятия не требуют существенных затрат, однако результатом их реализации, помимо собственно повышения интереса инвесторов к компании, становится также рост эффективности работы компании и усиление ее позиций на рынке.

Риск при вхождении в нефтегазовые проекты во многом сопряжен с тем, что очень редко удается заранее спрогнозировать величину запасов нового месторождения. Неудобство претерпевают в такой ситуации обе стороны: национальная компания несет риск недополучения выгоды в случае обнаружения чрезвычайно привлекательного месторождения, поскольку из-за размывания собственной доли участия будут снижены итоговые экономические показатели; иностранная инвестирующая компания несет риск невозврата инвестиций в случае обнаружения недостаточно крупного месторождения, поскольку их возмещение должно производиться из положительного денежного потока проекта, который рискует приобрести знак «минус» из-за несоотносимости зафиксированных финансовых оттоков и получаемых финансовых притоков. Решением этой проблемы может стать обязательство заранее оговаривать размер премии за единицу обнаруженных запасов, выплачиваемой после принятия окончательного решения по инвестиционному проекту. Подчас достоверно установить размер этой премии очень сложно, поскольку оценки запасов после проведения геологоразведочных работ и оценочного бурения могут различаться на порядок. В целях исключения возможных разногласий необходимо привлекать независимых консультантов, способных предложить решение на основании эффективного структурирования сделок, чтобы в случае отклонения полученных результатов как в худшую, так и в лучшую сторону у компаний не возникало повода вернуться за стол переговоров для пересмотра первоначальных условий сотрудничества. Естественно, что оговорить заранее все условия в рамках столь технологически сложных проектов невозможно, но отсутствие четких правил ведения совместной деятельности тем более не способствует налаживанию делового сотрудничества.

Весьма актуальным при подготовке и реализации нефтяных инвестиционных проектов остается также и кадровый вопрос. Как правило, реализация такого рода проектов требует наличия специалистов с несколько иным, чем это на настоящий момент принято в российских компаниях, опытом. Так, по мнению экспертов британской аудиторско-консалтинговой компании Ernst & Young, российские специалисты наиболее слабы в сфере геологии, проектного менеджмента, а также во владении иностранными языками. В нефтегазовой сфере наличие хорошей управленческой команды становится отправной точкой построения бизнеса, а опыт реализации похожих дорогостоящих проектов – ключевым условием успеха. Поэтому формирование эффективной команды менеджеров, обладающих навыком грамотной сплоченной работы, – еще одно важное направление на пути повышения компанией своей инвестиционной привлекательности. Здесь положительный пример подает лидер нефтяной отрасли страны – НК «Роснефть», осуществляющая масштабные корпоративные программы профессиональной переподготовки, разработанные совместно с ведущими образовательными учреждениями – Российским государственным университетом нефти и газа им. И. М. Губкина, Высшей школой менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета,

Международным институтом экономики и права, Московским государственным институтом международных отношений и др.¹ Помимо того, в компании сформирован и постоянно обновляется стратегический кадровый резерв, охватывающий все эшелоны управления по всему периметру организации, благодаря чему происходит отбор наиболее эффективных работников с высоким потенциалом, которые затем привлекаются к реализации приоритетных проектов этой нефтяной компании.

Представляется, что в рамках стратегического планирования для управления инвестиционными проектами нефтяных компаний существенную пользу может принести применение выдвинутой Г. Керцнером модели зрелого управления проектами (РМММ). Модель предлагает формирование общего понятийного аппарата, общих процессов, слияния различных управленческих технологий в одну в рамках каждого крупного проекта компании. Особое внимание она уделяет бенчмаркингу и закладыванию основ постоянного совершенствования. Несмотря на кажущуюся на первый взгляд громоздкость и ресурсозатратность, модель помогает подходить к каждому проекту индивидуально, обеспечивает объективность и эффективность принимаемых в отношении него управленческих решений.

Само собой, инвестиционный климат в стране, будучи объектом не микро-, а макроэкономики, не может регулироваться и контролироваться усилиями исключительно хозяйствующих предприятий, необходима многосторонняя эффективная государственная поддержка. Предложения по улучшению инвестиционной политики России можно назвать стандартными, но от их повторения они не становятся менее актуальными. Во-первых, это обеспечение гарантий права собственности инвесторов, в том числе от влияния государства и его исполнительных органов. Во-вторых, требуется реальная независимость и объективность судебной системы. В-третьих, упрощение процедур и сокращение сроков оформления различной проектной, разрешительной и сопроводительной документации, получения разрешения и согласований уполномоченных государственных органов. Кроме того, объективной необходимостью является развитие собственного финансового рынка, рынка страхования, источников долгосрочного капитала, а также обеспечение стабильного экономического роста, что невозможно без укрепления национальной валюты, крайне нестабильное положение которой мы можем наблюдать в последнее время.

Российской экономике на сегодняшний день жизненно необходимы прямые частные инвестиции, причем речь идет не просто о капитале, а о так называемых «умных» инвестициях, т.е. вложениях, которые сопровождаются передачей современных технологий, созданием новых высокотехнологичных и оплачиваемых на достойном уровне рабочих мест. Правительство России прилагает видимые усилия для того, чтобы создать и развить действительно открытую и соответствующую критериям рыночности инвестиционную экономику – с максимально либеральными нормами регулирования, с эффективной системой налогообложения, высоким качеством работы государственного аппарата. Ряд шагов, предпринятых по этим направлениям, позволяет делать обнадеживающее предположение о том, что эта серьезная и важная цель в ближайшие пять-семь лет может быть достигнута.

¹ URL: <http://www.rosneft.ru> (дата обращения: 17.03.2014).

Список литературы

1. **Шафраник, Ю.** Концепция «большой нефти» / Ю. Шафраник, В. Бушуев, В. Саенко, В. Крюков // Нефть России. – 2010. – № 9. – С. 34–41.
2. **Садеков, И. Т.** Инвестиционный климат в России и его влияние на инвестиционную деятельность компаний ТЭК / И. Т. Садеков // Известия Саратовского университета. Серия «Экономика. Управление. Право». – 2013. – № 4–1. – С. 565–571.
3. **Будина, В. И.** Концепция развития системы риск-менеджмента в современных условиях / В. И. Будина, Е. А. Понукалина // Известия высших учебных заведений. Поволжский регион. Общественные науки. – 2011. – № 4 (20). – С. 169–174.

References

1. Shafranik Yu., Bushuev V., Saenko V., Kryukov V. *Neft' Rossii* [Russia's oil]. 2010, no. 9, pp. 34–41.
2. Sadekov I. T. *Izvestiya Saratovskogo universiteta. Seriya «Ekonomika. Upravlenie. Pravo»* [Proceedings of Saratov University. Series “Economy. Management. Law”]. 2013, no. 4–1, pp. 565–571.
3. Budina V. I., Ponukalina E. A. *Izvestiya vysshikh uchebnykh zavedeniy. Povolzhskiy region. Obshchestvennye nauki* [University proceedings. Volga region. Social sciences]. 2011, no. 4 (20), pp. 169–174.

Будина Валентина Ивановна

кандидат экономических наук,
профессор, заведующая кафедрой
экономики, финансов и менеджмента,
Пензенский государственный
университет
(Россия, г. Пенза, ул. Красная, 40)

E-mail: em@pnzgu.ru

Budina Valentina Ivanovna

Candidate of economic sciences, professor,
head of sub-department of economy, finance
and management, Penza State University
(40 Krasnaya street, Penza, Russia)

Кежапкина Ольга Владимировна

соискатель, кафедра экономики,
финансов и менеджмента, Пензенский
государственный университет
(Россия, г. Пенза, ул. Красная, 40)

E-mail: freshlookinscience@mail.ru

Kezhapkina Ol'ga Vladimirovna

Applicant, sub-department of economy,
finance and management, Penza State
University
(40 Krasnaya street, Penza, Russia)

УДК 330.322.012

Будина, В. И.

Инвестиционный климат как необходимое условие развития нефтяной отрасли России / В. И. Будина, О. В. Кежапкина // Известия высших учебных заведений. Поволжский регион. Общественные науки. – 2014. – № 4 (32). – С. 123–132.