

Тема: Иностранные инвестиции как фактор института спонсорства в
отечественном спорте

Теоретическая глава ВКР: Иностранные инвестиции

ГЛАВА 1. ЗНАЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СФЕРЕ ФКИС

1.1. Сущность и характеристика иностранных инвестиций

1.2. Виды иностранных инвестиций в сфере ФКиС и их классификация

1.3. Нормативно-правовое регулирование иностранных инвестиций в России

ГЛАВА 1.ЗНАЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СФЕРЕ ФКИС

1.1.Сущность и характеристика иностранных инвестиций

Рассмотрим сущность иностранных инвестиций и их классификацию в сфере физкультуры и спорта. Инвестиции –представляют собой вложение определенного актива (деньги, силы, время), с дальнейшей перспективой получения прибыли, то есть финансового вознаграждения. Иностранные инвестиции имеют несколько определений, рассмотрим их ниже.

Иностранные инвестиции- это долгосрочные вложения капитала, которые владельцы из других стран направляют в различные отрасли экономики России. Инвестиционный климат в стране и привлекательность объекта инвестирования определяют их объем.[62]Иностранные инвестиции представляют собой капитальные средства, вывезенные из одной страны и вложенные в различные виды предпринимательской деятельности за рубежом с целью извлечения прибыли или процента.[18]Согласно закону об иностранных инвестициях—это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории России в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, в том числе денег, ценных бумаг, иного имущества, имущественных прав на результаты интеллектуальной деятельности, а также услуг и информации. [3] Иностранные инвестиции- это все виды вложений имущественных (денежных) и интеллектуальных ценностей иностранными инвесторами, а также зарубежными филиалами российских юридических лиц в объекты предпринимательской и других видов деятельности на территории России с целью получения последующего дохода.

В иностранных инвестициях нуждается любая страна в мире, каким бы высоким ни был уровень ее экономического развития. Российская Федерация

не является исключением, ей тоже требуется иностранный капитал для решения экономических задач и проведения реформ.

Использование иностранных инвестиций является объективной необходимостью, обусловленной системой участия экономики страны в международном разделении труда и переливом капитала в отрасли, свободные для предпринимательства. Привлечение иностранного капитала относится к стратегическим задачам развития российской экономики. Создание благоприятных условий для увеличения притока средств иностранных инвесторов является одним из приоритетных направлений государственной экономической политики в РФ.

Рассмотрим виды иностранных инвестиций. Существует ряд признаков, по которым можно классифицировать все инвестиции в целом, в том числе и иностранные: в зависимости от активов; в зависимости от формы собственности; в зависимости от объекта вложений; в зависимости от объекта вложений; в зависимости от характера использования, рисунок 1.1. Рассмотрим подробнее классификацию иностранных инвестиций.

В зависимости от активов, в которые инвестируется капитал, выделяют: реальные; финансовые; нематериальные иностранные инвестиции. Реальные инвестиции – инвестирование капитала в реально существующие и действующие проекты. К реальным инвестициям можно отнести вложения в строительство каких-либо объектов, а также инвестирование в образование и медицину. Финансовые инвестиции – инвестирование капитала путем приобретения ценных бумаг и других денежных активов. Нематериальные инвестиции – инвестирование капитала путем приобретения нематериальных активов, то есть различных патентов, лицензий, торговых марок и др. [19]

В зависимости от формы собственности выделяют: государственные; частные; смешанные инвестиции. Государственные инвестиции осуществляются за счет средств государственного бюджета. Выделяются только при официальном решении правительства страны. Представляют собой государ-

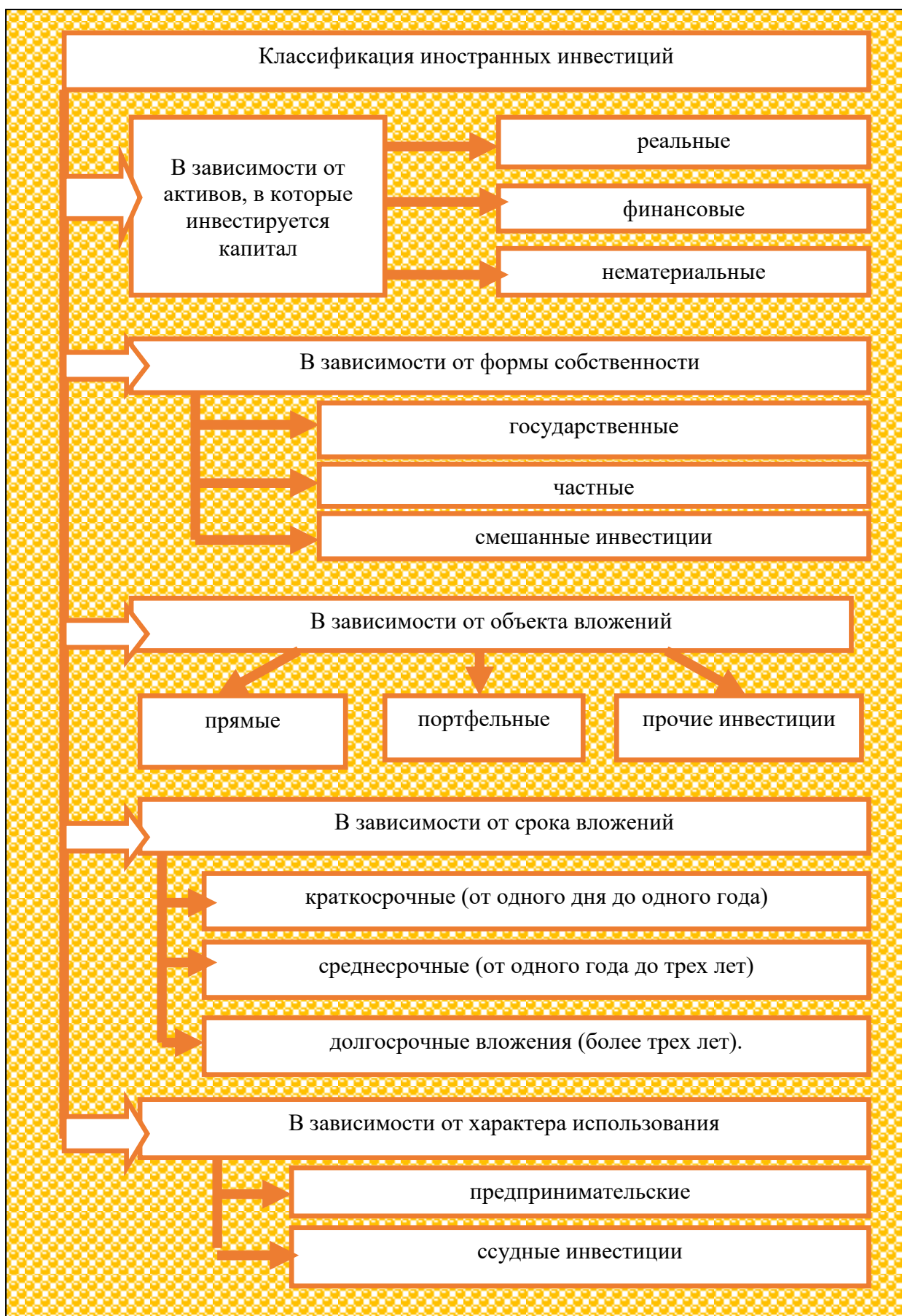


Рисунок 1.1-Классификация иностранных инвестиций

ственные кредиты, помощь другим странам, а также различные гранты. Частные инвестиции осуществляются за счет личных средств инвесторов. Представляют собой покупку различных объектов. Смешанные инвестиции осуществляются как государственными, так и частными инвесторами.

В зависимости от объекта вложений выделяют: прямые; портфельные; прочие инвестиции. Прямые инвестиции (ПИИ)- это вложения в акции, ценные бумаги, облигации. Процент приобретаемого капитала составляет более 10% от всех акций конкретного предприятия. Использование прямых инвестиций подразумевает непосредственное участие инвесторов в управлении данным предприятием. Портфельные инвестиции– это вложения иностранных инвесторов в ценные бумаги. Основное отличие портфельных инвестиций от прямых заключается, в том, что процент приобретаемого капитала составляет менее 10%. Использование такого вида инвестиций не подразумевает активного участия инвесторов в делах компании.[21]

В зарубежной литературе[46] иностранные инвестиции обычно делятся на прямые и портфельные (предпринимательская форма инвестиций). В отечественной литературе дополнительно выделяют прочие иностранные инвестиции (ссудная форма инвестиций). Прочие инвестиции - вклады в банки, торговые кредиты, кредиты правительства иностранных государств, прочие кредиты и другое. Этот вид иностранных инвестиций занимает более 57% от общего объема инвестиций. Формами ПИИ- прямых иностранных инвестиций являются: горизонтальные, вертикальные, слияние и поглощение зарубежных компаний. Рассмотрим подробнее характеристику форм ПИИ:

а)горизонтальные ПИИ осуществляются через создание предприятий и производственных мощностей в целях получить доступ на новые рынки, если сбыт своей продукции на зарубежном рынке невыгоден из-за высоких транспортных расходов и таможенных барьеров, при наличии за рубежом дешевых факторов производства; б)вертикальные ПИИ осуществляются фирмами, делящими производство географически; зарубежные предприятия

создаются для обеспечения материнской компании нужными составляющими, если за рубежом их производить дешевле; в) слияние и поглощение зарубежных компаний (СиП) путем приобретения долей в уставном капитале.

В зависимости от срока вложений, выделяют: краткосрочные (от одного дня до одного года); среднесрочные (от одного года до трех лет); долгосрочные вложения (более трех лет). [57]

В зависимости от характера использования выделяют: предпринимательские; ссудные инвестиции. Предпринимательские инвестиции - это инвестирование капитала в различные виды предпринимательской деятельности. Прибыль достигается путем получения дивидендов. Ссудные инвестиции отличаются от предпринимательских только видом получаемой прибыли. Здесь прибыль достигается путем получения ссудных процентов.

С точки зрения страны, принимающей капитал, в том числе России, предпочтительнее вложения иностранного капитала в виде прямых инвестиций, так как они не требуют возврата и заинтересовывают инвестора повышать эффективность деятельности компании, в которую они вложены. Портфельные инвестиции, т. е. покупка иностранцами акций и облигаций коммерческих организаций, также может быть источником финансирования производства. Однако портфельные инвестиции очень чувствительны к изменениям конъюнктуры и могут быстро перемещаться из одной страны в другую.

По закону, иностранный инвестор имеет право осуществлять инвестиции на территории РФ в любых формах, не запрещенных законодательством РФ. Основными формами иностранных инвестиций являются: создание предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам; долевое участие в капитале предприятий, создаваемых совместно с юридическими лицами либо гражданами РФ; приобретение предприятий, имущественных комплексов, зданий, сооружений; приобретение иных имущественных прав;

приобретение облигаций, акций, паев и иных ценных бумаг; инвестиции в форме государственных займов; приобретение прав пользования землей и иными природными ресурсами. [35]

Банки выдают кредиты обычно под предоставление правительственных гарантий. Правительство через аффилированные организации (министерства, специально созданные фонды) выступает гарантом предприятия и выплачивает сумму кредита иностранному инвестору в случае невозврата.

Объектами инвестиционной деятельности являются: недвижимое и движимое имущество (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности) и соответствующие имущественные права; вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях; ценные бумаги; права на интеллектуальные ценности; научно-техническая продукция; целевые денежные вклады.

Таким образом, выше была рассмотрена классификация иностранных инвестиций, формы иностранных инвестиций, объекты инвестиционной деятельности. В продолжении темы об инвестициях, не лишним будет рассмотреть показатели инвестиций в сферу физкультуры и спорта России по имеющимся данным Росстата и ЦБ РФ. По данным на начало 2018г. доля инвестиций в основной капитал деятельности в области культуры и спорта, организации досуга и развлечений РФ занимает незначительный удельный вес и составляет 1,8% от общего объема инвестиций, в стоимостном выражении сумма инвестиций в отрасль культуры и спорта, организации досуга и развлечений РФ составила 219,7 млрд. руб., рисунок 1.2. Для сравнения, большая доля инвестиций направляется в такие отрасли как: транспортировка и хранение -18,1%; добыча полезных ископаемых-25,1%; обрабатывающие производства- 16%; деятельность по операциям с недвижимым имуществом-6,7%; деятельность в области информации и связи- 3,6%; финансовая и страховая деятельность-2,6%; деятельность по операциям с недвижимым имуществом-6,7%, рисунок 1.2.[54]

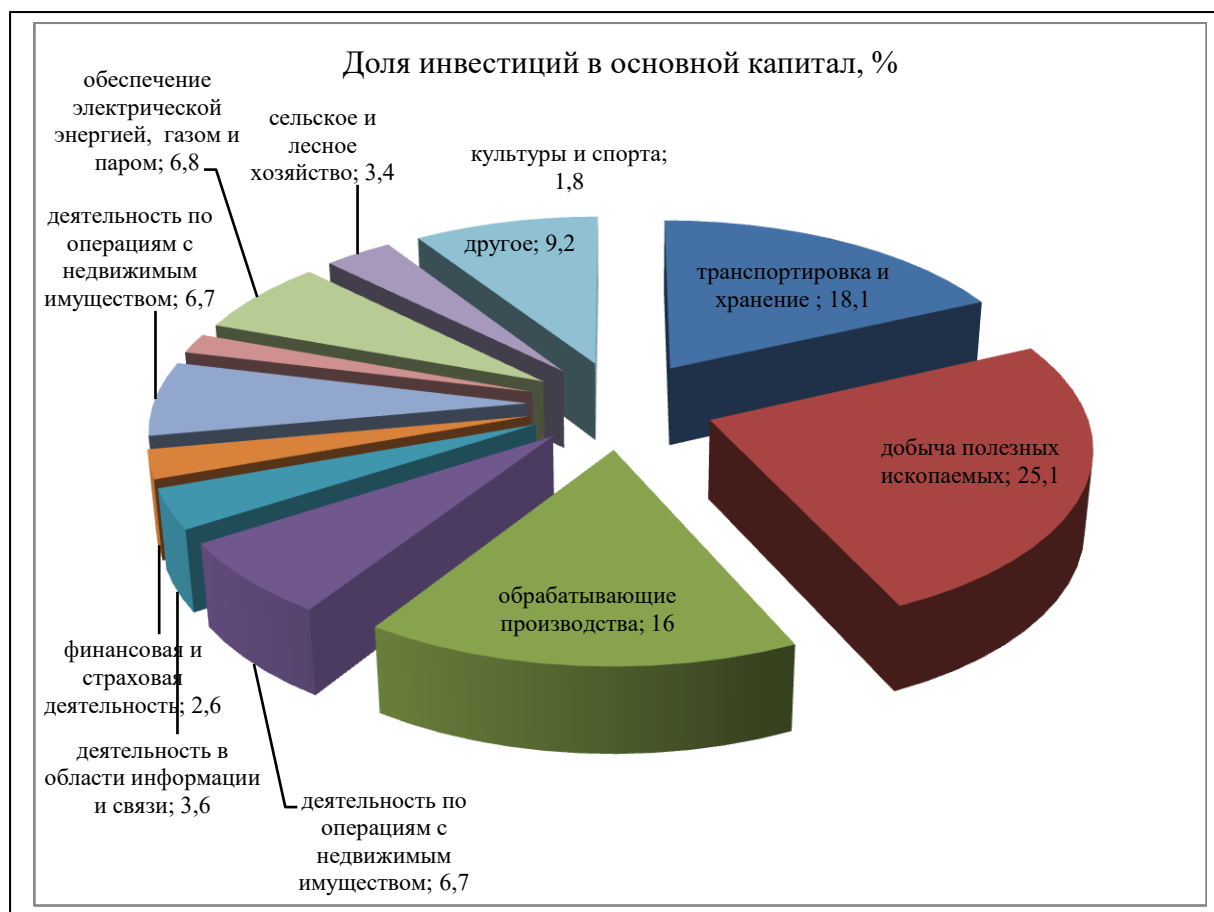


Рисунок 1.2. Структура инвестиций в основной капитал по данным на начало 2018г. по видам деятельности в России[54]

Не менее важными являются показатели прямых иностранных инвестиций в экономику России, по имеющимся данным Росстата динамика показывает снижение за последние ряд лет, в частности, в целом объем прямых иностранных инвестиций на начало 2014г. составил 69219 млн. долл. США, по данным на начало 20017г. этот показатель снизился почти вдвое и сальдо операций платежного баланса РФ составило +32539 млн. долл. США, однако по отношению к предыдущему году наблюдается рост показателя более , чем в четыре раза, рисунок 1.3.

Следует отметить, что на протяжении анализируемого периода сальдо операций платежного баланса имеет знак плюс. Большая доля прямых иностранных инвестиций в экономику России по данным на начало 2017г. поступило из Сингапура и составило +15122 млн. долл. США, годом ранее этот показатель составлял +185 млн. долл. США, рисунок 1.4.

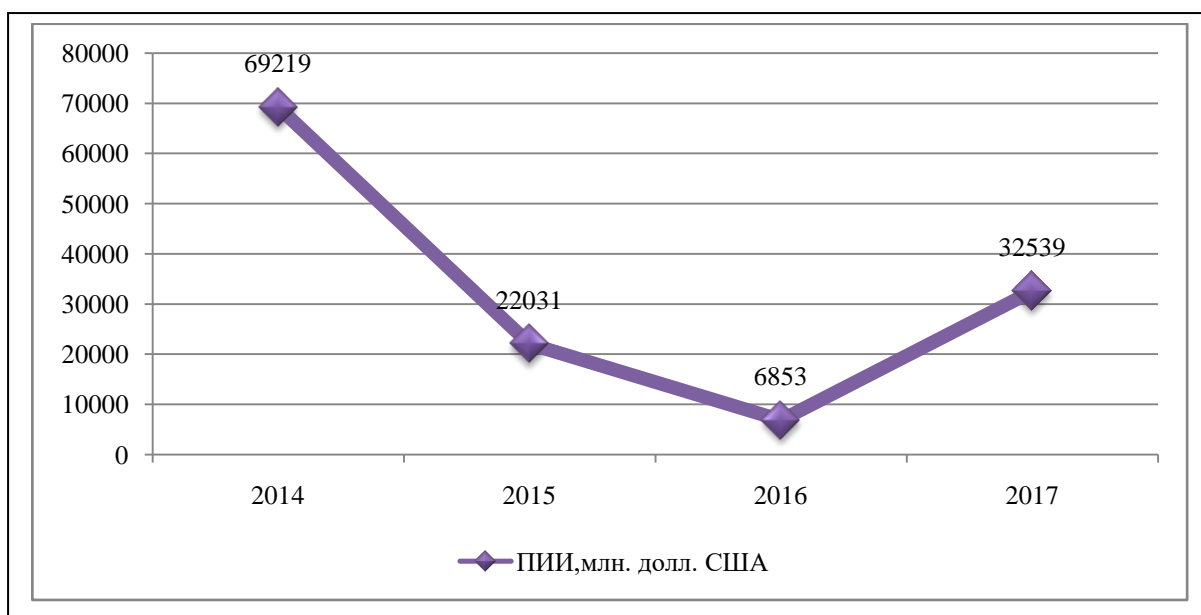


Рисунок 1.3. Динамика прямых иностранных инвестиций (сальдо операций платежного баланса) в экономику России с 2014-2017 гг. (по данным на начало года)

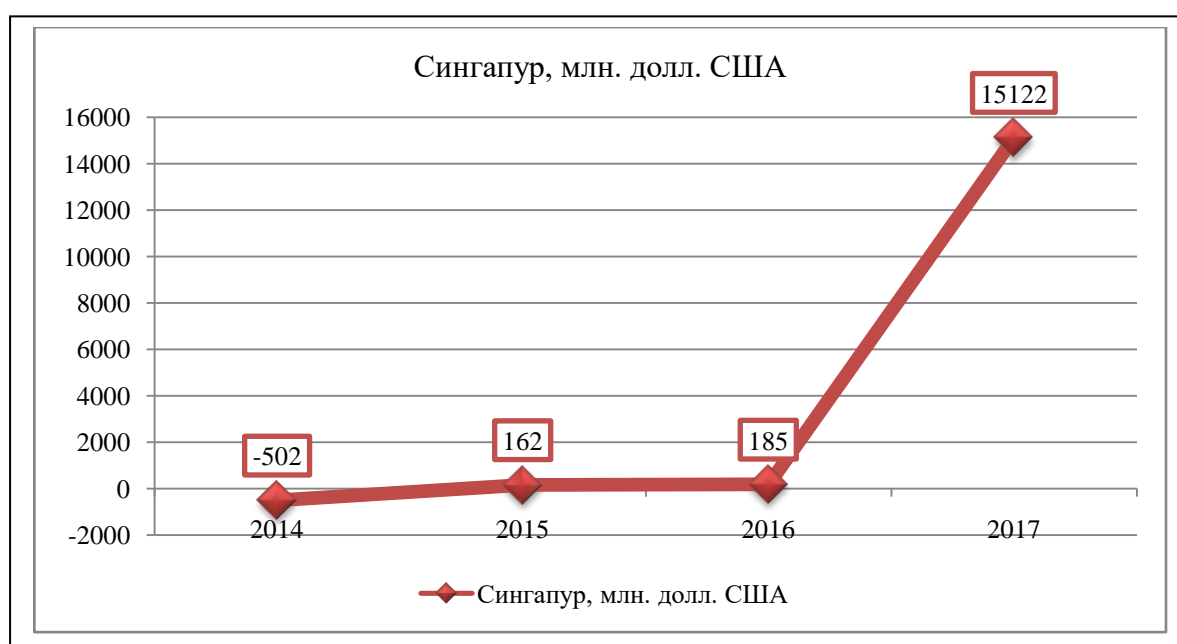


Рисунок 1.4. Наибольший объем ПИИ в экономику России из Сингапура по данным на начало 2017 г.

По таким странам как Нидерланды, Франция, Австрия, Германия, Джерси, Ирландия, Бермуды, Швейцария, Багамы, Великобритания, объем прямых иностранных инвестиций (сальдо торгового баланса) в экономику России составляет от 400 до 1400 млн. долл. США, рисунок 1.5.

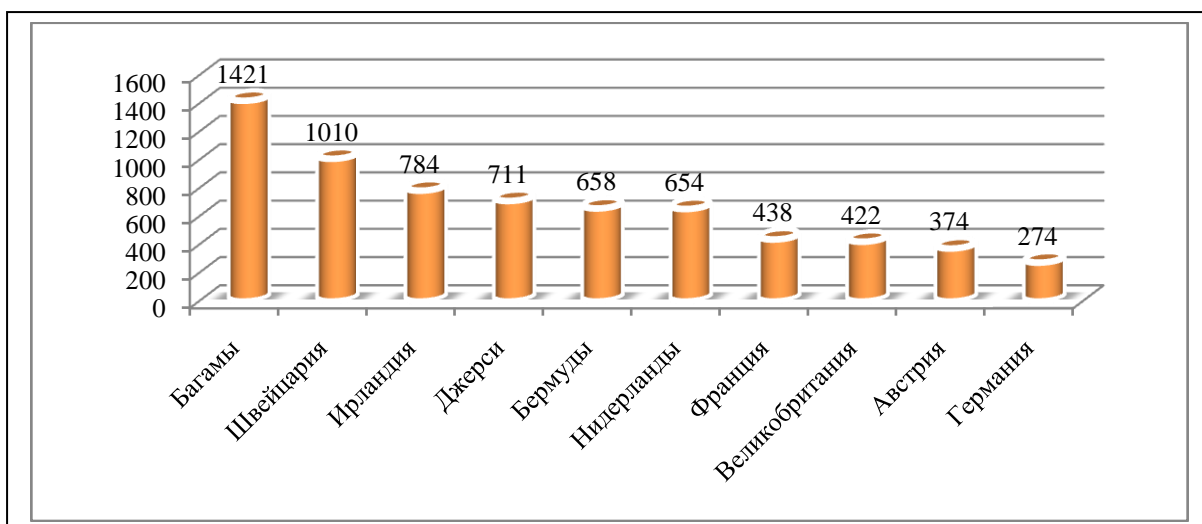


Рисунок 1.5. Прямые иностранные инвестиции (сальдо торгового баланса) в экономику России по данным на начало 2017г.

Небольшой объем прямых иностранных инвестиций в экономику России наблюдается из стран Финляндия, Япония, Венгрия, Мальта, Эстония, Чешская Республика, Норвегия, Италия. Сальдо платежного баланса имеет положительный знак, и составляет менее 100 млн. долларов США, рисунок 1.6.

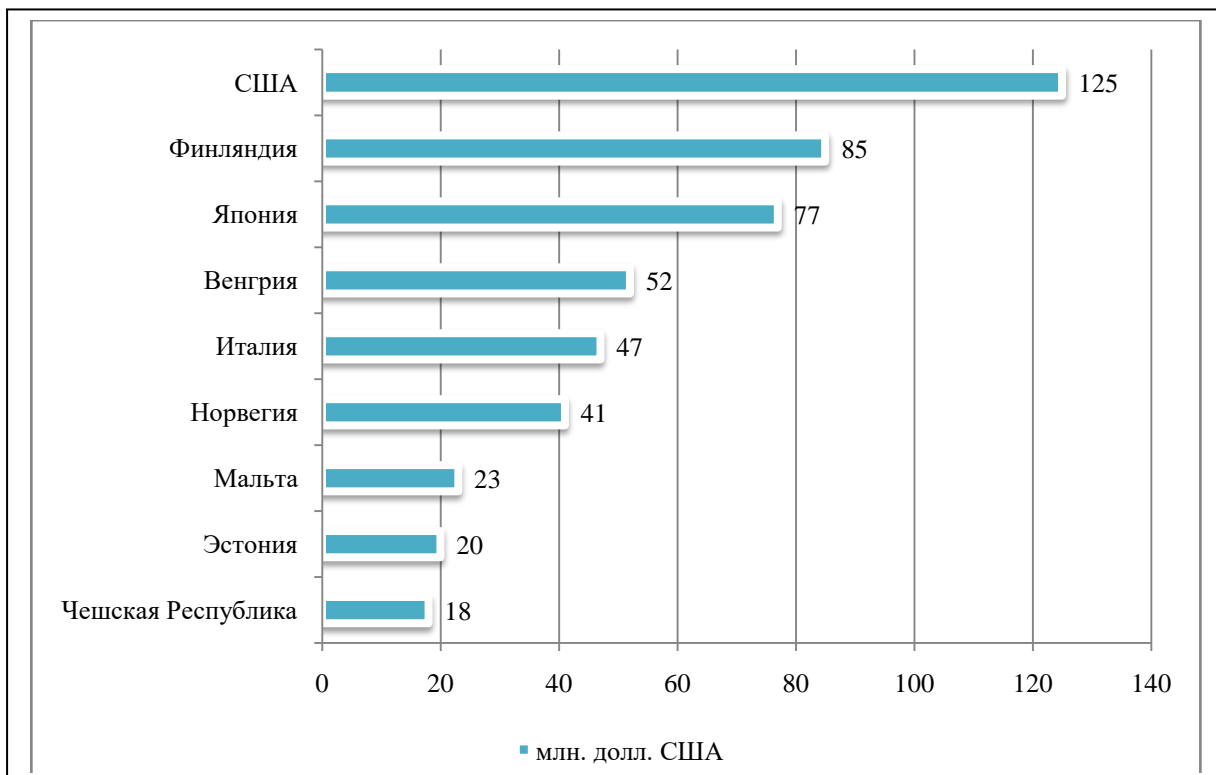


Рисунок 1.6. Небольшой объем ПИИ из некоторых стран в экономику России на начало 2017г.

Таким образом, представленный выше анализ показал, что доля инвестиций в основной капитал в отрасль физической культуры и спорта России занимает небольшой удельный вес в общем объеме инвестиции и составляет 1,8%. Динамика прямых иностранных инвестиций в экономику России показывает снижение, однако сальдо платежного баланса положительное, наибольший объем ПИИ в экономику России был получен из Сингапура по данным на начало 2017г. сальдо ПИИ Сингапура составило +15122 млн. долл. США. [54]

Не менее важным вопросом является рассмотреть роль иностранных инвестиций в экономике страны. Приоритетное значение среди различных форм иностранных инвестиций имеют прямые инвестиции, так как они оказывают существенное воздействие на национальные экономики и международный бизнес в целом. Роль прямых иностранных инвестиций заключается: в содействии общей социально-экономической стабильности, стимулировании производственных вложений в материальную базу (в отличие от спекулятивных и нестабильных портфельных инвестиций, которые могут быть внезапно выведены с негативными последствиями для национальной экономики); в способности активизировать инвестиционные процессы в силу присущего инвестициям мультипликативного эффекта; в сочетании переноса практических навыков и квалифицированного менеджмента со взаимовыгодным обменом ноу-хау, облегчающим выход на международные рынки; в способности при правильной организации, стимулировании и размещении ускорить развитие отраслей и регионов; в активизации конкуренции и стимулировании развития среднего и малого бизнеса; в стимулировании развития производства экспортной продукции с высокой долей добавленной стоимости, инновационных товаров и производственных технологий, управления качеством, ориентации на потребителя; в содействии росту занятости и повышению уровня доходов населения, расширению налоговой базы. [54]

Рассмотрим преимущества и недостатки иностранных инвестиций. Иностранные инвестиции имеют следующие преимущества по сравнению с другими видами международной экономической помощи: способствуют развитию эффективных интеграционных процессов; являются дополнительным источником капитала; побуждают к овладению и закреплению опыта функционирования рыночной экономики; способствуют расширению ассортимента выпускаемой продукции; способствуют расширению экспорта и поступления иностранной валюты, рисунок 1.7.

Вложения иностранных капиталов могут оказывать на экономику принимающих стран как положительные, так и отрицательные воздействия. Как показывает международная практика, к отрицательным последствиям привлечения иностранного капитала можно отнести: подавление местных производителей и ограничение конкуренции; усиление зависимости национальной экономики, угрожающее ее экономической и политической безопасности; репатриация капитала и перевод прибыли в различных формах (дивидендов, процентов, роялти и др.), что ухудшает состояние платежного баланса принимающей страны; увеличение импорта оборудования, материалов и комплектующих, требующее дополнительных валютных расходов; возможная деформация структуры национальной экономики; упадок традиционных отраслей национальной экономики; ослабление стимулов для проведения национальных НИОКР вследствие ввоза иностранной технологии, что, в конечном счете, может привести к усилению технологической зависимости; ухудшение состояния окружающей среды в результате перевода в страну «грязных» производств и хищнической эксплуатации местных ресурсов.

Разумеется, все перечисленные выше преимущества и недостатки иностранных инвестиций не реализуются автоматически, а существуют лишь в потенци. Поэтому принимающие страны должны проводить разумную политику регулирования иностранных инвестиций, которая позволяла бы в

полной мере использовать их положительные эффекты и устранять или минимизировать отрицательные.[29]



Рисунок 1.7.Преимущества иностранных инвестиций

Таким образом, выше были рассмотрены преимущества и недостатки иностранных инвестиций, их роль в экономике страны. Отметим, что инвес-

торами в сфере физкультуры и спорта могут являться как физические, так и юридические лица, в том числе: общественные организации; спортивные клубы; государственные учреждения; финансовые фонды и др. Для того, чтобы подробнее рассмотреть виды иностранных инвестиций в сфере ФКиС, перейдем к следующему параграфу исследования.

1.2. Виды иностранных инвестиций в сфере ФКиС и их классификация

Рассмотрим классификацию иностранных инвестиций в сфере ФКиС. Благодаря обширной аудитории, которую концентрирует вокруг себя любое спортивное событие, инвестиции в спорт стали сегодня одними из популярных и интересных способов удачно пристроить свои деньги. Существует множество методов спортивного инвестирования - от минимальной ставки на любимую команду до ее покупки за несколько миллионов. В этой сфере вращаются огромные деньги, что привлекает в эту отрасль все больше и больше вкладчиков. Отметим, что такого рода вложения могут иметь не только позитивные материальные последствия, но и благотворно влиять на социальную-культурную сферу. Вкладывая в производство спорт-оборудования или в строительство стадионов, инвестор, таким образом, вносит свой вклад в формирование здоровой нации.

Следует отметить, что наиболее распространенными видами иностранных инвестиций в спорт являются: ставки на спорт (беттинг); магазины спортивного питания; фитнес-клубы; магазины товаров для спорта; акции спортивной компании; вложения в дочерние компании и сооружения, связанные со спортом; инвестиции в тренерский состав и спортсменов; капиталовложения в спортивные интернет-площадки. Рассмотрим подробнее виды иностранных инвестиций.

1) Ставки на спорт - беттинг. Этот способ инвестирования (впрочем, как и любой другой) может обогатить инвестора или стать причиной утраты

капитала. Но, конечно, букмекеры в этом случае несут меньшие риски, чем игроки. Рассчитывать на прибыль от ставки, совершенно не разбираясь в тонкостях спортивной сферы - это заблуждение. Все, кто попадает в беттинг случайно, в основном теряют интерес к этому занятию после первой неудачи. Ставки на спорт – беттинг связаны с определенными рисками, чем более азартен инвестор, тем более высокими являются риски. Также, прибегая к услугам капперов, беттер перекладывает, как бы, на них ответственность за исход матча, что повышает риски. В некоторых случаях риски повышают договорные матчи. Исход, когда одна команда проигрывает другой по договоренности, предугадать почти невозможно. Об этом факте знают только самые приближенные к спортсменам и тренерам лица. Стоит заметить, что игровая индустрия не регулируется со стороны уполномоченных органов на предмет формирования ею в обязательном порядке риск-капитала на случай форс-мажоров. Образ букмекерской конторы формируется, исходя из ее репутации, истории, отзывов клиентов. Но все это не исключает риски банкротства и мошенничества со стороны организаторов. Однако, если грамотно распорядиться капиталом, то этот вид инвестиций принесет неплохую прибыль. Плюсы и минусы инвестиций в спортивные ставки представлены в таблице 1.1.[14]

Таблица 1.1

Плюсы и минусы инвестиций в спортивные ставки

№ п/п	Плюсы спортивных инвестиций в ставки	Минусы спортивных инвестиций в ставки
1	Нет необходимости располагать большим стартовым капиталом	Чтобы выработать собственную стратегию и получить опыт в этой области, необходимо потратить немалое количество времени
2	Вероятность солидной прибыли в случае выигрышной ставки	Контроль за эмоциями. Если инвестор слишком эмоционален, привык идти на поводу своих сиюминутных желаний, то он вскоре потеряет весь свой капитал
3	Возможность снимать необходимые средства по первой надобности и контролировать их движение по счету в конторе	Вероятность попасть на недобросовестные конторы и букмекеров

2) Инвестиции в магазин спортивного питания. Данный вид вложения в спорт требует наличия определенного стартового капитала. Если воспользоваться франшизой, то затраты можно снизить в несколько раз. Отметим, франчайзинг – представляет собой организацию бизнеса, в которой компания (франчайзер) передает независимому человеку или компании (франчайзи) право на продажу продукта или услуги от имени этой компании, рисунок 1.8.

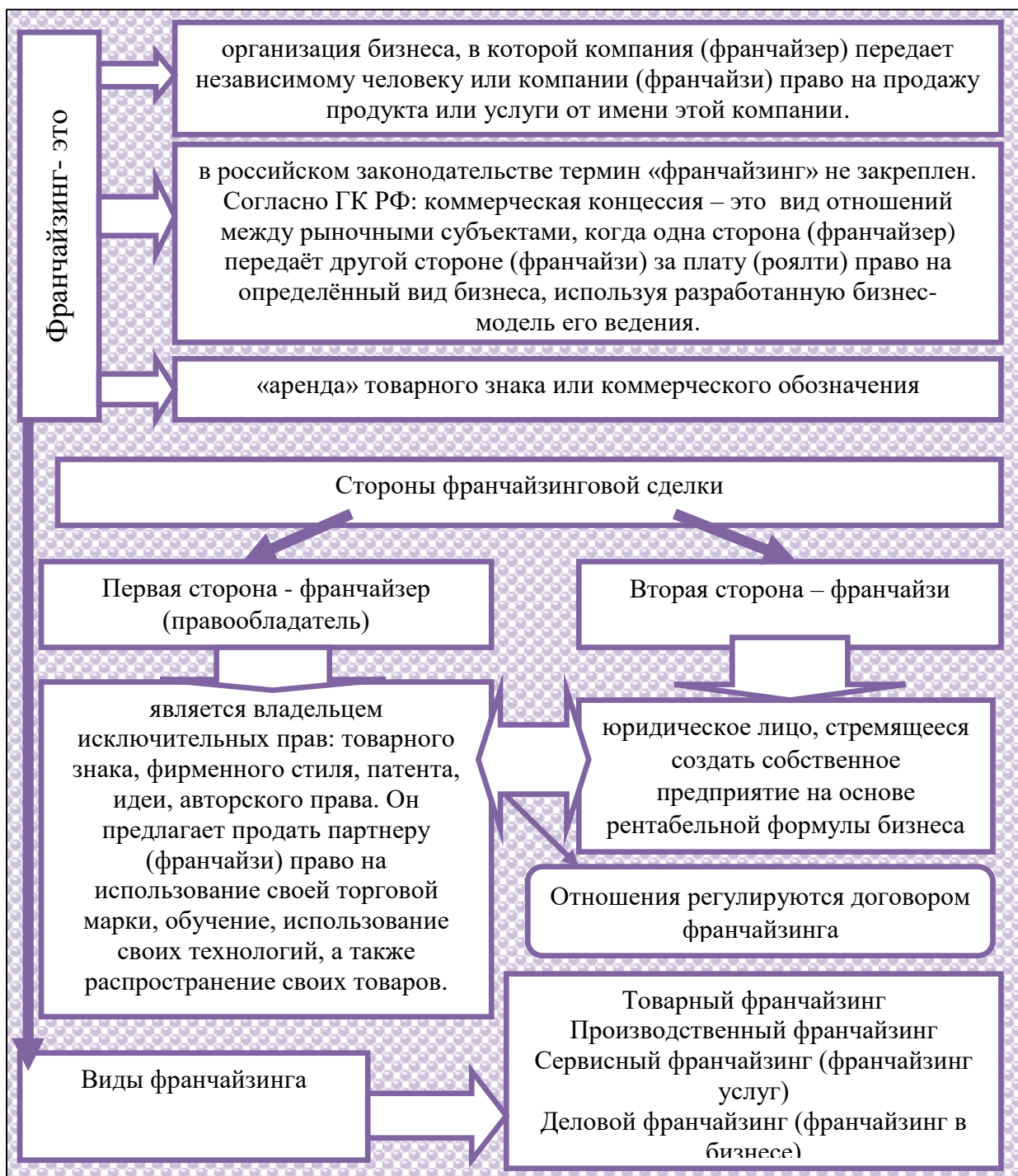


Рисунок 1.8. Понятие франчайзинга[53]

Плюсами магазина спортивного питания по франшизе являются следующие: нет необходимости тратить время и деньги на раскрутку бренда; благодаря франшизе, нет необходимости разрабатывать самостоятельно ассортиментную политику магазина и заниматься поиском поставщиков; в некоторых случаях фирма -франшизодатель предоставляет оборудование и проводит обучение персонала. Кроме преимуществ инвестиций в магазин спортивного питания, можно выделить также недостатки, к ним относятся: клиентами магазинов в основном являются мужчины в возрасте 20-30 лет, а это довольно ограниченное количество людей; высокий уровень конкуренции; сезонность бизнеса, обычно спортпитание покупают перед летним сезоном, чтобы привести себя в форму, показатель продаж вырастает только с началом осени. К тому же на уровень доходности влияют политические и экономические факторы: курс доллара, введение новых санкций, запрет на ввоз протеина и т.д. Для того чтобы наработать свою клиентскую базу, необходимо на первых порах предлагать клиентам скидки и бонусы, а это дополнительные издержки.

3)Инвестиции в открытие фитнес-клуба. Вкладывать инвестиции в открытие фитнес-клуба можно также работая под франшизой. Это позволит снизить расходы на открытие собственного тренажерного зала или фитнес-клуба. Окупаемость фитнес-зала длится в среднем 1-2 года; для сравнения, окупаемость магазина спортивного питания составляет - от 6 месяцев до года. Инвестиции в открытие фитнес-клуба также имеют свои преимущества и недостатки, таблица 1.2. На этот вид бизнеса мало влияют политика и экономика. Открыть фитнес-зал можно и в спальном районе, сэкономив при этом на аренде значительную сумму и не потеряв объем потенциальных клиентов.

4)Инвестиции в открытие магазина спортивных товаров.

На пике популярности здорового образа жизни и активного отдыха, инвестиции в открытие магазина спортивных товаров, являются более чем

перспективными, хотя конкурентов в этой нише много, а если магазин организован в формате «магазин самообслуживания», это повышает уровень общей доходности до 40%. Срок окупаемости предприятия - до 2 лет.[14]

Таблица 1.2

Преимущества и недостатки инвестиций в открытие фитнес-клуба

№ п/п	преимущества	недостатки
1	Этот вид бизнеса в сфере услуг сегодня крайне востребован	Конкуренция в нише высока
2	Затраты основного характера единовременные - закупка тренажеров	Необходимы затраты на ремонт помещения
3	Стабильный доход при формировании постоянной базы клиентов	Сезонность работы - в летний период обычно отмечается затишье

5) Инвестиции в акции спортивной компании. Инвестиции в акции спортивных телеканалов или футбольных клубов, производителей спортивной одежды, обуви, оборудования, инвентаря, экипировки, также являются выгодными, позволяют приносить доходность инвестору. Сегодня перспективными считаются фирмы Adidas, Puma, Nike. Такие капиталовложения в спорт обеспечивают до 15-20% годовых. Однако, по имеющимся данным ЦБ РФ прямые инвестиции в спорт за первое полугодие 2018г. имеет тенденцию к снижению, сальдо торгового баланса имеют знак минус, в первом квартале 2018г. он составил -46млн. долл. США, во втором полугодии 2018г. сальдо сформировалось на уровне -45 млн. долл. США, рисунок 1.9.

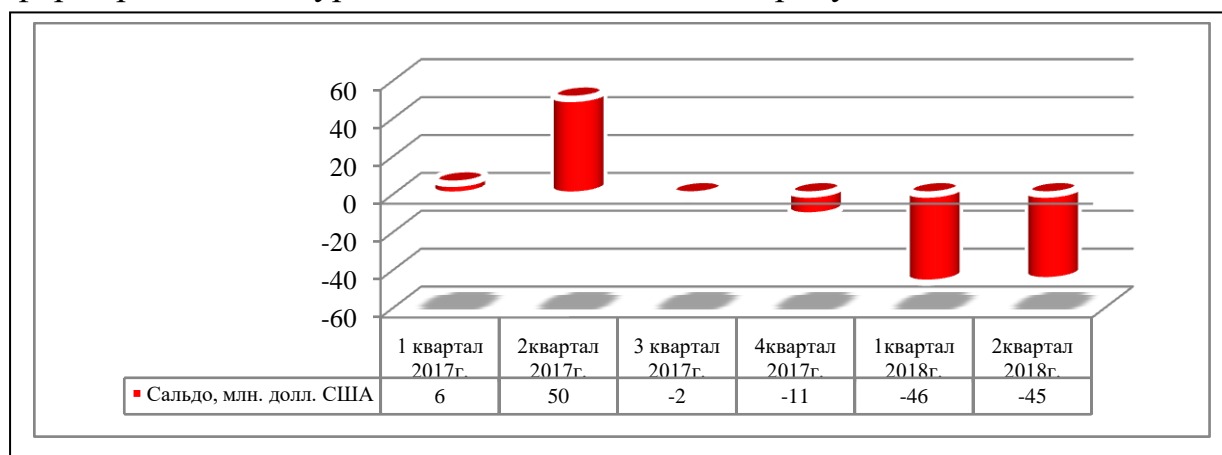


Рисунок 1.9. Сальдо платежного баланса ПИИ в деятельность культуры, спорта, организации досуга и развлечений в России с 2017-2018гг.[54]

Следует отметить, что отрицательное сальдо наблюдалось в третьем и четвертом кварталах 2017г., для сравнения в первом полугодии 2017г. сальдо было положительным и составляло 6 млн. долл. США в первом квартале, 50 млн. долл. США во втором квартале 2017г., рисунок 1.9.

Таким образом, объемы прямых иностранных инвестиций в отрасль спорта России погашенные существенно превышают значения привлеченного объема инвестиций, за счет этого, сальдо торгового баланса имеет знак минус и на протяжении нескольких кварталов не меняет своего значения, рисунок 1.10.[54]

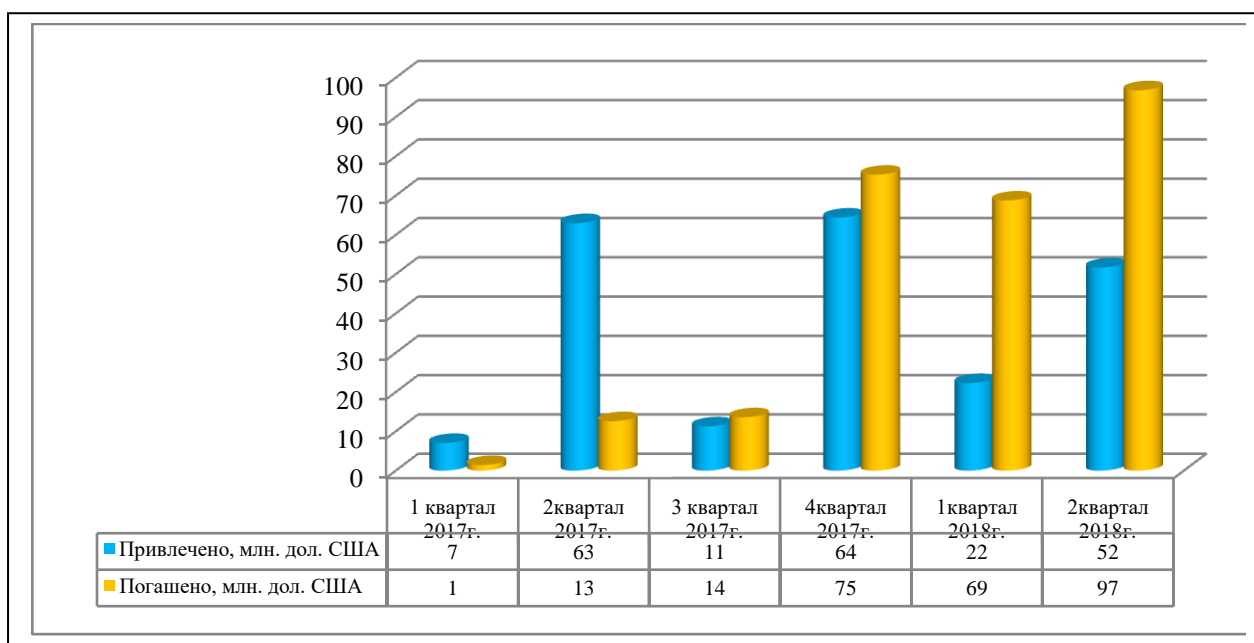


Рисунок 1.10. Привлечено и погашено ПИИ в деятельность культуры , спорта, организации досуга и развлечений в России с 2017-2018гг.(по кварталам)

В целом, за последние 7 лет, сальдо платежного баланса ПИИ в деятельность культуры , спорта, организации досуга и развлечений в России имело знак минус в 2015-2016гг., в остальные годы анализируемого периода сальдо являлось положительным, хотя и снижается к концу анализируемого периода и в 2017г. составило 43 млн. долл. США, а это существенно ниже уровня 2012-2014гг., рисунок 1.11.[54]

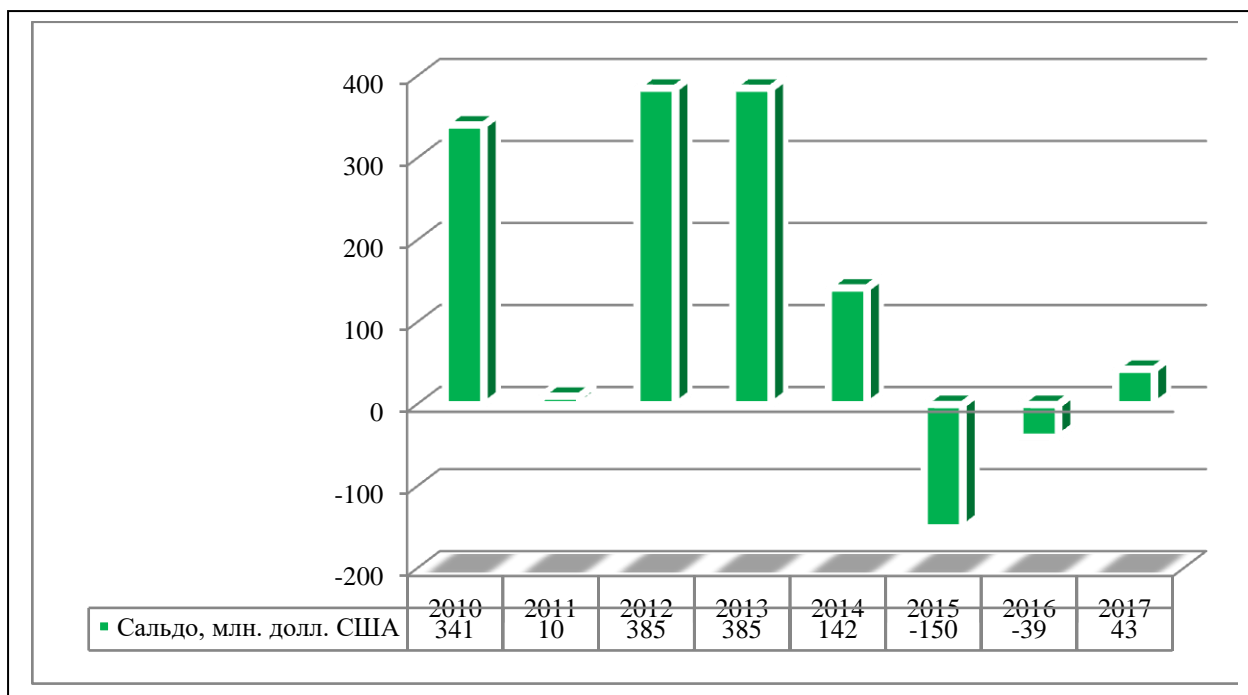


Рисунок 1.11. Сальдо платежного баланса ПИИ в деятельность культуры , спорта, организации досуга и развлечений в России с 2010-2017гг.[54]

б) Инвестиции в дочерние компании и спортивные сооружения. Этот тип инвестиций чаще всего используется спортивными клубами и лигами федераций. Они вкладывают заработанные средства в реконструкцию или строительство сооружений (стадионы, катки, спорт-центры). Это позволяет некоторым клубам экономить на аренде стадиона или другой спорт-площадки. Инвестирование подразумевает наличие значительного капитала и способно принести хорошую прибыль на долгосрочной основе. Инвестирование в спортивные сооружения может осуществляться различными формами: концессия, государственно-частное партнерство (ГЧП), льготное финансирование, спонсорское соглашение о долгосрочном стратегическом партнерстве. Концессия – представляет собой форму договора о передаче в пользование комплекса исключительных прав, принадлежащих правообладателю. Передача в концессию осуществляется на возмездной основе на определенный срок или без указания срока. Объектом договора может быть передача прав на эксплуатацию природных ресурсов, предприятий, оборудования и иных прав, в том числе на использование фирменного наименования

и (или) коммерческого обозначения, охраняемой коммерческой информации, товарных знаков, знаков обслуживания и т. п.

Концессия, концессионное соглашение – форма государственно- частного партнёрства, представляет собой вовлечение частного сектора в эффективное управление государственной собственностью или в оказание услуг, обычно оказываемых государством, на взаимовыгодных условиях. Государственно-частное партнерство – это долгосрочное взаимовыгодное сотрудничество публичного и частного партнеров, направленное на реализацию проектов ГЧП в целях достижения задач публично-правовых образований, повышения уровня доступности и качества публичных услуг, достигаемое посредством привлечения частных ресурсов и разделения рисков между партнерами. Следует отметить, что инвестирование в дочерние компании и спортивные сооружения РФ осуществляется в основном за счет российских инвесторов, привлечение иностранных инвестиций в данные объекты на сегодняшний день является достаточно проблематичным, то есть этот вид инвестирования практически не осуществляется иностранными инвесторами. Для наглядности, в таблице 1.3 представлены наиболее крупные спортивные объекты России, которые были профинансированы инвесторами России.

7) Инвестиции в тренерский состав и спортсменов. Все спорт-клубы заинтересованы в стабильном потоке болельщиков на стадионах. Поэтому они вкладывают деньги в умелых тренеров, популярных игроков, чтобы привлечь еще больше внимания целевой аудитории. Также, для того чтобы воспитывать перспективную молодежь, заниматься подготовкой тренеров и прочих кадров, организации открывают специальные спорт-школы. Таким образом, повышается уровень мастерства игроков, и соответственно, увеличивается количество заинтересованных зрителей, чем больше людей посещают игры, тем выше цена на рекламу у организаторов.

8) Инвестиции в спортивные интернет-площадки.

Таблица 1.3

Инвестиции в наиболее крупные спортивные сооружения России (ГЧП)[45]

№ п/п	Инвестор	Описание объектов
1	ЗАО «Волга спорт»	Создание 3 физкультурно-оздоровительных комплексов на территории Нижегородской области. Объем инвестиций: 1 461,6 млн. рублей. Форма реализации: концессия
2	ЗАО «Волга спорт»	Создание Ледового дворца «Волга-Спорт-Арена» на территории г. Ульяновска. Объем инвестиций: 2 023 млн. рублей (концессия). Создание объекта: 2012 - 2014, эксплуатация: 2014 - 2024 Форма реализации: концессия
3	ВТБ Арена парк	Строительство многофункционального комплекса «ВТБ-Арена Парк» - Реконструкция стадиона Динамо на территории г. Москвы. Объем инвестиций: 26 000 млн. руб. (спортивная составляющая без учета коммерческих объектов). Срок реализации: 2012 - 2018 гг. Форма реализации: акционирование
4	Банк Открытие Внешэкономбанк	Строительство стадиона «ЦСКА» (ВЭБ-Арена) на территории г. Москвы. Объем инвестиций: 14 000 млн. руб. Срок реализации: 2005-2016 гг. Форма реализации: льготное финансирование ВЭБ
5	ООО «Бассейны»	Строительство крытых плавательных бассейнов (10 водных комплексов в разных районах Санкт-Петербурга, из которых 3 уже введены в эксплуатацию). Объем инвестиций: 6 000 млн. руб. Срок реализации: 2017 г. Форма реализации: концессия
6	Банк Открытие Внешэкономбанк	Строительство стадиона Спартак на территории г. Москвы. Объем инвестиций: 15 000 млн. руб. Срок реализации: 2010-2014 гг. Форма реализации: спонсорское соглашение о долгосрочном стратегическом партнерстве
7	ООО «Три вершины»	Строительство спортивно-оздоровительного комплекса в г. Норильске. Объем инвестиций: 44 млн. руб. (концессия) Срок реализации проекта: 2014 - 2034 Форма реализации: концессия

У каждого знаменитого спорт-клуба обязательно есть свой веб-сайт, на котором болельщики могут получать информацию из первоисточника обо всех изменениях в команде, ее планах и прогнозах на будущее. Тренера публикуют расписания тренировок, игр и прочее. Читатель может получить обратную связь, задав вопрос своему кумиру. Инвестиции в сайты считаются перспективными, так как рекламная площадь здесь стоит дорого.

Таким образом, выше были рассмотрены основные виды иностранных инвестиций в отрасль физкультуры и спорта, все они имеют как преиму-

щества, так и недостатки, а также не исключены риски при инвестировании. При этом, замечена динамика отсутствия финансирования со стороны иностранных инвесторов по объектам строительства спортивных сооружений, однако прямые иностранные инвестиции в отрасль спорта все же имеют место быть, однако показатели нельзя назвать высокими, за последние годы наблюдается снижение ПИИ в спортивную сферу России.

В продолжении темы иностранных инвестиций, является необходимым рассмотреть нормативно-правовое регулирование иностранных инвестиций в России, для этого перейдем к следующему параграфу исследования.

1.3. Нормативно-правовое регулирование иностранных инвестиций в России

Рассмотрим правовое регулирование иностранных инвестиций в РФ. Россия ведёт политику регулирования потока капитальных средств из-за рубежа в сферы стратегических отраслей экономики, предоставляя вкладчикам большие права на их вклады, которые подкрепляются правовым регулированием иностранных инвестиций.

Регулирование иностранных инвестиций нацелено на стимулирование притока иностранных инвестиций в материальное производство. Законы и нормативные акты в области регулирования иностранных инвестиций в РФ можно разделить на три группы. Первая группа представляет собой нормативно-правовые акты, регулирующие общие моменты любой предпринимательской и инвестиционной деятельности, к ним относятся: Конституция РФ[1], Гражданский кодекс РФ, ФЗ от 8 декабря 2003 г. № 164-ФЗ «Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности» и другие.

Вторая группа нормативно-правовых актов регулирует отдельные направления инвестиционной деятельности. В нее входят ФЗ от 25 февраля

1999г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»[2]; ФЗ от 30 декабря 1995 г. № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции»[8]; ФЗ от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях»; ФЗ от 22 июля 2005 г. № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации»; ФЗ от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)»[6], ФЗ «О ГЧП»[5] и другие.

Третья группа нормативно-правовых актов включает в себя нормативные акты, регулирующие отдельные вопросы деятельности организаций с иностранными инвестициями, к ним относятся: Таможенный кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ, Закон Российской Федерации от 21 мая 1993 г. № 5003-1 «О таможенном тарифе», ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»[3] и другие.

Рассмотрим кратко сущность основных нормативно-правовых актов, регулирующих иностранные инвестиции в России. Конституция РФ как нормативный акт, имеет высшую юридическую силу и прямое действие на всей территории страны, Конституция РФ закрепляет свободу экономической деятельности, равную защиту всех форм собственности, гарантии судебной защиты; свободное перемещение товаров, услуг и финансовых средств, таблица 1.4(Приложение 1).

В РФ главным регулятором отношений бизнеса и государства в сфере концессий является ФЗ от 21 июля 2005г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях». Закон о концессиях регулирует отношения, возникающие в связи с подготовкой, заключением, исполнением и прекращением концессионных соглашений. Кроме этого, данный закон определяет перечень объектов концессионного соглашения и особенности передачи в концессию отдельных видов имущества, определяет основные права и обязанности сторон соглашения, условия, являющиеся обязательными для включения в концессионные соглашения.

Законом «О концессионных соглашениях» установлены гарантии прав и законных интересов сторон концессионного соглашения, регламентирован порядок заключения, изменения и расторжения концессионных соглашений. Закон о концессиях предусматривает единственную договорную модель концессионного соглашения, в соответствии с которой концессионер осуществляет строительство и (или) реконструкцию объекта соглашения, находящегося в собственности концедента или подлежащего передаче в собственность концеденту после строительства (реконструкции) с последующей эксплуатацией данного объекта концессионером на праве владения и пользования. Следует отметить, что для реализации проекта на основании концессионного соглашения необходимо проведение ряда мероприятий, представленных в таблице 1.5(Приложение 2).

Инвестиции в особые экономические зоны регулируются ФЗ от 22 июля 2005г. №116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации». Осуществление иностранным инвестором или российской компанией с иностранными инвестициями финансовой аренды (лизинга) подпадает под действие норм ГК и Федерального закона от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)»[6].

Главным законом, который регулирует права зарубежных инвесторов на вложения и получение прибыли, ведения бизнеса на территории России, является ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».[3] Его нормы распространяются на коммерческую деятельность юридических и гражданских лиц, с условием ограничения, которое установлено ФЗ «Об иностранных инвестициях».[3] Согласно данного закона, иностранные вклады могут осуществляться через: предоставление других займов, имущественных прав и т.д.; образование совместных организаций; покупку инвеститорами предприятий, недвижимости, облигаций и т.д.; образование предприятий, которые принадлежат иностранным вкладчикам полностью.

Российской Федерацией предусмотрено регулирование инвестиционных вложений на территории государства с учетом ряда особенностей, необходимых для безопасности страны. Закон «Об иностранных инвестициях» делит инвестиции на прямые и портфельные. Прямые зарубежные – это один из видов деятельности зарубежного предпринимательства. Оно предусматривает: деятельность по предоставлению лизинга; вклады в создаваемые филиалы; покупка не меньше 1/10 доли хозяйственного общества на территории страны. Портфельные – это приобретение облигаций и ценных бумаг, активная деятельность в валютно-финансовых организациях, покупка акций предприятий в том объеме, в котором не предусмотрено его контролирование. Отдельный вид вложений в Россию – это реальные капиталы, которые вкладывают в недвижимость, оборудование, землю и оборотный капитал.

Для того чтобы зарубежный вкладчик был уверен в сохранности своих вложений в экономику страны, а его права были сохранены, предусмотрены определенные гарантии законодательством страны-реципиента. ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»[3] предусматриваются следующие гарантии внешним инвесторам: защита прав и интересов; разрешение споров, которые возникли при ведении бизнеса на территории России; приобретение земли и любой другой недвижимости; выплата компенсаций; вывод за рубеж полученных средств; сохранение прав и обязанностей в случае перехода собственности или капитала от инвестора к другому лицу; использование разных форм и видов вкладов. Вкладчикам из-за рубежа предоставляются льготы на уплату таможи. Также местные органы могут устанавливать льготы по налогообложению при совместных проектах. Следует отметить, что на сегодняшний день, в РФ действует льготное налогообложение при осуществлении деятельности с использованием объектов физической культуры и спорта, в частности, предусмотрены льготы: в отношении налога на добавленную стоимость и возможных

налоговых преференций в отношении налога на прибыль организаций и налога на имущество на региональном уровне. На муниципальном уровне субъекту, осуществляющему деятельность в области физической культуры и спорта, может быть предоставлен льготный режим в отношении земельного налога. Рассмотрим подробнее льготный режим налогообложения при осуществлении деятельности с использованием объектов физической культуры и спорта:

1) Налог на добавленную стоимость. В соответствии с абзацем 6 подпункта 14.1 пункта 2 ст. 149 НК РФ не подлежит налогообложению (освобождается от налогообложения) реализация услуг населению по организации и проведению физкультурных, физкультурно-оздоровительных и спортивных мероприятий. Как установлено нормами статьи 11 НК РФ понятия и термины гражданского законодательства, используемые в НК РФ, применяются в том значении, в каком они используются в этой отрасли законодательства, если иное не предусмотрено нормами самого НК РФ. Указанной нормой, устанавливающей специальный льготный порядок, определение услуг по организации и проведению физкультурных, физкультурно-оздоровительных и спортивных мероприятий не регламентировано. По мнению Минфина России, в данном случае следует апеллировать нормами Закона о физической культуре и спорте, в соответствии с положениями которого физической культурой признается часть культуры, представляющая собой совокупность ценностей, норм и знаний, создаваемых и используемых обществом в целях физического и интеллектуального развития способностей человека, совершенствования его двигательной активности и формирования здорового образа жизни, социальной адаптации путем физического воспитания, физической подготовки и физического развития.

Таким образом, под услугами по организации и проведению физкультурных мероприятий, оказанными населению, понимаются услуги по проведению организованных занятий граждан физической культурой в целях

физического и интеллектуального развития способностей человека, совершенствования его двигательной активности и формирования здорового образа жизни, социальной адаптации путем физического воспитания, физической подготовки и физического развития.

Учитывая изложенное, в письме Минфина России от 03.02.2015 № 03-07-07/4071 указано, что услуги, оказываемые населению по организации и проведению физкультурных, физкультурно-оздоровительных и спортивных мероприятий на территории фитнес-центра как индивидуально, так и под руководством тренера, освобождаются от налогообложения налогом на добавленную стоимость.

2) Налог на прибыль организаций. Специального порядка для субъектов налогообложения, осуществляющих деятельность в сфере физической культуры и спорта нормами главы 25 (Налог на прибыль) НК РФ не установлено. Однако, согласно абзацу 4 части 1 статьи 284 НК РФ налоговая ставка налога, подлежащего зачислению в бюджеты субъектов РФ (18%), законами субъектов РФ может быть понижена для отдельных категорий налогоплательщиков. При этом указанная налоговая ставка не может быть ниже 13,5%. Таким образом, в компетенции регионального законодателя находится возможность установления льготного режима в части налога на прибыль организаций в отношении налогоплательщиков, осуществляющих деятельность в области физической культуры и спорта.

3) Налог на имущество. Налог на имущество организаций является региональным налогом, администрируется субъектом РФ, который в соответствии с НК РФ вправе установить налоговые преференции в виде пониженной ставки налога на имущество, вплоть до установления ставки налогообложения в размере 0% (ст. 372 НК РФ). Таким образом, используя предоставленные возможности в части формирования налоговых преференций для инвесторов (частных партнеров), региональные власти способны обеспечить благоприятный инвестиционный климат, в том числе, для

развития объектов физической культуры и спорта путем предоставления «адресной» (отраслевой) льготы в отношении деятельности в области физической культуры и спорта.

Итак, выше были рассмотрены некоторые особенности льготной системы налогообложения в сфере физической культуры и спорта РФ и нормативно-правовое регулирование иностранных инвестиций в России. Таким образом, иностранный капитал в РФ регулируется законом об иностранных капиталовложениях, который предусматривает возможность вкладов в экономику страны с сохранением национальной безопасности и развития экономических отношений России с другими странами. Для иностранных инвесторов предусмотрены определенные права и гарантии. Иностранные вклады – это средства, которые вкладывают в экономику другой страны. Инвесторы предусматривают сохранение и увеличение в разы своего дохода, что обеспечивает им высокий доход. Отношения, связанные с вкладами зарубежных инвесторов в российские банки, страховые и кредитные организации регулируются законами РФ о банковской деятельности и страховании.

Резюмируя выше изложенное первой главы можно сделать вывод, под иностранными инвестициями понимаются вложения инвесторов различных стран в экономику России. При этом, инвестиции в спорт РФ классифицируются по различным признакам, это могут быть вложения в магазины спортивного питания, спортивного инвентаря, ставки на спорт (беттинг), прямые иностранные инвестиции (акции спортивных компаний), вложения в дочерние компании и сооружения, связанные со спортом; инвестиции в тренерский состав и спортсменов; капиталовложения в спортивные интернет-площадки. Представленный анализ показал, что в целом иностранные инвестиции в экономику России показывают снижение, в спортивную сферу направляются только прямые иностранные инвестиции, однако, объемы их незначительны и имеют тенденцию к снижению. Регулирование иностранных инвестиций осуществляется на основании Конституции РФ, федераль-

ных законов, НК РФ и иных нормативно-правовых актов России. Для того, чтобы дать более полную оценку иностранным инвестициям в сфере физкультуры и спорта, перейдем к следующей главе исследования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1) Конституция Российской Федерации. Принята Всенародным голосованием 12.12.93 г.(с изм. от 21.07.2014г.);
- 2) Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»(с измен. и доп. .);
- 3) Федеральный закон от 9 июля 1999 г. N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»(с измен. и доп.);
- 4) Федеральный закон от 5 марта 1999 г. N 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»(с измен. и доп.);
- 5) Федеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;
- 6) Федеральный закон от 29 октября 1998 г. N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (с измен. и доп.);
- 7) Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ«О рынке ценных бумаг»(с измен. и доп.);
- 8) Федеральный закон от 30 декабря 1995 г. N 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции»(с измен. и доп.);
- 9) Федеральный закон от 10 июля 2002 г. N 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с измен. и доп.);
- 10) Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 2 декабря 1990 г. N 395-1 (с измен. и доп.);
- 11) Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. N 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»(с измен. и доп.);
- 12) Аналитическая справка о российском и мировом опыте создания спортивно-образовательных культурных кластеров «б» сентября 2017г.

[Электронная версия] [Ресурс: Сайт «Ассоциации кластеров и технопарков».
[<http://nptechnopark.ru/about/>];

13) Бланк И.А. «Инвестиционный менеджмент»: учебный курс.- К.: Ника-Центр, 2017 г.

14) Бобровский Е.А. Инвестиции в спорт: экономический и социальный аспект // Иннов: электронный научный журнал, 2017. №3 (32);

15) Бирман Г., Шмидт С. Капиталовложения. Экономический анализ инвестиционных проектов – М.: Юнити-Дана, 2009. – 632 с.

16) Басовский Л. Е., Басовская Е. Н. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. – М.: Инфра-М, 2018. – 240 с.

17) Бабанов А.В. Классификация факторов, формирующих инвестиционную привлекательность региона / А.В. Бабанов // Экономический журнал: РГГУ. – 2012.– № 4 (28).

18) Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. – СПб.: Питер, 2017. – 384 с.

19) Балдин К. В., Быстров О. Ф., Передеряев И. И., Соколов М. М. Инвестиции. Системный анализ и управление. – М.: Дашков и Ко, 2016. – 288 с.

20) Всемирный экономический форум. – [Электронный ресурс] – [Ресурс: <http://gtmarket.ru/>]

21) Гитман Л., Джонк М. Основы инвестирования. Пер. с англ.-М.: Дело, 2017 г.

22) Горемыкин В.А. Лизинг: Учебник. – М.: Филинь, Информцентр XXI века, 2018. – 944 с.

23) Государственная программа Российской Федерации «Развитие физической культуры и спорта», утв. Постановлением Правительства Российской Федерации от 15 апреля 2014 года № 302;

- 24) Государственная программа «Развитие физической культуры и спорта в Российской Федерации на 2016–2020 годы»//утв. Постановлением Правительства Российской Федерации от 21 января 2015 года № 30;
- 25) Гаглыева З.А. Проблемы и перспективы инвестиционной привлекательности Российской Федерации [Электронная версия][Ресурс: <https://scienceforum.ru/2018>]
- 26) Доклад «Об итогах работы в 2017 году и основных направлениях деятельности Министерства спорта Российской Федерации на 2018 год»[Электронная версия][Ресурс Министерство спорта РФ]
- 27) Десять клубов РФПЛ с самым высоким бюджетом на сезон 2017/18<http://zvezda-fc.ru/28457-10-klubov-rfpl-s-samyim-vyisokim-byudzhedom-na-sezon-2017-18.html>;
- 28) Есипов В.Е., Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А., Мирзажанов С.К. Земляков Д.Н. Франчайзинг. Интегрированные формы организации бизнеса, М. 2017 г.
- 29) Инвестиции: учеб. Пособие / под ред. М.В. Чиненова.- М.: КНОРУС, 2017.- 248с.
- 30) Инвестиции в России в 2017-2018 году[Электронная версия][Ресурс: <https://bankiros.ru/wiki/term/investicii-v-rossii-2>];
- 31) Ильина С.А. Сущность категории «инвестиционный климат» и категории «инвестиционная привлекательность» // Молодой ученый. – 2012. – № 5. – С. 153-157.
- 32) Инвестиции: Учебник. / А.Ю. Андрианов, С.В. Валдайцев, П.В. Воробьев [и др.]; отв. ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Проспект, 2017. – 584 с.
- 33) Игошин Н. В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: Учебник для вузов. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 2010г.
- 34) Инвестиции в вопросах и ответах/Под ред. В. В. Ковалева, В. В. Иванова, В. А. Лялина. – М.: Проспект, 2016. – 384 с.

- 35) Иностранные инвестиции в России: современное состояние и перспективы/под редакцией И.П. Фаминского - М: Международные отношения - 2016г.
- 36) Ковалев В. В. Лизинг. Финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. – М.: Проспект, 2016. – 448 с.
- 37) Корчагин Ю. А., Маличенко И. П. Инвестиции и инвестиционный анализ: Учебник. – М.: Феникс, 2015. – 608 с.
- 38) Коупленд Т., Колер Т., Мурин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. – М.: Олимп-Бизнес, 2017. – 576 с.
- 39) Кто содержит клубы КХЛ. Запад [Электронная версия] [Ресурс: <https://www.sports.ru/hockey/142892452.html>];
- 40) Коммерческая оценка инвестиций. – М.: КноРус, 2016. – 704 с.
- 41) Кто содержит клубы КХЛ. Восток и Запад [Электронная версия] [Ресурс: <https://fanat1k.ru/news-74137-kto-soderzhit-klubi-khl.php>];
- 42) Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: Учебное пособие, М.: Кнорус, 2017г.
- 43) Леонов В.А. Повышение инвестиционной привлекательности региона в результате подготовки и проведения крупных спортивных мероприятий / В.А. Леонов // Актуальные проблемы экономики и права. – № 1 (21). – 2012.– 43–52 с.
- 44) Малыгин А. Хоккей для спонсоров или спонсоры для хоккея. Журнал «Спорт Бизнес Консалтинг» №13 Февраль/Март 2014;
- 45) Методические материалы для органов власти субъектов РФ о реализации проектов на основе государственно-частного партнерства по развитию спортивной инфраструктуры// Министерство спорта РФ;
- 46) Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений. Пер. с англ.- М.: Банки и биржи, «ЮНИТИ», 2016 г.
- 47) Непомнящий Е.Г. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие./ Е.Г. Непомнящий. - Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2017. - 292 с.

- 48) Отток капитала из России по годам. Причины и статистика [Электронная версия][Ресурс:<https://zaimisrochno.ru/articles/3331-ottok-kapitala-iz-rossii-po-godam-prichiny-i-statistika>];
- 49) Придут ли инвестиции в Россию в 2019 году [Электронная версия][Ресурс:<http://betafinance.ru/blogs/pridut-li-investicii-v-rossiyu-v-2019-godu.html>];
- 50) Пять главных коммерческих трендов спортивной индустрии в 2018г. [Электронная версия][Ресурс: <https://www.nielsen.ru>];
- 51) Подборка спортивных франшиз [Электронная версия][Ресурс: <https://www.beboss.ru/franchise/collections/3-sportivnye-franshizy>];
- 52) Рейтинг наиболее привлекательных для инвестиций развивающихся стран в 2018 году[Электронная версия][Ресурс: <https://www.bloomberg.com/>];
- 53) Рыкова И.В. Франчайзинг: новые технологии, методология, договоры. М.,2015 г.
- 54) Россия в цифрах. Статистический сборник.2018 г. [Электронная версия]// [Ресурс: www.gks.ru];
- 55) Стратегия развития физической культуры и спорта в Российской Федерации на период до 2020 года// утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 7 августа 2009 года № 1101-р;
- 56) Спортивные кластеры в России обязаны нести общественную функцию [Электронная версия][Ресурс:http://www.advis.ru/php/view_news.php?id=34E3F5CD-E739-304B-860C-0CE5BE88AEE9];
- 57) Ткаченко И. Ю., Малых Н. И. Инвестиции. – М.: Академия, 2017. – 240 с.
- 58) Ткачёв И., Пузырев Д. Российские футбольные клубы показали прибыль впервые за пять лет [Электронная версия][Ресурс: <https://www.rbc.ru/economics/19/02/2018/5a8ac18b9a79472a78fc5a7f>];
- 59) Франшизы магазинов спортивного питания[Электронная версия] [Ресурс: <https://franshiza-top.ru/blog/franchajzing/sportpit>];

- 60) Хазанович Э. С. Инвестиции: Учебное пособие. – М.: КноРус, 2016. – 320 с.;
- 61) Холт Р., Барнес С. Планирование инвестиций. Пер. с англ.-М. «Дело ЛТД», 2015 г.;
- 62) Шарп Ф., Александер Г., Бейли Д. Инвестиции. Пер. с англ.-М.: Инфра-М, 2017 г.

ПРИЛОЖЕНИЯ