

УДК 336.6

ТРЕНДЫ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РЫНОК В РОССИИ И МИРЕ

М.И. Жуков

Московский финансово-промышленный университет «Синергия», Москва, email: zzoovv@mail.ru

Аннотация. В статье рассматриваются факторы, влияющие на инвестиционный рынок в России и мире. Представлены тренды и факторы роста инвестиционного рынка в России: постепенное восстановление инвестиционного рынка в России, возникновение новых инвестиционных площадок и венчурных фондов, альтернативных инструментов проектного финансирования, в том числе использование микрочеков, краудлендинга, краудфандинга, совершение синдицированных сделок в контексте обучающих программ инвестиций и венчура, повышенный спрос на зрелые стартапы, перспективное развитие цифровых экосистем в сфере биотехнологий на основе покупки высокотехнологичных компаний и использования корпоративных IT-решений. Проанализировано современное состояние инвестиционного рынка в международных странах. Показано, что на инвестиционном рынке в странах Южного Кавказа и Средней Азии отмечаются сложности, обусловленные существенным падением совершаемых сделок. Инвестиционный рынок в странах Восточной Европы балансирует, при этом совокупный объем инвестиционных вложений в проекты сократился более чем на половину. По причине уменьшения среднего чека, а также достаточно низкого объема сделок-аутлайеров совокупный уровень финансовых вложений сократился на 60%. Турецкий инвестиционный рынок находится на стадии значительного спада ключевых индикаторов. Приведены практические кейсы капитальных вложений в инвестиционные проекты (Китай и Перу). Рассмотрена модель оценки капитальных вложений в инвестиционные проекты. Отражено, что необходимо учитывать факторы, влияющие на инвестиционный рынок в России и мире, в модели оценки капитальных вложений в инвестиционные проекты: неопределенность и риск, инфляция.

Ключевые слова: тренды и факторы развития, инвестиционный рынок, российский и мировой инвестиционный рынок, капитальные вложения, модель оценки, индикаторы, инвестиционные площадки, венчурные фонды

TRENDS AND FACTORS INFLUENCING THE INVESTMENT MARKET IN RUSSIA AND THE WORLD

M.I. Zhukov

Moscow University of Finance and Industry "Synergy", Moscow, email: zzoovv@mail.ru

Abstract. The article examines the factors influencing the investment market in Russia and the world. The article presents trends and factors of investment market growth in Russia: gradual recovery of the investment market in Russia, emergence of new investment platforms and venture funds, alternative project financing instruments, including the use of microcheques, crowdlending, crowdfunding, syndicated transactions in the context of investment and venture training programs, increased demand for mature startups, promising development of digital ecosystems in the field of biotechnology based on the purchase of high-tech companies and the use of corporate IT solutions. The current state of the investment market in international countries is analyzed. It is shown that the investment market in the countries of the South Caucasus and Central Asia is experiencing difficulties due to a significant drop in transactions. The investment market in Eastern European countries is balancing, while the total volume of investment in projects has decreased by more than half. Due to the decrease in the average check, as well as the relatively low volume of outlayer transactions, the total level of financial investments decreased by 60%. The Turkish investment market is at the stage of a significant decline in key indicators. Practical cases of capital investments in investment projects (China and Peru) are given. A model for assessing capital investments in investment projects is considered. It is reflected that it is necessary to take into account the factors influencing the investment market in Russia and the world in the model for assessing capital investments in investment projects: uncertainty and risk, inflation.

Keywords: trends and development factors, investment market, Russian and global investment market, capital investments, evaluation model, indicators, investment platforms, venture funds

Дата поступления статьи в редакцию: 17.05.2025

Дата принятия статьи в печать: 20.06.2025

Введение

В настоящее время капитальные вложения представляют собой значимый экономический элемент на микро– и макроуровне, они выступают основополагающим фактором социально-экономического роста. Капитальные вложения в инвестиционные проекты могут быть направлены в разные отраслевые сектора отечественного и международного сообщества, например, на внедрение либо выведение инноваций на товарные рынки, развитие агропромышленного комплекса, инфраструктурное обеспечение, улучшение экологической обстановки территории [1, С. 292].

Целесообразно отметить, что в отечественных условиях реализация капитальных вложений в инвестиционные проекты регламентируется действующим национальным законодательством. Исходя из ФЗ № 39-ФЗ [2], капитальные вложения приравниваются к инвестициям, которыми, в свою очередь, могут быть:

- ценные бумаги (финансовые активы);
- денежные средства;
- имущественные права;
- права, вложенные в объекты интеллектуальной собственности, бизнес-деятельности, для того

чтобы достичь экономического, полезного эффекта, высокого значения финансового результата.

Следует заметить, что реализация капитальных вложений в инвестиционные проекты на макроуровне способствует повышению совокупного объема промышленного выпуска товарной продукции, создания стабильных основ функционирования организаций различной отраслевой принадлежности. Кроме того, осуществление инвестиционной деятельности приводит к трансформации промышленного производства, увеличению степени качества выпускаемой товарной продукции, стимулированию инноваций, формированию базы решения экономических и общественно значимых задач [3].

Тем не менее, в современных условиях макроэкономической и геополитической напряженности реализация капитальных вложений в инвестиционные проекты сталкивается с определенными трудностями. Для того, чтобы нивелировать их воздействие, представляется необходимым рассмотреть факторы роста современного мирового и российского инвестиционного рынка, выделить его тренды, а также отразить модель оценки капитальных вложений в инвестиционные проекты, учитывающую неопределенность, риск и инфляцию.

Цель исследования

Целью статьи является выделение трендов и факторов, влияющих на инвестиционный рынок в России и мире.

Материал и методы исследования

Исследование основано на применении комплекса общенаучных методов, методов теоретического и эмпирического познания, направленных на достижение целей и раскрытие поставленных задач. Анализ и синтез обеспечили обобщение подходов к выделению факторов развития инвестиционного рынка в России и мире. Посредством анализа данных были выделены тренды и факторы роста инвестиционного рынка в России (постепенное восстановление инвестиционного рынка в России, возникновение новых инвестиционных площадок и венчурных фондов, альтернативных инструментов проектного финансирования, в том числе использование микрочеков, краудлендинга, краудфандинга, совершение синдицированных сделок в контексте обучающих программ инвестиций и венчура, повышенный спрос на зрелые стартапы, перспективное развитие цифровых экосистем в сфере биотехнологий на основе покупки высокотехнологичных компаний и использования корпоративных IT-решений), а также проанализировано современное состояние инвестиционного рынка в международных странах. Дедуктивный метод позволил перейти от общих положений к частным аспектам оценки капитальных вложений в инвестиционные проекты на основе представленной в статье модели. Метод систематизации и концептуализации данных позволил установить особенности реализации капитальных вложений в инвестиционные проекты в соответствии с практическими кейсами Китая и Перу.

Теоретико-методологической основой исследования стали труды, раскрывающие принципы и инструменты осуществления капитальных вложений в инвестиционные проекты, содержание современного состояния инвестиционного рынка в странах международного сообщества, а также трендов отечественного инвестиционного рынка на современном этапе.

Результаты исследования и их обсуждение

1. Тренды и факторы роста инвестиционного рынка в России

Отечественный инвестиционный рынок постепенно восстанавливается. По итогам первого полугодия 2024 года совокупный объём капитальных вложений на инвестиционном рынке составил 46 млн. долл. (по официальной раскрытой информации), что выше значения за первое полугодие 2023 года на более чем 30% (рис. 1). Стоит отметить, что некоторые совершенные сделки на российском инвестиционном рынке не раскрываются по причине значительно высокого риска наложения новых международных ограничений. Соответственно, фактически совокупный объём капитальных вложений на инвестиционном рынке превышает 46 млн. долл.

Несмотря на прирост совокупного объёма капитальных вложений на инвестиционном рынке в России, стартапы и инвесторы всё же сталкиваются с разными сложностями, тем не менее, они становятся базой использования ими новых возможностей масштабирования инвестиционной деятельности.

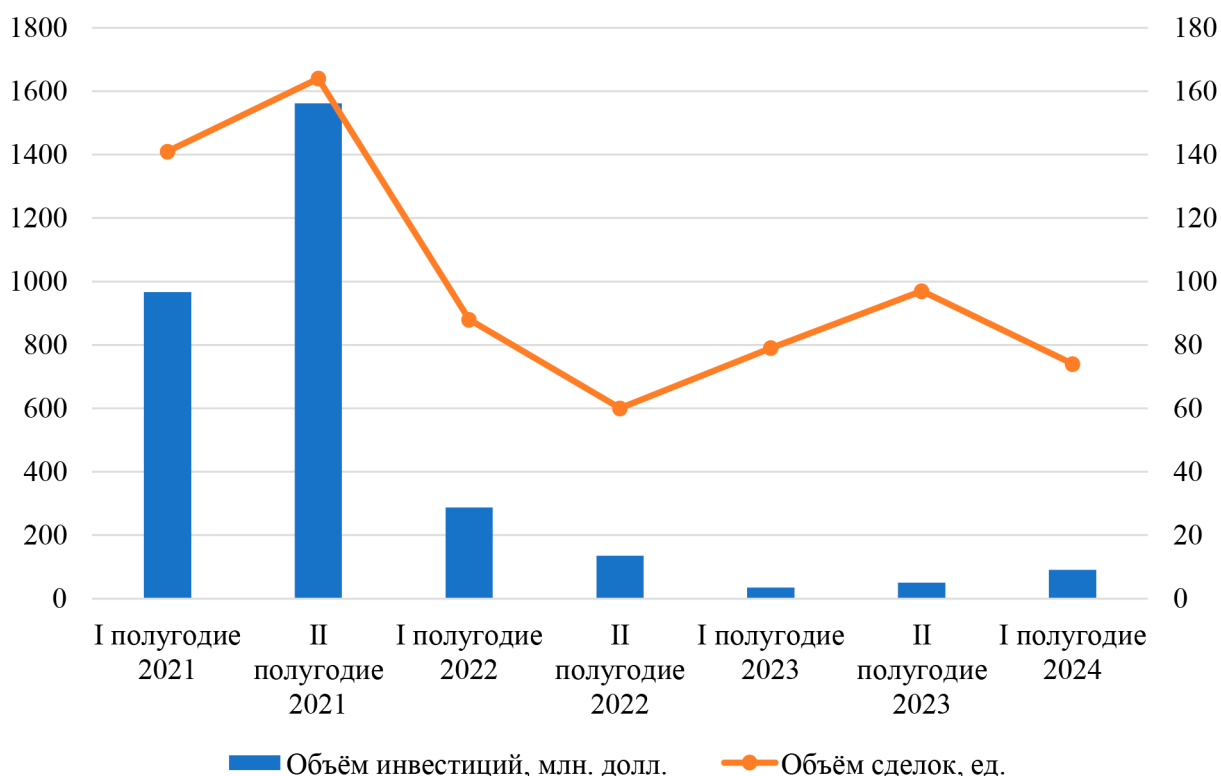


Рис. 1. Динамика объёма инвестиций и совершенных сделок на отечественном инвестиционном рынке

Источник: составлено авторами на основе [4].

На российский инвестиционный рынок возвращается финансовый капитал. По итогам первого полугодия 2024 года возникли новые инвестиционные площадки и венчурные фонды (общее количество — шесть). Кроме того, были активизированы альтернативные способы проектного финансирования бизнес-ангелами и лид-инвесторами. Данные инструменты способствуют нивелированию финансового риска в современных условиях макроэкономической неопределенности и геополитической напряженности. Среди альтернативных инструментов выделяются микрочеки, краудлендинг, краудинвестинг и краудфандинг.

По сравнению с венчурными фондами частные инвесторы обладают высокой степенью гибкости на инвестиционном рынке, поскольку активно применяют инновационные централизованные методы осуществления капитальных вложений. Их цель — быстрое получение экономической выгоды от капитальных вложений в инвестиционные проекты.

Массовые инвесторы совершали синдицированные сделки в ходе прохождения обучающих программ инвестиций и венчура, что способствовало диверсификации финансового риска.

На отечественном инвестиционном рынке по итогам первого полугодия 2024 года зрелыми стартапами было привлечено 70% от совокупного объёма капитальных вложений. Частные инвестиционные фонды готовы вкладывать основной объём капитальных вложений на ранних стадиях стартапа. Вместе с тем бизнес-ангелы незначительную долю своего капитала готовы направлять в инвестиционные проекты на посевной стадии. Основной объём капитальных вложений бизнес-ангелы вкладывают в зрелые стартапы, обладающие минимальным финансовым риском.

На данный момент подавляющее число зрелых стартапов на отечественном инвестиционном рынке сталкивается с некоторыми сложностями, а именно: массовые инвесторы стремятся вложить денежные капиталы в зрелые стартапы через инвестиционные площадки, при этом инвестиционные фонды больше придерживаются дивидендной модели капитальных вложений.

В сегменте биотехнологий стремятся приобрести высокотехнологичные компании, корпоративные ИТ-решения в целях перспективного развития цифровых экосистем.

2. Современное состояние инвестиционного рынка в международных странах.

2.1. Инвестиционный рынок в странах Южного Кавказа и Средней Азии (Армения, Узбекистан, Кыргызстан, Грузия, Азербайджан, Таджикистан, Казахстан)

На инвестиционном рынке в странах Южного Кавказа и Средней Азии отмечаются сложности, обусловленные существенным падением совершаемых сделок (на 80% в первом полугодии 2024 года в отличие от первого полугодия 2023 года). Вместе с тем совокупный объём капитальных вложений в этом же промежутке времени возрос на 8% (рис. 2).

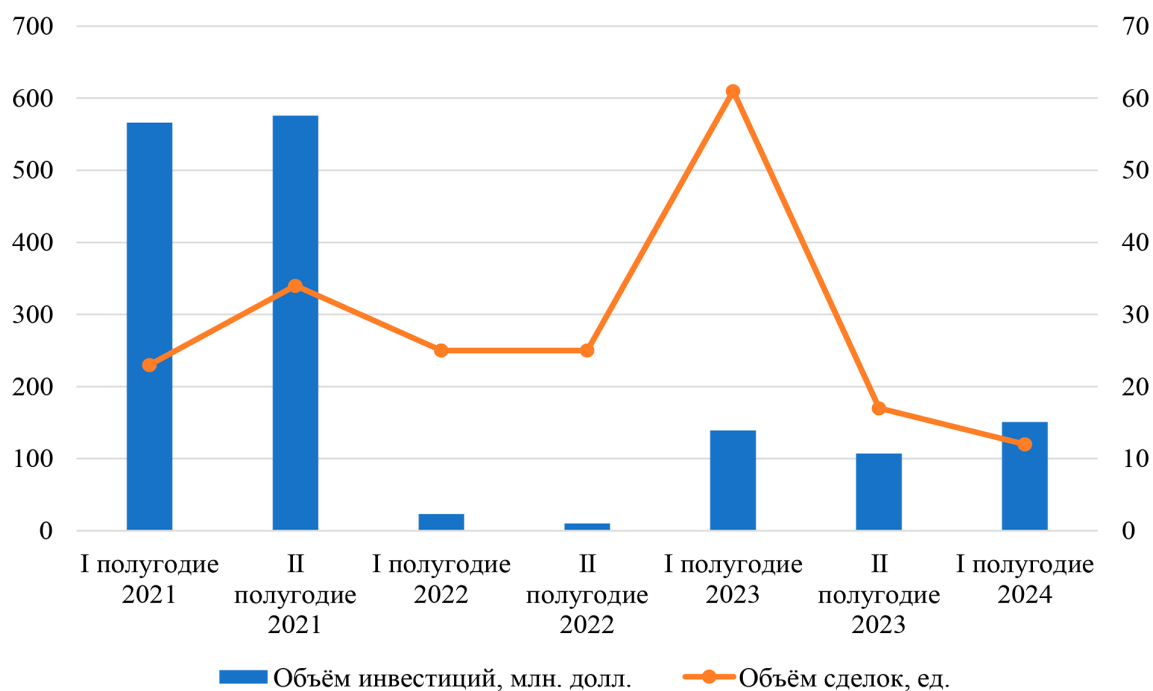


Рис. 2. Динамика объёма инвестиций и совершённых сделок на инвестиционном рынке в странах Южного Кавказа и Средней Азии

Источник: составлено авторами на основе [4].

Инвесторы на рынке стран Южного Кавказа и Средней Азии становятся максимально избирательными, в течение 2023-2024 гг. вкладываться стали реже, однако более крупными капитальными вложениями, поскольку отмечается прирост совокупного объёма инвестиций в сделки.

2.2. Инвестиционный рынок в странах Восточной Европы (Эстония, Беларусь, Литва, Латвия, Украина)

Инвестиционный рынок в странах Восточной Европы балансирует, при этом совокупный объём инвестиционных вложений в проекты сократился более чем на половину (на 53%). По причине умень-

шения среднего чека (на 1,5 млн. долл.), а также достаточно низкого объёма сделок-аутлайеров совокупный уровень финансовых вложений сократился на 60% (рис. 3).

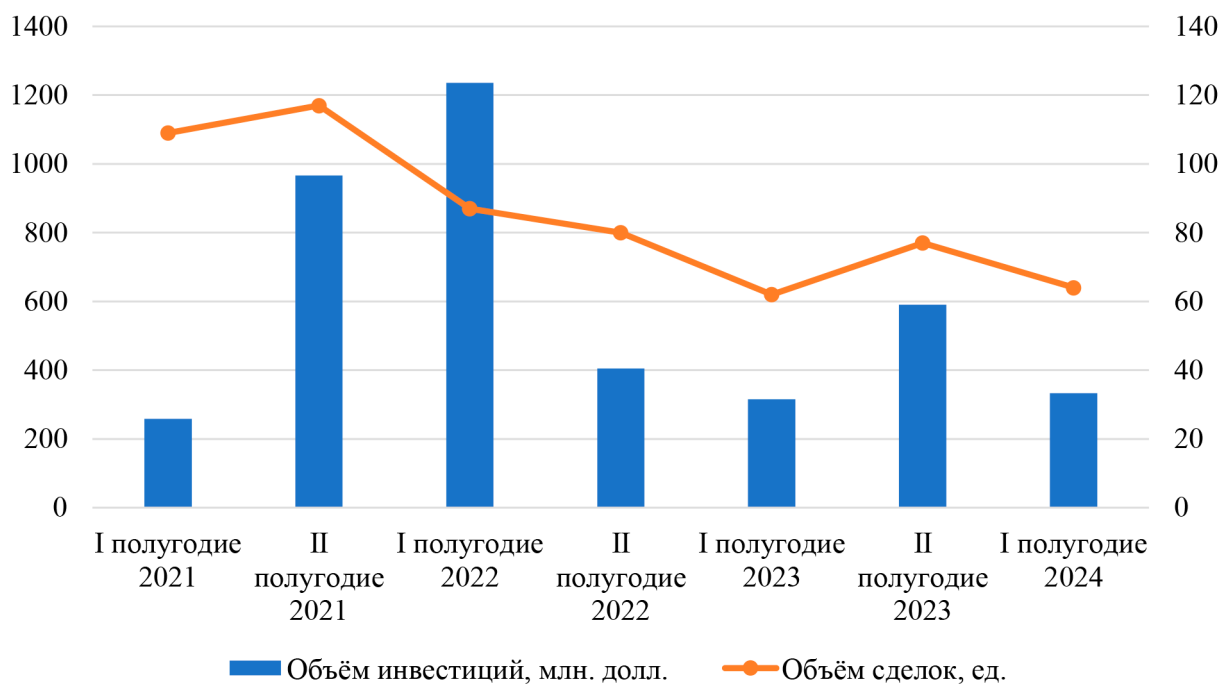


Рис. 3. Динамика объёма инвестиций и совершенных сделок на инвестиционном рынке в странах Восточной Европы

Источник: составлено авторами на основе [4].

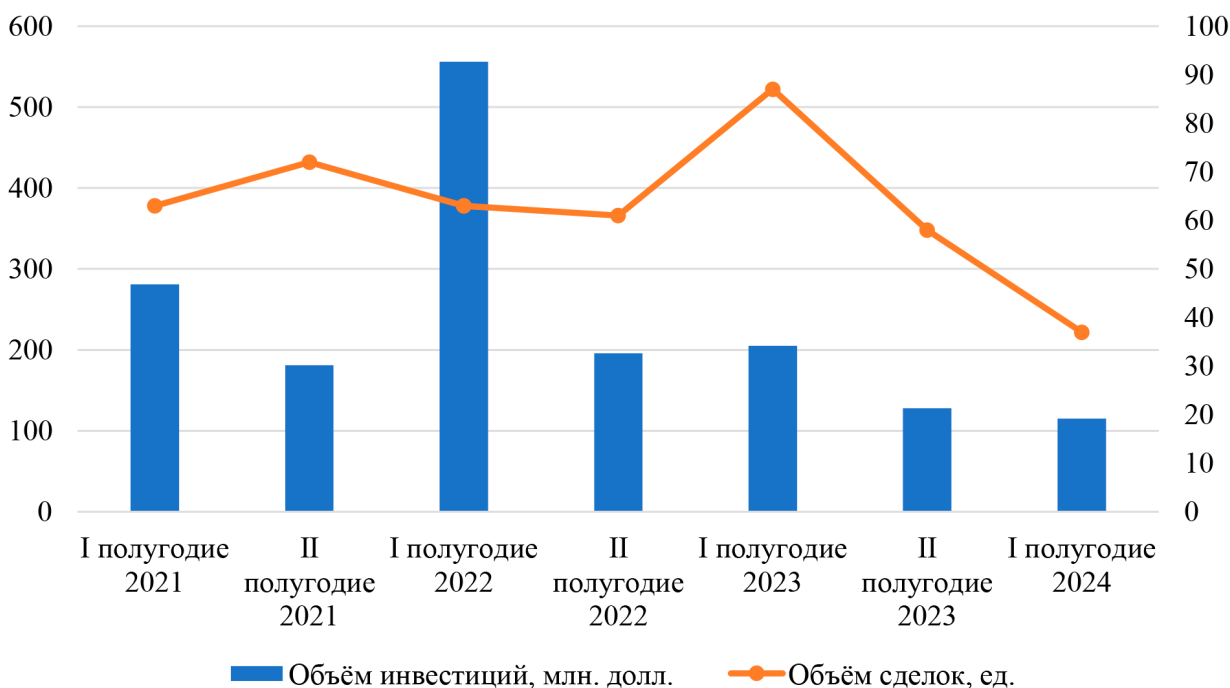


Рис. 4. Динамика объёма инвестиций и совершенных сделок на инвестиционном рынке в Турции

Источник: составлено авторами на основе [4].

На инвестиционном рынке в странах Восточной Европы сохраняется глобальный понижающий тренд медианного и среднего чека совершаемых сделок.

2.3. Инвестиционный рынок в Турции

Турецкий инвестиционный рынок находится на стадии значительного спада ключевых индикаторов: совокупный объём капитальных вложений в инвестиционные проекты снизился на 44%, объём совершаемых сделок — на 57% (рис. 4).

Аналогично инвестиционному рынку в странах Южного Кавказа и Средней Азии инвесторы на рынке Турции становятся максимально избирательными, в течение 2023–2024 гг. вкладываться стали реже, однако более крупными капитальными вложениями.

3. Практические кейсы капитальных вложений в инвестиционные проекты: Китай и Перу

3.1. Новый контур капитальных вложений в инвестиционные проекты электромобилей в Китае

По причине глобальных геополитических и макроэкономических трансформаций, произошедших в 2022–2024 гг., в значительной степени меняется стратегический контур капитальных вложений в инвестиционные проекты транснациональных корпораций (ТНК), которые функционируют в Китае. Новый контур капитальных вложений активно проявляет себя в сегменте электромобилей. Отмечаются два разнонаправленных тренда: уменьшение прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в сектора автомобилестроения, государство прикладывает существенные усилия для наращивания капитальных вложений в инвестиционные проекты выпуска электромобилей полного цикла.

После периода пандемии COVID-19 европейские и американские автомобильные корпорации свои капитальные вложения направили в другие государства — Вьетнам, Мексику, Индию, что способствовало сокращению общего объёма капитальных вложений в инвестиционных проектах Китая.

Осознавая стратегическую значимость функционирования китайского автомобилестроения, ТНК Китая приняли новое направление — финансирование и образование совместных организаций с национальными партнёрами, в частности, финансирование стартапов в автомобильной отрасли. Цель — использование в своей деятельности местных технологических достижений. Так, автомобильный концерн «Volkswagen» инвестировал около 1 млрд. долл. в компанию «Horizon Robotics» (производство комплектующих и электронных элементов для электромобилей в Китае) [5].

На протяжении 2023–2024 гг. произошло последовательное повышение капитальных вложений в энергетические, инфраструктурные проекты в рамках развития производственного сектора электромобилей как ключевого приоритета макроэкономической политики. Её цель — формирование полноценной глобальной цепи выпуска электромобилей полного цикла. Для того чтобы достичь поставленные целевые ориентиры, в Китае активно используют накопленный инвестиционный потенциал, включая инвестиционный потенциал по результатам реализации проекта «Один пояс — один путь».

Хотя удельный вес национальных инвестиций в зарубежные проекты сократился на 17% в период 2021–2023 гг., КНР активно вкладывает денежный капитал в инвестиционные проекты по формированию производственных площадок для выпуска китайских электромобилей в разных точках глобального мира. Это стало мощным драйвером расширения национального портфеля капитальных вложений в зеленое развитие отраслей, сюда же можно отнести промышленное производство электромобилей. В течение 2023 года удельный вес зеленого китайского портфеля КНР повысился в три раза в отличие от 2021 года путём увеличения капитальных вложений в сектор электромобилей и возобновляемых энергоносителей [6].

3.2. Использование инвестиционного потенциала в Перу

После 2020 года привлечение капитальных вложений в Перу было противоречивым, при этом рассматривались инвестиционные рынки Гайаны, Доминиканы и Уругвая. Существование динамично развивающегося инвестиционного и потребительского рынков должно формировать привлекательную основу привлечения крупнейших институциональных инвесторов. По причине относительной политической устойчивости были сформированы ключевые предпосылки к тесной международной интеграции, двустороннему выгодному партнёрству с Колумбией, Чили, Мексикой, КНР, США, Бразилией, ЕС, государствами БРИКС. В свою очередь, зарубежных инвесторов привлекает в Перу низкий уровень затрат на трудовые ресурсы, благоприятные условия финансирования бизнес-проектов, в том числе отсутствие дивидендных ограничений.

В разрезе отраслевых секторов инвестиционный портфель Перу — наиболее интегрированный и диверсифицированный по сравнению с Колумбией, Чили, Мексикой. 23% капитальных вложений были направлены в отрасль нефтедобычи, 22% — в банковский сектор, отрасль оказания финансовых услуг, 18% — в сектор телекоммуникаций, 11% — в промышленное производство, 12% — в энергетический сектор [7].

Однако хотя присутствуют значимые инвестиционные преимущества Перу в глобальном мире, на данный момент полностью не удаётся масштабировать инвестиционную деятельность, конвертировать существующие инвестиционные преимущества в крупные проекты в целях увеличения социально-экономического роста, устранения актуальных проблем, в том числе сокращения текущего уровня бедности национального населения (около 30%). Помимо этого, в качестве барьеров реализации инвестиционного потенциала Перу стоит отметить наличие административных барьеров, низкую степень эффективности государственного управления, относительно слабое законодательное регулирование, высокую степень локальной коррупции, отсутствие инфраструктурного обеспечения, высокую волатильность рыночных цен на нефтегазовые ресурсы.

Основные драйверы инвестиционного потенциала Перу: введение в эксплуатацию портового (логистического) хаба, объединяющего Перу с Китаем, формирование мультимодальных транспортно-логистических систем, в том числе беспилотных поездов.

4. Необходимость учёта факторов, влияющих на инвестиционный рынок в России и мире, в модели оценки капитальных вложений в инвестиционные проекты: неопределенность и риск, инфляция

В условиях усиления международного санкционного давления, геополитической напряженности в глобальном мире присутствует необходимость учёта в модели оценки капитальных вложений в инвестиционные проекты таких факторов, как неопределенность и риск, инфляция как частный фактор риска.

Так как практическая реализация инвестиционных проектов растягивается на определенный промежуток времени, принятие значимых решений в менеджменте, касающихся эффективности, в большинстве случаев взаимосвязано с неопределенностью будущего.

Неопределенность представляет собой неточность либо неполноту данных, отражающих базовые условия практического осуществления инвестиционных проектов, что воздействует на рентабельность капитальных вложений. Соответственно, принятое управленческое решение обусловлено существованием определенной степени неопределенности. При этом результат инвестиционного проекта обладает несколькими потенциальными исходами. Тогда уровень неопределенности связан с принятием управленческого решения через призму распределения вероятностей итогового исхода. Математическое выражение влияния неопределенности на результативность капитальных вложений в инвестиционные проекты приведено в формуле (1):

$$\overline{A_k} = \sum_{j=1}^n A_{kj} * S_j \quad (1)$$

где $\overline{A_k}$ — математическое ожидание получения k-ого параметра;

n — общее число потенциальных исходов;

A_{kj} — значение k-ого параметра при достижении j-ого исхода;

S_j — степень вероятности достижения j-ого исхода.

В контексте данного научного исследования рассматривается пример практического осуществления инвестиционного проекта по строительству нефтегазовых трубопроводов. Число потенциальных исходов — 5 (табл. 1).

Таблица 1

Пример практического осуществления инвестиционного проекта по строительству нефтегазовых трубопроводов

Потенциальный финансовый результат (доход) от реализации рассматриваемого проекта, млн. руб.	Степень вероятности достижения потенциального финансового результата, %	Потенциальный финансовый результат, скорректированный на степень вероятности, млн. руб.
8,9	10	0,89
9,4	20	1,88
10,7	40	4,28
продолжение табл. 1		

окончание табл. 1		
11,3	20	2,26
12,8	10	1,28
Математическое ожидание		10,59

Источник: составлено авторами на основе [8-10].

Кроме оценки потенциального финансового результата от реализации рассматриваемого проекта, целесообразно выявить разброс оценок по отношению к принятому решению в менеджменте. Для того чтобы вычислить разброс оценок, необходимо применить параметр среднеквадратического отклонения в соответствии с формулой (2):

$$\sigma(A_k) = \sqrt{\sum_{k=1}^n (A_{kj} - \overline{A_k})^2 * S_j} \quad (2)$$

Через параметр среднеквадратического отклонения отражается воздействие степени неопределенности на потенциальный финансовый результат от реализации инвестиционного проекта (табл. 2).

Таблица 2

Разброс оценок финансового результата от реализации рассматриваемого инвестиционного проекта

Потенциальный финансовый результат (доход) от реализации рассматриваемого проекта, млн. руб.	Степень вероятности достижения потенциального финансового результата, %	Размер математического ожидания	Отклонение, млн. руб.	Отклонение, возведенное в квадрат, млн. руб.	Взвешенное отклонение, млн. руб.
8,9	10	10,59	-1,69	2,86	0,286
9,4	20	10,59	-1,19	1,42	0,284
10,7	40	10,59	0,11	0,01	0,004
11,3	20	10,59	0,71	0,50	0,100
12,8	10	10,59	2,21	4,88	0,488
Дисперсия					1,162
Параметр среднеквадратического отклонения					1,078

Источник: составлено авторами на основе [8-10].

В соответствии с таблицей 2 можно отметить, что в условиях неопределенности потенциальный финансовый результат (доход) от реализации рассматриваемого проекта может быть снижен на 1,1 млн. руб.

Подобная модель оценки капитальных вложений в инвестиционные проекты, учитывающая наличие неопределенности может быть применена по отношению к любым инвестиционным проектам. Также можно оценивать воздействие неопределенности на конкретный параметр результативности капитальных вложений, в частности, чистый дисконтированный доход или рентабельность инвестиций. Соответственно, приведенный подход является универсальным.

Частным фактором инвестиционного риска выступает инфляция. По своей сути, инфляция отражает увеличение рыночных цен на определенный ресурс (трудовой, товарный, материальный). Если при оценке капитальных вложений в инвестиционные проекты не учитывать инфляцию, то принимаемые управленческие решения могут быть неэффективными и неадекватными.

Темп инфляции может учитываться при расчёте дисконтного множителя, чистого дисконтированного дохода. При этом характер воздействия темпа инфляции на выбранный элемент структурного инвестиционного анализа будет разным, исходя из специфических характеристик практического осуществления разработанного проекта.

По отношению к чистому дисконтированному доходу учёт темпа инфляции в оценке результативности капитальных вложений может быть отражен в формуле (3):

$$NPV = \sum_{t=1}^T \frac{B_t}{[(1+r_\delta) * (1+i_t)]^t} - \sum_{t=1}^T \frac{U_t}{[(1+r_\delta) * (1+i_t)]^t} - I + \frac{L_T}{[(1+r_\delta) * (1+i_t)]^T} \quad (3)$$

где B_t – входящий поток от практического осуществления инвестиционного проекта;
 U_t – исходящий поток от практического осуществления инвестиционного проекта;
 L_t – ликвидационная стоимость;
 $(1+r_\delta)*(1+i_t)$ – дисконтный множитель, который учитывает в своём значении темп инфляции.

Для временного периода масштаб денежного потока может быть снижен в отличие от реального дисконтного множителя. Несмотря на то, что подобный подход способствует устранению ненадёжных выводов при моделировании эффективности капитальных вложений в инвестиционные проекты, расчёт входящего и исходящего потока не совпадёт с фактическими денежными потоками при практическом осуществлении конкретного инвестиционного проекта.

Выводы

В процессе данного научного исследования были достигнуты следующие результаты:

- были представлены тренды и факторы роста инвестиционного рынка в России: постепенное восстановление инвестиционного рынка в России, возникновение новых инвестиционных площадок и венчурных фондов, альтернативных инструментов проектного финансирования, в том числе использование микрочеков, краудлендинга, краудфандинга, совершение синдицированных сделок в контексте обучающих программ инвестиций и венчура, повышенный спрос на зрелые стартапы, перспективное развитие цифровых экосистем в сфере биотехнологий на основе покупки высокотехнологичных компаний и использования корпоративных IT-решений;
- проанализировано современное состояние инвестиционного рынка в международных странах. Показано, что на инвестиционном рынке в странах Южного Кавказа и Средней Азии отмечаются сложности, обусловленные существенным падением совершаемых сделок. Инвестиционный рынок в странах Восточной Европы балансирует, при этом совокупный объём инвестиционных вложений в проекты сократился более чем на половину. По причине уменьшения среднего чека, а также достаточно низкого объёма сделок-аутлайеров совокупный уровень финансовых вложений сократился на 60%. Турецкий инвестиционный рынок находится на стадии значительного спада ключевых индикаторов;
- приведены практические кейсы капитальных вложений в инвестиционные проекты (Китай и Перу);
- рассмотрена модель оценки капитальных вложений в инвестиционные проекты. Отражено, что необходимо учитывать факторы, влияющие на инвестиционный рынок в России и мире, в модели оценки капитальных вложений в инвестиционные проекты: неопределенность, риск, инфляция.

Результаты научного исследования могут быть использованы российскими инвестиционными компаниями, венчурными фондами в целях совершенствования механизмов реализации инвестиционной деятельности в контексте влияющих факторов на рост инвестиционного рынка, наличия возможностей практического применения модели оценки капитальных вложений в инвестиционные проекты, учитывающей неопределенность, риск и инфляцию, для того чтобы повысить надёжность методологического подхода.

Литература

1. Куровский С.В., Мишин Д.А., Воробьев К.В. Цифровая трансформация компаний как новая парадигма менеджмента // Финансовые рынки и банки. 2025. № 1. С. 291-299.
2. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ (последняя редакция). [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения: 21.04.2025).
3. Серов В.М., Тихонов Ю.П. Развитие методологии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов // Журнал экономической теории. 2021. Т. 18. №. 3. С. 433-447.
4. Венчурная Евразия. Итоги 1 полугодия 2024 года. [Электронный ресурс]. URL: <https://b1.ru/analytics/b1-dsight-venture-eurasia-results-1h-2024-review/> (дата обращения: 21.04.2025).

5. VW Closes In on \$1 Billion JV With Chinese Chipmaking Startup. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-10-12/vw-closes-in-on-1-billion-jv-with-chinese-chipmaking-startup> (дата обращения: 22.04.2025).
6. Как китайский бум электромобилей угрожает экспортерам нефти. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/487882-kak-kitajskij-bum-elektromobilej-ugrozaet-eksporteram-nefti> (дата обращения: 22.04.2025).
7. Peru Data Center Market Investment Analysis Report 2023-2028 Featuring Key DC Investors – Claro, Nabiax, Gtd Peru, and Cirion Technologies. [Электронный ресурс]. URL: <https://finance.yahoo.com/news/peru-data-center-market-investment-120300630.html> (дата обращения: 22.04.2025).
8. Харисов Р.А. Вязкая прочность труб с трещиноподобными дефектами // Проблемы сбора, подготовки и транспорта нефти и нефтепродуктов. 2012. № 4 (90). С. 101-106.
9. Харисов Р.А. Усовершенствование метода оценки трещиностойкости металла труб // Транспорт и хранение нефтепродуктов и углеводородного сырья. 2013. № 2. С. 8-10.
10. Куровский С.В., Мишин Д.А., Фомичев Л.Ю. Особенности обеспечения экологической безопасности в рамках снижения частоты пожароопасных ситуаций на нефтегазовых трубопроводах // Экономика строительства. 2025. № 1. С. 339-343.