

DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-5-188-199

УДК 338(045)

JEL F10

Оценка участия иностранного капитала в российском энергетическом секторе

А.В. Вавилина^а, А.А. Фирсова^б, Т.В. Комарова^с^{а, б, с} Российский университет дружбы народов (РУДН), Москва, Российская Федерация;^б Саратовский национальный исследовательский государственный университет имени Н.Г. Чернышевского, Саратов, Российская Федерация

АННОТАЦИЯ

Усиление санкционного давления на Россию в последние годы кардинально изменило сложившуюся конъюнктуру и экономический ландшафт в сфере энергетики и повысило риски стабильности работы компаний с иностранным участием в капитале. Высокая значимость энергетического сектора в российской экономике обуславливает актуальность изучения структуры источников его финансирования. Цель настоящего исследования — оценка масштабов присутствия иностранного капитала в российском энергетическом секторе на основе анализа его динамики и структурных изменений. В исследовании рассматриваются основные собственники энергетического сектора России. Особое внимание уделяется доле иностранного капитала в 2023 г. по отношению к 2021 г. в ключевых отраслях: электроэнергетике, добыче угля, нефти, природного газа и урана. Также анализируются санкционные риски. Результаты показали, что, несмотря на многолетние санкционные ограничения, иностранные инвестиции продолжали поступать в российскую экономику. После 2022 г. отечественный бизнес не проявил значительного снижения интереса к оффшорным юрисдикциям, и зарубежные транснациональные компании по-прежнему владеют активами в российском энергетическом секторе. Доля иностранного капитала в электроэнергетике составляет 44%, в угледобыче — 38%, в добыче нефти — 40%, в газодобыче — 19%. Установлено, что санкционные риски для энергетического сектора значительны из-за присутствия иностранных инвесторов в капитале компаний. Однако, несмотря на очевидную целесообразность перевода таких компаний в российскую юрисдикцию, процессы редомициляции российского бизнеса на территорию страны сегодня развиваются недостаточно активно. В условиях трансформации мировой энергетической инфраструктуры и переориентации российских компаний на новые рынки важно разработать механизмы редомициляции, новые подходы к инвестициям и создать благоприятные условия для инвесторов в энергетическом секторе России.

Ключевые слова: иностранные инвестиции; иностранный капитал; редомициляция; структура собственности; энергетика; энергетический сектор; санкционные риски

Для цитирования: Вавилина А.В., Фирсова А.А., Комарова Т.В. Оценка участия иностранного капитала в российском энергетическом секторе. *Финансы: теория и практика*. 2025;29(5):188-199. DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-5-188-199

ORIGINAL PAPER

Assessment of the Participation of Foreign Capital in the Russian Energy Sector

A.V. Vavilina^а, A.A. Firsova^б, T.V. Komarova^с^{а, б, с} Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University), Moscow, Russian Federation;^б Saratov National Research State University named after N.G. Chernyshevsky, Saratov, Russian Federation

ABSTRACT

The increased sanctions pressure on Russia in recent years has significantly altered the current situation and economic landscape in the energy sector, increasing the risks to the stability of companies with foreign capital involvement. Due to the significant importance of the energy sector to the Russian economy, it is essential to examine the structure of its funding sources. The purpose of this study is to analyze the extent of foreign capital investment in the Russian energy sector by examining its dynamics and structural changes. We will examine the main owners in the sector and focus on the share of foreign investment in 2023 compared to 2021 for key industries such as electric power, coal mining, oil production, natural gas extraction, and uranium mining. Sanctions risks are also analyzed in the report. The findings show that, despite the years of sanctions, foreign investment continued to flow into the Russian economy. Since 2022, domestic businesses have not shown a significant decline in interest in offshore jurisdictions, and foreign multinationals still own assets in the Russian energy sector. The share of foreign capital in the electricity industry is 44%, coal mining —

© Вавилина А.В., Фирсова А.А., Комарова Т.В., 2025

38%, oil production — 40%, gas production — 19%. Sanctions risks for the energy sector have been identified due to the presence of foreign investors in companies' capital. However, despite the apparent feasibility of transferring these companies to Russian jurisdiction, processes of redomiciling Russian businesses within the country are currently not actively developing. In the context of the transformation of the global energy landscape and the reorientation of Russian companies towards new markets, it is crucial to develop mechanisms for redomiciling, explore new investment strategies, and create favorable conditions for investors in the Russian energy industry.

Keywords: foreign investment; foreign capital; redomiciliation; ownership structure; energy; energy sector; sanctions risks

For citation: Vavilina A.V., Firsova A.A., Komarova T.V. Assessment of the participation of foreign capital in the Russian energy sector. *Finance: Theory and Practice*. 2025;29(5):188-199. (In Russ.). DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-5-188-199

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования проблематики финансирования энергетического сектора России обусловлена его высокой значимостью в российской экономике. В 2024 г. инвестиции в энергетический сектор составили 30% от всех капиталовложений в стране, а его доля в ВВП страны — около 20%¹.

В последние 30 лет, в эпоху глобализации, иностранный капитал активно проникал в российскую экономику. Особенно его привлекали сырьевые и низкотехнологичные отрасли [1]. Российская энергетика всегда была объектом пристального внимания иностранного капитала. При высокой капиталоемкости и длительном сроке возврата инвестиций рентабельность вложений была высокой [2]. Иностранные инвестиции рассматривались как стабильный источник развития российской экономики и притока финансирования в модернизацию изношенных и создание новых основных фондов в энергетике [3–5]. Так, в 2006–2010 гг. в электроэнергетику было привлечено более 10 млрд долл. США иностранных инвестиций [6].

Присутствие иностранного капитала в российской энергетике в силу ее экспортного потенциала было масштабно, что отчасти обуславливалось интересом иностранных партнеров к обеспечению собственных потребностей в энергоресурсах [7], отчасти — сравнительно низкими удельными затратами международных компаний в долларах США на добычу ресурсов при высокой обеспеченности доказанными российскими запасами [8].

Также был широко распространен опыт «иностранный прописки» российских компаний из-за доступа к зарубежным инвестициям и возможности использования механизмов оптимизации фискальной нагрузки и управленческих процессов в экспортно ориентированных корпорациях российской энергетике. Управленческие компании зна-

чительной частью или целиком выводились в оффшорные юрисдикции, преимущественно на Кипр, меньше — в Люксембург, Англию или на Виргинские острова [9]. И, как далее покажет наше исследование, именно оффшоры и сегодня формируют основную часть видимого присутствия иностранного капитала в российском энергетическом секторе.

Такая структура финансирования энергетического сектора российской экономики сохранялась до 2014 г., когда появились первые признаки охлаждения транснационального капитала к инвестированию в Россию [10–13]. Однако взаимный обмен капиталом, хоть и уменьшился, но не прекратился полностью. Зарубежные корпорации не прекращали свое присутствие в российской экономике.

Усиление беспрецедентного санкционного давления на Россию с 2022 г. кардинально изменило сложившуюся конъюнктуру и экономический ландшафт в сфере энергетики, практически исключив трансграничное перемещение капиталов. Это повлияло на динамику и объем иностранных инвестиций, в том числе и в энергетическом секторе.

Недружественные действия ряда иностранных государств резко повысили риски стабильности работы компаний с иностранным участием в капитале. И перевод таких организаций в российскую юрисдикцию стал условием их дальнейшего существования. Однако процессы редомициляции российского бизнеса на территорию страны сегодня развиваются недостаточно активно.

Цель настоящего исследования — оценка масштабов присутствия иностранного капитала в российском энергетическом секторе и анализ его динамики и структурных изменений за 2021–2023 гг. В ходе исследования установлена доля иностранных компаний в ключевых секторах энергетики российской экономики. Проведена оценка участия иностранного капитала в российском энергетическом секторе на 2021 г. — последний из периодов, когда отчетность публичных компаний была доступна в полном объеме. Однако в большинстве случаев удалось установить структуру собственности компаний энергетического сектора и на 2023 г. Также

¹ Минэнерго РФ: доля ТЭК в ВВП России составляет около 20%. URL: <https://www.eprussia.ru/news/base/2024/492819.htm> (дата обращения: 12.06.2024).

в исследовании проведены параллели с оценками присутствия иностранного капитала в отрасли 10-летней давности.

МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Концепция и методология оценки присутствия иностранного капитала в российской энергетике базируются на исследованиях [14] и [15]. Они показали, что в 2012 г. около 30% капитала в электроэнергетике пришлось на компании из-за рубежа (код «Е» по предыдущей классификации ОКВЭД).

Ключевым источником данных для настоящего исследования явились государственные доклады о состоянии и использовании минерально-сырьевых ресурсов Российской Федерации об объемах производства электроэнергии и добычи природных ресурсов по России в целом, а также по некоторым компаниям в отдельности².

Результаты деятельности компаний и структура их собственности представлены в годовых отчетах и списках аффилированных лиц, публикуемых на сайте раскрытия корпоративной информации Интерфакс³. Для предприятий в формах собственности помимо публичных обществ данные об учредителях получены из систем «Глобалстат»⁴ и «List-Org.com»⁵. Также были использованы данные о собственниках компаний ПАО «Московская биржа»⁶. Кроме того, существенную помощь в наполнении раздела, посвященного добыче угля, оказала работа И. Е. Петренко [16].

Усложняет настоящий анализ тот факт, что значительная часть предприятий энергетического сектора страны не публиковала годовые отчеты за 2022 г., что исключает возможность комплексного исследования отрасли за этот год. Поэтому в нашей работе мы обращаемся к отчетности компаний за 2021 г., чтобы данные для анализа всех аспектов исследования были релевантны и сопоставимы.

Списки аффилированных лиц для графы «Ключевые собственники» рассматриваются в период 31.12.2021–30.06.2022 гг., что дает объективную оценку присутствия капитала иностранных компаний в энергетическом секторе России на начало 2022 г. Отметим, что большинство компаний ограничивают публикацию своих списков аффилированных лиц как раз этим периодом, не раскрывая отчетности в более поздние периоды.

Компании, непосредственно контролируемые Российской Федерацией, в таблицах для краткости обозначены как «Росимущество» для указания отдельных юридических лиц, так или иначе подконтрольных ему на 100%.

В графах «Иностранный капитал» за 2021 и 2023 гг. указаны только достоверно установленные доли компаний иностранной юрисдикции. В остальном неясность итогового показателя указана как «...», что обозначает отсутствие объективных и достоверных данных. Компании в таблицах проранжированы в порядке убывания масштабов по объемам добычи соответствующих энергоресурсов. В силу того, что большинство компаний пока приостановили публикацию данных, за 2023 г. данные не всех исследуемых компаний представлены в таблице, компании с отсутствующими данными приводятся для оценки масштабности выборки исследования.

В работе исследуются структурные изменения доли иностранного капитала в 2023 г. по отношению к 2021 г. в пяти направлениях энергетического сектора России: электроэнергетике, добыче угля, нефти, природного газа и урана. Вследствие этого результаты исследования представлены в пяти подразделах и пяти таблицах с аналитическими выводами и комментариями.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

Доля иностранного капитала в секторе генерации электроэнергии

Ключевые собственники энергетического сектора России и их доли в секторе генерации электроэнергии представлены в *табл. 1*.

В 2012 г. иностранный капитал обеспечивал лишь около 30% генерации электроэнергии [15]. Как видно из *табл. 1*, к началу 2022 г. эта доля увеличилась до 44%. Причем, согласно имеющимся релевантным данным, эту долю следует расценивать как нижний порог реального положения дел, поскольку мы исключили из обзора небольшие по масштабам генерации компании. Также достоверно не известны доли иностранных компаний в капитале «РусГидро», «Интер РАО» и «Т Плюс». Исходя из этого, можно предположить, что реальная доля

² Государственный доклад о состоянии и использовании минерально-сырьевых ресурсов Российской Федерации. ФГБУ «ВИМС». URL: <https://vims-geo.ru/ru/activity/iacn/russia/gosdokladi/> (дата обращения: 24.03.2024).

³ Центр раскрытия корпоративной информации — специализированное агентство по раскрытию информации компаний-эмитентов, аккредитованное Банком России. Интерфакс. URL: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения: 24.03.2024).

⁴ Глобалстат — Юридические лица России. Глобалстат. URL: <https://globalstat.ru/> (дата обращения: 24.03.2024).

⁵ List-Org. Сведения о компаниях России. List-org. URL: www.list-org.com. (дата обращения: 24.03.2024).

⁶ Смартлаб — сообщество инвесторов и трейдеров. Московская Биржа. URL: <https://smart-lab.ru/q/VTGK/shareholders/> (дата обращения: 24.03.2024).

Таблица 1 / Table 1

**Структура собственности в секторе генерации электроэнергии в России в 2021 и 2023 гг.,
млрд кВт*ч / The Ownership Structure in the Electricity Generation Sector in Russia in 2021 and 2023,
in Billion kWh**

№	Наименование компании / Company name	Млрд кВт*ч / Bln kWh	Ключевые собственники, 2021 г. / Key owners, 2021	Доля иностранного капитала, 2021 г., % / Share of foreign capital, 2021, %	Доля иностранного капитала, 2023 г., % / Share of foreign capital, 2023, %
1	ОАО «Концерн Росэнергоатом»	222,4	Росимущество – 100%	0	0
2	ПАО «РусГидро»	143,8	Росимущество – 74,79%	...	2,76
3	ПАО «Интер РАО»	120,8	Акции в свободном обращении (free float) – 34,24%	...	...
4	ООО «Евросибэнерго»	82,2	Кипрские оффшорные компании – 100%	100	50
5	ООО «Сибирская генерирующая компания»	68,7	АО «СУЭК» – 100%	100	100
6	ОАО «Мосэнерго»	62,0	Газпром энергохолдинг – 100%	16,16	6,63
7	ПАО «Т Плюс»	54,6	КЭС-Холдинг – 32,34	44,31	...
8	ПАО «ОГК-2»	49,8	Газпром энергохолдинг – 100%	16,16	6,63
9	ПАО «Юнипро» (Ранее ОАО «Э.ОН Россия»)	45,2	Uniper SE – 83,73%	83,73	83,73
10	ПАО «Форвард Энерго» (ранее «Фортум»)	30,4	Fortum – 98,23%	98,23	98,23
11	ОАО «ТГК-1»	30,1	Газпром энергохолдинг – 100%	16,16	6,63
12	ОАО «Энел Россия» (сейчас «ЭЛС-Энерго»)	22,6	Enel S.p.A – 56,43%	56,43	7,41
13	ОАО «Квадра»	12,0	ООО «Группа ОНЭКСИМ»	0	0
	ИТОГО:	945		44,3	32,9

Источник / Source: составлено авторами по данным / Compiled by the authors based on the data: URL: <https://vims-geo.ru/ru/activity/iacn/russia/gosdokladi/>; <https://www.e-disclosure.ru/>; <https://globalstat.ru/>; www.list-org.com; <https://smart-lab.ru/q/VTGK/shareholders/> (дата обращения: 24.03.2024) / (accessed on 24.03.2024).

оффшоров и зарубежных инвесторов в отрасли к 2022 г. составляла более 60%.

На протяжении 2022–2023 гг. видимая доля иностранного капитала снизилась до 33%. Наблюдается недостаток данных по «Интер РАО» и «Т Плюс», поэтому, возможно, итоговая оценка доли иностранного капитала в этом секторе составит 45%.

Из значимых событий в электроэнергетике за истекший период отметим:

- 50% ООО «Евросибэнерго» перешло к МК-ПАО «ЭН+ ГРУП», где основным владельцем ука-

зан О.В. Дерипаска (35%). Но об остальной доле учредителей сведений не представлено, что также может скрывать за собой некоторую долю оффшорных юрисдикций;

- несмотря на частые сообщения о выходе «Фортум» из бизнеса в России, для чего компанию даже переименовали в ПАО «Форвард Энерго», в списке аффилированных лиц на 31.12.2023 по-прежнему указаны Fortum Russia B.V. и Fortum Holding B.V. с долями 69,88 и 28,34% соответственно, хотя имеется примечание: «с учетом огра-

ничений, установленных Указом Президента РФ от 25.04.2023 № 302 «О временном управлении некоторым имуществом»;

- доля Uniper SE в ПАО «Юнипро» (ранее называлась «Э.ОН Россия») неизменна и составляет 83,73%;

- доля Enel S.p.A в «Энел Россия» (затем переименована «ЭЛ5-Энерго») была выкуплена «Лукойлом». Но доля в кипрском UROC LIMITED сохранилась (7,41%). Сам «Лукойл», имевший 42,6% иностранных акционеров на начало 2022 г., к настоящему времени не публикует данные о структуре акционерного капитала, что затрудняет точную оценку влияния покупки на структуру производства электроэнергии с точки зрения присутствия иностранного капитала;

- ОАО «Квадра» была продана группой «ОНЭКСИМ» «Росатому» в январе 2022 г.

В целом, по результатам анализа данных *табл. 1* наблюдается снижение доли иностранного капитала в российской электроэнергетике, что преимущественно вызвано снижением доли ADR в капитале «Газпром Нефти» (через материнскую компанию — с 16,16 до 6,63%) и переводом максимум 50% ООО «Евросибэнерго» в российскую юрисдикцию.

Доля иностранного капитала в секторе добычи угля

Ключевые собственники энергетического сектора России и их доли в секторе добычи угля представлены в *табл. 2*.

Исходя из данных *табл. 2*, доля иностранного участия в капитале российской угледобычи несколько ниже, чем в электроэнергетике на 2021 г., на 2023 г. составляет более 50%. Отметим, что на 2023 г. не представлена в открытых источниках структура капитала компаний «Стройсервис», «Кузбасская топливная компания», «Мечел» и «ММК», «Колмар» и «ВГК». Поэтому реальная доля офшоров и иностранных юрисдикций, скорее всего, приближается к 50% с учетом неполного охвата небольших производителей в представленном рейтинге.

Отметим, что среди учредителей «Мечел» присутствует значительное число кипрских офшоров, но среди владельцев акций они не значатся. Также неизвестна национальная принадлежность акций «Воркутауголь» под управлением паевых инвестиционных фондов.

Среди ключевых событий, детерминирующих изменения в структуре капитала компаний, занимающихся угледобычей в России, стоит выделить следующее:

- перевод 50% En+ Group в Россию;

- редомициляция компании в Калининградскую область в конце 2023 г. кипрской Claverley Holding, являющейся ключевой фигурой в акционерном капитале ХК «Русский уголь».

В российской угледобыче за последние 2 года в столь значимом с точки зрения валютных поступлений экспортно ориентированном направлении нет заметной тенденции к переходу в российскую юрисдикцию. Иностранные компании практически полностью представлены кипрскими офшорами, что отличает эту отрасль от электроэнергетики, где достаточно велико присутствие «реальных» иностранных инвесторов.

Доля иностранного капитала в секторе добычи нефти

Ключевые собственники энергетического сектора России и их доли в секторе добычи нефти представлены в *табл. 3*.

British Petroleum по-прежнему остается акционером «Роснефти», поскольку не может найти покупателя на свою долю в компании. Поэтому доля иностранного капитала в добыче нефти в России сократилась не столь значительно. Однако существенным является тот факт, что крупные производители не публикуют данные о структуре акционерного капитала на 2023 г., тогда как в 2021 г. в их отчетности фигурировал ряд офшоров и транснациональных компаний. В частности, это касается ПАО «Лукойл», ПАО «Сургутнефтегаз» и ПАО «Новатэк». Если предположить, что для них доля иностранных юрисдикций осталась неизменной, то показатель зарубежного присутствия в целом по отрасли окажется приблизительно на уровне 45%.

Из значимых событий российской нефтедобычи выделим следующие:

- Novatek Equity (Cyprus) Limited редомицилирована в 2023 г. в Россию, однако ее доля составляет незначительные 1,34% в капитале «Новатэка». Также известно, что французская Total списала свою долю в компании (16,5%);

- британская Shell по некоторым сообщениям близка к продаже своей доли в Sakhalin Energy («Сахалин-2») «Новатэку». Однако данных об окончательном завершении сделки пока не поступало;

- в 2023 г. в погашение долга 100% АО «Русь-Ойл» перешло в собственность Росимущества.

В целом, по результатам анализа *табл. 3* следует отметить отсутствие активных действий по выходу зарубежных компаний из российской нефтедобычи за последние годы. Значительные активы по-прежнему принадлежат ряду транснациональных корпораций и офшорных юрисдикций.

Таблица 2 / Table 2

**Структура собственности в секторе добычи угля в России в 2021 и 2023 гг., млн т /
The Ownership Structure in the Coal Mining Sector in Russia in 2021 and 2023, in Million Tons**

	Наименование компании / Company name	Млн т / mln tons	Ключевые собственники, 2021 / Key owners, 2021	Доля иностранного капитала, 2021, % / Share of foreign capital, 2021, %	Доля иностранного капитала, 2023, % / Share of foreign capital, 2023, %
1	АО «СУЭК»	102,5	Donalink Limited (Кипр) – 100%	100	100
2	«Кузбассразрезуголь»	38,8	Temare Consultants Limited, (Кипр) – 100%	100	100
3	АО «А-Проперти Холдинг»	36,7	Авдолян А.А. – 100%	0	0
4	ООО «ЕвразХолдинг»	23,3	EVRAZ plc (Лондон) через ООО «Сибметинвест» – 100%	100	100
5	ХК «СДС-Уголь»	19,3	Граждане России – 100%	0	0
6	АО «СТРОЙСЕРВИС»	16,7	Нет данных	...	...
7	ОАО «Русский уголь»	14,7	Claverley Holding (Кипр) – 100%	100	0
8	«Еп+ Group»	14,5	Евросибэнерго – 100%	100	50
9	ПАО «КТК»	12,8	Кипрские оффшорные компании – 99,65%	99,65	...
10	ПАО «Мечел»	11,3	Граждане России	0,16	...
11	ООО УК «Колмар»	11,0	Нет данных	...	...
12	ООО «Восточная горнорудная компания»	10,3	Нет данных	...	...
13	АО «ТАЛТЭК»	8,9	Граждане России – 100%	0	0
14	АО «Воркутауголь»	8,8	Интенто Менеджмент Лимитед (Кипр) – 10%, ПИФы – 90%	10	10
15	ООО «Ресурс»	7,1	Граждане России – 100%	0	0
16	ПАО «ММК»	5,0	Mintha Holding Limited (Кипр) – 81,26%	81,26	...
17	ООО УК «Разрез «Майрыхский»	4,9	Граждане России – 100%	0	0
18	ООО «Разрез Аршановский»	4,5	Zimber Investments Ltd. (Кипр) – 100%	100	100
	ИТОГО:	351		52,7	38,3

Источник / Source: составлено авторами по данным / Compiled by the authors based on the data: URL: <https://vims-geo.ru/ru/activity/iacn/russia/gosdokladi/>; <https://www.e-disclosure.ru/>; <https://globalstat.ru/>; www.list-org.com; <https://smart-lab.ru/q/VTGK/shareholders/> (дата обращения: 24.03.2024) / (accessed on 24.03.2024).

Таблица 3 / Table 3

**Структура собственности в секторе добычи нефти в России в 2021 и 2023 гг., млн т /
The Ownership Structure in the Oil Mining Sector in Russia in 2021 and 2023, in Million Tons**

№	Наименование компании / Company name	Млн т / Mln tons	Ключевые собственники, 2021 / Key owners, 2021	Доля иностранного капитала, 2021 г., % / Share of foreign capital, 2021, %	Доля иностранного капитала, 2023 г., % / Share of foreign capital, 2023, %
1	ПАО «Роснефть»	191,9	Росимущество – 50,2%; BP (Англия) – 19,75%; QH Oil Investments LLC (Катар) – 18,46%	38,21	38,21
2	ПАО «Лукойл»	73,4	Citibank, N.A. – 30,6%; Grindale Investments Ltd – 6,6%; Cyproman Services Limited – 5,4%	42,6	...
3	ПАО «Сургутнефтегаз»	54,8	8,91% – АДР, остальные не указаны	8,91	...
4	ПАО «Газпром нефть»	38,9	ПАО «Газпром»	16,16	6,63
5	ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина	26,0	Росимущество – 29,07%; Colima Associated S.A. (Кипр) – 0,388%; Vamolero Holdings Co. Limited (Кипр) – 3,08%; Citibank N.A. (США) – 26,07%	29,538	13,078
6	«Сахалин-1»	18,6	ExxonMobil (США) – 30%; SODECO (Япония) – 30%; Роснефть – 20%; ONGC (Индия) – 20%	87,642	87,642
7	ПАО «Славнефть»	9,9	Toc Investments Corporation Limited (Кипр) – 43,3%; Газпромнефть – 43,3% (оба через ООО «Инвест Ойл»)	51	46,46
8	ПАО «Новатэк»	8,1	Novatek Equity (Cyprus) Limited – 1,34%; SWGI Growth Fund (Cyprus) Limited – 14,39%; ООО «Левит» – 7,39%; Total E&P Holdings Russia (Франция) – 16,5%; The Bank of New York Mellon – 18,25%	50,48	...
9	ПАО НК «РуссНефть»	6,9	Кипрские и швейцарские оффшорные компании – 100%	100	100
10	«Sakhalin Energy» («Сахалин-2»)	4,2	Газпром – 50%; Shell (Англия) – 27,5%; Mitsui (Япония) – 12,5%; Mitsubishi (Япония) – 10%	58,9	26,15
11	АО «Русь-Ойл»	3,1	Нет данных	...	0
	ИТОГО:	436		48,3	39,8

Источник / Source: составлено авторами по данным / Compiled by the authors based on the data: URL: <https://vims-geo.ru/ru/activity/iacn/russia/gosdokladi/>; <https://www.e-disclosure.ru/>; <https://globalstat.ru/>; www.list-org.com; <https://smart-lab.ru/q/VTGK/shareholders/> (дата обращения: 24.03.2024) / (accessed on 24.03.2024).

Таблица 4 / Table 4

**Структура собственности в секторе добычи газа в России в 2021 и 2023 гг., млрд куб. м /
The Ownership Structure in the Natural Gas Production Sector in Russia in 2021 and 2023, in Billion Cub. m**

№	Наименование компании / Company name	Млн т / Million tons	Ключевые собственники, 2021 г. / Key owners, 2021	Доля иностранного капитала, 2021 г., % / Share of foreign capital, 2021, %	Доля иностранного капитала, 2023 г., % / Share of foreign capital, 2023, %
1	ПАО «Газпром»	482,9	Росимущество – 50,23%	16,16	6,63
2	ПАО «Новатэк»	113,8	Novatek Equity (Cyprus) Limited – 1,34%; SWGI Growth Fund (Cyprus) Limited – 14,39%; ООО «Левит» – 7,39%; Total E&P Holdings Russia (Франция) – 16,5%; The Bank of New York Mellon – 18,25%	50,48	...
3	ПАО «Роснефть»	43,7	Росимущество – 50,2%; BP (Англия) – 19,75%; QH Oil Investments LLC (Катар) – 18,46%	38,21	38,21
4	ПАО «Газпромнефть»	29,7	Росимущество – 50,23%	16,16	6,63
5	Sakhalin Energy («Сахалин-2»)	29,1	Газпром – 50%; Shell (Англия) – 27,5%; Mitsui (Япония) – 12,5%; Mitsubishi (Япония) – 10%	58,9	26,15
6	ПАО «Лукойл»	19,0	Citibank, N.A. – 30,6%; Grindale Investments Ltd – 6,6%; Cyproman Services Limited – 5,4%	42,6	...
7	ПАО «Сургутнефтегаз»	9,0	8,91% – АДР. Остальные акционеры не указаны	8,91	...
	ИТОГО:	763		33,1	19,4

Источник / Source: составлено авторами по данным / Compiled by the authors based on the data: URL: <https://vims-geo.ru/ru/activity/iacn/russia/gosdokladi/>; <https://www.e-disclosure.ru/>; <https://globalstat.ru/>; www.list-org.com; <https://smart-lab.ru/q/VTGK/shareholders/> (дата обращения: 24.03.2024) / (accessed on 24.03.2024).

Доля иностранного капитала в секторе добычи газа

Ключевые собственники энергетического сектора России и их доли в секторе добычи газа представлены в табл. 4. Исходя из данных табл. 4, в газодобыче за 2021–2023 гг. произошли следующие существенные перемены:

- для «Газпрома» снизилась доля держателей American Depositary Receipt с 16,16 до 6,63% (последние данные на декабрь 2022 г.);

- редомициляция Novatek Equity (Cyprus) Limited «Новатэка»;

- планируемый выкуп доли Shell «Новатэком».

В остальном сокращение доли иностранного капитала с 33 до 19% обусловлено преимущественно недостатком данных о структуре владения акциями за 2023 г. Поэтому мы оцениваем оставшуюся долю иностранных компаний в российской газодобыче в пределах 20–25%.

Таблица 5 / Table 5

Структура собственности в секторе добычи урана в России в 2021 и 2023 гг., тонн / The Ownership Structure in the Natural Gas Production Sector in Russia in 2021 and 2023, in Tons

№	Наименование компании / Company name	Тонн / Tons	Ключевые собственники, 2021 г. / Key owners, 2021	Доля иностранного капитала, 2021 г., % / Share of foreign capital, 2021, %	Доля иностранного капитала, 2023 г., % / Share of foreign capital, 2023, %
1	ПАО «Приаргунское производственное горно-химическое объединение»	1135	АО «Атомредметзолото» — 96,88%	0	0
2	АО «Хиагда»	901	АО «Атомредметзолото» — 100%	0	0
3	АО «Далур»	585	АО «Атомредметзолото» — 100%	0	0
4	АО «Лунное»	19	АО «Атомредметзолото» — 100%	0	0
	ИТОГО:	2640		0	0

Источник / Source: составлено авторами по данным / Compiled by the authors based on the data: URL: <https://vims-geo.ru/ru/activity/iacn/russia/gosdokladi/>; <https://www.e-disclosure.ru/>; <https://globalstat.ru/>; www.list-org.com; <https://smart-lab.ru/q/VTGK/shareholders/> (дата обращения: 24.03.2024) / (accessed on 24.03.2024).

Доля иностранного капитала в секторе добычи урана

Ключевые собственники энергетического сектора России и их доли в секторе добычи урана представлены в табл. 5.

Как видно из табл. 5, вся урановая добыча России сосредоточена в одном лице — АО «Атомредметзолото» (Росимущество). Санкционные риски сокращения добычи в данном производственном направлении отсутствуют. За последние 2 года структура добычи и собственности добывающих компаний неизменна.

ВЫВОДЫ

В целом, в настоящем исследовании установлено, что, несмотря на многолетнюю историю санкционного противостояния России со странами коллективного Запада, иностранные инвестиции продолжали поступать в отечественную экономику, и даже после 2022 г. не наблюдается существенного снижения интереса отечественного бизнеса к оффшорным юрисдикциям, а зарубежные транснациональные компании не спешат расставаться с российскими активами в энергетическом секторе.

Так, если в 2012 г. доля иностранного капитала в электроэнергетике оценивалась в 30% [16],

в 2017 г. — 35%⁷, то к 2022 г. она достигла 44%, как показало настоящее исследование. Лишь новый виток санкций 2022 г. сократил этот показатель до 32%. Хотя и эти данные представляются минимальной оценкой, а реальную долю присутствия иностранных юрисдикций возможно оценить как более высокую.

В угледобыче с 2021 по 2023 г. доля иностранного (преимущественно оффшорного) капитала уменьшилась с 53 до 38%, что частично обусловлено сокращением компаниями публикуемой информации о своей деятельности. В добыче нефти показатель снизился с 48 до 40% с теми же оговорками.

Иностранное присутствие в газодобыче сократилось с 33 до 19%. Однако, в силу отсутствия актуальных списков аффилированных лиц для крупнейших представителей отрасли, эти данные представляются сильно заниженными. Реальная оценка доли иностранных лиц и компаний в добыче газа, скорее всего, составляет больше этого значения.

Только среди компаний, занимающихся добычей урана, не присутствуют иностранные компании, что обеспечивает надежность отечественной атомной

⁷ Доля иностранных инвесторов в проектах ТЭК в РФ за время кризиса выросла до 37%. URL: <https://finance.rambler.ru/business/38236128/> (дата обращения: 24.03.2024).

энергетики и служит благоприятным фактором ее дальнейшего развития.

Сегодня санкционные риски для энергетического сектора, в силу присутствия иностранных юрисдикций в капитале энергетических компаний, очень велики. Однако, несмотря на очевидную целесообразность перевода таких компаний в российскую юрисдикцию, процессы редомициляции российского бизнеса на территорию страны сегодня развиваются недостаточно активно. Из анализируемых в настоящей работе компаний лишь ОАО «Русский уголь» перевело свою материнскую компанию в Калининградскую область из недружественного Кипра, а также ПАО «Новатэк» осуществило редомициляцию Novatek

Equity (Cyprus) Limited, владевшей небольшой частью акций компании (1,38%) — тоже в Калининград.

В условиях формирования новой конфигурации мировой энергетической инфраструктуры, переориентации российских компаний на новые энергетические рынки и необходимости усиления экономической сложности российской экономики [17] остаются актуальными разработка механизмов дальнейшей редомициляции компаний, новых экономических подходов к инвестированию и структурной трансформации, а также формирование системы приоритетных факторов создания благоприятного инвестиционного климата в энергетическом секторе России.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Кирюхина Д. С. Особенности проведения анализа иностранных инвестиций в нефтегазовом секторе. *Человек. Социум. Общество*. 2021;(4):34–38.
2. Беилин И. Л. Инвестиции в основной капитал нефтегазового региона как индикатор его готовности к финансовому эмбарго и трансформации глобального энергетического баланса. *Финансы: теория и практика*. 2024;28(3):157–173. DOI: 10.26794/2587–5671–2024–28–3–157–173
3. Захарова А. А. Иностранные инвестиции в экономику РФ. Динамика притока ПИИ в экономику РФ за последнее десятилетие. Актуальные проблемы и перспективы развития потребительского рынка: Мат. XI Всерос. с междунар. участ. науч.-практ. конф. студентов и учащихся (Пермь, 05–14 декабря 2022 г.). Т. 2. Пермь: Пермский институт (филиал) РЭУ им. Г. В. Плеханова; 2022:147–151.
4. Мартемьянов И. А. Иностранные инвестиции в реальный сектор отечественной экономики. *Прикладные экономические исследования*. 2020;(6):27–34.
5. Ван Ц. Инвестиционная привлекательность энергетического сектора России для иностранных инвесторов: оценка и рекомендации. *Экономические стратегии*. 2022;24(4):106–112. DOI: 10.33917/es-4.184.2022.106–112
6. Синицын М. В. Иностранные инвестиции в российскую электроэнергетику. *Проблемы прогнозирования*. 2012;(5):141–150. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/inostrannye-investitsii-v-rossiyskuyu-elektroenergetiku> (дата обращения: 30.08.2024).
7. Юдина О. Н. Энергетический диалог Россия-ЕС в 2000–2014 гг.: ключевые приоритеты, этапы, противоречия и результаты. *Вестник Московского университета. Серия 25: Международные отношения и мировая политика*. 2022;14(2):40–75. DOI: 10.48015/2076–7404–2022–14–2–40–75
8. Ермакова Н. М. Привлечение иностранных инвестиций в нефтегазодобывающую промышленность Российской Федерации. *Проблемы рыночной экономики*. 2019;(1):37–43. DOI: 10.33051/2500–2325–2019–1–37–43
9. Моисеев В. В. Государственная политика экономического развития современной России (2000–2023 гг.). 2-е изд. М.: Директ-Медиа; 2023. 564 с.
10. Боровский Ю. В. Россия и Евросоюз: смена тренда в энергетических отношениях. *Российский социально-гуманитарный журнал*. 2023;(3):1. DOI: 10.18384/2224–0209–2023–3–1323
11. Крючкова Л. С. Влияние прямых иностранных инвестиций на экономику России. *Академический вестник Ростовского филиала Российской таможенной академии*. 2021;(4):36–42.
12. Митрофанова Т. Ю., Митрофанов Н. М. Россия в мировой системе разделения труда. История глобализации российской экономики. *Финансы и учетная политика*. 2023;(3):22–27.
13. Спартак А. Н., Чеклина Т. Н. Торгово-экономическое сотрудничество России со странами Европы до и после начала специальной военной операции. *Российский внешнеэкономический вестник*. 2023;(2):8–46. DOI: 10.24412/2072–8042–2023–2–8–46
14. Цыпин А. П., Овсянников В. А. Оценка доли иностранного капитала в торговых сетях России. Инновационное развитие Российской экономики: IX Междунар. науч.-практ. конф. (Москва, 25–28 октября 2016 г.). Т. 2. М.: Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова; 2016:295–297.

15. Цыпин А.П., Овсянников В.А. Оценка доли иностранного капитала в промышленности России. *Молодой ученый*. 2014;(12):195–198.
16. Петренко И.Е. Итоги работы угольной промышленности России за 2021 год. *Уголь*. 2022;(3):9–23. DOI: 10.18796/0041–5790–2022–3–9–23
17. Чупин А.Л., Засько В.Н., Морковкин Д.Е., Донцова О.И. Модель роста экономики региона на основе индекса экономической сложности. *Финансы: теория и практика*. 2024;28(3):52–60. DOI: 10.26794/2587–5671–2024–28–3–52–60

REFERENCES

1. Kiryukhina D.S. Features of the analysis of foreign investments in the oil and gas sector. *Chelovek. Sotsium. Obshchestvo*. 2021;(4):34–38. (In Russ.).
2. Beilin I.L. Investments in fixed capital of the oil and gas region as an indicator of its readiness for the financial embargo and transformation of the global energy balance. *Finance: Theory and Practice*. 2024;28(3):157–173. DOI: 10.26794/2587–5671–2024–28–3–157–173
3. Zakharova A.A. Foreign investment in the economy of the Russian Federation. Dynamics of FDI inflows into the economy of the Russian Federation over the past decade. In: Actual problems and prospects for the development of the consumer market. Proc. 11th All-Russ. sci.-pract. conf. of students and pupils with int. particip. (Perm, December 5–14, 2022). Vol. 2. Perm: Perm Institute (branch) of the Plekhanov Russian University of Economics; 2022:147–151. (In Russ.).
4. Martemyanov I.A. Foreign investments in the real sector of the domestic economy. *Prikladnye ekonomicheskie issledovaniya = Applied Economic Research*. 2020;(6):27–34. (In Russ.).
5. Wang Q. Investment attractiveness of the Russian energy sector for foreign investors: Assessment and recommendations. *Ekonomicheskie strategii = Economic Strategies*. 2022;24(4):106–112. (In Russ.). DOI: 10.33917/es-4.184.2022.106–112
6. Sinitsyn M.V. Foreign investment in Russia's electric power industry. *Studies on Russian Economic Development*. 2012;23(5):527–533. (In Russ.: *Problemy prognozirovaniya*. 2012;(5):141–150. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/inostrannye-investitsii-v-rossiyskuyu-elektroenergetiku> (accessed on 30.08.2024).
7. Yudina O.N. Russia-EU energy dialogue in 2000–2014: Key priorities, stages, contradictions, and outcomes. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 25: Mezhdunarodnye otnosheniya i mirovaya politika = Lomonosov World Politics Journal*. 2022;14(2):40–75. (In Russ.). DOI: 10.48015/2076–7404–2022–14–2–40–75
8. Ermakova N.M. Attracting foreign investments into oil and gas industry of the Russian Federation. *Problemy rynochnoi ekonomiki = Market Economy Problems*. 2019;(1):37–43. (In Russ.). DOI: 10.33051/2500–2325–2019–1–37–43
9. Moiseev V.V. State policy of economic development of modern Russia (2000–2023). 2nd ed. Moscow: Direct-Media; 2023. 564 p. (In Russ.).
10. Borovskii Yu.V. Russia and the EU: A trend change in energy relations. *Rossiiskii sotsial'no-gumanitarnyi zhurnal = Russian Social and Humanitarian Journal*. 2023;(3):1. (In Russ.). DOI: 10.18384/2224–0209–2023–3–1323
11. Kryuchkova L.S. Impact of foreign direct investment on the economy of Russia. *Akademicheskii vestnik Rostovskogo filiala Rossiiskoi tamozhennoi akademii = Academic Bulletin of the Russian Customs Academy. Rostov Branch*. 2021;(4):36–42. (In Russ.).
12. Mitrofanova T. Yu., Mitrofanov N.M. Russia in the global system of the division of labor. History of the globalization of the Russian economy. *Finansy i uchetrnaya politika = Finance and Accounting Policy*. 2023;(3):22–27. (In Russ.).
13. Spartak A.N., Cheklina T.N. Russia's trade and economic cooperation with Europe before and after the start of the special military operation. *Rossiiskii vneshneekonomicheskii vestnik = Russian Foreign Economic Journal*. 2023;(2):8–46. (In Russ.). DOI: 10.24412/2072–8042–2023–2–8–46
14. Tsypin A.P., Ovsyannikov V.A. Assessing the share of foreign capital in Russian retail chains. In: Innovative development of the Russian economy. Proc. 9th Int. sci.-pract. conf. (Moscow, October 25–28, 2016). Vol. 2. Moscow: Plekhanov Russian University of Economics; 2016:295–297. (In Russ.).
15. Tsypin A.P., Ovsyannikov V.A. Assessment of the share of foreign capital in Russian industry. *Molodoi uchenyi = Young Scientist*. 2014;(12):195–198. (In Russ.).
16. Petrenko I.E. Russia's coal industry performance for January–December, 2021. *Ugol'*. 2022;(3):9–23. (In Russ.). DOI: 10.18796/0041–5790–2022–3–9–23
17. Chupin A.L., Zasko V.N., Morkovkin D.E., Dontsova O.I. Model of growth of the region's economy based on the index of economic complexity. *Finance: Theory and Practice*. 2024;28(3):52–60. DOI: 10.26794/2587–5671–2024–28–3–52–60

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ / ABOUT THE AUTHORS



Алла Владимировна Вавилина — кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой менеджмента, Российский университет дружбы народов (РУДН), Москва, Российская Федерация

Alla V. Vavilina — Cand. Sci. (Econ.), Head of the Department of Management, Faculty of Economics, RUDN University, Moscow, Russian Federation

<https://orcid.org/0000-0003-4827-1056>

vavilinaalla@mail.ru



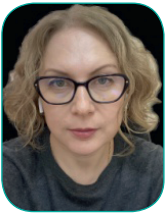
Анна Александровна Фирсова — доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры менеджмента, Российский университет дружбы народов (РУДН), Москва, Российская Федерация; профессор кафедры финансов и кредита, Саратовский национальный исследовательский государственный университет имени Н.Г. Чернышевского, Саратов, Российская Федерация

Anna A. Firsova — Dr. Sci. (Econ.), Prof., Prof. of the Department of Management, Faculty of Economics, RUDN University, Moscow, Russian Federation; Prof. of the Department of Finance and Credit, Saratov National Research State University named after N.G. Chernyshevsky, Saratov, Russian Federation

<http://orcid.org/0000-0002-8906-6326>

Автор для корреспонденции / Corresponding author:

a.firsova@rambler.ru



Татьяна Витальевна Комарова — старший преподаватель кафедры менеджмента, Российский университет дружбы народов (РУДН), Москва, Российская Федерация

Tatiana V. Komarova — Senior Lecturer, Department of Management, Faculty of Economics, RUDN University, Moscow, Russian Federation

<https://orcid.org/0000-0002-5101-5873>

komarova-tv@rudn.ru

Заявленный вклад авторов:

А.В. Вавилина — постановка проблемы, разработка концепции статьи, описание результатов и формирование выводов исследования.

А.А. Фирсова — разработка концепции статьи и методология исследования, критический анализ литературы, описание результатов и формирование выводов исследования.

Т.И. Комарова — сбор статистических данных, проведение расчетов, табличное и графическое представление результатов, описание результатов и формирование выводов исследования.

Author's declared contribution:

A. V. Vavilina — problem statement, concept development, results description and research conclusions formation.

A. A. Firsova — concept development, research methodology, critical literature analysis, analysis and systematization of research results, formation of conclusions and proposals.

T. I. Komarova — statistical data collection, calculations, tabular and graphical presentation of results, results description and research conclusions formation.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Conflicts of Interest Statement: The authors have no conflicts of interest to declare.

Статья поступила в редакцию 28.08.2024; после рецензирования 28.09.2024; принята к публикации 28.09.2024.

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

The article was submitted on 28.08.2024; revised on 28.09.2024 and accepted for publication on 28.09.2024.

The authors read and approved the final version of the manuscript.

Переводчик Н.И. Соколова