

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2020.32.11.031

## Государственные условия регулирования развития инвестиционного процесса

**Далаков Магомед Хасанович**

Бакалавр,

Институт бизнеса и делового администрирования,

Российская академия народного хозяйства

и государственной службы при Президенте РФ,

119571, Российская Федерация, Москва, просп. Вернадского, 82/1;

e-mail: Dalakov\_MH@yandex.ru

### Аннотация

Национальная стратегия развития представляет собой разработанный правительством страны детальный всесторонний комплексный план действий, с определенными инструментами и принципами его реализации, направленный на достижение основной цели социально-экономического развития в долгосрочной перспективе. Именно экономические, социальные и инновационные приоритеты должны лежать в основе стратегических целей накопления капитала, которые можно реализовать благодаря активному участию государства и частных инвестиций. Поэтому эффективным инструментом реализации поставленных целей национальной стратегии развития управления инвестиционной деятельностью национальных и иностранных субъектов хозяйствования, что обеспечивает инвестиционная стратегия. Инвестиционная стратегия является неотъемлемой частью национальной стратегии развития, а привлечение инвестиций – в то же время ее целью и способом достижения сопутствующих целей и реализации поставленных задач. Роль инвестиционной стратегии страны заключается в обеспечении привлечения и распределения необходимых финансовых ресурсов для реализации национальной стратегии развития и ее составляющих – стратегии экономического, инновационного, инфраструктурного, информационного, политико-правового, социально-культурного развития.

### Для цитирования в научных исследованиях

Далаков М.Х. Государственные условия регулирования развития инвестиционного процесса // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2020. Том 10. № 4А. С. 256-264. DOI: 10.34670/AR.2020.32.11.031

### Ключевые слова

Инвестиции, государство, регулирование, структура, формирование.

## Введение

Под инвестиционной стратегией страны следует понимать детальный, всесторонний комплексный, поэтапный (разработка и утверждение, реализация, мониторинг, оценка, контроль за реализацией; пересмотр стратегии) план действий государства, который предполагает установление основных приоритетных направлений прямого иностранного инвестирования страны и направлен на достижение определенных целей, и элементами которой выступают: цель, цели, задачи (региональные и секторальные), принципы, прогнозы, планы и программы, инвестиционная политика, механизм реализации инвестиционной стратегии как ключевой ее компонент.

Процесс разработки и реализации инвестиционной стратегии страны включает анализ внутренней и внешней среды страны; постановку стратегической цели; определение комплекса целей, задач (установление ориентиров инвестирования или привлечения инвестиций) и принципов; прогнозирования, планирования и программирования; формирование инвестиционной политики (выбор инструментов реализации инвестиционной стратегии, а также критериев эффективности на всех этапах ее реализации); реализация стратегии (механизм); мониторинг, оценка и контроль выполнения стратегии.

## Основное содержание

На первом этапе проводится анализ внутренней и внешней среды страны. Целью анализа внутренней среды является определение экономического потенциала страны через оценку тенденций и динамики ее основных макроэкономических показателей или отдельных секторов экономики, а также инвестиционных возможностей национальных субъектов хозяйствования и страны в целом. Кроме экономических факторов, при анализе внутренней среды страны целесообразна оценка научно-технической (образовательной) среды, правовой, политической, социальной, инфраструктурной и финансовой. Анализ внешней среды предполагает определение места страны в мировом хозяйстве согласно международным рейтингам, а также анализ международных соглашений с другими странами и договоренностей с международными организациями. В любом случае главной целью комплексного анализа внутренней и внешней среды страны является выявление ее сильных и слабых сторон, определение рисков (угроз), возможностей и преимуществ.

На втором этапе формируется стратегическая цель инвестиционной стратегии страны, определяются цели, задачи и принципы ее разработки. Основная цель инвестиционной стратегии страны – максимизация социально-экономического эффекта в долгосрочной перспективе при условии минимизации возможных рисков, поскольку инвестиционная стратегия является неотъемлемой частью национальной стратегии развития, а инвестиции – средством реализации ее стратегических целей. Определение общего периода реализации инвестиционной стратегии зависит от экономического состояния страны, периода национальной стратегии развития, отраслевой направленности стратегии.

На данном этапе также определяется подчиненность инвестиционной стратегии страны ее национальной стратегии развития: формирование основных целей, согласно которым проводится постановка стратегических задач на основе проведенного анализа, определенных прогнозных показателей и произведенных сценариев развития национальной экономики. Целями инвестиционной стратегии выступают создание привлекательного инвестиционного и

предпринимательского климата, формирование и эффективное распределение инвестиционных ресурсов между приоритетными отраслями экономики, сохранение национального интеллектуального потенциала – увеличение инвестиций в науку, образование, переподготовку кадров, создание конкурентоспособной экономики, диверсификация экономики, повышение эффективности национального хозяйства, повышения уровня и качества жизни населения, решение оборонных и геополитических задач страны. Задачами могут выступать формирование и реализация государственно-партнерских или частных программ и проектов развития отдельных секторов экономики. При этом задачи представляют собой комплекс показателей, которые нужно достичь в процессе реализации данной стратегии, выраженных в количественном и качественном соотношении будущего и настоящего периодов.

Выработка наиболее эффективных путей реализации инвестиционных стратегических целей и задач страны предусматривает определение и обоснование отраслевой и региональной направленности инвестиционной деятельности согласно прогнозным потребностям в инвестиционных ресурсах, изучение источников их формирования и методов финансирования различных инвестиционных программ и проектов.

Установление последовательности и сроков достижения стратегических целей и задач инвестиционной стратегии обеспечивается соответствием последовательности и сроков национальной стратегии развития, а также согласием во времени реализации отдельных направлений инвестирования между собой.

Плановая деятельность предусматривает разработку будущего плана действий, который представляет собой не только желаемый результат, но и способы его достижения. Планирование как процесс состоит из разработки, составления, контроля над выполнением и корректировки плана.

Программирование выступает основным способом решения социально-экономических проблем посредством разработки и реализации органами государственной власти и управления взаимосвязанных программ и определения мер, направленных на решение задач в различных сферах национального хозяйства. Процесс программирования предполагает обоснование необходимости решения выявленной проблемы; формирование и систематизацию целей, задач, установление сроков и этапов их реализации; обусловленность программных мероприятий поставленными целями; первоначальное определение объемов и источников необходимых инвестиционных ресурсов; разработку механизма реализации, организацию управления и контроля программой, оценку последствий.

Следующий этап – разработка инвестиционной политики и выбор инструментов реализации инвестиционной стратегии страны. Инвестиционная политика страны представляет собой:

- многогранную деятельность страны по регулированию инвестиционной деятельности, направленную на формирование благоприятного инвестиционного климата, стимулирование инвестиционной активности и повышение эффективности использования инвестиций в стране с целью реализации целей национальной стратегии развития (экономической, научно-технической и социальной политики);
- комплекс целенаправленных мероприятий (экономических, организационно-правовых и других) по созданию благоприятных условий для всех субъектов инвестиционного процесса с целью оживления инвестиционной деятельности, структурной перестройки или подъема экономики, повышения эффективности производства и решения социальных проблем.

Основная цель инвестиционной политики – создание оптимальных условий для

активизации инвестиционного потенциала. Основными инструментами инвестиционной политики выступают меры по организации благоприятного режима для деятельности национальных и иностранных инвесторов, увеличению прибыльности и минимизации рисков в интересах стабильного экономического и социального развития, повышения уровня жизни населения. Инструменты (мероприятия) инвестиционной политики могут иметь прямое или опосредованное влияние на участников инвестиционного процесса. К мерам прямого воздействия следует отнести государственные планы и программы, системе государственных контрактов и заказов, государственно-частные инвестиционные проекты, создание государственной монополии (монополизация цен в отдельных секторах экономики) и др.; к мерам косвенного воздействия – правовое и налоговое регулирование, льготные кредиты, таможенную политику, страхование и др.

Основными факторами, определяющие и влияющие на инвестиционную политику страны, выступают следующие: состояние экономического развития страны, структура экономики и задачи по ее совершенствованию (задачи национальной стратегии развития), обеспечение страны инвестиционными ресурсами, эффективность использования внутренних инвестиционных ресурсов (государственных или частных инвестиций), необходимость привлечения частного иностранного капитала (прямых иностранных инвестиций), уровень научно-технического развития страны, тип и эффективность государственного управления инвестиционными процессами, степень развития институтов рыночной инфраструктуры.

На этапе реализации инвестиционной стратегии страны предусматривается согласование механизма ее реализации и мониторинга, оценки, контроля результативности выполнения стратегии. Согласование составляющих данного этапа заключается в возможности редактирования методов и инструментов реализации выработанной инвестиционной стратегии страны. При этом под механизмом реализации стратегии следует понимать категорию управления, включающую цели управления, элементы объекта и его связи, на которые осуществляется влияние, действия в интересах достижения целей, методы и инструменты влияния. Кроме того, механизм реализации инвестиционной стратегии страны должна предусматривать информационное обеспечение – исчерпывающую, достоверную, своевременную информацию, необходимую для утверждения или корректировки соответствующей стратегии.

Реализация стратегии имеет определенные временные и пространственные границы, зависит от влияния различных факторов и предполагает решение стратегических задач. Поэтому необходимо принятие решений по корректировке в системе механизмов, инструментов и тактики достижения поставленных целей.

На этапе мониторинга, оценки и контроля за исполнением инвестиционной стратегии страны предусматривается промежуточная и общая оценка ее результативности с целью устранения неточностей и корректировки стратегических целей и задач в соответствии с возможностями страны, которые зависят от тенденций ее внутренней и внешней среды. Мониторинг реализации инвестиционной стратегии – это непрерывный процесс сбора, обработки и анализа информации о ходе реализации стратегии, анализ отклонений в реализации стратегии и их причин, принятия стратегических решений по минимизации рисков реализации стратегии. Инвестиционная стратегия должна регулярно пересматриваться для обеспечения ее эффективности и актуальности изменениям динамики развития страны. Общее оценивание предполагает рассмотрение вопросов ее внутренней сбалансированности, согласованности с общей стратегией и внешней средой, возможности быть реализованной с учетом ресурсного

потенциала. Промежуточное оценивание стратегии необходимо для выявления стратегических неопределенностей согласно динамичным изменениям рыночной среды, которые влияют на эффективность стратегии.

К основным принципам разработки инвестиционной стратегии страны можно отнести следующие:

- принцип системности, который рассматривает страну как открытую социально-экономическую систему для активного взаимодействия с внешней инвестиционной средой – участниками международного инвестиционного рынка. Это позволяет обеспечить качественно иной уровень формирования инвестиционной стратегии страны с учетом аспекта интегрированности национальной экономики в мировое хозяйство и предоставляет возможность не только активизации деятельности внутреннего инвестиционного рынка, но и привлечение дефицитного инвестиционного капитала из внешней среды;
- принцип глобальности, комплексности и сбалансированности, что предполагает согласованность инвестиционной деятельности между всеми участниками инвестиционного процесса и соответствие другим принятым стратегическим целям развития национального хозяйства. Инвестиционная стратегия является основополагающей стратегией, поскольку обеспечивает финансирование всех целей национальной стратегии развития, программ и приоритетов, при этом рассматривается как один из главных факторов обеспечения эффективного развития экономики страны;
- принцип адаптивности, гибкости и динамичности (инвестиционная стратегия должна постоянно пересматриваться в соответствии с возможными изменениями внешних и внутренних факторов экономического развития страны (такими факторами могут быть изменения в законодательстве страны, изменения в конъюнктуре рынка, экономический кризис и т. д.); при этом в рамках инвестиционной политики страны должны быть предусмотрены инструменты по изменению и корректировке условий реализации разработанной инвестиционной стратегии с учетом достижения поставленных целей);
- принцип преемственности и последовательности (инвестиционная стратегия должна постоянно пересматриваться на всех этапах ее реализации для устранения недостатков; предусматривать внедрение стратегических изменений в определенном порядке, учитывая достигнутые результаты и особенности внутренней и внешней среды страны);
- принцип непрерывности (разработка и реализация инвестиционной стратегии является непрерывным процессом, остановка которого возвращает страну в начальную позицию. То есть цели и направления их реализации должны осуществляться циклически. Достигнув поставленных инвестиционных целей, ставятся новые и выбираются пути их реализации);
- принцип альтернативности и селективности (в основе стратегических инвестиционных решений должен лежать активный поиск альтернативных вариантов, форм и методов осуществления инвестиционной деятельности, выбор наилучших из них, построение на этой основе общей инвестиционной стратегии и формирование механизмов эффективной ее реализации. При этом выбор альтернативных вариантов должен быть основан на системе критериев, определяющих финансовую идеологию, инвестиционную стратегию или конкретную инвестиционную политику);
- принцип безопасности (постоянная работа над снижением уровня возможных рисков,

минимизация негативных последствий инвестирования для отдельных субъектов и национальной экономики в целом);

- принцип инновационности (формируя инвестиционную стратегию страны, следует иметь в виду, что инвестиционная деятельность является главным механизмом внедрения высоких технологий во все сферы жизнедеятельности и экономики, служит базой создания инновационного сектора, венчурного бизнеса, эффективных систем образования, науки, финансовой системы и т. п., обеспечивая рост конкурентоспособности национальной экономики на мировом рынке. Реализация общих целей стратегического развития национальной экономики в значительной мере зависит от того, насколько инвестиционная стратегия страны отражает достигнутые результаты НТП и адаптирована к быстрому использованию новых его результатов).

Поскольку инвестиционная деятельность осуществляется на уровне предприятий и организаций, правительство страны выполняет регулирующую функцию, создавая привлекательный инвестиционный климат и благоприятные условия ведения бизнеса в рамках инвестиционной стратегии. С одной стороны, правительство страны может выступать непосредственным инвестором в инвестиционных программах, имеющих особо важное значение для соответствующего уровня (например, реализация инвестиционных проектов в рамках программ государственно-частного партнерства). С другой стороны – органом, который регулирует инвестиционную деятельность предприятий и организаций, обеспечивая благоприятные условия для наиболее эффективных направлений инвестиций и сдерживая формы проявления инвестиционной активности, которые не отвечают интересам экономики и общества в целом.

Осуществляя регулирование инвестиционной деятельности, государство выполняет ряд следующих функций:

- учредительная функция государства заключается в определении стратегических целей и приоритетов, в постановке задач инвестиционной стратегии на будущий период. Формирование структуры целей и приоритетов предполагает анализ результатов, выявление наиболее острых социально-экономических и политических проблем, определение наиболее активных мероприятий государства по их решению, прогнозирования и планирования развития национальной экономики, ее отдельных элементов;
- мобилизующая функция государства заключается в поисках источников инвестиционных ресурсов, в определении путей их привлечения для решения поставленных задач. Осуществление этой функции связано с регулированием движения инвестиционных ресурсов, их распределением и перераспределением между структурными подразделениями национального хозяйства. Основными инструментами осуществления этой функции является монетарная политика, бюджетно-налоговая, политика в области амортизационных отчислений, учетная, кредитно-денежная и внешнеэкономическая политика, обеспечивающие создание благоприятного инвестиционного климата для национальных и иностранных инвесторов;
- стимулирующая функция государства нацелена на безусловное и ускоренное решение ключевых приоритетных задач инвестиционной стратегии. Эта функция реализуется через налоговые и финансовые льготы (субсидии, субвенции, дотации), создание оффшорных зон, кредитную и дисконтную политику, иные инструменты. А также предусматривает поощрение иностранного капитала через создание законодательной базы (предоставление

гарантий инвесторам, внедрение системы страхования инвестиций, детенизация капитала, формирования механизма разрешения споров и др.);

- контролирующая функция предполагает контроль со стороны государства за соблюдением хозяйствующими субъектами установленных государством экономических и правовых норм в процессе их хозяйственной деятельности. Государственный контроль осуществляется через соответствующие контрольные органы и органы управления различного уровня. Обязательными являются осмотр и контроль доступа ПИИ в секторы национального хозяйства, для определения их соответствия целям и приоритетам национальной стратегии развития страны.

### Заключение

Таким образом, инвестиционная стратегия является неотъемлемой частью стратегии экономического развития страны и выступает ее идеологическим и финансовым фундаментом. Она обеспечивает формирование благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности, что определяет вектор движения физического, финансового, интеллектуального и человеческого капиталов.

### Библиография

1. Bergstrand, J. H., & Egger, P. (2013). Shouldn't physical capital also matter for multinational enterprise activity? *Review of International Economics*, 21(5), 945–965. <https://doi.org/10.1111/roie.12081>
2. Blyschak, P. M. (2016). State-owned enterprises in international investment. *ICSID Review*, 31(1), 5–11. <https://doi.org/10.1093/icsidreview/siv048>
3. Clougherty, J. A., Kim, J. U., Skousen, B. R., & Szücs, F. (2017). The Foundations of International Business: Cross-Border Investment Activity and the Balance between Market-Power and Efficiency Effects. *Journal of Management Studies*, 54(3), 340–365. <https://doi.org/10.1111/joms.12205>
4. Di Lorenzo, F., & Scarlata, M. (2019). Social Enterprises, Venture Philanthropy and the Alleviation of Income Inequality. *Journal of Business Ethics*, 159(2), 307–323. <https://doi.org/10.1007/s10551-018-4049-1>
5. Dimitratos, P., Liouka, I., Ross, D., & Young, S. (2009). The multinational enterprise and subsidiary evolution: Scotland since 1945. *Business History*, 51(3), 401–425. <https://doi.org/10.1080/00076790902844013>
6. Filip, P. (2014). Strategies of financing and capital allocation at polish enterprises under crisis conditions. *Actual Problems of Economics*, 161(11), 179–185.
7. Hale, G. (2014). CNOOC-Nexen, state-controlled enterprises and Canadian foreign investment policies: Adapting to divergent modernization. *Canadian Journal of Political Science*, 47(2), 349–373. <https://doi.org/10.1017/S0008423914000201>
8. Keller, W. (2010). International trade, foreign direct investment, and technology spillovers. *Handbook of the Economics of Innovation*, 2(1), 793–829. [https://doi.org/10.1016/S0169-7218\(10\)02003-4](https://doi.org/10.1016/S0169-7218(10)02003-4)
9. Meyer, S. P., & Green, M. B. (1996). Outward Canadian direct investment and place-specific attributes: An empirical analysis. *Geoforum*, 27(2), 225–245. [https://doi.org/10.1016/0016-7185\(96\)00013-9](https://doi.org/10.1016/0016-7185(96)00013-9)
10. Mooz, H., & Forsberg, K. (2007). Simple yet profound enterprise impact. In *17th Annual International Symposium of the International Council on Systems Engineering, INCOSE 2007 - Systems Engineering: Key to Intelligent Enterprises* (Vol. 3, pp. 1660–1676).
11. Niemann, K. D. (2008). Enterprise architecture management and its role in IT governance and IT investment planning. *Advances in Government Enterprise Architecture*. <https://doi.org/10.4018/978-1-60566-068-4.ch010>
12. Paska, J., & Surma, T. (2016). Impact of energy policy of the european union on energy enterprises activity in Poland [Wpływ polityki energetycznej unii europejskiej na funkcjonowanie przedsiębiorstw energetycznych w polsce]. *Rynek Energii*, 2(123), 17–26.
13. Scarlata, M., & Alemany, L. (2013). Philanthropic venture capitalists' post-investment involvement with portfolio social enterprises: What do they actually do? *Entrepreneurship, Finance, Governance and Ethics*. [https://doi.org/10.1007/978-94-007-3867-6\\_4](https://doi.org/10.1007/978-94-007-3867-6_4)
14. Tham, K. D., & Fox, M. S. (2004). Determining requirements and specifications of enterprise information systems for profitability. In *ICEIS 2004 - Proceedings of the Sixth International Conference on Enterprise Information Systems* (pp. 309–316).

15. Tsembelev, M. (2018). Studies on the drought tolerance of species of the genus *CELTIS* L. for forest reclamation plantations. *World Ecology Journal*, 8(3), 71-85. <https://doi.org/https://doi.org/10.25726/NM.2019.44.92.005>

## State conditions for regulating the development of the investment process

**Magomed Kh. Dalakov**

Bachelor,  
Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration,  
119571, 82/1 Vernadskogo av., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: Dalakov\_MH@yandex.ru

### Abstract

The National Development Strategy is a detailed comprehensive comprehensive action plan developed by the government of the country, with specific tools and principles for its implementation, aimed at achieving the main goal of socio-economic development in the long term. It is economic, social, and innovation priorities that should underlie the strategic goals of capital accumulation, which can be realized through the active participation of the state and private investment. Therefore, an effective tool for implementing the goals of the national strategy for the development of investment management of national and foreign business entities, which provides an investment strategy. The investment strategy is an integral part of the national development strategy, and the attraction of investments is at the same time its goal and the way to achieve related goals and achieve the goals. The role of the country's investment strategy is to ensure the attraction and distribution of the necessary financial resources for the implementation of the national development strategy and its components - the strategy of economic, innovative, infrastructure, information, political and legal, socio-cultural development.

### For citation

Dalakov M.Kh. (2020) Gosudarstvennye usloviya regulirovaniya razvitiya investitsionnogo protsesssa [State conditions for regulating the development of the investment process]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 10 (4A), pp. 256-264. DOI: 10.34670/AR.2020.32.11.031

### Keywords

Investments, government, regulation, structure, formation.

### References

1. Bergstrand, J. H., & Egger, P. (2013). Shouldn't physical capital also matter for multinational enterprise activity? *Review of International Economics*, 21(5), 945–965. <https://doi.org/10.1111/roie.12081>
2. Blyschak, P. M. (2016). State-owned enterprises in international investment. *ICSID Review*, 31(1), 5–11. <https://doi.org/10.1093/icsidreview/siv048>
3. Clougherty, J. A., Kim, J. U., Skousen, B. R., & Szücs, F. (2017). The Foundations of International Business: Cross-Border Investment Activity and the Balance between Market-Power and Efficiency Effects. *Journal of Management Studies*, 54(3), 340–365. <https://doi.org/10.1111/joms.12205>
4. Di Lorenzo, F., & Scarlata, M. (2019). Social Enterprises, Venture Philanthropy and the Alleviation of Income Inequality. *Journal of Business Ethics*, 159(2), 307–323. <https://doi.org/10.1007/s10551-018-4049-1>

5. Dimitratos, P., Liouka, I., Ross, D., & Young, S. (2009). The multinational enterprise and subsidiary evolution: Scotland since 1945. *Business History*, 51(3), 401–425. <https://doi.org/10.1080/00076790902844013>
6. Filip, P. (2014). Strategies of financing and capital allocation at polish enterprises under crisis conditions. *Actual Problems of Economics*, 161(11), 179–185.
7. Hale, G. (2014). CNOOC-Nexen, state-controlled enterprises and Canadian foreign investment policies: Adapting to divergent modernization. *Canadian Journal of Political Science*, 47(2), 349–373. <https://doi.org/10.1017/S0008423914000201>
8. Keller, W. (2010). International trade, foreign direct investment, and technology spillovers. *Handbook of the Economics of Innovation*, 2(1), 793–829. [https://doi.org/10.1016/S0169-7218\(10\)02003-4](https://doi.org/10.1016/S0169-7218(10)02003-4)
9. Meyer, S. P., & Green, M. B. (1996). Outward Canadian direct investment and place-specific attributes: An empirical analysis. *Geoforum*, 27(2), 225–245. [https://doi.org/10.1016/0016-7185\(96\)00013-9](https://doi.org/10.1016/0016-7185(96)00013-9)
10. Mooz, H., & Forsberg, K. (2007). Simple yet profound enterprise impact. In 17th Annual International Symposium of the International Council on Systems Engineering, INCOSE 2007 - Systems Engineering: Key to Intelligent Enterprises (Vol. 3, pp. 1660–1676).
11. Niemann, K. D. (2008). Enterprise architecture management and its role in IT governance and IT investment planning. *Advances in Government Enterprise Architecture*. <https://doi.org/10.4018/978-1-60566-068-4.ch010>
12. Paska, J., & Surma, T. (2016). Impact of energy policy of the european union on energy enterprises activity in Poland [Wpływ polityki energetycznej unii europejskiej na funkcjonowanie przedsiębiorstw energetycznych w polsce]. *Rynek Energii*, 2(123), 17–26.
13. Scarlata, M., & Alemany, L. (2013). Philanthropic venture capitalists' post-investment involvement with portfolio social enterprises: What do they actually do? *Entrepreneurship, Finance, Governance and Ethics*. [https://doi.org/10.1007/978-94-007-3867-6\\_4](https://doi.org/10.1007/978-94-007-3867-6_4)
14. Tham, K. D., & Fox, M. S. (2004). Determining requirements and specifications of enterprise information systems for profitability. In *ICEIS 2004 - Proceedings of the Sixth International Conference on Enterprise Information Systems* (pp. 309–316).
15. Tsembelev, M. (2018). Studies on the drought tolerance of species of the genus *CELTIS* L. for forest reclamation plantations. *World Ecology Journal*, 8(3), 71–85. <https://doi.org/https://doi.org/10.25726/NM.2019.44.92.005>