

УДК 339.727.22

UDC 339.727.22

08.00.00 Экономические науки

Economic sciences

РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**THE ROLE OF FOREIGN INVESTMENTS IN DEVELOPMENTS OF ECONOMICS IN THE RUSSIAN FEDERATION**

Гайдук Владимир Иванович
д.э.н., профессор
РИНЦ SPIN-код: 2347-1070

Gayduk Vladimir Ivanovich
Dr.Sci.Econ., Professor
RSCI SPIN-code: 2347-1070

Криворотенко Арсений Вадимович
магистрант
Кубанский государственный аграрный университет Краснодар, Россия

Krivorotenko Arseniy Vadimovich
Undergraduate student
Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russia

Иностранные инвестиции являются одной из неотъемлемых частей в структуре международного движения капитала. Имеются различные формы иностранного капитала. В анализе данных форм можно использовать общие принципы к классификации инвестиций, которые предполагают, а иногда и регламентируют, их выделение по целям, срокам, объектам вложений, формам собственности на ресурсы инвестирования, рискам и другим признакам. Инвестиционную деятельность можно представить в виде вложений инвестиций, независимо от их источника поступления или оттока в страну инвестирования, различных форм для получения экономического эффекта (получения прибыли), а также достижения иных макро- и микро- целей государства. Анализ данных Росстата и Банка России свидетельствует о том, что в Российской Федерации происходит значительный спад притока и оттока иностранных инвестиций, а вывоз капитала, как и прежде, в разы превышает ввоз, что характеризует инвестиционный климат как неблагоприятный для вложений иностранного капитала в экономику РФ. Данный феномен обуславливается антироссийскими санкциями, направленными на уменьшение влияния России на международной арене и снижения ее потенциала. Международное инвестиционное сотрудничество не отвечает потенциальным возможностям. Поэтому в настоящее время необходим не только поиск новых форм и методов взаимных капиталовложений, но и создание современной инфраструктуры инвестиционного комплекса в области внешнеэкономического сотрудничества и стратегического партнерства. Привлечение иностранных инвестиций в российскую экономику требует значительных организационных усилий как от российских федеральных и региональных властей, так и от отдельных предприятий и финансовых институтов. Оно должно быть направлено на оживление экономики и получение доступа к передовым технологиям и методам управления; способствовать эффективному производству, интеграции в мировую экономическую систему

Foreign investments are one of the integral parts in the structure of international capital flows. There are various forms of foreign capital. In the analysis of these forms general principles to the classification of investments that involve, and sometimes reglamentary, their separation on targets, deadlines, investments, forms of ownership of resources investment, risks and other characteristics can be used. Investment activity may be represented in the form of investments, regardless of their source of income and outflow in the country of investment, different forms to obtain economic benefits (profit) and the achievement of other macro - and micro - goals of the government. Analysis of the data of The Rosstat and Bank of Russia indicates that in the Russian Federation there is a significant decline in the inflow and outflow of foreign investment and the export of capital, as before, exceeds import, which characterizes the investment climate unfavorable to investment of foreign capital in the Russian economy. This phenomenon is due to the anti-Russian sanctions aimed at reducing Russia's influence in the international relationships and reduce its capacity. International investment cooperation does not meet potential opportunities. Therefore, it is necessary to not only search for new forms and methods of mutual investments but also search the creation of modern infrastructure investment complex in the field of foreign economic cooperation and strategic partnership. The attraction of foreign investments into the Russian economy requires significant organizational efforts from the Russian federal and regional authorities, and private companies, financial institutions. It should be aimed at reviving the economy and getting access to advanced technologies and methods of management; contribute to the effective production, integration into the world economic system

Ключевые слова: ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ, ПРИТОК ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, ОТТОК ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, ИНВЕСТИРОВАНИЕ, МИРОВОЕ СООБЩЕСТВО

Keywords: DIRECT FOREIGN INVESTMENTS, INVESTMENT CLIMATE, INFLOW OF FOREIGN INVESTMENTS, WITHDRAWAL OF FOREIGN INVESTMENTS, INVESTMENT, GLOBAL COMMUNITY

Doi: 10.21515/1990-4665-127-012

В Федеральном законе от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" (с изм. и доп.) дается следующее определение: «Иностранная инвестиция – вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в Российской Федерации в соответствии с федеральными законами, в том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации» [1].

По мнению многих экономистов, иностранные инвестиции играют главную роль в развитии государства, без грамотно организованного (сложившегося) инвестиционного климата ни одна страна мира не может нормально функционировать. Параллельно развитию глобализационных тенденций в отношении мировой экономики возрастает значимость иностранного инвестирования. Согласно статистическим данным объем иностранных капиталовложений за последнюю четверть XX века вырос более чем на 70% и достиг к 2015 г. отметки в 1,7 трлн. долл.

Иностранные инвестиции являются одной из неотъемлемых частей в структуре международного движения капитала. Классификация форм международного движения капитала представлена на рисунке 1.

При классификации иностранных инвестиций по источникам происхождения различают на официальный (государственный) капитал и частный (негосударственный) капитал.

Государственный капитал – финансовые активы, которые формируются из бюджетных средств, принимаемые от иностранных инвесторов или вкладываемые в зарубежные экономические сферы хозяйствования на основе решения Правительства Российской Федерации и на основании одобрения данного факта межправительственными организациями. В данную форму капитала входят кредиты (ссуды), гранты, различного рода финансовая помощь, представленные одним государством другому на основе межправительственной основе (соглашений).

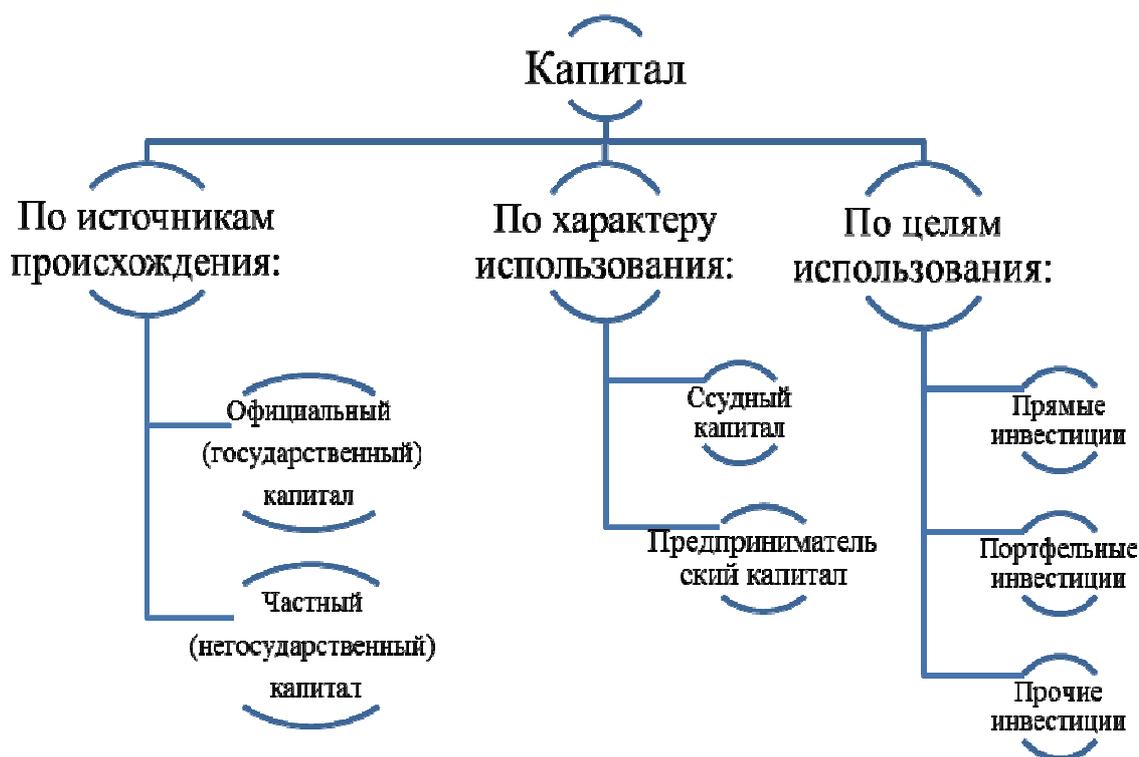


Рисунок 1 – Формы международного движения капитала [2]

Капиталом, распоряжающимся межправительственными и международными организациями от собственного лица, тоже можно отнести к государственному. Примером таких организаций выступают:

- ООН (Организация Объединенных Наций);
- МВФ (Международный валютный фонд);
- Всемирный банк.

Государственный или официальный капитал формируется из бюджетных финансовых активов страны, в связи с этим о переводе денежных средств в иностранный объект инвестирования Правительство России и представители органов законодательной власти долго дискутируют. Вложение финансовых активов будет произведено только в том случае, если оно будет экономически эффективно, целесообразно и отвечать нормативно-правовой базе Российской Федерации.

Негосударственный капитал представляет собой капитал коммерческих (частных) компаний, негосударственных объединений, банков, вкладываемый в иностранные организации (предприятия), другие сферы инвестирования или получаемый на тех же условиях иностранный капитал. Данные операции осуществляются на основании распоряжения их руководящего структурного подразделения или на основании одномандатного решения отдельных руководящих лиц. Инвестирование капитала в иностранные объекты коммерческими структурами является элементом такой категории как движение капитала. Финансовые активы, не имеющие отношения к государственному бюджету, а только частных компаний, вне зависимости от их происхождения (собственные или заемные), формируют базу для частного капитала.

Иностранные инвестиции занимают особое место в экономике России. При этом во второй половине XX века вопрос роли и значимости иностранных инвестиций для экономик всех стран является одним из клю-

чевых в области торговли, развития IT технологий, промышленности и предоставления услуг.

Иностранные инвестиции можно представить в виде вложений иностранного капитала в отечественную сферу предпринимательской деятельности.

Имеются различные формы осуществления иностранного капитала. В анализе данных форм можно использовать общие принципы к классификации инвестиций, которые предполагают, а иногда и регламентируют, их выделение по целям, срокам, объектам вложений, формам собственности на ресурсы инвестирования, рискам и другим признакам.

Инвестиции, вкладываемые физическими или юридическими лицами, которые полностью владеют предприятием (организацией) или частично (не менее десяти процентов), относят к прямым. Инвестиции, включающие приобретение акций, векселей, других ценных бумаг, относят к портфельным иностранным инвестициям (доля данных инвестиций должна составлять менее десяти процентов от общего акционерного капитала предприятия (организации)).

Иностранные инвестиции, не попадающие под определение прямых и портфельных, следует относить к прочим. Как правило, в данном случае речь идет о торговых и прочих кредитах, банковских вкладах, и т.д.

Промышленный капитал, который связан с инвестиционным циклом, существенно характеризует экономическое состояние и перспективы развития современной России. Так, Россия (ранее СССР) с середины 80-ых годов XX века стремиться активно использовать иностранные капиталовложения, помимо внутренних, которые до этого периода являлись основными составляющими инвестиционного цикла.

В свою очередь, объективную необходимость использования иностранных инвестиций (на примере Российской Федерации) обуславливает определенного рода система участия государства в МРТ (международном

разделении труда), а также притоком капитала в сферы, нуждающиеся для развития предпринимательской деятельности.

Эксперты считают, что иностранные капиталовложения являются одним из важных факторов ускорения как технического прогресса, так и экономического. При этом данные инвестиции способствуют обновлению базы производства, ускоряют информационный обмен передовыми методами организации труда, создают условия для стимулирования российской экономики.

Средства иностранных инвесторов могут решить много проблем, касаемо экономических позиций Российской Федерации на международной арене [3]:

- пополнение собственного капитала российских предприятий (организаций) в долгосрочной перспективе;
- «воплощение в жизнь» инвестиционных проектов с помощью аккумулирования заемных средств отечественными предприятиями (организациями);
- восполнение местных и федерального бюджетов субъектов Российской Федерации.

Страны задействованы в активном сотрудничестве, ежегодно экспортируя миллионы долларов за границу на развитие собственной экономики, а так же принимая огромное количество долгосрочных капиталовложений. В таблице 1 продемонстрирован приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) по регионам и отдельным странам за 2013-2015 гг. В таблице 1 не наблюдается стабильного прироста инвестиций в развитые страны, это объясняется тем, что геополитическая обстановка в мировом сообществе напряжена как в политическом аспекте, так и в экономическом. Однако отмечается стабильный наибольший прилив иностранного капитала в развивающиеся страны в 2015 году (Индия, Китай). Инвестирование в экономику Российской Федерации сократилось более чем в 10 раз.

Инвестиционную деятельность можно представить в виде вложений инвестиций, независимо от их источника поступления или оттока в страну инвестирования, различных форм для получения экономического эффекта (получения прибыли), а также достижения иных макро- и микро- целей государства.

Таким образом, иностранные инвестиции являются фактором, оказывающим ярко выраженное воздействие на экономику любой страны.

Формы иностранного вложения денежных средств и ценных бумаг в экономику РФ:

- образование внешнего государственного долга России путем инвестирования (государственного заимствования у других стран денежных средств или ценных бумаг);
- инвестирование в виде вклада в основной капитал акционерных предприятий (организаций) РФ;
- приобретение ценных бумаг как основной вид вложения инвестиций;
- кредиты (иностранного назначения);
- кредитование лизингового характера;
- кредиты финансового назначения (организациям) России [4].

Таблица 1 – Приток прямых иностранных инвестиций по регионам и

отдельным странам (текущие цены), млрд. долл. [7, 8]

Регион/страна	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Европейский союз	567,1	314,8	426,1
США	287,2	131,9	384,5
Китай (включая инвестиции Гонконга)	290,9	289,0	299
Нидерланды	309,7	48,2	90,0
Великобритания	35,0	45,5	68,3
Сингапур	64,8	67,6	65,1
Индия	28,1	33,4	59,1

Бразилия	80,8	96,9	56,6
Канада	70,8	57,1	45,2
Франция	33,6	8,0	44,0
Российская Федерация	69,2	22,1	6,5
Япония	7,4	9,0	8,2

Проведя анализ таблицы 1, можно сделать вывод, что наибольший поток ПИИ направлен в развитые страны, а именно в ЕС и США, при этом наблюдается существенный спад притока инвестиций, на примере ЕС. В развивающиеся страны в 2015 году поступило почти в 3,5 раза больше ПИИ, по сравнению с 2013 годом.

Прямое инвестирование иностранными лицами играет ключевую роль в связи с тем, что данные капиталовложения выступают не только дополнением к уже существующим финансовым активам (внутренним инвестициям), но и источником приобретения нового опыта в сфере совершенных технологий, которые открывают доступ к общепризнанной системе производства, торговли и сбыта на внешних рынках мирового хозяйства [2].

Данные таблицы 2 свидетельствуют о том, что в 2015 г. приток ПИИ в Российскую Федерацию снизился на 90,6%, по сравнению с 2013 годом. При этом инвестирование со стороны СНГ сократилось на 33,3%. По-прежнему ключевыми иностранными инвесторами выступают страны дальнего зарубежья, их доля участия в привлечении иностранного капитала в экономику РФ составила 90,8%. Ведущими странами, которые вкладывают собственный капитал в активы России, являются Казахстан, Беларусь, Украина (СНГ), а из стран дальнего зарубежья крупными инвесторами выступают Виргинские острова (Британские) и Франция, совокупный объем инвестиций которых в 6,5 раз больше, чем объем иностранного капитала всего СНГ.

Таблица 2 – Прямые инвестиции в Россию по странам-партнерам
(по данным платежного баланса РФ), млрд. долл. [9]

Регион/страна	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2015 г. к 2013 г., в %
Страны СНГ	0,9	0,5	0,6	66,7
из них:				
Украина	0,2	-0,1	0,1	50,0
Казахстан	0,2	0,4	0,4	200,0
Беларусь	0,2	0,1	0,1	50,0
Страны дальнего зарубежья	68,3	21,5	5,9	8,6
из них:				
Виргинские острова (Британские)	9,4	3,1	2,2	23,4
Ирландия	10,4	-0,5	0,6	5,8
Великобритания	18,9	0,1	0,2	1,1
США	0,5	0,7	0,2	40,0
Франция	2,1	2,2	1,7	81,0
Швейцария	1,1	2,5	0,2	18,2
Япония	0,4	0,3	0,5	125
Все страны мира	69,2	22,1	6,5	9,4

Предпринимательскую деятельность, осуществляемую на инвестиционных рынках, которая включает в себя объекты инвестирования реального сектора, объекты рынков инновационных капиталовложений, а также объекты финансового инвестирования, можно классифицировать как инвестиционную деятельность.

Иными словами, инвестиционная деятельность состоит из двух основных направлений:

- 1) приток капиталовложений в экономическую сферу страны, принимающей инвестиции;
- 2) действия, направленные на получение прибыли, а также приобретение нового полезного эффекта помимо экономического.

Таблица 3 – Отток прямых инвестиций из экономики РФ в страны дальнего и ближнего зарубежья, млрд. долл. [7, 8]

Регион/страна	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2015 г. к 2013 г., в %
Все страны мира	86,5	57,1	22,2	25,6
СНГ	2,3	0,9	2,4	104,3
из них:				
Казахстан	0,7	0,7	0,6	85,7
Беларусь	0,9	0,6	0,7	77,8
Армения	0,1	0,3	0,2	200,0
Страны дальнего зарубежья	84,3	56,2	19,8	23,5
из них:				
Виргинские острова	62,2	7,1	3,3	5,3
Кипр	7,7	23,5	4,3	55,8
Турция	1,5	1,2	1,5	100,0
Финляндия	0,1	0,2	1,5	1500,0
Багамы	0,6	0,8	1,1	183,3
США	0,7	1,7	0,9	128,6
Люксембург	1,3	0,7	0,8	61,5
Ирландия	0,3	0,1	0,5	166,7

Инвестиционная политика включает как ввоз капитала (приток), так и вывоз капитала (отток). Данные таблицы 3 свидетельствуют о том, что за рассматриваемый период (2013-2015 гг.) сокращение коснулось не только притока прямых иностранных инвестиций, но и оттока. На 74% снизился отток капитала из России по всем странам. На 75,6% сократились вложения в активы стран дальнего зарубежья, при этом увеличился отток капитала в Финляндию (в 15 раз), Ирландию (вырос на 66,7%), Багамы (на 83,3%).

Анализ данных Росстата и Банка России свидетельствует о том, что в Российской Федерации происходит значительный спад притока и оттока иностранных инвестиций, а вывоз капитала, как и прежде, в разы превы-

шает ввоз, что характеризует инвестиционный климат как неблагоприятный для вложений иностранного капитала в экономику РФ. Данный феномен обуславливается антироссийскими санкциями, направленными на уменьшение влияния России на международной арене и снижения ее потенциала в сфере инвестиционного рынка, торговли, производства, предоставления услуг.

Российская Федерация располагает огромным потенциалом, который формирует перспективную модель развития инвестиционного рынка. Сюда можно отнести географическое положение, сырьевую базу, а также развитую нормативно-правовую базу.

Таким образом, международное инвестиционное сотрудничество не отвечает потенциальным возможностям. Поэтому в настоящее время необходимо не только поиск новых форм и методов взаимных капиталовложений, но и создание современной инфраструктуры инвестиционного комплекса, в частности в области внешнеэкономического сотрудничества и стратегического партнерства [10, 11, 12, 13].

Привлечение иностранных инвестиций в российскую экономику требует значительных организационных усилий как от российских федеральных и региональных властей, так и от отдельных предприятий и финансовых институтов. Привлечение иностранных инвестиций в целом должно быть направлено на оживление экономики и получение доступа к передовым технологиям и методам управления; способствовать эффективному производству, интеграции в мировую экономическую систему [10, 11].

Библиография:

1. Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/document>.

2. Агапова Т.Н. Иностранные инвестиции. Курс лекций: учебное пособие. [Текст] /Т.Н. Агапова, С.П. Осмоловская //– Вологда: ИЦ ВПЧХА, 2005. – 369 с.

3. Девятловский Д.Н. Проблема привлечения иностранных инвестиций в экономику России /Д.Н. Девятловский // Современные наукоемкие технологии. – 2012. – № 7. – С. 46-47.

4. Подшиваленко Г.П. Инвестиции: учебное пособие. [Текст]. /Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова др.// – М.: КНОРУС, 2014. – 325 с.

5. Сайт Евразийского банка развития // [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.eabr.org>.

6. Сайт Международного валютного фонда // [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/russian>.

7. Сайт Федеральной службы государственной статистики России // [Электронный ресурс] - Режим доступа: [http:// gks.ru](http://gks.ru).

8. Сайт Центрального банка Российской Федерации // [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.

9. Сайт «TrendEconomy» // [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://data.trendeconomy.ru/indicators/Foreign_direct_investment_inflows/Poland?country=RussRu.

10. Российская экономическая модель–3: институты развития /Баранников А.А., Белокрылова О.С., Бузгалин А.В., Босая И.И., Гайдук В.И., Гайдук Н.В., Гайсин Р.С., Гребеников А.Е., Горидько Н.П., Данькова Л.В., Задоя А.А., Игнатъева Т.С., Калитко С.А., Колганов А.И., Кондрашова А.В., Липчиу Н.В., Липчиу К.И., Медеяева З.П., Мельников А.Б., Михайлушкин П.В. и др.// Коллективная монография. Кубанский государственный аграрный университет. Под редакцией А.И. Трубилина, В.И. Гайдука. Краснодар, 2014.

11. Российская экономическая модель–4: глобализация и экономическая независимость /Алиева А.Р., Алтухов А.И., Арутюнян О.К., Багмут С.В., Баранова И.В., Белокрылов К.А., Белокрылова О.С., Березовский Э.Э., Бузгалин А.В., Бунчиков О.Н., Вороков С.С., Гайдук В.И., Гайдук Н.В., Гайсин Р.С., Горидько Н.П., Горохова А.Е., Дзекка Ф., Задоя А.А., Зюкин Д.А., Иванова Н.В. и др./ Коллективная монография (научное издание) / Под общей редакцией А.И. Трубилина, В.И. Гайдука. Краснодар, 2015.

12. Financial crisis in Greece: challenges and threats for the global economy /Dudin M.N., Gayduk V.I., Sekerin V.D., Bank S.V., Gorohova A.E. // International Journal of Economics and Financial Issues. – 2016. – Т. 6. – № 5. – С. 1-6.

13. Gold and its determining role in modernization and technological processes related to changing geo-economic structure of the World /Dudin M.N., Sekerin V.D., Gorohova A.E., Gayduk V.I., Danko T.P.// International Journal of Economics and Financial Issues. – 2016. – Т. 6. – №2. – С. 50-57.

References

1. Federal'nyy zakon ot 09.07.1999 № 160-FZ «Ob inostrannykh investitsiyakh v Rossiyskoy Federatsii». [Elektronnyy resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.consultant.ru/document>.

2. Agapova T.N., Osmolovskaya S.P. Inostrannyye investitsii. Kurs lektsiy: uchebnoye posobiye. [Tekst] - Vologda: ITS VPCHKHA, 2005. - 369 s.

3. Devyatlovskiy, D.N. Problema privlecheniya inostrannykh investitsiy v ekonomiku Rossii // Sovremennyye naukoymkiye tekhnologii. – 2012. – № 7 . – S. 46-47.

4. Podshivalenko G.P., Lakhmetkina N.I., Makarova M.V. i dr. Investitsii: uchebnoye posobiye. [Tekst]. - M.: KNORUS, 2014. – 325 s.

5. Sayt Yevraziyckogo banka razvitiya // [Elektronnyy resurs] – Rezhim dostupa: <http://www.eabr.org>.

6. Sayt Mezhdunarodnogo valyutnogo fonda // [Elektronnyy resurs] – Rezhim dostupa: <http://www.imf.org/external/russian>.

7. Sayt Federal'noy sluzhby gosudarstvennoy statistiki Rossii // [Elektronnyy resurs] - Rezhim dostupa: <http://gks.ru>.

8. Sayt Tsentral'nogo banka Rossiyskoy Federatsii // [Elektronnyy resurs] – Rezhim dostupa: <http://www.cbr.ru>.

9. Sayt «TrendEconomy» // [Elektronnyy resurs] – Rezhim dostupa: http://data.trendeconomy.ru/indicators/Foreign_direct_investment_inflows/Poland?country=RussRu.

10. Russian economic model 3: development institutions / Barannikov A.A., Belokrylova O.S., Buzgalin A.V., Bosaya I.I., Gayduk V.I., Gayduk N.V., Gysin R. S., Grebenikov A.E., Goridko N.P., Dankova L.V., Zadoya A.A., Ignatiev T.S., Kalitko S.A., Kolganov A.I., Kondrashova A.V., Lipchiu N.V., Lipchiu K.I., Medelyaeva Z.P., Melnikov A.B., Mikhailushkin P.V. etc // collective monograph. Kuban State Agrarian University. Edited by A.I. Trubilin, V.I. Gayduk. Krasnodar, 2014.

11. Russian economic model 4: globalization and economic independence / A.R. Alieva, Altukhov A.I., Arutyunyan O.K., Bagmut S.V., Baranova I.V., Belokrylov K.A., Belokrylova O.S., Berezovsky E.E., Buzgalin A.V., Bunchikov O.N., Vorokov S.S., Gayduk V.I., Gayduk N.V., Gysin R.S., Goridko N.P., Gorokhova A.E., Dzekka F., Zadoya A.A., Ziukin D.A., Ivanova N.V. et al. / Collective monograph (scientific edition) / Edited by A.I. Trubilin, V.I. Gayduk. Krasnodar, 2015.

12. Financial crisis in Greece: challenges and threats for the global economy /Dudin M.N., Gayduk V.I., Sekerin V.D., Bank S.V., Gorohova A.E. // International Journal of Economics and Financial Issues. – 2016. – T. 6. – № 5. – С. 1-6.

13. Gold and its determining role in modernization and technological processes related to changing geo-economic structure of the World /Dudin M.N., Sekerin V.D., Gorohova A.E., Gayduk V.I., Danko T.P.// International Journal of Economics and Financial Issues. – 2016. – T. 6. – №2. – С. 50-57.