

УДК 338.2 DOI: 10.14451/1.247.270

Развитие институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности в России*

© 2025 **Оболенская Людмила Владиславна**

Кандидат технических наук, ведущий научный сотрудник Института финансово-промышленной политики. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия.

E-mail: LVObolenskaya@fa.ru

© 2025 **Бекулова Сузанна Робертиновна**

Младший научный сотрудник Института финансово-промышленной политики. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия.

E-mail: SRBekulova@fa.ru

Ключевые слова: институциональная среда, инвестиционная безопасность, промышленность, инвестиционная политика, инструментарий, регулирующие воздействия, проблемные зоны.

Объект исследования в статье – инвестиционная безопасность, представляющая собой важнейшую составляющую экономической безопасности стран и регионов. Предмет исследования – институциональная среда обеспечения инвестиционной безопасности. Ставится цель разработки предложений по развитию институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности в России, в том числе в промышленности. При этом фокусируется внимание на мезоуровне экономики – российских регионах. В рамках поставленной цели разрабатываются две группы предложений. Первая группа предложений ориентирована на развитие институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности регионов за счет распространения и адаптации регуляторного инструментария, зарекомендовавшего себя в лучших российских практиках. Предлагается систематизировать этот инструментарий в рамках единой информационной базы данных. В качестве одной из отправных точек при создании базы данных рекомендуется специально разработанная структурная конструкция. Единая информационная база данных о лучших практиках регулирования будет полезной при переходе на единый региональный инвестиционный стандарт (РИС) и при заключении региональных соглашений о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК). Вторая группа предложений ориентирована на развитие институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности за счет повышения адресности воздействий на критичные проблемные зоны, препятствующие реализации потенциальных возможностей региона. Предлагается использовать сбалансированный подход к нейтрализации критичных проблемных зон, предусматривающий сочетание адресных и общесистемных регулирующих воздействий инвестиционной политики. В качестве одной из отправных точек сбалансированного подхода рекомендуется специально разработанная структурная конструкция, соединяющая проблемные зоны, порождаемые общезначимыми угрозами инвестиционной безопасности, с возможными

*Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета. (Р)

инструментами их нейтрализации. При выборе инструментов для нейтрализации проблемных зон, выявленных в конкретном регионе, будет полезной база данных о лучших практиках регулирования. В целом, использование полученных результатов поможет повысить качество институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности в России.

Введение

Важнейшей составляющей экономической безопасности стран и регионов является инвестиционная безопасность, как показывают многие исследования [2; 6; 18; 20]. Аналогично экономической безопасности «инвестиционная безопасность» (ИБ) представляет собой многоаспектное понятие. Примеры определений, отражающих разные аспекты данного понятия, приводятся и анализируются, например, в работах [1–3; 6].

С позиции целевой направленности развития институциональной среды представляет ценность определение инвестиционной безопасности, где во главу угла ставятся конечные экономические цели инвестирования [3; 5; 9; 10]. Здесь авторы определяют инвестиционную безопасность как способность экономической системы воспроизводить инвестиционный процесс, поддерживающий устойчивость роста и конкурентоспособность национальной экономики. При этом выделяются три целевые компоненты инвестиционной безопасности: воспроизводственная, территориально-отраслевая и инновационная.

Определение инвестиционной безопасности, отражающее конечные экономические цели инвестирования, принимается как основное и в нашем исследовании. При этом в соответствии с тремя целевыми компонентами инвестиционной безопасности будут учитываться три направления развития институциональной среды. Первое направление (воспроизводственное) ориентировано на привлечение в экономику необходимого объема инвестиций. Второе направление (территориально-отраслевое) – на оптимизацию территориально-отраслевой структуры инвестиций. Третье направление (инновационное) – на обеспечение инновационного характера процессов инвестирования, включая цифровые решения.

Остановимся вкратце на особенностях понятия институциональная среда, рассматриваемого в нашем исследовании применительно к объекту «инвестиционная безопасность». Под институциональной средой обеспечения инвестиционной безопасности, в том числе в промышленности, будем понимать совокупность формальных и неформальных правил, норм и санкций, структурирующих взаимоотношения между субъектами инвестиционной деятельности. Здесь санкции, или ограничения, предусматривающие наказания, могут быть внутренними и внешними, что актуально для современной России. Неформальная составляющая институциональной среды охватывает традиции, обычаи, привычки, табу, кодексы поведения и др., влияющие на поведенческие модели субъектов инвестиционной деятельности. Формальная составляющая – конституции, законы, нормативно-правовые акты, права собственности, затрагивающие инвестиционную сферу. Государственное регулирование формальной составляющей институциональной среды, в том числе в целях обеспечения инвестиционной безопасности в промышленности, осуществляется в рамках инвестиционной политики на разных уровнях управления (национальном, региональном, муниципальном). Данный подход к основным особенностям понятия «институциональная среда» опирается на ряд научных исследований, включая работы [8; 11; 14; 15; 19], и при этом экстраполирован на инвестиционную сферу.

С учетом сказанного, в статье ставится цель разработки предложений по развитию институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности в России, в том числе в промышленности. В рамках поставленной цели решаются две задачи:



Рис. 1. Структура инструментария повышения ИБ, показавшего свою эффективность на практике и рекомендуемого для распространения и адаптации в российских регионах с учетом местных условий. Составлено на основе [16].

- разработка предложений по распространению инструментария обеспечения ИБ, зарекомендовавшего себя в лучших российских практиках;
- разработка предложений по усилению адресности воздействий на проблемные зоны, препятствующие реализации инвестиционного потенциала.

При решении этих задач рассматриваются объекты мезоуровня экономики – российские регионы. В разрабатываемых предложениях затрагиваются три целевые компоненты инвестиционной безопасности: воспроизводственная, территориально-отраслевая и инновационная с акцентом на цифровой трансформации.

В исследовании используются методы структурно-логического и институционального анализа, обобщения научной и нормативно-правовой информации, а также визуализации результатов.

Распространение инструментария обеспечения ИБ, зарекомендовавшего себя в лучших российских практиках

В плане развития институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности для конкретного российского региона, в том числе в промышленности, целесообразно изучение инструментов, зарекомендовавших себя в лучших российских практиках, на предмет возможного использования. В качестве ориентира представляют интерес регионы с высокой инвестиционной привлекательностью, до-

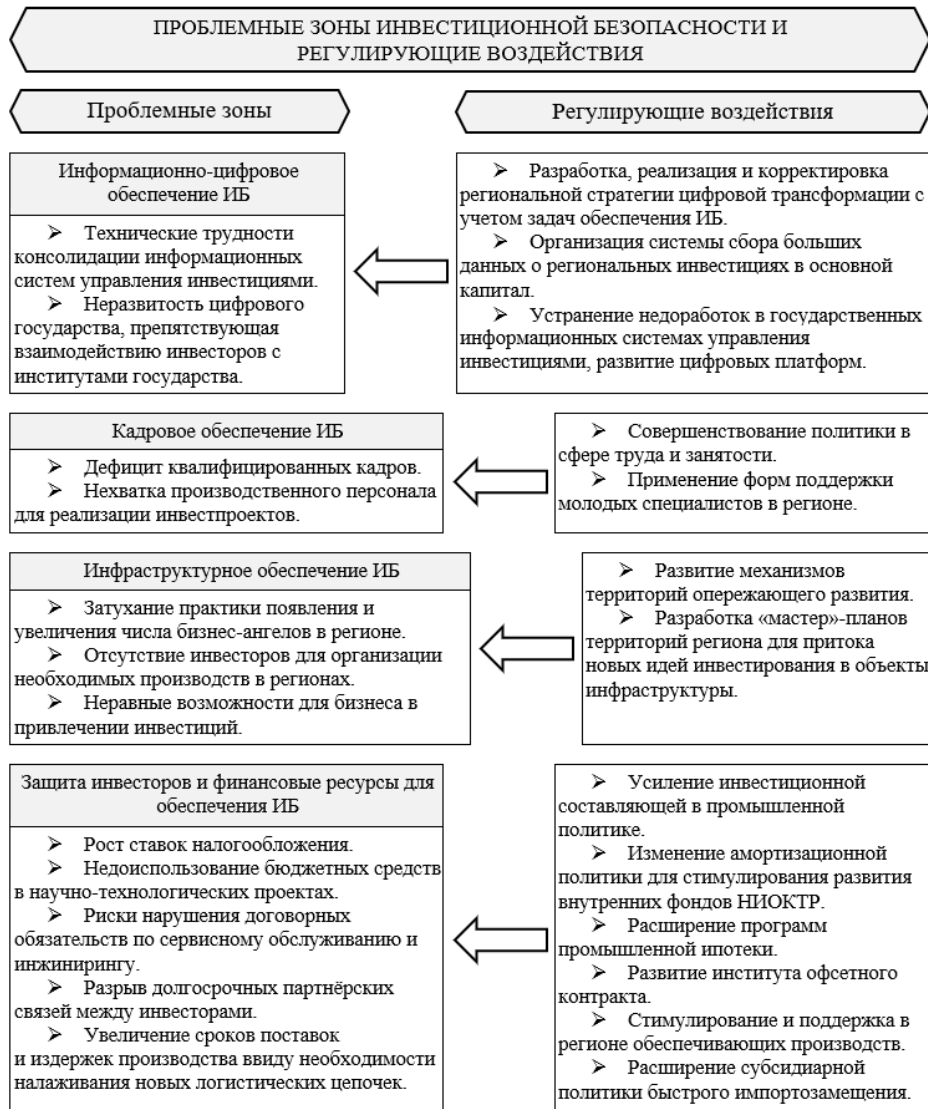


Рис. 2. Совокупность проблемных зон в разрезе компонент обеспечения ИБ в российских регионах и регулирующие воздействия инвестиционной политики для их нейтрализации. Составлено на основе [12].

стижение которой было существенно связано с применением эффективного инструментария инвестиционной политики. Полезные ориентиры для определения регионов с высокой инвестиционной привлекательностью дают, в частности, оценки национального рейтингового агентства «Эксперт РА» [7].

На рисунке 1 представлен ряд инструментов обеспечения инвестиционной безопасности, показавших себя на практике на примере успешного региона. Инструментарий инвестиционной политики структурирован в соответствии с характером воздействия на объект регулирования,

выделены финансовые, нормативно-правовые и организационно-управленческие инструменты; инструменты материальной поддержки; создание объектов инвестиционной инфраструктуры; информационно-сервисные услуги и инвестиционный менеджмент.

В отношении приведенных на рисунке 1 примеров инструментария, показавшего свою эффективность на практике, необходимо отметить следующее. В работе Старовойт Р. В. и соавторов в роли обследуемого региона используется Курская область. В обследуемый период по данным рейтингового агентства «Эксперт РА» Курская

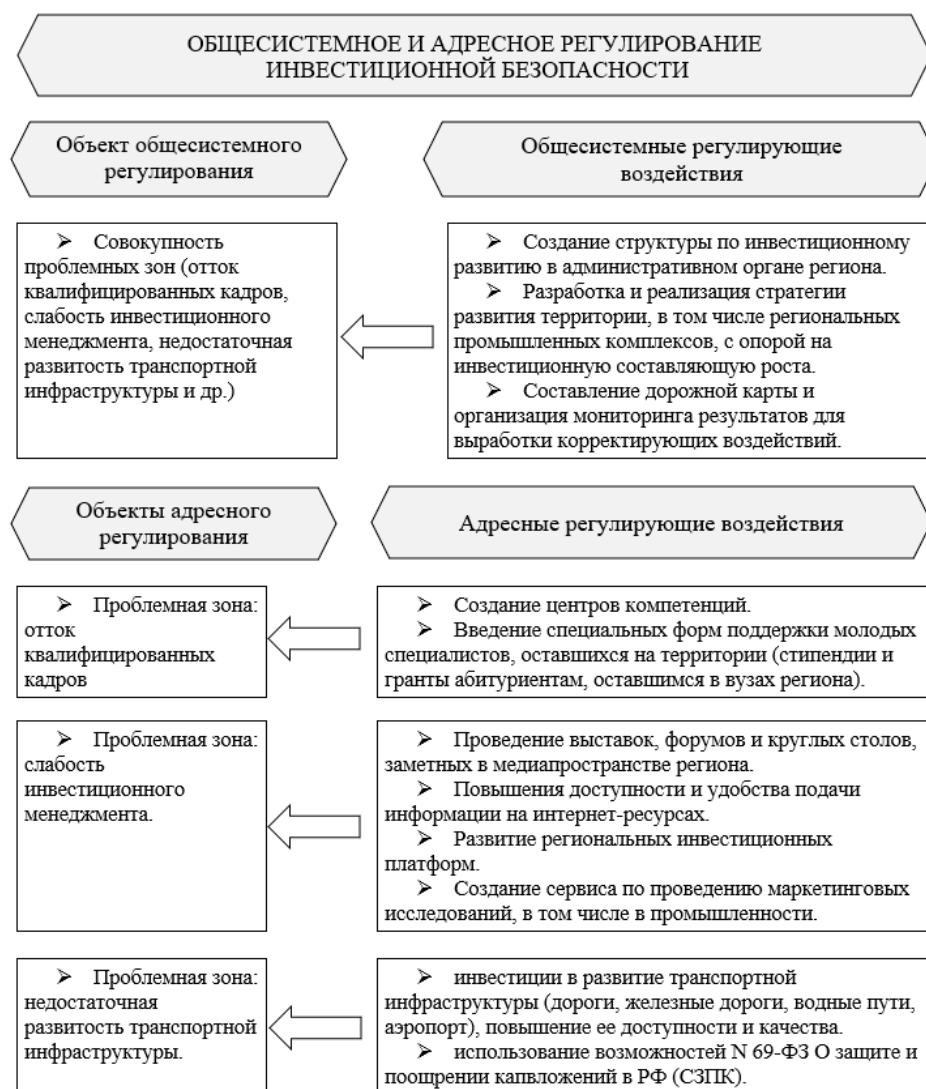


Рис. 3. Регулирующие воздействия инвестиционной политики для обеспечения ИБ, в том числе в промышленности, путем нейтрализации проблемных зон, выделенных на примере отдельных регионов. Составлено с учетом [4].

область входила в число регионов с очень высоким уровнем инвестиционной привлекательности, что в значительной мере определялось применением эффективного и сбалансированного инструментария инвестиционной политики.

Изучение опыта российских регионов в создании высокого уровня инвестиционной привлекательности поможет отстающим регионам расширить диапазон регуляторных возможностей для улучшения институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности, в том числе в промышленности. Будет полезной систематизация инструментов, зарекомендовавших себя

в лучших российских практиках, для создания единой информационной базы данных. В качестве одной из отправных точек предлагается использовать структурную конструкцию, приведенную на рисунке 1. Систематизированные сведения о лучших практиках регулирования будут полезными (1) при переходе на единый региональный инвестиционный стандарт (РИС) [13] и (2) при заключении соглашений о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК) на региональном уровне [17].

Усиление адресности воздействий на проблемные зоны, препятствующие реализации инвестиционного потенциала

В рамках развития институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности, в том числе в промышленности, целесообразно выявление критичных проблемных зон, препятствующих реализации инвестиционного потенциала региона, для усиления адресности регулирующих воздействий.

На рисунке 2 представлен ряд проблемных зон инвестиционной безопасности, актуальных для многих российских регионов с учетом различных угроз, включая санкционные. Проблемные зоны структурированы в соответствии со сферами проявления угроз инвестиционной безопасности, в их числе сферы информационно-цифрового, кадрового и инфраструктурного обеспечения инвестиционной безопасности; сфера защиты инвесторов и сфера финансовых ресурсов для инвестирования. Также показаны регулирующие воздействия инвестиционной политики, в том числе в промышленности, предназначенные для нейтрализации выделенных проблемных зон. Регулирующие воздействия носят адресно-целевой характер и структурированы в соответствии с проблемными зонами.

Выявление набора возможных проблемных зон, порождаемых общезначимыми угрозами инвестиционной безопасности, и способов реагирования на них дает полезные исходные ориентиры конкретным регионам. Такой набор данных помогает увидеть, по сути, спектр потенциальных опасностей. При этом уровень критичности той или иной проблемной зоны может быть разным в зависимости от региона. С учетом этого, каждому региону необходимо определить проблемные зоны, наиболее критичные для его инвестиционной безопасности. Ориентация на общезначимый перечень будет полезной с позиции полноты охвата потенциальных опасностей и выбора способов реагирования на них. При выборе способов реагирования полезно анализировать инструментарий, показавший свою эффективность на практике, с позиции применимости в конкретном регионе.

На рисунке 3 представлен вариант критичных проблемных зон инвестиционной безопасности, выделенных на примере отдельных российских регионов. Приведены (1) адресные регулирующие воздействия, предназначенные для нейтрализации каждой из критичных проблемных зон; (2) общесистемные регулирующие воздействия.

Приведенный пример показывает следующее. Для конкретного региона возможно наличие нескольких критичных проблемных зон, препятствующих реализации инвестиционного потенциала, в том числе в промышленности, и затрагивающих разные сферы проявления угроз инвестиционной безопасности. Последнее требует сбалансированного подхода к нейтрализации критичных проблемных зон: сочетания адресных и общесистемных регулирующих воздействий инвестиционной политики. При выборе инструментов нейтрализации в конкретном регионе будут полезными сведения о лучших практиках регулирования (см. выше).

Заключение

Таким образом, по итогам анализа и обобщения информации из научных и нормативно-правовых источников разработан ряд предложений по развитию институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности в России, в том числе в промышленности. В предложениях по развитию институциональной среды затронуты три целевые компоненты инвестиционной безопасности: воспроизводственная, территориально-отраслевая и инновационная с акцентом на цифровой трансформации. При этом сфокусировано внимание на объектах мезоуровня экономики – российских регионах.

Первая группа предложений ориентирована на развитие институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности регионов за счет использования регуляторного инструментария, зарекомендовавшего себя в лучших российских практиках. Предложено систематизировать этот инструментарий в рамках единой информационной базы данных. В качестве одной из отправных точек при создании базы данных рекомендована специально разработанная структурная конструкция.

Систематизация информации в единой базе данных представляет интерес (1) с позиции распространения и адаптации лучших практик регулирования инвестиционной безопасности с учетом местных условий и возможностей, а также (2) в плане облегчения работы региональных органов власти по выявлению возможных пробелов в используемом регуляторном инструментарии. Такая информационная база будет полезной при переходе на единый региональный инвестиционный стандарт (РИС) и при заключении региональных соглашений о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК).

Вторая группа предложений ориентирована на развитие институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности за счет повышения адресности воздействий на критичные проблемные зоны, препятствующие реализации потенциальных возможностей региона. Предложено использовать сбалансированный

подход к нейтрализации критичных проблемных зон, предусматривающий сочетание адресных и общесистемных регулирующих воздействий инвестиционной политики.

В качестве одной из отправных точек сбалансированного подхода рекомендована специально разработанная структурная конструкция, соединяющая проблемные зоны, порождаемые общезначимыми угрозами инвестиционной безопасности, с возможными инструментами их нейтрализации. При отборе инструментов для нейтрализации проблемных зон, выявленных в конкретном регионе, будет полезной единая информационная база данных о лучших практиках регулирования.

В целом, внесенные предложения будут способствовать повышению качества институциональной среды обеспечения инвестиционной безопасности в России.

Библиографический список

1. *Азрба З.* Система обеспечения инвестиционной безопасности в Российской Федерации в современных условиях // Государственная служба. — 2015. — 2 (94). — С. 112–115. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sistema-obespecheniya-investitsionnoy-bezopasnosti-v-rossiyskoy-federatsii-v-sovremennykh-usloviyah> (дата обр. 27.06.2025).
2. *Акрамова О. К.* Обеспечение инвестиционной безопасности как автономный фактор повышения инвестиционной привлекательности // Информатика. Экономика. Управление. — 2022. — № 2. — С. 208–216. — DOI: [10.47813/2782-5280-2022-1-2-0208-0216](https://doi.org/10.47813/2782-5280-2022-1-2-0208-0216).
3. *Бушueva М. А.* Понятие инвестиционной безопасности и ее роль в системе экономической безопасности региона // Генезис экономических и социальных проблем субъектов рыночного хозяйства в России. — 2019. — № 13. — С. 4–8. — URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_38205499_16044900.pdf (дата обр. 03.04.2025).
4. *Власов М. В.* Инвестиционная безопасность региона как один из факторов межрегиональной дифференциации в РФ // Вестник УрФУ. Серия экономика и управление. — 2019. — Т. 18, № 4. — С. 556–575. — DOI: [10.15826/vestnik.2019.18.4.028](https://doi.org/10.15826/vestnik.2019.18.4.028).
5. *Денисова А. Ю., Польская С. И.* Подходы к определению основных составляющих инвестиционной безопасности предприятия // Символ науки. — 2016. — № 12–1. — С. 79–82. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/podhody-k-opredeleniyu-osnovnykh-sostavlyayuschih-investitsionnoy-bezopasnosti-predpriyatiya> (дата обр. 14.02.2025).
6. *Иванова Н. А., Дорожкина Е. Г., Елистратова Н. Н.* Инвестиционная безопасность как составляющая системы экономической безопасности // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. — 2022. — № 1. — С. 122–128. — DOI: [10.37984/2076-9288-2022-1-122-128](https://doi.org/10.37984/2076-9288-2022-1-122-128).
7. *Инвестиционная привлекательность регионов: новые вызовы и возможности для инвесторов.* — 2024. — URL: https://raexpert.ru/researches/regions/invest_regions_2024/#part7 (дата обр. 11.05.2025).
8. *Капкаев Ю. Ш.* Методология институционализма при исследовании трансформации Российской экономики // Вестник ЧелГУ. — 2006. — № 1. — С. 138–148. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologiya-institutsionalizma-pri-issledovanii-transformatsii-rossiyskoy-ekonomiki> (дата обр. 03.04.2025).
9. *Нарышкин С.* Инвестиционная безопасность как фактор устойчивого экономического развития // Вопросы экономики. — 2010. — № 5. — С. 16–25. — DOI: [10.32609/0042-8736-2010-5-16-25](https://doi.org/10.32609/0042-8736-2010-5-16-25).
10. *Николаев М. А., Махотаева М. Ю.* Основные составляющие инвестиционной безопасности и их оценка // Научно-технические ведомости

- СПбГПУ. Экономические науки. — 2017. — Т. 10, № 5. — С. 34–45. — DOI: [10.18721/JE.10503](https://doi.org/10.18721/JE.10503).
11. Норт Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. — М. : Начала, 1997. — 180 с. — ISBN 5-88581-006-0.
 12. Паненко А. И. Виды угроз инвестиционной безопасности региона и инструменты их нейтрализации // *Russian Journal of Management*. — 2024. — Т. 12, № 4. — С. 779–784. — DOI: [10.29039/2500-1469-2024-12-4-779-784](https://doi.org/10.29039/2500-1469-2024-12-4-779-784).
 13. Приказ Минэкономразвития России от 30.09.2021 № 591 (ред. от 20.09.2024) «О системе поддержки новых инвестиционных проектов в субъектах Российской Федерации („Региональный инвестиционный стандарт“)».
 14. Сафиуллин А. Р., Ковальчук И. Н. Институциональная среда: краткий ретроспективный анализ : сборник материалов 57-й научно-технической конференции, Ульяновск, 23–28 января 2023 года. Часть 2 // *Вузовская наука в современных условиях*. — Ульяновск : Ульяновский государственный технический университет, 2023. — С. 333–335. — URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_54328784_69306619.pdf (дата обр. 03.04.2025).
 15. Смышляев В. А., Яреско И. И. Институциональная среда российской цифровой экономики: особенности становления и развития // *Современная экономика: проблемы и решения*. — 2020. — Т. 11. — С. 20–33. — DOI: [10.17308/meps.2020.11/2461](https://doi.org/10.17308/meps.2020.11/2461).
 16. Стимулирование инвестиционной активности в целях обеспечения экономической безопасности региона / Р. В. Старовойт [и др.] // *Известия Юго-Западного государственного университета*. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. — 2023. — Т. 13, № 3. — С. 53–64. — DOI: [10.21869/2223-1552-2023-13-3-53-64](https://doi.org/10.21869/2223-1552-2023-13-3-53-64).
 17. Федеральный закон от 01.04.2020 № 69-ФЗ (ред. от 30.11.2024) «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации».
 18. Шахова И. Ю., Сперанский С. Н. Инвестиционный компонент в экономической безопасности региона: последствия пандемии // *Вестник Алтайской академии экономики и права*. — 2021. — № 6–1. — С. 126–131. — URL: <https://vael.ru/ru/article/view?id=1738> (дата обр. 14.06.2025).
 19. Шпалтаков В. П. Новая институциональная теория // *Инновационная экономика и общество*. — 2016. — 2(12). — С. 2–13. — URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_26586487_94215371.pdf (дата обр. 03.04.2025).
 20. Шутаева Е. А., Побирченко В. В. Угрозы инвестиционной безопасности в контексте обеспечения экономической безопасности Российской Федерации // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. — 2018. — 8 (365). — С. 1498–1513. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ugrozy-investitsionnoy-bezopasnosti-v-kontekste-obespecheniya-ekonomicheskoy-bezopasnosti-rossiyskoy-federatsii> (дата обр. 17.05.2025).