

УДК 336.763

DOI 10.26118/2782-4586.2025.10.72.035

Линкоров Захар Павлович

Российский государственный университет правосудия им. В.М. Лебедева
(Северо-Западный филиал)

Частные инвестиции: роль в экономике и государственное регулирование

Аннотация. Российский фондовый рынок развивается в условиях регулярных экономических потрясений и геополитических кризисов. Отечественный фондовый рынок, находящийся в стадии становления, пережил несколько серьезных кризисов, вызванных как внутренними, так и глобальными финансовыми проблемами, а также политическими конфликтами. Значительные колебания рынка акций влияют на ВВП – ключевой показатель экономического развития страны. По оценкам экспертов Центробанка, обвал российского фондового рынка в начале 2022 года приведет к падению годового ВВП примерно на 8%, что сопоставимо с экономическим кризисом 2008-2009 годов. Валютный рынок в феврале 2022 года также испытал сильное давление. В условиях геополитической напряженности зарубежные инвесторы спешно избавлялись от рублевых активов, конвертируя их в доллары и выводя капитал из страны. Курс национальной валюты резко упал в течение двух недель. Основной причиной резкого снижения рынка акций стало доминирование иностранных инвесторов в торгах российскими акциями. Будущее российского фондового рынка во многом зависит от нормализации внешнеполитической ситуации. Изменение структуры капитала уменьшит риск глубоких падений котировок акций в дальнейшем. Российский рынок акций, как и экономика в целом, по-прежнему сталкивается с проблемой недостаточной диверсификации, особенно в сырьевой экономике.

Выбранная тема актуальна ввиду сложной экономической обстановки и значительного снижения российского фондового рынка, усугубленного экономической нестабильностью. В статье рассматриваются особенности политики органов власти в отношении инвестиционных инструментов, изменчивость фондового рынка с учётом проводимой политики, влияние санкций против российского фондового рынка, оказавшие влияние на российскую финансовую систему и, в частности, рынок акций. Целью научной работы является изучение тенденций развития фондового рынка, его изменчивость в условиях экономических санкций, влияние действий органов власти на котировки акций на бирже и оценка эффективности регулирования этими органами инвестиционных инструментов. Объектом изучения являются фондовый рынок и его функционирование, органы власти, способные регулировать и создавать инвестиционные инструменты, а также внешние факторы, способные повлиять как на фондовый рынок, так и на эмитентов.

Ключевые слова: экономические санкции, частное инвестирование, рынок ценных бумаг, инвестиции, фондовая биржа

Linkorov Zahar Pavlovich

North-West branch Russian State University of Justice named after V.M. Lebedev

Private investment: its role in the economy and government regulation

Annotation. The Russian stock market is developing under conditions of regular economic shocks and geopolitical crises. The domestic stock market, which is in its infancy, has experienced several serious crises caused by both internal and global financial problems, as well as political conflicts. Significant fluctuations in the stock market affect GDP, a key indicator of a country's economic development. According to Central Bank experts, the collapse of the Russian stock market in early 2022 will cause annual GDP to fall by about 8%, comparable to the 2008-2009

economic crisis. The currency market in February 2022 was also under pressure. In the face of geopolitical tensions, foreign investors hastily disposed of ruble assets by converting them into dollars and withdrawing capital from the country. The currency has fallen sharply in two weeks. The main cause of the sharp decline in the stock market was the predominance of foreign investors in the trading of Russian shares. The future of the Russian stock market depends largely on the normalization of the foreign policy situation. The change in capital structure will reduce the risk of a deep fall in stock prices in the future. The Russian stock market, like the economy as a whole, still faces the problem of insufficient diversification, especially in the commodity economy.

The chosen topic is relevant due to the difficult economic situation and significant decline of the Russian stock market, aggravated by economic instability. The article considers the characteristics of the policy of the authorities with regard to investment instruments, the volatility of the stock market taking into account the current policy, the impact of sanctions against the Russian stock market, which have had an influence on the Russian financial system and, in particular, the stock market. The aim of the research is to study the trends in the stock market, its variability under economic sanctions, influence of actions of authorities on stock exchange quotes and assessment of efficiency of regulation by these bodies of investment instruments. The object of study is the stock market and its functioning, authorities able to regulate and create investment instruments, as well as external factors that can affect both the stock market and issuers.

Keywords: economic sanctions, private investment, securities market, investments, stock exchange.

Введение

Правовое регулирование общественных отношений в сфере экономики является одним из ключевых направлений деятельности правительства государства. Экономически развитое государство со стабильной экономикой способно не только финансово обеспечить выполнение программ внутренней политики, обеспечить стабильный и постоянный рост экономики, но и утвердить статус мирового лидера.

По данным Минфина, дефицит федерального бюджета в январе-апреле 2024 года достиг 1,48 трлн руб.¹ Непосредственно в апреле он составил 879 млрд руб. против профицита в 526 млрд руб. в марте. Во многом значительный дефицит за первые 4 месяца связан с графиком исполнения расходов (они выросли на 21,5% г./г. в годовом выражении за 4 месяца 2024 г.). Минфин заранее авансирует расходы в начале года, и ближе к середине года их темпы должны станут более умеренными.

При этом доходы бюджета выросли более чем на 50% г./г. за первые 4 месяца 2024 г. Годовые темпы роста пока сильно застопорены эффектом низкой базы 2023 года, прежде всего в части нефтегазовых доходов (в начале 2023 г. они сильно просели на фоне только что введенных санкций, ограничивших российский экспорт, в частности, ценового потолка). Этот эффект пропадет ближе к концу лета 2024 г. Ненефтегазовые доходы продолжают расти (+37% г./г. за 4 месяца 2024 г.) (см. сноску 2). В этом сегменте также присутствует эффект низкой базы, связанный со слабой экономической активностью в первые 4 месяца 2023 г. (основной рост ВВП в 2023 г. пришелся 2-4 кв., тогда как в 1 кв. 2023 г. еще фиксировался спад).

По итогам 2024 года дефицит по-прежнему запланирован в размере 1,6 трлн. рублей. Экспортные доходы продолжают обеспечивать нефтегазовые поступления (при отсутствии новых значимых санкционных ограничений цена нефти выше 70 дол. /бар. будет обеспечивать дополнительные доходы), тогда как сохранение умеренно высоких темпов экономики (хоть и меньших, чем в прошлом году) будут питать не нефтегазовую часть.

/

Проблемы экономики

¹ Минфин отчитался о росте доходов бюджета темпом выше 50% // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/economics/13/05/2024/6641c2db9a7947d479462fd1>

Каждый год российская экономика сталкивается с новыми трудностями и испытаниями, которые, с большим трудом, страна пытается преодолеть. Проблемы, преподносимые западными странами, требуют обеспечения качественного экономического роста, что обуславливает необходимость поиска инвестиционных ресурсов. Несмотря на беспрецедентные по масштабам санкции (в общем количестве 14 пакетов санкций, начиная с 2022 года) отмечается довольно высокий уровень инвестиционной активности. Это явление связано с двумя важными факторами, которые стали непосредственным результатом введения санкций: изменением структуры ВВП и уходом иностранных эмитентов с рынка.

Изменение структуры ВВП было явлением качественным, в связи с чем произошёл переход большей части потока инвестиций в другие сферы. Так, в сравнении с 2021 годом, значительно выросло финансирование девелоперов, сферы машино- и оборудострoения наоборот стали менее привлекательными. Это связано с тем обстоятельством, что из-за санкций возникли сложности с поставками, в рамках реализации инвестиционных проектов, машин, оборудования, транспортных средств, поставляемых из-за рубежа.

В 2022 году российский фондовый рынок покинули бумаги таких компаний, как NVIDIA, Apple, Amazon, Microsoft и других крупнейших компаний. Дополнительные проблемы были вызваны блокировкой акций и последующим ограничением на продажу акций – до 100 000 рублей, согласно указу Президента РФ.²

Уход иностранных компаний представил новые возможности для отечественного бизнеса и, как следствие, это привлекло инвестиции в развитие импортозамещающих производств и расширение существующих мощностей. Это стало катализатором для переориентации инвестиционных потоков.

Несмотря на финансовые кризисы, внешнеполитическое давление вкупе с экспортно-сырьевой моделью российской экономики не позволяют достичь необходимых темпов роста инвестиций в основной капитал. Важность инвестиций заключается в том, что именно они являются одним из ключевых факторов экономического роста - важнейшим источником финансовых ресурсов для развития экономики в целом и бесперебойного функционирования финансового рынка в частности.

Частные инвестиции

Инвестиции позволяют предприятиям и государству привлечь финансы, тем самым нарастить капитал, поддержать ликвидность; в свою очередь, инвестор получает механизм сбережения и увеличения размера своих финансов и пассивный доход. Поскольку частный инвестор достаточно прогрессивен, особенно в сравнении с корпоративными инвесторами, то именно за счёт инвестиций частных лиц идёт рост инновационности экономики.

С производственной точки зрения речь идёт об увеличении чистой прибыли (рост производственного потенциала) и повышении устойчивости бизнеса (оптимальный масштаб производства). Самым важным для инвестора является правильная оценка эффективности инвестиций и вложение ресурсов в наиболее выгодные проекты, то есть получение максимальной выгоды при приемлемом уровне риска. Поскольку рынки динамичны, то сами инвестиции также динамичны, и их стоимость со временем изменяется, что, в свою очередь, приводит к изменению состава оптимального портфеля. Эта динамика побуждает инвесторов проводить инвестиционный анализ, который представляет собой процесс оценки альтернативных путей и выбора наиболее выгодного варианта.

С 2022 года частные инвесторы занимают большую долю рынка. Являясь более активным участником рынка, частным инвесторам принадлежит порядка 70-80% оборота на фондовом рынке.³ За 2024 год количество частных инвесторов, имеющих брокерские

² Указ Президента Российской Федерации от 03.03.2023 г. № 138 «О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением ценных бумаг» // URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/48990>

³ Взгляд институционального инвестора (buy-side) // URL: <https://ipoguide.moex.com/3/0/index.html>

счета на Московской бирже, увеличилось на 5,4 млн и достигло 35,1 млн.⁴ Доля частных инвесторов в объеме торгов акциями в 2024 году в среднем составила 74%, в объеме торгов облигациями – 34%, на срочном рынке – 62%. Частные инвесторы вложили в ценные бумаги на Московской бирже более 1,3 трлн рублей, т.е. +18% по сравнению с 2023 годом.

Говоря о частном инвестировании необходимо сказать о "народном портфеле". "Народный портфель" - аналитический продукт Московской биржи, отражающий предпочтения инвесторов на рынке акций, отобранный из 10 бумаг и рассчитанных долей в портфеле. Сравним портфели за 2021 (ноябрь) и 2024 год. Если раньше лидерами были нефтегазовый сектор с долей 34% и металлургия - 38,8%, а финансовый сектор всего 27,2%, то на данный момент лидерами стали финансовый сектор - 43% и нефтегазовый сектор с долей 46%; доля металлургов упала до 5%. Несмотря на главную особенность «Народного портфеля» - слабая диверсификация - доходность составила 10,34%, тогда как доходность Индекса МосБиржи в феврале составила 8,56% (см. сноску 4).

С одной стороны, частные инвесторы поддерживают ликвидность рынка ценных бумаг и, благодаря созданию дополнительного спроса на финансовые инструменты, стимулируют приток инвестиций в экономику. С другой стороны, большое число частных инвесторов, в силу их особенностей, приводит к увеличению волатильности рынка ценных бумаг, к сокращению периодов роста рынка.

Государственное регулирование инвестиций

21 марта 2022 года Московская биржа возобновила торги облигациями федерального займа (ОФЗ). На следующий день индекс RGI, отражающий динамику цен на ОФЗ, вырос на 4,9%. Это второй крупнейший дневной прирост в истории.

Эмитентом ОФЗ выступает Министерство финансов РФ. По этим облигациям государство выплачивает регулярный процентный доход (купоны), а в конце срока обращения выкупает их у держателей по номинальной стоимости. Средняя доходность ОФЗ составляет 13-17% (чем выгодно отличается от банковского вклада), что достаточно привлекательно, особенно с перспективой на 3-5 лет. В случае повышения ключевой ставки растут доходности по депозитам и облигациям, поскольку ОФЗ привязан к ключевой ставке ЦБ РФ.

В 2024 году появился новый тип инвестиционного счета – ИИС-3. Он нацелен на поддержку долгосрочных инвестиций в российскую экономику и сочетает в себе налоговые льготы предыдущих типов счетов — ИИС-1 и ИИС-2. При открытии счета инвестор получит право на вычет с 400 тыс., а по истечении минимального срока владения от НДФЛ будет освобожден весь доход от инвестиций на ИИС-3.

Однако, сразу возникли фундаментальные проблемы. Глава Банка России Эльвира Набиуллина заявила⁵, что у инвесторов возникает много вопросов. Главный из них — «почему доходы от инвестирования на ИИС-3 можно оставлять только на брокерском счете, и нельзя выводить на сторонние счета, например, на банковские». У ЦБ и Минфина позиции разные. Глава регулятора заявила, что к обсуждению этого вопроса нужно вернуться, так как это поможет сделать ИИС-3 более привлекательным. Однако Минфин выступает против инициативы, так как считает, что она противоречит главной цели ИИС-3 — стимулированию накопления сбережений. Об этом заявил замминистра Чебесков. Получается, что Правительство планирует «сохранить смысл» инвестирования, с целью удержать деньги инвесторов в государственной казне и, возможно, направить их на развитие промышленности. Однако, с большей вероятностью планируется за счёт удержания средств акционеров и инвесторов восполнить дефицит бюджета.

⁴ Количество частных инвесторов на Мосбирже за 2024 увеличилось до 35 млн// БКС Экспресс URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/kolichestvo-chastnykh-investorov-na-mosbirzhe-za-2024-uvelichilos-do-35>

⁵ Заявление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания Совета директоров Банка России 25 октября 2024 года// Банк России URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=21111>

Тем временем Министерство финансов России признало несостоявшимися сразу два аукциона облигаций федерального займа.⁶ В последний раз ведомство сталкивалось со сложностью продажи госдолга в сентябре 2023 года, когда Центробанк перешел к резкому повышению ставки, а рубль опускался до рекордных за полтора года уровней. В этом году ведомство уже отменяло аукционы, но не более одного в день, например, такое случалось в начале апреля. В начале недели доходности среднесрочных бумаг выросли до 14,08-14,6 процента годовых, что стало максимумом с марта 2022 года. Как отметили в Росбанке, такое движение совпало с объявлением Минфином о запуске новых серий ОФЗ-ПД совокупным объемом 2,75 триллиона рублей.

Экономическая политика государственной власти оказывает прямое влияние на размер инвестиций - снижает инвестиционный риск и даёт возможность получать расчётную прибыль. Однако инвестиционная политика государства не должна искусственно уменьшать данный вид риска. В противном случае это приведёт к финансовой нереализуемости проекта, так как отдача от инвестиций будет меньше, чем инвестируемый капитал. несовершенством реализуемой государством денежно-кредитной политики, вследствие чего для реального сектора экономики характерна циклическая проблематика. Уменьшение объемов капиталовложений, недостаточно конкурентоспособной на мировых рынках, снижение числа и объемов заказов, сокращение выпуска, крепкие позиции зарубежных производителей и низкая инвестиционная привлекательность отечественной промышленности являются причинами получения незначительного объема выручки.

По мнению автора статьи, изменения, предлагаемые Правительством, могут лишь негативно сказаться на федеральном бюджете, поскольку невозможность в любой момент вывести свои средства является важным фактором для инвестора. Безрисковые финансовые инструменты, будь то ОФЗ или облигации компаний с государственным участием, становятся гораздо менее популярными среди инвесторов ввиду инфляции. При росте в среднем 7-8% и вычете налогов инвестор выходит в ноль - уровень годовой инфляции в апреле вырос до 7,84%, согласно данным Росстата.

В итоге ситуация складывается следующим образом. Правительство пытается поддержать интерес инвесторов в использовании ИИС-3, в то же время, ввиду сильного дефицита бюджета, пытается избежать оттока финансов со счетов. Минфин тем временем сообщает, что ОФЗ с купонным доходом не пользуются спросом: заявки по приемлемым уровням ценам и аукционы не состоялись. В данной ситуации баланс невозможен, назревают конфликты между ЦБ и Минфином, по итогам которых инвесторы далеко не в выигрыше. Искусственно удерживая средства инвесторов Минфин рискует не только отвернуть инвесторов от государственных инвестиционных инструментов, но и снизить темпы роста количества частных инвесторов.

Влияние внешних факторов

Отдельно хотелось бы затронуть фактор антимонопольного вмешательства в деятельность российских компаний. В качестве примера будет использована практика судебного разбирательства по заявлению ФАС России, в котором полагается, что ПАО «ММК», ПАО «НЛМК» и ПАО «Северсталь» в составе коллективного доминирования занимают доминирующее положение на рынке горячекатаного плоского проката - т.н. "дело металлургов".

В апреле 2021 г. ФАС возбудила дела в отношении крупнейших производителей горячекатаного плоского стального проката (далее - ГПП) из-за установления и поддержания монополично высокой цены на продукцию на внутреннем рынке, хотя рыночных факторов для повышения цен до уровня экспортных не было. Ведомство признало компании нарушившими антимонопольное законодательство, выдав предписания прекратить злоупотреблять доминирующим положением и совершить действия,

⁶ Аукцион по размещению ОФЗ 52005 признан несостоявшимся // URL: <https://www.interfax.ru/business/998332>

направленные на обеспечение конкуренции. ФАС предписала компаниям прекратить злоупотреблять доминирующим положением и обеспечить конкуренцию на рынке стального проката в РФ. В сентябре 2022 года ведомство назначило нарушителям оборотные штрафы.

Новости о начале хода судебного разбирательства в отношении вышеуказанных компаний не оказали значительное влияние. В моменте акции металлургов упали на 1-3%, однако возникли риски для дивидендов. Суммы штрафов для каждой из компаний являются незначительными и эквивалентны чуть менее 1% от капитализации компаний. Тем не менее, прогнозы по дивидендности бумаг значительно упали, поскольку оценивается не капитализация компании, а процент от выручки. Так сумма штрафа для ПАО «Северсталь» составила 10% от выручки за 2020 год.⁷ Это сильно бьет по привлекательности металлурга, ориентированного на российский рынок (более 80%), так и не оправившегося после периода «охлаждения» спроса на сталь. Достигнув своего пика в мае 2024 года, после введения новых санкций против металлургов акции упали за 7 месяцев на 45%.

Проблема, в конкретно данном случае, заключается в том, что любое решение по антимонопольному делу – это не только пресечение конкретного нарушения, но и сигнал о допустимости тех или иных будущих действий, причем не только на рынке, который анализируется, но и на других товарных рынках. В результате для более широкого круга рынков в ситуации олигополии создаются отрицательные стимулы для инвестиций, финансируемых за счет повышения цен, - причем даже незначительного. Кроме того, на основе логики принятого решения создаются отрицательные стимулы для снижения издержек.

Если рентабельность компании не должна увеличиваться по сравнению с прошлыми периодами времени, то, если компания снизит издержки, но не снизит цены на ту же величину, для компании есть риск быть обвиненной в установлении монопольно высокой цены. Создавая подобные стимулы, ФАС фактически подталкивает к отказу от одного из преимуществ конкуренции, обеспечиваемой стимулами к снижению издержек в результате наличия конкурентного давления.

Заключение

Инвестиции в основной капитал выступают ключевым драйвером экономического роста. Обновление основных фондов и создание новых производственных мощностей будут способствовать повышению конкурентоспособности российской экономики и углублению ее внедрения в глобальное разделение труда. Основной причиной текущих ограничений инвестиционного развития стала экспортно-сырьевая модель российской экономики, которая привела к зависимости от внешних рынков сырья и капитала, способствовала разрушению внутренних экономических связей и сокращению внутреннего спроса на многие виды товаров и услуг. Колебания мировых цен на нефть и газ, а также ограничения на экспорт энергоносителей существенно влияют на финансовые результаты предприятий и их инвестиционные планы. Попытки искусственно снизить инвестиционный риск могут привести к нежелательным последствиям. Государство должно сосредоточиться на создании стабильной и предсказуемой экономической среды, обеспечении прозрачности и защиты прав инвесторов, а также стимулировании конкуренции и инноваций. В этом случае можно привлечь необходимые инвестиции для развития экономики и повышения ее конкурентоспособности на мировом рынке.

Сложившаяся ситуация парадоксальна: государство стремится к долгосрочному росту, привлекая инвесторов собственными инвестиционными инструментами. Инвесторы же, отдают предпочтение краткосрочным стратегиям на горизонте не более 3-х лет, ставя в приоритет получение наибольшей выгоды. При таком подходе инвестор рискует гораздо меньше, чем при инвестировании в ОФЗ и схожие инструменты ввиду их привязки к ключевой ставке, влияющей в том числе и на доход по данным бумагам. Таким образом

⁷ Риски для дивидендов "Северстали" от штрафа незначительны // URL: <https://www.finam.ru/publications/item/riski-dlya-dividendov-severstali-ot-shtrafa-neznachitelny-20240119-1125/>

поток инвестиций поступает не к предприятиям, нуждающимся в модернизации и повышении конкурентоспособности, а к предприятиям, проводящим наиболее выгодную дивидендную политику.

В свою очередь систематическое регуляторное понижающее давление на цену внутреннего рынка, а также давление по отказу от учета экспортной альтернативы при ценообразовании на внутреннем рынке в условиях, когда компании существенную часть своей продукции отправляют на экспорт, означают, что экспортные поставки становятся более выгодными, и для любого хозяйствующего субъекта, являющегося частной компанией и преследующего цель максимизации прибыли (используемой для обеспечения инвестиций, выплат акционерам, уплаты налогов), логичным является переориентация товарных потоков с внутреннего рынка на экспортные поставки.

Автор делает вывод, что государство всеми силами пытается привлечь финансы частных лиц для развития национальной экономики и восполнения бюджета, однако, при неустойчивом рынке ценных бумаг в лидирующих сферах - по добыче теплоресурсов и сталелитейному производству – большинство инвесторов предпочтёт не вкладывать финансы в крупнейшие предприятия страны на долгосрочную перспективу, а играть на разнице цен в период выплаты дивидендов, тем самым получая доход и с дивидендной политики компании, изменение которой может поставить крест на потоке финансов извне, и с продажи акций после их роста.

Список источников

1. Виноградова Е., Ткачёв И., Гальчева А., Минфин отчитался о росте доходов бюджета темпом выше 50% / Е. Виноградова, И. Ткачёв, А. Гальчева. Текст: электронный // РБК: [сайт]. – 2024. – 13 мая - URL: <https://www.rbc.ru/economics/13/05/2024/6641c2db9a7947d479462fd1> (дата обращения 19.01.2025)
2. Звягинцева Н.А., Марков Д.Е. ИССЛЕДОВАНИЕ КОНЪЮНКТУРЫ РЫНКА АКЦИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ БЕСПРЕЦЕДЕНТНОЙ САНКЦИОННОЙ НАГРУЗКИ // Известия БГУ. 2022. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/issledovanie-konyunktury-rynka-aktsiy-rossiyskoy-federatsii-v-sovremennyh-usloviyah-bespretsedentnoy-sanktsionnoy-nagruzki> (дата обращения: 13.03.2025).
3. Инвестиции в России. 2023: Стат.сб./ Росстат. - М., 2023. – 229 с URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest_2023.pdf
4. Кузьмина Л.А. Эволюция экономической роли государства и ее отражение в теоретических концепциях // Экономический журнал. 2019. №1 (53). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-ekonomicheskoi-rol-i-gosudarstva-i-ee-otrazhenie-v-teoreticheskikh-kontseptsiyah> (дата обращения 19.02.2025)
5. Норцев К. Г., Плотников В. А. ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ СТРУКТУРА ЭКОНОМИКИ И ЕЕ ИЗМЕНЕНИЕ ПОД ВЛИЯНИЕМ САНКЦИЙ // Теория и практика сервиса: экономика, социальная сфера, технологии. 2023. №2 (56). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/proizvodstvennaya-struktura-ekonomiki-i-ee-izmenenie-pod-vliyaniem-sanktsiy> (дата обращения: 24.02.2025)
6. О результатах размещения ОФЗ-ПК выпуска № 29025RMFS на аукционе 30 октября 2024 года. Текст – электронный // Министерство финансов Российской Федерации: официальный сайт. – 2024. – URL: <https://minfin.gov.ru/ru/document?id=4=309297-o-rezultatakh-razmeshcheniya-ofz-pk-vypuska-29025rmfs-na-auktsione-30-oktyabrya-2024-goda> (дата обращения 19.01.2025)
7. Татаринов К. А., Зверев А. Ф. ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ СТРАНЫ // АНИ: экономика и управление. 2020. №2 (31). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-kak-faktor-razvitiya-ekonomiki-strany> (дата обращения 24.02.2025)

8. Темирова З.У. Бексултанова А.И. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности // ЕГИ. 2020. №3 (29). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/formy-i-metody-gosudarstvennogo-regulirovaniya-investitsionnoy-deyatelnosti> (дата обращения 19.05.2024)

9. Шулепов Е.Б., Задумкин К.А., Румянцев Н.М., Лукин Е.В. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ: ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ АКТИВИЗАЦИИ // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2021. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-deyatelnost-v-rossiyskoy-ekonomike-problemy-i-napravleniya-aktivizatsii> (дата обращения: 20.02.2025).

10. Щукин П. Российский госдолг стало сложно продать / П. Щукин. Текст: электронный // LENTA.RU: [сайт]. – 2024. – 6 мая - URL: <https://lenta.ru/news/2024/05/16/gosdolg/> (дата обращения 19.01.2025)

11. Иванова А.Д., Семашкина В.А. Кузнецова Т.В. Инвестиции и инвестиционная деятельность//Актуальные вопросы современной экономики. 2022.- №6. С.783-787

Сведения об авторе

Линкоров Захар Павлович, студент, специалитет, факультет подготовки специалистов для судебной системы (юридический факультет), Северо-Западный филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский государственный университет правосудия имени В.М. Лебедева», г. Санкт-Петербург, Россия

Научный руководитель

Привалов Николай Геннадьевич, д.э.н., доцент, профессор кафедры гуманитарных и социально-экономических дисциплин, Северо-Западный филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский государственный университет правосудия имени В.М. Лебедева», г. Санкт-Петербург, Россия

Information about the authors

Linkorov Zahar Pavlovich, student, North-West branch of the Federal State Budget-Funded Educational Institution of Higher Education "Russian State University of Justice named after V.M. Lebedev", Saint-Petersburg, Russia

Scientific supervisor

Privalov Nikolai Gennadievich, Doctor of Economics, Professor, North-West branch of the Federal State Budget-Funded Educational Institution of Higher Education "Russian State University of Justice named after V.M. Lebedev", Saint-Petersburg, Russia