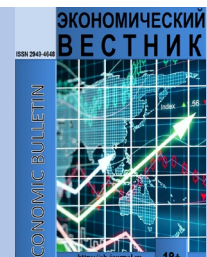


Научно-исследовательский журнал «Экономический вестник / Economic Bulletin»  
<https://eb-journal.ru>  
2025, Том 4 № 1 / 2025, Vol. 4. Iss. 1 <https://eb-journal.ru/archives/category/publications>  
Научная статья / Original article  
УДК 339.543



<sup>1</sup> Шахбанова И.К., <sup>1</sup> Кажлаева А.А., <sup>2</sup> Ибрагимова З.А.,  
<sup>1</sup> Дагестанский государственный технический университет,  
<sup>2</sup> Дагестанский государственный университет

### *Роль государственных инвестиционных фондов в обеспечении экономической безопасности*

**Аннотация:** в данной работе исследуются роли государственных инвестиционных фондов в обеспечении экономической безопасности. Подчеркивается, что эти фонды играют ключевую роль в привлечении инвестиций, содействии устойчивому экономическому росту и диверсификации инвестиционного портфеля. **Материалы и методы.** В качестве материалов исследования использовались данные с сайта Росстат. В работе применяются методы научного познания, а также системный и экономический подходы, включая инвестиционный анализ. **Результаты исследования** демонстрируют, что инвестиционная деятельность способствует развитию государства и формированию резервов для обеспечения экономической стабильности. Основными проблемами для устойчивых инвестиций и капиталовложений остаются нехватка оборотных средств, высокие ключевые ставки и экономическая нестабильность. Анализ структуры инвестиционных ресурсов указывает на более чем двукратный рост валовых сбережений в 2022 году по сравнению с 2015 годом и 19%-ный рост в 2023 году. **Выводы исследования** подчеркивают важность усовершенствования роли государственных инвестиционных фондов для обеспечения экономической безопасности. Современные технологии и улучшенные механизмы управления являются ключевыми для повышения их эффективности. Применение блокчейна и аналитических инструментов увеличивает прозрачность и снижает риски, а создание независимых экспертных групп и модернизация процессов принятия решений усиливают стратегическую ориентацию фондов.

**Ключевые слова:** инвестиционный фонд, экономическая безопасность, инвестиции, фонды, экономическая стабильность

**Для цитирования:** Шахбанова И.К., Кажлаева А.А., Ибрагимова З.А. Роль государственных инвестиционных фондов в обеспечении экономической безопасности // Экономический вестник. 2025. Том 4. № 1. С. 122 – 129.

Поступила в редакцию: 28 ноября 2024 г.; Одобрена после рецензирования: 26 января 2025 г.; Принята к публикации: 26 февраля 2025 г.

<sup>1</sup> Shakhbanova I.K., <sup>1</sup> Kazhlayeva A.A., <sup>2</sup> Ibragimova Z.A.,  
<sup>1</sup> Dagestan State Technical University  
<sup>2</sup> Dagestan State University

### *The role of public investment funds in ensuring economic security*

**Abstract:** this paper examines the role of public investment funds in ensuring economic security. It is emphasized that these funds play a key role in attracting investments, promoting sustainable economic growth and diversifying the investment portfolio. **Materials and methods.** Data from the Rosstat website was used as research materials. The work uses methods of scientific knowledge, as well as systematic and economic approaches, including investment analysis. **The results of the study** demonstrate that investment activity contributes to the development of the state and the formation of reserves to ensure economic stability. The main challenges for sustainable investments and capital investments remain a shortage of working capital, high key interest rates and economic instability. An analysis of the structure of investment resources indicates a more than twofold increase in gross savings in

2022 compared to 2015 and a 19% increase in 2023. **The findings** of the study emphasize the importance of improving the role of public investment funds to ensure economic security. Modern technologies and improved management mechanisms are key to improving their effectiveness. The use of blockchain and analytical tools increases transparency and reduces risks, while the creation of independent expert groups and the modernization of decision-making processes enhance the strategic orientation of funds.

**Keywords:** investment component of economic security, depreciation of fixed assets, foreign experience in ensuring the economic security of the state, economic security of the state

**For citation:** Shakhbanova I.K., Kazhlayeva A.A., Ibragimova Z.A. The role of public investment funds in ensuring economic security. Economic Bulletin. 2025. 4 (1). P. 122 – 129.

The article was submitted: November 28, 2024; Approved after reviewing: January 26, 2025; Accepted for publication: February 26, 2025.

### Введение

В современных условиях обеспечение экономической безопасности актуализирует необходимость исследования инвестиционных вопросов. Грамотная инвестиционная политика и привлекательный климат для капиталовложений определяют результативность функционирования социально-экономических систем на всех уровнях хозяйствования. Ускорение экономического роста страны, территориальных образований и предприятий напрямую связано с активизацией инвестиционных процессов в различных секторах национальной экономики.

В этом контексте вложение средств в модернизацию производственных мощностей обеспечивает качественное обновление материально-технической базы предприятий. Экономическое развитие страны напрямую зависит от масштабов финансирования, направленного на расширение производственного потенциала. Капитальные затраты на обновление основных фондов и пополнение оборотных активов формируют базис для устойчивого роста промышленности. Механизмы привлечения финансовых ресурсов определяются спецификой экономической системы и особенностями хозяйственного уклада.

В тоже время, устойчивый экономический рост требует значительных капиталовложений, составляющих от пятой части до половины валового внутреннего продукта страны. Развивающиеся экономики, включая китайскую модель развития, демонстрируют высокий уровень инвестиционной активности, достигающий 40% ВВП. Российская экономика продемонстрировала рост в 3,6% за 2023 год, превзойдя показатели большинства развитых государств. Текущий уровень капиталовложений в российскую экономику, составляющий 22% от ВВП, не обеспечивает достаточного фундамента для поддержания долгосрочного экономического развития на уровне ведущих мировых держав [1].

В связи с вышеизложенными обстоятельствами, настоящей теме уделено внимание таких исследователей, как Бойцова А.Д., Рахматуллина Л.И., Лошакова А.Ю., Муборакшоева М.О., Цветкова А.М. и Павлова В.А.

Например, исследование Бойцова А.Д. и Рахматуллина Л.И. раскрывает корреляционные механизмы между функционированием фондовых рынков и обеспечением национальной экономической безопасности. Статистический анализ данных подтверждает системные закономерности этого взаимодействия. Авторами разработан комплекс практических рекомендаций по стимулированию рыночной активности и укреплению защитных механизмов экономической системы государства [2].

Согласно исследованиям Лошакова А.Ю., современный рынок ценных бумаг характеризуется повышенной волатильностью среди всех финансовых институтов, что создает дополнительные риски для экономического суверенитета страны. Комплексный анализ существующих угроз стабильности фондового сегмента позволяет сформировать эффективные механизмы укрепления экономической безопасности государства [3].

В научной работе Муборакшоева М.О. представлен глубокий анализ экономической категории "инвестиция" через призму современных научных подходов. Автором раскрыты фундаментальные механизмы влияния инвестиционных потоков на динамику экономического развития государства. Комплексное исследование денежных потоков выявило прямую корреляцию между масштабами инвестирования и темпами роста национальной экономики [4].

Так же развитие фондового рынка оказывает существенное влияние на экономическое благосостояние государств, организаций и частных инвесторов. Исследование Цветкова А.М. и Павлова В.А. показали, что механизмы фондового рынка позволяют субъектам экономической деятельно-

сти эффективно преумножать капитал через грамотное управление инвестиционными портфелями, защищая активы от инфляционных рисков [5].

Как видно по данным исследования, масштабные капиталовложения в модернизацию производственных комплексов и внедрение инновационных технологических решений определяют уровень экономического прогресса государств. Расширенное воспроизводство материальных благ, обусловленное притоком инвестиционного капитала, создает предпосылки для социальной стабильности общества. Материальную базу для достижения экономического роста и поддержания социальной стабильности формируют инвестиционные потоки. Глубокое изучение методологических основ инвестиционной деятельности и международного опыта реализации экономической политики создает прочную основу для укрепления национальной безопасности государства, что подчеркивает *актуальность* темы исследования.

Таким образом, цель данного исследования заключается в проведении всестороннего анализа угроз, влияющих на экономическую безопасность инвестиционного сектора.

#### **Материалы и методы исследований**

Данное исследование базируется на статистических показателях, представленных официальным порталом Федеральной службы государственной статистики. Методологическую основу работы формируют комплексный экономический анализ, системная оценка и научно-познавательные приемы с углубленным изучением инвестиционных процессов.

#### **Результаты и обсуждения**

Эффективное привлечение инвестиционных ресурсов выступает определяющим фактором успешного функционирования современных предприятий в динамичной рыночной среде. Грамотное управление капиталными вложениями созда-

ет прочную основу для наращивания конкурентных преимуществ и стабильного развития бизнес-структур. В связи с этим формирование оптимальной структуры финансирования долгосрочных активов предприятия происходит преимущественно за счет:

1. Внутренних ресурсов организации. Нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления, средства резервных фондов и поступления от эмиссии акций составляют фундамент инвестиционной деятельности компании, обеспечивая надежную основу для долгосрочного развития и укрепления рыночных позиций.

2. Коммерческие банки и финансовые организации предоставляют займы предприятиям под определенный процент с фиксированным сроком погашения, включая возможность эмиссии корпоративных облигаций на рынке ценных бумаг.

3. Механизмы государственной поддержки реализуются посредством целевых программ финансирования, охватывающих предоставление субсидий и льготных кредитов для стимулирования экономического роста приоритетных секторов экономики.

Однако, банковское кредитование занимает второстепенную позицию среди источников финансирования капиталных вложений ввиду сложного доступа к заемным ресурсам и значительной стоимости обслуживания кредитов для производственного сектора. Доля инвестиционных кредитов российской экономики составляет 8-10% в структуре общих инвестиций, существенно уступая показателям развитых стран с уровнем 30-50% и развивающихся государств, где данный показатель варьируется между 20-30% (рис. 1). Производственная деятельность предприятий и национальная экономическая безопасность напрямую зависят от масштабов и эффективности инвестиционных процессов.

### СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТА В РОССИИ И ДРУГИХ СТРАНАХ

■ Инвестиционный кредит в России ■ В развитых странах  
■ В развивающихся странах

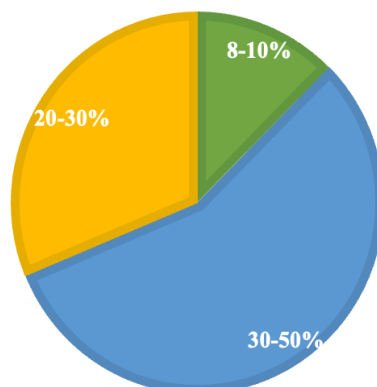


Рис. 1. Сравнительный анализ объема инвестиционного кредита в России и других странах.  
Fig. 1. Comparative analysis of investment loan volume in Russia and other countries.

Экономические показатели России демонстрируют значительный подъем инвестиционной активности за первое полугодие 2024 года, превысив прошлогодние результаты на 10,9%. Государственные программы стимулирования и совершенствование механизмов инвестирования способствовали росту капиталовложений до 30,6 трлн рублей, что превзошло показатели 2022 года на

9,8%. Масштаб привлеченных средств почти достиг исторической отметки 1990 года, составив 94,6% от базового уровня. Российская экономика продемонстрировала максимальный за двенадцатилетний период объем капитальных вложений, подтверждая устойчивость развития даже при внешних ограничениях (табл. 1).

Таблица 1

Инвестиции в основной капитал.

Table 1

Investments in fixed assets.

Года	Млн.руб	В % к предыдущему году	В % к 2011 г.
2011	9 152 096	106,3	63,9
2019	19 329 038	102,1	76,0
2020	20 393 742	99,9	75,9
2021	23 239 504	108,6	82,4
2022	27 865 234	104,6	86,2
2023	30 596 026	109,8	94,6

Тем не менее, в 2024 году объем накопленных прямых иностранных инвестиций снизился до 300 млрд долларов. Российская экономика демонстрирует неоднозначную динамику инвестиционных потоков за последние годы. Масштабный отток капитала в размере 15,2 млрд долларов, зафиксированный в 2022 году, сменился привлечением 8,4 млрд долларов в 2023 году. Внешнеэкономическая активность российских инвесторов характеризуется значительным увеличением прямых зарубежных вложений до 29,1 млрд долларов, превысив показатели предыдущего года вдвое. Максималь-

ный объем инвестиций наблюдался в 2021 году, достигнув 64,1 млрд долларов, после чего последовало снижение на фоне геополитических изменений и введенных ограничений. Структурный анализ инвестиционных ресурсов выявляет существенное увеличение валовых сбережений, превысившее показатели 2015 года более чем в два раза, при дополнительном росте на 19% в 2023 году. Международные капитальные трансферты продемонстрировали положительную динамику роста (табл. 2).

Таблица 2

Общие показатели, характеризующие источники средств для инвестиций РФ (млрд. руб.).

Table 2

General indicators characterizing the sources of funds for investments in the Russian Federation (billion rubles).

Показатели	2015 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Валовое снабжение	21 984,9	30 050,3	29 103,8	27 691,5	41 734,8	48 716,6
Капитальные трансферты поступившие	18,5	14,6	15,5	13,2	34,1	89,8
Капитальные трансферты переданные (-)	33,9	80,4	52,8	14,3	16,8	365,7
Итого	21 969,5	29 984,5	29 066,5	27 690,4	41 752,1	48 440,7

Анализ показывает, что экономическая безопасность РФ сталкивается с заметным сокращением иностранных инвестиций и ограничениями доступа к долгосрочным кредитам из-за высоких ставок рефинансирования и инфляции. Предприятия вынуждены полагаться на собственный капитал для реализации своих инвестиционных программ. Количественные показатели инвестиционной активности необходимо дополнять качественным анализом распределения вложений по отраслям.

В связи с этим, современные российские предприятия показывают высокую степень амортизации производственных мощностей, различающуюся по секторам. Наибольший уровень износа – 41% – наблюдается в торговле. В производстве напитков этот показатель составляет 29%, в нефтегазовом комплексе и автомобилестроении – 28%. Сфера коммуникационных технологий имеет 26% износа, электротехническая отрасль – 23%, текстильная – 22%, а строительный сектор – 21%. Металлургические и угледобывающие компании эксплуатируют оборудование с 20% амортизации [6-8].

Тем не менее, управление государственными инвестиционными фондами сталкивается с несколькими критическими проблемами, угрожающих экономической стабильности:

- Непрозрачное управление государственными инвестиционными фондами создает благоприятную среду для злоупотреблений и нецелевого использования средств, существенно ослабляя экономическую защищенность государства.

- Вовлечение властных структур в инвестиционные процессы фондов зачастую приводит к принятию экономически необоснованных решений, продиктованных сиюминутными политическими мотивами.

- Глобальные рыночные колебания и макроэкономическая нестабильность оказывают значительное воздействие на эффективность вложений гос-

ударственных инвестиционных фондов, создавая дополнительные риски для национальной экономики.

Для решения указанных проблем необходим комплексный подход, направленный на повышение прозрачности и эффективности управления государственными инвестиционными фондами. Вот некоторые предложения для решения проблем:

1. Регулярный независимый аудит финансовой документации существенно снижает вероятность злоупотреблений и способствует повышению доверия к деятельности фондов со стороны общественности.

2. Внедрение антикоррупционного законодательства и создание независимых надзорных органов позволяет существенно снизить риски злоупотреблений. Регулярное проведение образовательных мероприятий по вопросам профессиональной этики способствует развитию корпоративной культуры, основанной на принципах добросовестности и ответственности.

3. Максимизация автономности в корпоративном управлении требует комплексного подхода к организации менеджмента. Профессиональные управленцы и члены совета директоров реализуют решения, основываясь исключительно на экономической целесообразности и рыночных показателях эффективности, минимизируя воздействие политических факторов.

Таким образом, внедрение комплексных механизмов регулирования государственных инвестиционных фондов создает прочную основу для укрепления финансовой стабильности и максимизации доходности вложений, обеспечивая надежную защиту национальных экономических интересов. В данном контексте важно рассмотреть ключевые направления и рекомендации по улучшению роли государственных инвестиционных фондов (рис. 2).

**Меры Усовершенствования роли государственных  
инвестиционных фондов в обеспечении экономической  
безопасности:**

**1. Интеграция современных технологий:**

- Использование блокчейна: внедрение технологий блокчейн для повышения прозрачности операций фонда. Это поможет сделать все транзакции и инвестиции доступными для проверки, что уменьшит риск коррупции.
- Аналитические инструменты: применение больших данных и аналитики для оценки рисков, прогнозирования экономических тенденций и выбора наиболее перспективных активов для инвестирования.

**2. Улучшение механизмов управления:**

- Создание независимых экспертов: формирование независимых экспертных групп, которые будут консультировать правительство по вопросам инвестиционной политики и управления активами фонда.
- Модернизация процессов принятия решений: внедрение более гибких и агрессивных методов принятия инвестиционных решений, опираясь на актуальные исследования и экономические показатели.

**3. Долгосрочное планирование:**

- Разработка стратегического плана: создание долгосрочного стратегического плана с четкими целями и критериям успеха. Это позволит избежать краткосрочных решений и обеспечить стабильный рост инвестиций.
- Мониторинг и обратная связь: ведение системы мониторинга и отчетности для оценки выполнения стратегических целей, что позволит быстро корректировать курс в случае необходимости.

**4. Привлечение частного сектора:**

- Партнерство с частным сектором: создание совместных инвестиционных фондов или проектов с частными инвесторами для увеличения объема инвестиций и диверсификации рисков.
- Использование механизмов государственно-частного партнерства (ГЧП): разработка ГЧП для финансирования стратегически важных проектов, что может снизить финансовую нагрузку на государственные фонды.

Рис. 2. Меры Усовершенствования роли государственных инвестиционных фондов в обеспечении экономической безопасности.

Fig. 2. Measures to improve the role of public investment funds in ensuring economic security.

Таким образом, как показано на рисунке, комплексная модернизация механизмов управления государственными инвестиционными фондами способствует повышению операционной результативности, обеспечивает максимальную прозрачность деятельности и укрепляет финансовую стабильность, что закономерно усиливает их стратегическое значение в системе национальной экономической безопасности. В контексте этих изменений инвестиционная безопасность, как часть экономической безопасности, выполняет распределительную и стимулирующую функции. В рамках распределительной функции она активизирует разные сферы экономики.

**Выводы**

В условиях внешнего давления экономика РФ сталкивается с растущей актуальностью экономической и инвестиционной безопасности. Тем не менее национальные программы продолжают

функционировать, получая финансирование из федерального бюджета, что способствует формированию устойчивой инвестиционной среды.

Это создает базу для дальнейших исследований, и анализ проблемы позволил определить методологию формирования инвестиционной политики для обеспечения экономической безопасности страны. Основные моменты включают активизацию расширенного воспроизводства через привлечение отечественных и иностранных инвестиций, интеграцию инвестиционной и налоговой политики, установление приоритетов в инвестициях и создание экономической базы независимости и суверенитета. Это также предполагает формирование благоприятного социально-психологического климата и способность государства удовлетворять общественные потребности, что способствует социальной устойчивости и поддерживает экономическую безопасность.

### Список источников

1. Широ́в П.Н., Ба́бкин А.В., Дани́лова В.О. Приоритеты инвестиционной политики государства в системе обеспечения экономической безопасности реального сектора экономики // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. 2020. Т. 13. № 1. С. 55 – 64.
2. Бойцова А. Д., Рахматуллина Л.И. Влияние фондового рынка на экономическую безопасность государства // Мавлютовские чтения: материалы XV Всероссийской молодежной научной конференции. Том 4. Уфа: Уфимский государственный авиационный технический университет, 2021. С. 1058 – 1062.
3. Лошаков А.Ю. Фондовый рынок как составная часть экономической безопасности государства // Финансы и учетная политика. 2020. № 1 (16). С. 11 – 15.
4. Муборакшоев М., Джаксыбекова Г.Н. Инвестиции как основа экономического роста и национальной безопасности // Экономика Таджикистана. 2022. № 2. С. 55 – 66.
5. Цветков А.М., Павлова В.А., Кукушина О.С. Взаимообусловленность устойчивого развития государства и фондового рынка // Актуальные вопросы мировой экономики: Материалы IV Международной научно-практической конференции учащейся молодежи. Т. 1. Донецк: Донецкий национальный технический университет, 2022. С. 112 – 117.
6. Дмитриченко Л.И., Савкин В.Е. Методология формирования инвестиционной политики в аспекте обеспечения экономической безопасности государства // Вестник Донецкого национального университета. Серия В. Экономика и право. 2021. № 3. С. 148 – 160.
7. Сердюкова Н.А., Асатрян Т.В. Инвестиционная политика в системе экономической безопасности государства // Вектор экономики. 2023. № 7 (85).
8. Великосельская Д.А., Новопашина Е.С. Влияние частных инвестиций на фондовом рынке на национальную экономическую безопасность // Современные проблемы развития экономики России и Китая: Материалы IV международной научно-практической конференции. Том Часть 1. Благовещенск: Амурский государственный университет, 2023. С. 282 – 286.
9. Подколзина И.М., Мезенцева Е.С., Закалюкина Е.В., Немцова Е.С. Риски экономической безопасности в инвестиционной сфере государства // Вестник Чеченского государственного университета им. А.А. Кадырова. 2024. № 1 (53). С. 62 – 69.

### References

1. Shirov P.N., Babkin A.V., Danilova V.O. Priorities of the state investment policy in the system of ensuring economic security of the real sector of the economy. Scientific and technical statements of SPbSPU. Economic sciences. 2020. Vol. 13. No. 1. P. 55 – 64.
2. Boytsova A.D., Rakhmatullina L.I. The influence of the stock market on the economic security of the state. Mavlyutov readings: materials of the XV All-Russian youth scientific conference. Vol. 4. Ufa: Ufa State Aviation Technical University, 2021. P. 1058 – 1062.
3. Loshakov A.Yu. The stock market as an integral part of the economic security of the state. Finance and accounting policy. 2020. No. 1 (16). P. 11 – 15.
4. Muborakshoev M., Dzhaksybekova G.N. Investments as a basis for economic growth and national security. Economy of Tajikistan. 2022. No. 2. P. 55 – 66.
5. Tsvetkov A.M., Pavlova V.A., Kukushina O.S. Interdependence of sustainable development of the state and the stock market. Actual issues of the world economy: Materials of the IV International scientific and practical conference of student youth. T. 1. Donetsk: Donetsk National Technical University, 2022. P. 112 – 117.
6. Dmitrichenko L.I., Savkin V.E. Methodology of formation of investment policy in the aspect of ensuring economic security of the state. Bulletin of Donetsk National University. Series B. Economics and Law. 2021. No. 3. P. 148 – 160.
7. Serdyukova N.A., Asatryan T.V. Investment policy in the system of economic security of the state. Vector of Economy. 2023. No. 7 (85).
8. Velikoselskaya D.A., Novopashina E.S. The influence of private investments in the stock market on national economic security. Modern problems of economic development of Russia and China: Proceedings of the IV international scientific and practical conference. Volume Part 1. Blagoveshchensk: Amur State University, 2023. P. 282 – 286.
9. Podkolzina I.M., Mezentseva E.S., Zakalyukina E.V., Nemtsova E.S. Economic security risks in the investment sphere of the state. Bulletin of the Chechen State University named after A.A. Kadyrov. 2024. No. 1 (53). P. 62 – 69.

### **Информация об авторах**

Шахбанова И.К., кандидат экономических наук, доцент, Дагестанский государственный технический университет, [inara\\_shahbanova@mail.ru](mailto:inara_shahbanova@mail.ru)

Кажлаева А.А., кандидат экономических наук, старший преподаватель, Дагестанский государственный технический университет

Ибрагимова З.А., кандидат экономических наук, доцент, Дагестанский государственный университет

© Шахбанова И.К., Кажлаева А.А., Ибрагимова З.А., 2025