

## РЕГУЛИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РОССИИ\*

Игорь Викторович ШЕВЧЕНКО<sup>а\*</sup>, Мария Сергеевна КОРОБЕЙНИКОВА<sup>б</sup>

<sup>а</sup> доктор экономических наук, профессор, декан экономического факультета, заведующий кафедрой мировой экономики и менеджмента, Кубанский государственный университет, Краснодар, Российская Федерация  
decan@econ.kubsu.ru  
ORCID: отсутствует  
SPIN-код: 5689-5809

<sup>б</sup> аспирантка кафедры мировой экономики и менеджмента, Кубанский государственный университет, Краснодар, Российская Федерация  
maria22@yandex.ru  
ORCID: отсутствует  
SPIN-код: 9066-9141

\* Ответственный автор

### История статьи:

Получена 19.10.2017  
Получена в доработанном виде 23.03.2018  
Одобрена 04.06.2018  
Доступна онлайн 14.09.2018

УДК 338.2:334  
JEL: E22, E42, G1, G11, H56

### Ключевые слова:

электронные деньги, ценные бумаги, цифровые технологии, регулирование инвестиционной безопасности, защитные программы инвестирования

### Аннотация

**Предмет.** В мировой экономике все большее место занимают инновации, основанные на электронно-цифровых технологиях, в том числе на технологиях хранения и передачи информации, сбора и вложения капитала, виртуального сегмента валютного и криптовалютного рынка и его организации методом майнинга и др. Целесообразно создать систему защиты инвестиционных вложений российских и зарубежных инвесторов, опирающуюся не только на ИТ-инструментарий, но и на легитимность новейших операционных систем.

**Цели.** Анализ консервативного, современного и спонтанного методов работы с инвестициями на финансовом и фондовом рынках России и зарубежья, развития глобального рынка криптовалюты и криптовалютных операций, уводящих в сторону не только развитие российской финансовой системы, но и ее ликвидность на базе псевдоцифровых валют и технологий. Формулировка предложений и демонстрация возможностей и приоритетов инновационно-инвестиционной безопасности в целях инвестиционной привлекательности российской экономики и стабильности ее развития.

**Методология.** В ходе исследования использованы методы анализа и экспертных оценок.

**Результаты.** Показано, что применение защитной системы инвестиционной деятельности способствует: уменьшению риска, увеличению доходности вложений, повышению инвестиционной привлекательности российских регионов для внутренних и внешних инвестиций. Предложены меры инновационно-технологического, институционального и законодательного характера, в частности создание специальной защитной цифровой банковской программы движения инвестиций и др.

**Выводы.** Предложенные меры обеспечат защиту инвестиций от рискованных проектов, необоснованных потерь, неэффективных вложений, помогут быстро исправить ошибку, отрегулировать размещение российских ценных бумаг на мировых площадках, создать дополнительные фондовые, в том числе региональные рынки, разграничить глобальные и отечественные финансовые системы на законодательном уровне, что придаст инвестиционной деятельности России значительный толчок к развитию.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2017

**Для цитирования:** Шевченко И.В., Коробейникова М.С. Регулирование инновационно-инвестиционной безопасности России // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. – 2018. – Т. 14, № 9. – С. 1693 – 1730.  
<https://doi.org/10.24891/ni.14.9.1693>

## Актуальность инвестиционной индустрии

Важность данной темы не просто велика, она давно вырвалась за пределы одной страны и стала глобальной в мировом масштабе. Именно поэтому инвестиционные процессы и их инструментарий следует рассматривать в интересах своей страны – как это делают многие наши иностранные партнеры. Что принесет нам цифровая индустрия? Прямые и портфельные инвестиции, фондовые рынки, покупку-продажу акций, корпоративных, государственных и муниципальных облигаций. На наш взгляд, она принесет расцвет индустриализации регионов, строительство множества заводов и фабрик, фирм и корпораций по производству технологической продукции, товаров и всего того, что необходимо государству для его превосходного функционирования. Конечно, это произойдет при регулировании данного процесса законодательной и исполнительной властью, бизнесом и патриотическим общественным сознанием каждого россиянина. И потому настоящие финансово-экономические процессы, в том числе на международном уровне, следует обезопасить некоторыми поправками в закон и повышением грамотности населения в части новых электронно-цифровых возможностей участия каждого гражданина в развитии российской экономики. Отметим, что наступила новая инновационно-индустриальная эпоха развития экономики, свидетельством чему является экономическая политика государства в развитии инвестиционной деятельности страны.

*«Последовательная реализация курса на привлечение частных инвестиций, на повышение их роли в обеспечении экономического роста. Государство уже использует и будет предлагать новые формы поддержки инвестиционной активности: в ближайшие год-два они должны получить новый импульс. ..Важнейшим источником инвестиций должны стать внутренние сбережения. Это стратегическая задача на*

\* Статья предоставлена Информационным центром Издательского дома «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ» при ФГБОУ ВПО «Кубанский государственный университет».

*долгие годы, но двигаться к этой цели нужно. ...Несмотря на все геополитические сложности, санкции и разного рода ограничения, нельзя забывать и о проблеме привлечения иностранных инвестиций. Недооценка их означала бы, что мы принимаем навязываемую нам логику изоляции. Из этого не следует, что для иностранных инвестиций надо создавать какие-то специальные режимы. Россия должна быть привержена принципу равного отношения к отечественным и иностранным инвестициям – и те и другие важны для нас», – писал об этом Д.А. Медведев [1].*

Подписывается множество контрактов на реализацию значимых проектов в целях социально-экономического развития России. Международные экономические форумы способствуют большому притоку инвестиций в страну. За последние несколько лет состоялись МЭФ в Санкт-Петербурге, Владивостоке, Сочи и др. Созданы свободные экономические зоны, построено 170 новых заводов и предприятий, и еще 100 проектируется<sup>1</sup>. Планируется освоение дальневосточных земель, имеется потребность в рабочих ресурсах, так как намечается множество рабочих мест и др. Многие иностранные инвесторы готовы сделать капитальные вложения в крупные российские и совместные проекты. Инвестиционная привлекательность российских регионов неоспорима, но инвестиционные процессы и финансовые потоки нуждаются в защите и, как отмечено многими экспертами, в том числе – от «высокотехнологичных вызовов»<sup>2</sup>.

Отметим, что инвестиционная деятельность на территории РФ ведется в соответствии с законодательством: Федеральным законом от 29.04.2008 № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения

<sup>1</sup> Выступление В.В. Путина на ДВМЭФ во Владивостоке. URL: <https://youtube.com/watch?v=3RkwtalQVqk>

<sup>2</sup> Кудрин А.Л., Бегтин И.В., Кучерена А.Г. и др. Высокотехнологичная преступность: новые вызовы для общества, государства и бизнеса // Индекс безопасности. 2016. Т. 22. № 1. С. 121–136. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=28140974&>

обороны страны и безопасности государства»<sup>3</sup> и Федеральным законом от 18.07.2017 № 165-ФЗ «О внесении изменений в ст. 6 Федерального закона «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». Кроме того, она опирается на Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», который «направлен на привлечение и эффективное использование в экономике Российской Федерации иностранных материальных и финансовых ресурсов, передовой техники и технологии, управленческого опыта, обеспечение стабильности условий деятельности иностранных инвесторов и соблюдение соответствия правового режима иностранных инвестиций нормам международного права и международной практике инвестиционного сотрудничества»<sup>4</sup>. При этом в ст. 23 «Разработка и реализация государственной политики в области иностранных инвестиций» закреплена «взаимная защита инвестиций»<sup>5</sup>.

В начале нашего исследования проведем PEST-анализ (рис. 1)<sup>6</sup> для того, чтобы

<sup>3</sup> О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства: Федеральный закон от 29.04.2008 № 57-ФЗ; О внесении изменений в ст. 6 Федерального Закона «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»: Федеральный закон от 18.07.2017 № 165-ФЗ.

<sup>4</sup> Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ.

<sup>5</sup> Там же.

<sup>6</sup> Составлено по материалам: [2–7]; Казитова Э.И. Экономическая безопасность привлечения иностранных инвестиций в экономику региона в условиях формирования ЕАЭС (на материалах Алтайского края) // Вестник Алтайской науки. 2015. № 3-4. С. 249–255. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25414008>; Щербакова Т.А. Государственное регулирование прямых иностранных инвестиций в контексте задач экономической безопасности страны // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2008. № 4. С. 51–55. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennoe-regulirovanie-priamyh-inostrannyh-investitsiy-v-kontekste-zadach-ekonomicheskoy-bezopasnosti-strany>; Скрипникова Г.В., Постоногова М.С. Прямые иностранные инвестиции в России: тенденции и проблемы их привлечения // Интернет-журнал Науковедение. 2015. Т. 7. № 4. С. 1–9. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=24312427>; Долгов А.П., Злобина Д.А. Экономические риски и их последствия для национальной экономики: материалы международной научно-практической конференции «Экономическое развитие России: ловушки, развилки и переосмысление роста». Т. 1. Краснодар: Изд-во КубГУ, 2017. С. 215–218. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29088367>; Егорова Л.И., Каландина Н.А. Динамика развития внешнеторговой деятельности России в условиях санкций: материалы международной научно-практической конференции «Экономическое развитие России: ловушки, развилки и переосмысление роста». Т. 1. Краснодар: Изд-во КубГУ, 2017. С. 227–230. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29088370>; Егорова Е.М., Солтан К.Д. Совершенствование инструментов регулирования региональной внешнеторговой деятельности как основа инновационного развития национальной экономики: материалы международной научно-практической конференции «Экономическое развитие России: ловушки, развилки и переосмысление роста». Т. 1. Краснодар: Изд-во КубГУ, 2017. С. 223–226. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29088369>; Щербакова Т.А. Государственное регулирование прямых иностранных инвестиций в контексте задач экономической безопасности страны // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2008. № 4. С. 51–55. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennoe-regulirovanie-priamyh-inostrannyh-investitsiy-v-kontekste-zadach-ekonomicheskoy-bezopasnosti-strany>; Ляхно Ю.В. Исследование динамики торгов акций и депозитарных расписок российских нефтегазовых компаний // Финансы и кредит. 2014. № 43. С. 10–17. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/issledovanie-dinamiki-torgov-aktiy-i-depozitarnykh-raspisok-rossijskih-neftegazovykh-kompaniy>

определить главные исследуемые цели и задачи регулирования инновационно-инвестиционной безопасности России, найти новые механизмы управления инвестиционной деятельностью, причем с эффективным использованием прямых, портфельных и прочих инвестиций при соблюдении всех прав и возможностей инвестиционной деятельности в ответ на нерациональное использование или использование неподходящих для российской экономики и ее финансовой системы, определенных криптовалют и технологий.

Надо признать, что не все ультрамодные инновации подходят для нашей экономической системы, и есть нечто, что разрушает ее внутри или извне. Целесообразно принимать неотложные меры, на которые уйдет меньше сил, времени и средств, чем на исправление устоявшихся и неподходящих для российской экономики канонов, а также создать и применить более выгодные, эффективные меры, мероприятия, институты, законы, позволяющие ей успешно развиваться.

Таким образом, исходя из приведенных экспертных оценок, нами сделаны предложения в виде своеобразной

Изд-во КубГУ, 2017. С. 215–218. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29088367>; Егорова Л.И., Каландина Н.А. Динамика развития внешнеторговой деятельности России в условиях санкций: материалы международной научно-практической конференции «Экономическое развитие России: ловушки, развилки и переосмысление роста». Т. 1. Краснодар: Изд-во КубГУ, 2017. С. 227–230. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29088370>; Егорова Е.М., Солтан К.Д. Совершенствование инструментов регулирования региональной внешнеторговой деятельности как основа инновационного развития национальной экономики: материалы международной научно-практической конференции «Экономическое развитие России: ловушки, развилки и переосмысление роста». Т. 1. Краснодар: Изд-во КубГУ, 2017. С. 223–226. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29088369>; Щербакова Т.А. Государственное регулирование прямых иностранных инвестиций в контексте задач экономической безопасности страны // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2008. № 4. С. 51–55. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennoe-regulirovanie-priamyh-inostrannyh-investitsiy-v-kontekste-zadach-ekonomicheskoy-bezopasnosti-strany>; Ляхно Ю.В. Исследование динамики торгов акций и депозитарных расписок российских нефтегазовых компаний // Финансы и кредит. 2014. № 43. С. 10–17. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/issledovanie-dinamiki-torgov-aktiy-i-depozitarnykh-raspisok-rossijskih-neftegazovykh-kompaniy>

«Программы внедрения» по четырем направлениям PEST-анализа, которые целесообразно внедрить в последующие три года.

Итак, настоящее исследование направлено на вопросы, задачи, проблемы, требующие внимательного отношения не только со стороны регулирования государства и поправок в законодательство, но и самих предприятий и граждан, то есть всех тех, кто участвует в инвестиционной деятельности как внутри страны, так и за рубежом, а также тех, кто получает и расходует инвестиционные средства. В широком диапазоне инвестиционной деятельности отметим актуальные области данного исследования (рис. 2).

### **Система защиты инвестиций и инвестиционных потоков от незапланированных потерь**

Для активного инвестирования средств в экономику России необходимо создать условия для уменьшения инвестиционного риска. Риском в анализе инвестиционных проектов является вероятность потери инвестируемого капитала или неполного получения предполагаемого дохода от инвестиционного проекта. Величина риска может быть уменьшена за счет снижения инфляции, принятия стабильного экономического законодательства, основанного на рыночных потенциалах, четкой организации финансирования, своевременной поставки оборудования, строгого целевого использования инвестиционных средств и т.д. Таким образом, у каждого инвестора и реципиента формируется свой набор рисков. Существует множество рисков, но все они сводятся к одному: инвестор рискует потерять деньги, а реципиент – их не получить. Для надежного и фиксированного вложения инвестиционных средств в назначенный реальный проект целесообразно их поэтапное поступление, правильное расходование, защищенность инвестируемых проектов и их посредников и, наконец, необходимо связующее звено – проводник всех финансовых операций – надежный банк или

финансовая организация (инвестиционный фонд и др.).

Предлагаем создать защитную инвестиционную систему, при которой риск по вложению инвестиций сведется к нулю, а доход увеличится в несколько раз – это и значительно повысит инвестиционную привлекательность государства.

В России уже есть наглядный положительный пример по распределению материальной поддержки семьям в части решения демографической проблемы – материнский капитал. Некоторое время его нельзя расходовать. Вот это «некоторое время» резервации инвестиционных накоплений попробуем применить в распределении и вложении инвестиций в краткосрочные и, что особенно важно, в долгосрочные проекты. А чтобы инвестиции (государственные, коммерческие, зарубежные) при поступлении на исходную позицию (в проект) не смешались с текущими финансовыми потоками, не ушли «в никуда» (отток за границу, в фирмы «однодневки» и др.), не потратились на другие нужды, целесообразно создать банковскую и межбанковскую защитные системы в соответствии с новым законом или поправками к нему и правилами расходования инвестиционных денег в порядке цифровизации финансово-экономической и внешнеэкономической деятельности.

Как это будет функционировать в новых электронно-цифровых программах, которые нетрудно и целесообразно создать нашим программистам? Разберем по этапам.

1. Создается электронно-цифровая программа, условно называемая «ЭФПИ» которая проводит операции с финансовыми потоками с фиксированным грифом «Инвестиции».

2. Эту программу должны купить банки, которые будут работать с финансовыми потоками «Инвестиции». Те банки, которые программу ЭФПИ не купят, с инвестициями работать не должны, или же не должны отвечать за целевое движение инвестиционных потоков. Но со временем

инвесторы поймут, что по условиям свободного движения инвестиций и обращения с ними существует более высокий риск и, как следствие, отсутствие доходности инвестиций. Именно поэтому программа эФПИ, обслуживающая все виды инвестиций как особый денежно-накопительный процесс, станет популярной, надежной и качественной для всех его участников, которыми и станут инвесторы, финансовые организации и участники реально-масштабных проектов.

3. Инвестиционная программа эФПИ предусматривает защиту инвестиционных потоков во время транзакций (от инвестора к реципиенту), в том числе движение финансовых потоков через регионы и муниципалитеты, если их придется распределять между проектами. С помощью электроно-цифровых технологий предлагаем наделить классификацию инвестиционных потоков мультицветным грифом «Инвестиции». Это могут быть и прямые иностранные, и национальные, и прочие инвестиции. На всем пути движения и расхода инвестиционных электроно-цифровых денег (ЭЛЦ-денег) их сопровождают мультицветные «маячки» (если посмотреть на табло операционной системы), которые будут двигаться в разные стороны (например, от мегарегулятора или уполномоченного кабинета), если станут дробиться на части, соответственно, будет виден финиш их платежей. (Аналогично почта России, если сделать запрос, указывает, в каком месте находится ваша бандероль по регистрационному номеру). Можно также применить (законодательно) к инвестиционным потокам термин «необналичивающиеся деньги»<sup>7</sup>, в том числе и в тот момент, когда их можно расходовать безналичным способом. Особо отметим, что их следует отделить от электронных денег (на которых остановимся позже), функционирующих в соответствии с ФЗ «О национальной платежной системе». Операционная система видит мультицветный гриф инвестиций и отказывается перечислять их на банковские карты. Таким образом,

<sup>7</sup> Введен А.Л. Кудриным.

возможно защитить инвестиции от несанкционированного обналичивания хакерами и обеспечить им сохранность. Если законодательно утвердить, что мультицветные инвестиции не обналичиваются через банк и не перечисляются на банковскую карту, а только имеют функцию безналичного расчета и платежа (в дальнейшем – с особым контролем при расчетах), то можно быть спокойным за их сохранность от нецелевой растраты, неэффективности и кибератак.

Очень важно то, что во время транзакций к «точке опоры» (от инвестора до реципиента) их нельзя использовать, а можно только двигать к объекту назначения, сколько бы они не прошли счетов. Пока пришедшие инвестиции видны только с помощью банковского счета, выписки и особого грифа «Инвестиции» с указанием цветности<sup>8</sup>.

Инвестиции имеют следующие цветные (цифровые) грифы:

- зеленый гриф (1) – государственные инвестиции;
- красный гриф (2) – зарубежные инвестиции;
- синий гриф (3) – коммерческие инвестиции;
- желтый гриф (4) – портфельные инвестиции, прочие;
- возможен серый гриф (5) – смешанные инвестиции.

Отметим, что дифференцированные по цвету инвестиции лучше не смешивать, но если в инвестиционных фондах есть запасы смешанных инвестиций, то они могут пойти с серым грифом «инвестиции» по той же программе безопасности инвестиционного движения, что и «несмешиваемые», также возможно их направить с любым другим грифом цветности, какие преобладают в этой массе. Рассмотрим первую схему движения инвестиционных потоков (рис. 3).

<sup>8</sup> Авторами использованы цветные обозначения инвестиционных потоков, однако в силу полиграфических особенностей (монохромность журнала) при подготовке статьи к печати введена цифровая нотация для иллюстраций. Авторская терминология «цветности» при этом сохранена – прим. ред.

Итак, как уже было отмечено, благодаря грифу разных цветов, на электронном табло видны разноцветные «маячки», указывающие, куда и какие потоки (из инвестиционного фонда или прямого инвестора) пошли, причем весь путь транзакций, в том числе и тот, где они дробятся на части, то есть на отдельные проекты.

Например, инвестиционный фонд (в работе [8] – Национальный центр финансового насыщения государства, НЦФНГ) по заявке региона для индустриализации (строительству нескольких важных заводов) направил 100 млрд «зеленых» или «синих» денег (инвестиций) в один из субъектов РФ, которые пришли на счет в банк *N* (имеющий программу эФПИ). Далее субъект РФ соответствующим решением разделил их между муниципальными округами, городами или между имеющимися проектами. Следует отметить, что финансовые структуры, то есть банки и распределяющие структуры (например, на уровне субъектов РФ и муниципальных образований), осуществляющие транзит транзакций – инвестиционных мультицветных денег, не проводят с ними никаких операций, а только могут разделить и отправить по месту назначения, то есть далее по проектам. Затем управление проектом получает мультицветные деньги на свой расчетный счет в банке *N* по месту нахождения проекта («точка опоры»), но пока самостоятельно, до определенного времени, использовать их не может. (Расход данных инвестиций рассмотрим на следующем этапе).

Открытость для инвесторов своих цепочек движения денег – транзакций выполняет не только контролирующую функцию в надежной сохранности денег, но и подвигает их на более крупные вложения.

4. Каковы же взаимоотношения между инвесторами, инвестиционными фондами, управлениями проектов предприятий, реципиентами (корпорациями, холдингами, компаниями и т.д.) и банками с программой эФПИ, обслуживающими данный проект? Следует подчеркнуть, что отношения между инвестиционными субъектами – договорные, в соответствии с имеющимся

законодательством. Инвестор заключает договор с инвестиционным фондом или напрямую с управлением проекта о вложении инвестиций в определенную сферу промышленности или, например, в определенный индустриальный проект. Договор предусматривает защиту инвестиций от риска с помощью использования программы «Система защиты инвестиций и инвестиционных потоков» (которую мы условно называем эФПИ). Программа предусматривает сопровождение инвестиционных потоков с грифом определенного (зеленого, красного, синего, желтого, серого) цвета до окончательных платежей. И этот договор с двумя подписями (инвестора и реципиента) предоставляется в банк либо заключается тройственный договор (с участием банка). Ввиду того, что путь инвестиций лежит через разные банки и территории, за основу можно взять территорию инвестора, а если инвестор зарубежный, то договор начнет действовать с первого российского банка, через который пойдут эти деньги. Если в начале пути инвестициям присвоен (по договору) определенный цветной гриф, то в движении и поступлении денег на «точку опоры» никто не может поменять ни назначение грифа «Инвестиции», ни тем более цвет электронных маячков. Электронно-цифровая программа цветности грифа транзакций надежно это обеспечит.

Известно, что наличные деньги имеют запах (новые пахнут бумагой и свежей краской); по такому же принципу электронные – инвестиционные должны быть осязаемы по цвету. *Эта цветовая особенность цифровых денег избавит всех инвесторов, в том числе государственных, частных, коммерческих и зарубежных от рискованных потерь.* Инвестиционная привлекательность России вырастет в несколько раз, и появится другая задача, а именно: участие в управлении компаниями, корпорациями, производством в долевом (процентном) отношении не должно превышать указанный в законодательстве минимум в целях обеспечения экономической безопасности страны и ее национальной собственности.

Далее рассмотрим схему движения мультицветных денег по расчетному счету управления проектами (одного из многих). Главным условием является то, что банк сохраняет гриф цветности до окончательных расчетных платежей (рис. 4).

Если инновационный проект финансируется за счет разных категорий инвестиций – государственных, зарубежных, коммерческих и собственных (то есть предприятия, на базе которого возводится проект), то различные категории инвестиций не смешиваются ни между собой, ни с собственными деньгами. Даже смешанный проект имеет мультицветные не смешанные деньги. Закупая оборудование за рубежом за собственные средства, которых, к примеру, не хватает, нельзя дополнить платеж инвестиционными средствами. Даже рубля инвестиционных денег нельзя добавить, чтобы отправился платеж, поскольку категории денег и их грифы разные. Закупки придется делать либо за свои собственные (предприятия) средства, либо полностью за инвестиционные, с соответствующим грифом цветности. В другом случае, когда имеются все категории денег (то есть и средства предприятия, и инвестиции), закупки происходят с различными способами контроля и отчетности.

5. Как следует пользоваться деньгами, когда они пришли на «точку опоры» в проект? *Во-первых*, инвестиционные электронно-цифровые мультицветные деньги помещаются на депозит и находятся там по мере их расходования, с оплатой налога за полученную прибыль от размещения на депозите. Это необходимо делать, потому что управление проектами не имеет права их гонять на другие счета и снимать с них гриф цветности, обменивать на векселя и пр. Банк отвечает за все транзакции и не снимет (поменяет) гриф, так как имеется договор (как упоминалось, возможно, между тремя сторонами: инвестором, банком и управлением проекта). Итак, пока идут поиски необходимого оборудования и материалов *деньги находятся на депозите*. Именно поэтому инвестиции целесообразно получать револьверным путем, то есть частями. Первый транш израсходовали – получили второй и т.д.

*Во-вторых*, каждая сделка, закупка, выполнение работ и любая оплата происходит только безналичным способом и подтверждается договором между управлением проекта и поставщиком товара или услуг с указанием цены и количества. Счет на оплату от поставщика сопровождается гарантийным письмом о наличии данного товара, оборудования и т.д., независимо от того, где эти материалы и оборудование покупаются – в России или за рубежом. *Если договор, счет на оплату и гарантийное обязательство (согласно договору) в банк не предоставляются, то платеж банком по указанному назначению не отправляется (это касается только денег с грифом цветности)*. Причем при их отправке необходимо ввести сложный пароль, а нецелевое использование инвестиционных денег не допускается. В свою очередь, банкам выгодны инвестиционные депозиты. Следует отметить, что величина первого транша инвестиций не должна превышать резервы, которые каждый банк имеет в Центральном банке РФ. Именно поэтому инвестиции лучше получать определенными частями или искать банк, который даст официальную гарантию на хранение средств, превышающих резервы этого банка *N* – получателя инвестиций.

*В-третьих*, ввиду того, что инвестициям в нашей стране отводится стратегическая роль по увеличению роста экономики, ее инновационной индустриализации и реиндустриализации, в целях подъема промышленных отраслей и социально-экономического развития государства целесообразны не только льготы и преференции, но и надежная защита инвестиционных транзакций, которая повышает инвестиционную привлекательность. Следовательно, необходима тщательная проверка уполномоченным органом строгого исполнения целевых инвестиционных вложений.

В каждом регионе или федеральном округе целесообразно создать контрольно-ревизионную инвестиционную комиссию, которая будет иметь функции, подобные функциям Счетной палаты. Эта комиссия может одновременно проверить несколько

инвестиционных проектов или площадок по следующим вопросам:

- 1) соответствие покупной и отпускной цены по указанному договору на предмет выявления фактов завышения покупной цены (сравнивая ее с обычной отпускной ценой товаров данного производителя) для выявления возможных «откатов» деньгами;
- 2) соответствие объемов закупки по договору и его финансирования на предмет выявления «откатов» продукцией;
- 3) исполнение графика поставок и покупок на предмет выявления задержки материалов в целях временного использования денег не по назначению (со стороны поставщика).

Если обнаружится несоответствие или недостача, то последняя (в соответствии с законом) покрывается той стороной сделки, которая допустила неточность, ошибку и др. Особо следует отметить, что *гриф цветности окончательных расходных платежей* поможет сделать это легко и быстро, а именно: найти ошибку и увидеть, в каком месте (банке, иной компании, у поставщика, в магазине, за рубежом у конкретного поставщика и т.д.) закончился цветной (зеленый, красный, синий, желтый) электронный маячок и поменялся или исчез цветной гриф инвестиций.

Итак, с цифровой защитой цветности нарушения и потери инвестиционных денег исключены. Остается найти решение, касающееся коммерческой и банковской тайн, поскольку в соответствии с законодательством ее не нарушают, но в определенных случаях информация могут запросить держатели инвестиций, акций или уполномоченные органы. В отдельных случаях, возможно, придется инвесторам и реципиентам данную информацию открыть и сделать расход прозрачным, применив электронное табло, на котором будут отражены все инвестиционные мультицветные потоки.

Считаем целесообразным решением Правительства РФ законодательно или документально поддержать (создать) новую защитную систему инвестиционных потоков с учетом грифа цветности. Определить или

выделить особую экономическую зону (ОЭС) и особое стратегическое назначение (ОСН) для инвестиций или инвестиционных потоков – как иностранных, так и национальных, ОСНИ, ОСНИП (особое стратегическое назначение инвестиций или особое стратегическое назначение инвестиционных потоков) – в целях особо внимательного отношения к транзакциям и использования их по назначению.

Предлагаем новое определение инвестиционных потоков согласно их особому стратегическому назначению и новой электронно-цифровой мультицветной окраске. *Прямые иностранные, национальные и прочие инвестиции (в денежном выражении) – это инвестиционные потоки, предназначенные для капитальных вложений в российскую экономику (крупные, средние и малые проекты), имеющие статус особого стратегического назначения инвестиций (ОСНИ), в целях особо внимательного отношения к транзакциям и использованию их по целевому назначению.* Эти средства не обналичиваются при использовании их реципиентом и другими физическими или юрлицами до окончательного расходования, находятся на депозитарных счетах (с учетом уплаты налогов за получение депозитарных дивидендов), не меняются на депозитарные векселя и иные документы и охраняются (транзакции и расход) на уровне банковской системы специальной программой ЭФПИ (финансовые потоки инвестиций) с электронно-цифровой мультицветной окраской и грифом «Инвестиции». Последние обозначают собственность или принадлежность инвестиционных потоков, контролирующихся специальной инвестиционно-ревизионной комиссией, в целях укрепления сохранности, расширения прозрачности и инвестиционной привлекательности страны-реципиента.

В нынешнее время цифровые технологии позволяют любому частному лицу направлять свои инвестиции в развитие известных и доходных компаний, покупать акции, облигации и другие ценные бумаги. Именно поэтому инвестициям необходима защита. Предложенную нами защиту также получат



небольшие индивидуальные инвесторы, которые свои личные деньги вольют в проекты с синим грифом «Инвестиции» и образуют огромные сборы для масштабных проектов. Важно только направить это общенародное участие индивидуальных инвесторов в правильное русло, а именно: совершать инвестиционные сделки в правовом поле. Однако многие индивидуальные инвесторы сегодня совершают рискованные валютные операции, и об этом пойдет речь дальше.

### Деньги реальные и электронные

Обратимся к мнению авторов, считающих, что электронные деньги будут являться одной из разновидностей формы денег вообще (монеты, банкноты, безналичные деньги, электронные деньги). Мы согласны с позицией, что электронные деньги особенно удобны при проведении многочисленных платежей небольших сумм, например при расчетах в транспорте, магазинах, торговых центрах, автозаправочных станциях, оплате коммунальных услуг, штрафов, налогов, всевозможных покупок в Интернете. Электронные деньги обладают специфическим свойством: являясь средством платежа, они одновременно выступают обязательством, которое должно быть выполнено в традиционных деньгах<sup>9</sup>. Самой главной и большой прорехой является отсутствие устоявшегося правового регулирования. Многие страны еще до конца не определились в своем отношении к электронным деньгам. Помимо этого, несмотря на безусловную портативность таких денег, для них все же требуются специальные инструменты хранения и обращения. Проблема состоит еще и в том, что безопасность электронных денег, их защищенность от хищения, подделки не гарантирована широким обращением и безупречной историей. Определенные заинтересованные субъекты могут пытаться

отследить и отслеживают персональные данные плательщиков и обращение этих денег вне банковской системы. То есть хищение электронных денег посредством инновационных методов и использованием недостаточной технологии защиты теоретически и практически вполне вероятны. Существует много различных точек зрения и принципиально нерешенных вопросов, которые касаются внедрения электронных денег<sup>10</sup>.

Соглашаясь с приведенными оценками, выскажем свою, особую точку зрения, так как, на наш взгляд, это очень важно. С.В. Тимофеев и Е.Ю. Князева пишут: *«Зачастую происходит ошибочное отождествление электронных денег с безналичными деньгами, что по факту является неким заблуждением. Электронные деньги – это прежде всего неперсонифицированный платежный инструмент, и поэтому они могут иметь самостоятельное, не связанное с банковским, обращение, но, тем не менее, могут обращаться, в том числе, в банковских платежных системах. Их скорее можно сравнить с наличными деньгами, так как обращение безналичных денег обязательно персонифицировано. Для обращения же электронных денег достаточно знать только реквизиты получателя»*<sup>11</sup>. Таким образом, электронные деньги отождествляются с наличными неперсонифицированными деньгами или, скорее всего, с анонимными электронными деньгами, что небезопасно для финансовой системы страны. И еще: *«Для оборота электронных денег используются достаточно сложные инновационные технологии, поэтому банки не всегда хотят, а иногда и попросту не способны самостоятельно развивать новые продукты. На фоне проблем использования электронных денег банками на рынке появляется множество мелких проектов, основными препятствиями для которых на данный момент являются неготовность мегарегулятора впустить на рынок платежных систем «не банки», а также*

<sup>9</sup> Тимофеев С.В., Князева Е.Ю. К вопросу о расчетах электронными деньгами в Российской Федерации: материалы IX международной научно-практической конференции «Инновационное развитие российской экономики». М.: Изд-во РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2016. С. 73–75. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=27209413&>

<sup>10</sup> Там же.

<sup>11</sup> Там же.

*существующий приоритет действующего законодательства для платежных систем банковской системы»<sup>12</sup>.*

Действительно, закон не пускает в банковскую систему небанковские деньги – это правильно, поскольку с помощью самоэмиссионной виртуальной валюты анонимно и безвозвратно могут уйти ликвидные средства, возможно, с целью обогащения или обвала финансовой системы государства. На *рис. 5* показана «темная» сторона неперсонифицированного<sup>13</sup> платежного инструмента; пунктиром в данной схеме отмечено предлагаемое место для всех инвестиций как части денег особого, стратегического назначения в экономике.

Из *рис. 5* следует авторское определение электронных денег – это *безналичные, персонифицированные деньги, подтвержденные ликвидностью, находящиеся на счетах банков, распоряжение которыми осуществляется с помощью специального электронного устройства, предоставляющего возможность безналичной оплаты товаров и услуг, а также свободного и законного получения наличных средств в отделениях банков и банковских автоматах с помощью пластиковых карт в российской валюте либо в конвертируемых в стране валютах.* Электронные деньги созданы в целях экономии эмиссии, скорости и срочности платежей.

Электронные деньги регулируются Федеральным законом от 27.06.2011 № 161-ФЗ «О национальной платежной системе». В частности, в ст. 11 ФЗ «Оператор по

<sup>12</sup> Там же.

<sup>13</sup> *Персонифицированный* – персональный, именной. Прием карты к оплате и выдача наличных по ней производится на предприятиях торговли, сервиса и в банках, входящих в платежную систему, осуществляющую обслуживание карты. Сами карты, технология выполнения операций с ними и их обработка четко определены в рамках каждой платежной системы. Поскольку всякая точка приема карт – будь то магазин или отделение банка – заинтересована в работе по единым или хотя бы схожим правилам, технологии различных платежных систем должны быть, по крайней мере, совместимы. Существует ряд международных стандартов, определяющих практически все свойства карточек, начиная от физических свойств пластика, размеров карточки и заканчивая содержанием информации, размещаемой на карточке. По виду проводимых расчетов карты могут быть кредитными и дебетовыми.

переводу денежных средств и требования к его деятельности» сказано:

1) операторами по переводу денежных средств являются: Банк России; кредитные организации, имеющие право на осуществление перевода денежных средств; государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»;

2) Банк России осуществляет деятельность оператора по переводу денежных средств в соответствии с настоящим Федеральным законом и Федеральным законом от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и нормативными актами Банка России;

3) кредитные организации осуществляют деятельность операторов по переводу денежных средств в соответствии с настоящим Федеральным законом и Федеральным законом от 02.12.1990 № 395-1 (ред. от 26.07.2017) «О банках и банковской деятельности»<sup>14</sup> и нормативными актами Банка России;

4) Внешэкономбанк осуществляет деятельность оператора по переводу денежных средств в соответствии с настоящим Федеральным законом и Федеральным законом от 17.05.2007 № 82-ФЗ «О банке развития».

Кроме того, в ст. 12 «Оператор электронных денежных средств и требования к его деятельности» того же ФЗ перечислены необходимые требования, в том числе лицензирование своей деятельности, место нахождения и т.п., а также определено: «Лицо, не являющееся оператором электронных денежных средств, не вправе становиться обязанным по электронным денежным средствам и осуществлять перевод электронных денежных средств». Именно поэтому полагаем, что все новшества в электронном движении денег с названием «криптовалюта» не имеют под собой законодательной основы и незаконны.

С другой стороны, не пора ли ее (криптовалюту) узаконить, раз она уже в разнообразной форме начала внедряться на

<sup>14</sup> Законы, кодексы и нормативно-правовые акты Российской Федерации. URL: <https://legalacts.ru/doc/FZ-o-bankah-i-bankovskoj-deyatelnosti>

финансовые рынки? Нет, скорее, пришло время ее окончательно запретить в том виде, в каком она существует. Технология, которая ею используется, может быть пригодна в определенных сферах, например для записей и хранения музейных ценностей или исторических фактов, но для децентрализации финансовой системы государства она точно не подходит. Можно было бы не поднимать данную проблему, но речь идет о финансовой безопасности страны и о том хаосе, который может ее настичь. Например, стартапы должны использовать легальные инвестиции, как и брокеры на фондовых биржах должны использовать не подразумеваемые, а настоящие акции и другие ценные бумаги. Возможно, в своей брокерской деятельности они могут использовать у.е. (условные деньги) или условные фишки (как в казино), которые потом обмениваются на валюту), но лучше и надежнее всего использовать «фишки» реальных и ликвидных валют, товаров, инвестиций, ценных бумаг и др.

Так как популярность виртуальных денег практически непрерывно растет и вовлекает в себя все больше и больше реальных денег, это начинает волновать государственные регуляторы и органы, обеспечивающие функционирование финансовой системы, – пишет В.В. Закоржевский [9]. Обратимся к специалистам по программированию и проведем бенчмаркинг электронных денег и криптовалюты<sup>15</sup> «биткойн»<sup>16</sup>, движущейся с помощью технологии «блокчейн»<sup>17</sup>.

Первая и самая известная (еще девять появились после) криптовалюта – биткойн (*bitcoin*) появилась в конце 2008 г., когда разработчик, скрывающийся под псевдонимом Сатоши Накамото, рассказал о попытках создания платежной системы, в которой транзакции осуществлялись бы напрямую

<sup>15</sup> *Криптовалюта* – цифровая (виртуальная) валюта, единицей которой служит «монета» (англ. *coin*). Монета защищена от подделки, поскольку представляет собой зашифрованную информацию, скопировать которую невозможно (использование криптографии и определило приставку *крипто-* в названии).

<sup>16</sup> *Биткойн* – первая и самая популярная криптовалюта.

<sup>17</sup> *Блокчейн* (англ. *blockchain* или *block chain*) – выстроенная по определенным правилам непрерывная последовательная цепочка блоков, содержащих информацию.

между участниками, но главное – осуществлялась полная необратимость сделок, когда ни один внешний администратор (банк, налоговые, судебные и другие государственные органы) не мог бы отменить, заблокировать или оспорить совершенные транзакции по технологии «блокчейн»<sup>18</sup> (рис. 6). Криптовалюта представляет собой электронный механизм обмена, систему, функционирующую в рамках распределенной компьютерной сети; рассматривая криптовалюту в качестве цифрового актива, необходимо уточнить, что его эмиссия и учет чаще всего не имеют централизованного характера, так что все проводимые операции имеют древообразную форму, абсолютно прозрачны и не могут быть отменены или изменены. В данном случае речь идет о технологии цепочки блоков транзакций или так называемой блокчейн-технологии. Впервые эта технология как раз и была осуществлена в рамках эмиссии и последующего функционирования криптовалюты биткойн [9]. В.В. Закоржевский отмечает не только ее положительные характеристики, но и отрицательные, на чем мы и сосредоточили свое внимание, так как безопасность инновационно-инвестиционных средств нам особенно важна. Технология «блокчейн» необратима – очевидно, это и есть ее главная опасность.

В случае кражи денег со счета в криптовалюте (злоумышленнику необходимо получить только приватный ключ) не существует даже теоретического способа их вернуть. Защита обеспечивается тем, что при изменении одного из элементов цепочки, необходимо пересчитать хэши всех остальных блоков, что осуществимо лишь при наличии очень больших вычислительных мощностей. Стоит отметить, что схема не идеальна, и при наличии больших вычислительных мощностей<sup>19</sup> можно скомпрометировать

<sup>18</sup> Шароян С. Блокчейн: внезапно нужен всем. URL: <http://rbc.ru/magazine/2016/01>

<sup>19</sup> О наличии больших вычислительных мощностей. URL: [http://rbc.ru/technology\\_and\\_media/10/08/2017/5989a5ec9a79474d57d0d897](http://rbc.ru/technology_and_media/10/08/2017/5989a5ec9a79474d57d0d897). В данной статье о блокчейне представлены российские регионы с низкой стоимостью электроэнергии для потребления мощным оборудованием по технологии «блокчейн».

систему [9]. К тому же возможность проводить практически анонимные (для максимального сокрытия следов может применяться ряд дополнительных сервисов) платежи в пределах одной криптовалюты увеличивают интерес со стороны тех, кому это важно. На текущий момент биткойн очень популярен как средство проведения сомнительных операций, в том числе купли-продажи запрещенных товаров. Другая причина – на раннем этапе была возможность легко «заработать» валюту посредством так называемого майнинга<sup>20</sup>. После этого резкий рост популярности привел к взрывному увеличению котировок, что заинтересовало уже классических спекулянтов, ищущих высоких заработков [9]. Очевидно, что необходим закон о криптовалюте. Но есть ли гарантия, что по анонимной схеме не уйдут в неизвестном направлении капиталы инвесторов, и спросить будет не с кого, ведь каждая последующая технология оказывается более совершенной, чем предыдущая?

Следует отметить, что распределенные блоки в цепи из нескольких транзакций формирует администратор-майнер, который получает вознаграждение за свою деятельность. Это свидетельствует о том, что посредник (вместо банка и его услуг) в данной системе все-таки есть. Размер вознаграждения, зачисляемого первой транзакцией, является суммой всех комиссий у транзакций, включенных в блок, и фиксированного значения. Многие считают, что данная система похожа на пирамиду. Действительно, наличие неизвестного количества майнеров, получающих вознаграждение, напоминает финансовую пирамиду, риск потерять деньги в которой возлагается на последних ее участников. В технологии «блокчейн» все инвесторы на определенном этапе могут потерпеть фиаско (рис. 7).

Таким образом, и сходство, и различия свидетельствуют о том, что ни одна из названных антифинансовых схем не приемлема для набирающей рост российской экономики. Более того, отметим, что многие

страны (США, Китай и др.) запретили оборот криптовалюты. Китай ввиду того, что начался отток ликвидности из страны, заморозил майнинг и заставил произвести возврат валюты ее владельцам<sup>21</sup>. При использовании блокчейна возврат валюты владельцам невозможен, но возможно исчезновение всей цепочки, и в этом кроется большая опасность для всей финансовой системы нашей страны.

Российский финансовый регулятор никогда не приветствовал финансовые пирамиды, они возникали стихийно – стихийно и разрушались. При этом участвующие в ней изначально знали, что финансовые пирамиды кратковременны, но спешили пойти ва-банк в надежде больше выиграть, чем проиграть. Но следует отметить, что финансовая пирамида не так опасна, как ее цифровой «клон», а их существенное различие намного опасней сходства.

Что касается криптовалюты «биткойн» и ее технологии «блокчейн», то считаем целесообразным в ближайшее время заменить их более совершенными возможностями национальной платежной системы. Проведем бенчмаркинг двух валют, которые могут служить инвестициями глобальных проектов. Возьмем все виды денежных активов, находящихся в банках (кроме наличной массы) и выступающих как ликвидный агрегат и назовем их «квазиденьги»<sup>22</sup>. Сравним их с криптовалютой биткойн, для окончательной уверенности в том, что она (криптовалюта) в обращении совершенно не нужна (рис. 8).

Так как рынки криптовалют не могут централизованно контролироваться и

<sup>21</sup> Гатинский А. Центробанк Китая запретил ICO. URL: <http://rbc.ru/magazine/2016/01>

<sup>22</sup> Квазиденьги – депозиты банковской системы и прочие высоколиквидные финансовые активы, которые не являются законным средством платежа, но могут использоваться для погашения обязательств. По методологии МВФ – это срочные и сберегательные банковские счета и наиболее ликвидные финансовые инструменты, обращающиеся на рынке. В России квазиденьги включают срочные депозиты в валюте РФ и все депозиты в иностранной валюте. Совокупность агрегатов «Деньги» и «Квазиденьги» формирует агрегат «Широкие деньги». В современных условиях «квазиденьги» – это основной компонент денежной массы, наиболее динамично увеличивающаяся ее часть. В денежной массе некоторых экономически развитых стран на долю квазиденег приходится от половины до 2/3 денежного агрегата.

<sup>20</sup> Майнинг – процесс генерирования криптовалюты на специальном оборудовании.

регулировать, это создает серьезные риски для инвесторов, решившихся разместить часть средств в рассматриваемых инструментах [9].

Дискуссия, которая началась вокруг цифровых технологий, их финансовой части, на наш взгляд, имеет несколько не согласующихся тем. *Первая* – это технология «биткойн – блокчейн», то есть децентрализация финансовой системы. *Вторая* – распространение криптовалюты, которая не подтверждается ликвидностью, и здесь, как говорится, «кто смел, тот и съел». Например, американские финансисты поднимают ликвидность своей экономики с помощью ценных бумаг со всего мира, хотя следует отметить, что во многих странах криптовалюта вне закона. Покупатели криптовалют могут быть вовлечены в противоправную деятельность. Кроме того, по криптовалютам не существует обеспечения<sup>23</sup>. *Третья* – это сама технология «блокчейн», основанная на криптографии. Возможно, в других приложениях она более полезна (это следует изучать) и так не опасна, как в финансовой сфере, но в нашем случае данная технология создана именно для криптовалюты, но ведь криптовалюты и криптотехнологии – это разные вещи<sup>24</sup>.

Необходима разработка специального закона «Об основах регулирования криптовалюты», в котором должны найти отражение законодательное определение криптовалюты и ее основные признаки, субъекты отношений, принципы регулирования, меры противодействия использованию криптовалюты в преступных целях. Для этого важно установить доступность информации о транзакциях для надзорных органов, осуществлять лицензирование майнинга и проводить аккредитацию организаций, контролирующих процессинг и др. [10]. На наш взгляд, сколько бы и как бы ни обсуждался вопрос о криптовалютах, данная процедура не стоит траты времени, потому что ее несоответствие с нашей финансовой

<sup>23</sup> Путин В.В. О криптовалютах.

URL: <https://kommersant.ru/doc/3435054>

<sup>24</sup> О май майнинг... О блокчейне. URL:

[http://rbc.ru/technology\\_and\\_media/10/08/2017/5989a5ec9a79474d57d0d897](http://rbc.ru/technology_and_media/10/08/2017/5989a5ec9a79474d57d0d897)

системой и экономикой ввергнет последние в состояние аффекта. Нашу точку зрения разделяет глава «Лаборатории Касперского» Е. Касперский, который в интервью РИА «Новости» заявил: «Я считаю, что криптовалюты – это хорошая идея. Криптовалюта может очень хорошо работать – это именно то, что нужно для единого мира, который живет в условиях полной свободы. Там эта штука будет работать просто восхитительно. В нашей же ситуации, когда мир разделен на государства и блоки государств, которые иногда враждуют друг с другом, криптовалюты будут работать все-таки хуже. Как только они станут мешать какому-нибудь государству, они будут запрещены, с ними будут бороться. Лет через триста – это будет совершенно потрясающая вещь»<sup>25</sup>.

На наш взгляд, следует провести дополнительную разъяснительную работу среди населения, убедить не пользоваться данной системой для накопления инвестиций. Как было отмечено, США биткойн на свою территорию не пускают, хотя презентация технологии «блокчейн» совершилась именно там. Но почему именно Россия должна сломать свою финансовую систему ради несовершенного денежного «пузыря», который обязательно лопнет согласно экономическим законам (ведь эмиссия, не подтвержденная ликвидностью, имеет статус гиперинфляции)? Нет необходимости законодательно определять официальный статус сомнительной криптовалюте. Электронные деньги и так существуют (прежде всего на зарплатных и кредитных банковских картах), их надежность следует укреплять, расширять возможности, не подменяя данный статус криптовалютой. Целесообразно также расширять отечественные внебиржевые и фондовые рынки для населения.

Ввиду того, что в домашних хозяйствах скопилось немало сбережений, не работающих на отечественную экономику,

<sup>25</sup> Интервью с главой «Лаборатории Касперского»

Е. Касперским.

URL: <https://ria.ru/economy/20171004/1506168253.html>

целесообразно, с учетом возникших стихийных криптовалютных рынков, оказать консалтинговую помощь населению для их грамотного участия во внебиржевых, фондовых и валютных рынках, в безрисковых вложениях своих сбережений (помимо депозитариев). Следует повсеместно открыть инвестиционные залы для населения. Это могут сделать многие банки, хотя они располагают небольшими площадями, где собираются большие очереди в маленьких помещениях (например, в Сбербанке), поэтому, естественно, с ценными бумагами в таких помещениях работать трудно. Не хватает квалифицированных специалистов, так как холдинговая структура банков в основном ориентирована на кредитные операции и не развивает данного направления.

Целесообразно сделать инвестиционные залы (филиалы банков или инвестиционных фондов) комфортными, оборудовать крупными экранами с размещением на них акций и облигаций всех видов, которые население может приобрести с помощью консультантов, брокеров, представителей инвестиционных проектов, чтобы граждане любого возраста могли сориентироваться на месте, какие ценные бумаги приобрести, куда инвестировать, в том числе и с помощью краудфандинга<sup>26</sup> для наиболее перспективных инновационных компаний малой и средней капитализации, имеющих перспективу выхода на IPO<sup>27</sup> [11]. Добавим, что в настоящее время только 13% проектов российского краудфандинга успешны, остальные уходят ни с чем, потому что проводится мало разъяснительной работы [12] и нет соответствующего российского законодательства для сбора мелких инвестиций в один проект (разумеется, не с помощью виртуальной криптовалюты, а с помощью реальных рублей). Тем не менее краудфандинг рассматривается не только как потенциальный источник финансирования с помощью мелких инвестиций, но и как мощнейший инструмент маркетинга инновационных продуктов и

способ изучения рынков сбыта [12]. Таким образом, грамотность населения в инвестиционной деятельности с помощью регулирующих уполномоченных органов (Правительства РФ, Банка России, Службы Банка России по финансовым рынкам) может достигнуть желаемого результата в развитии партнерства инвесторов для крупных, средних и малых проектов.

### Ценные бумаги и рынок акций

**Безопасность и развитие российского фондового рынка.** Акция – это эмиссионная ценная бумага, она закрепляется за владельцем, который имеет все права акционера: на получение части прибыли акционерного общества, на участие в управлении путем участия в собраниях акционеров. Акции имеют полноценный актив, такой как золото, недвижимость, валюта и др., передаются по наследству, могут быть проданы, подарены близким родственникам, заложены и т.д. Основное преимущество акций в сравнении с другими типами активов – это высокая ликвидность, то есть возможность быстро обменять акции на деньги без потери в доходе. Инвестиции в акции – хорошая альтернатива банковскому вкладу, которая позволяет при этом еще и заработать. Акции имеют потенциал роста, цену, доходность, постоянную изменчивость.

Так, с января по декабрь 2016 г. акции ПАО «Сбербанк» выросли с 98 до 160 руб., ПАО «Аэрофлот» – с 56 до 130 руб., НЛМК – с 61 до 119 руб. И потенциал у таких компаний неограничен: средняя дивидендная доходность в России составляет 5–10%. Самые щедрые дивиденды за 2015 г. по привилегированным акциям выплатило в 2016 г. АО «Сургутнефтегаз»: 6,92 руб. при цене акций 41,4 руб, то есть дивидендная доходность составила 22%. Выплата дивидендов акционерам американских компаний происходит один раз в квартал. Многие из них наращивают размер дивидендов раз в год. Самая высокая дивидендная доходность среди американских акций у AT&T, Verizon, Chevron и Philip Morris: более 4% годовых в долл. США.

<sup>26</sup> Краудфандинг – метод сбора мелких инвестиций на небольшие проекты, стартапы.

<sup>27</sup> IPO – первичное размещение ценных бумаг, обеспеченных ликвидностью.

В чем же риск приобретения акций? В понижении доходности. Например, инвестиционная компания «Фридом Финанс» предоставляет доступ к торгам на крупнейших фондовых биржах США и России, где в онлайн-режиме на сайте компании можно наблюдать изменчивость роста и цены продажи акций российских и американских предприятий, а также можно купить и продать акции (табл. 1).

На основании данных табл. 1 отметим, что доходность акций США составляет от 0,33 до 5,78%, из 38 перечисленных компаний дивидендный доход составляет 1–3% (редко 4–5%); доходность российских акций составляет от 0,46 до 18,56%, из 42 наименований акций дивидендный доход составляет в основном, 7–10%. Особенно следует отметить высокие дивиденды ПАО «Мостотрест» – 12,88% и Центра внедрения «Протек» – 18,56%.

Акции ПАО «Мостотрест» привлекли всеобщее внимание в связи с подписанием контракта на возведение Керченского моста. Как только инвесторам стало известно о контракте в марте 2016 г., стоимость акций «Мостотреста» выросла на 50% за один день.

В группе 10%-ной дивидендной доходности отметим МТС, Группу компаний «Новолипецкий металлургический комбинат» (НЛМК), Северсталь; в 9–8% – Мегафон, Ростелеком, Норильский никель, ФСК ЕЭС, Группу ЛСР (федеральная промышленно-строительная компания) и особенно обозначим ОФЗ (облигации федерального займа) на 2,5 и 10 лет с доходностью в пределах 7–8% и выплатой дивидендов в ноябре 2017 г., январе и феврале 2018 г.

Таким образом, отметим, что выгоднее для российской экономики инвестировать в российские и федеральные ценные бумаги, чем в зарубежные. А дивидендная доходность свыше 10% по акциям ведущих российских компаний может изменить структуру сбережений населения в пользу инструментов фондового рынка.

Как было отмечено, в целях привлечения частных индивидуальных инвесторов

целесообразно увеличить филиалы инвестфондов, отделы по работе с ценными бумагами банков, где гражданам, которые не пользуются Интернетом, можно будет наглядно ознакомиться с котировками, ростом акций, надежностью компаний, долгосрочными и выгодными проектами. Следует больше рекламировать выгодные инвестиционные программы и инновационные проекты в целях их реализации. В России уже появился рынок индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). Если за первое полугодие с момента введения ИИС россияне зарегистрировали 32 тыс. индивидуальных инвестиционных счетов, то на 31 декабря 2015 г., по данным Мосбиржи, было зарегистрировано уже более 80 тыс. ИИС. В частности, только за две недели декабря 2015 г., с момента открытия предложения, клиенты «ВТБ 24» открыли более 600 ИИС и внесли на счета около 100 млн руб. на использование индивидуальных инвестиционных проектов. Повышение уровня финансовой осведомленности населения о новых возможностях, их доступности и рост интереса к инвестированию на фондовом рынке в перспективе позволит обеспечить приток ликвидности и повышение торговых оборотных счетов ИИС [13].

Высокой степенью надежности обеспечены также другие ценные бумаги – облигации (рис. 9).

Для того чтобы акционеры не направляли свои небольшие средства в ненужные анонимные электронные руслу, целесообразно не просто проводить разъяснительную работу среди населения, но и дать ему возможность для законного участия в инвестировании российских индустриальных проектов. Имеет смысл объявлять о реализации крупных проектов (как, например, строительство Керченского моста), в этом случае будут достаточно быстро собраны деньги не только на краткосрочные, но и долгосрочные проекты. Например, на экономических форумах было представлено множество различных проектов, которые по ряду причин пока остались незамеченными. Что с ними делать? Дополнительно презентовать их на других российских официальных площадках:

конференциях, презентациях федерального, регионального, муниципального значения и озвучить их перспективность. Ведь, по сути, о тех контрактах, которые подписываются на международных форумах, частные российские крупные, средние, малые инвесторы почти ничего не знают – кроме коротких фраз из новостей.

Российскую инвестиционную компанию необходимо организовать шире. Постоянно рассказывать о значимых для страны как глобальных, так и малых проектах федеральных округов, регионов, субъектов РФ, городов, о проектных мощностях, о целях возведения проекта. Необходимо информировать граждан, каково их значение для данной территории или для всей страны, сколько рабочих мест они создадут, какова предполагаемая прибыль, доходность, размер дивидендов и т.д. Ведь за реальные проекты могут поручиться другие инвестиционные фонды, гарантийные институты, любые коммерческие банки, вложив какую-то долю инвестиций в данный проект.

Таким образом, развернув организационную и просветительскую работу на базе международных экономических форумов, можно добиться определенного результата. Это могут быть просто ознакомительные выставки с участием консультантов какого-либо регионального или муниципального проекта, где будут рекламироваться характеристики данного проекта: например, очистные сооружения или завод по утилизации отходов нужны сейчас в любом городе. Следует озвучить цену проекта, которую можно обеспечить муниципальными налогами. Итак, рекламируем проект, гарантом которого выступает муниципалитет, и он же выпускает муниципальные облигации по примеру ОФЗ, допустим, на пять лет. За три года собираемость налогов муниципального образования покроет взятую сумму через облигации, затем объект, построенный максимум за два года, на третий и четвертый годы начнет давать отдачу, и без трудностей покроет дивидендные выплаты по займу. Граждане в установленный срок могут погасить облигации с твердым

фиксированным процентом дивидендов, а могут остаться акционерами, скрепив этот статус договором с акционерным обществом данного нового муниципального предприятия.

Таким образом, население или отдельных граждан можно перенаправить с рискованных криптовалютных рынков, не подкрепленных ликвидностью, на покупку облигаций федерального, регионального и муниципального займов, а также на покупку ликвидных акций корпоративного значения.

По мнению экспертов, из-за низкой стоимости акций российский фондовый рынок в настоящее время перенасыщен иностранными деньгами. По расчетам швейцарского банка UBS, российский и бразильский фондовые рынки отличаются сегодня самой высокой долей участия иностранного капитала<sup>28</sup>. По этой причине они крайне чувствительны к внезапным изменениям конъюнктуры, и если ситуация ухудшится, риски могут стать очень высокими.

**Американские депозитарные расписки (ADR).** Особое внимание в обеспечении инвестиционной безопасности следует уделить производным ценным бумагам (деривативам), а именно американским депозитарным распискам (ADR, *ADR*), которые оформляются из российской ликвидности<sup>29</sup>. (Существуют и российские депозитарные расписки, РДР). Выделим депозитарные расписки на ценные бумаги компаний следующих отраслей: машиностроение, нефтегазовая отрасль, пищевая промышленность, связь и телекоммуникация, транспорт, торговля, строительство, металлургия, цветная металлургия, химическая и нефтехимическая промышленность, горнодобывающая промышленность, энергетика, банковский сектор и пр.<sup>30</sup>.

<sup>28</sup> Скрипникова Г.В., Постановова М.С. Прямые иностранные инвестиции в России: тенденции и проблемы их привлечения // Интернет-журнал Науковедение. 2015. Т. 7. № 4. С. 1–9. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=24312427>

<sup>29</sup> ДР – депозитарные расписки на российские акции.

<sup>30</sup> Макшианова Т.В. Сравнительная характеристика программ выпуска американских и глобальных депозитарных расписок // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. 2013. № 30. С. 157–165. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=20344226>



Доля ADR в капитале крупнейших российских компаний составляет 10–30%, их оборот в среднем составляет более 40% оборота соответствующих акций в России, а по ряду компаний оборот рынка ADR/GDR<sup>31</sup> превосходит объемы торгов акциями в России. Это показывает большую ликвидность депозитарных расписок по сравнению с базовыми активами.

Объемы сделок с российскими ценными бумагами на иностранных биржах растут быстрее, чем на отечественных площадках. По оценке федеральной службы по финансовым рынкам<sup>32</sup>, в конце 2006 г. на долю Лондонской фондовой биржи приходилось примерно 60% всего оборота депозитарных расписок на российские акции. В настоящее время многие российские компании готовят и реализуют программы выпуска новых ADR и увеличения числа обращающихся ADR. Компании, которые уже реализовали программы, планируют повышение уровня ADR до третьего, чтобы иметь возможность привлекать дополнительный капитал. Что же представляют собой депозитарные расписки по уровням? Рассмотрим авторское видение уровней ADR, организацию их выпуска и особенности данного рынка (*рис. 10, 11*)<sup>33</sup>.

Существуют спонсируемые и неспонсируемые депозитарные расписки, а также четыре уровня программ размещения. Главное их различие состоит в том, позволяют ли они привлекать дополнительный капитал путем эмиссии акций или нет.

<sup>31</sup> ADR – американские депозитарные расписки – ценные бумаги, возвращаются на внебиржевых рынках и биржах США. Особенность этих активов состоит в регулировании со стороны законодательства США, а также деноминация в национальной валюте (долларах США). GDR – глобальные депозитарные расписки – ценные бумаги, представляющие собой сертификаты, которые являются подтверждением права на акции зарубежной компании. Активы возвращаются на внешнем рынке ценных бумаг. Особенность – привлечение активов не только с европейского или американского рынков, но и с фондовых площадок всего мира. Назначение GDR – обеспечение прироста капитала компании.

<sup>32</sup> Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР), осуществляющая функции по принятию нормативно-правовых актов, контролю и надзору в сфере финансовых рынков. Интегрировалась в структуру Банка России и стала называться Службой Банка России по финансовым рынкам.

<sup>33</sup> Составлено по материалам: Рынок ценных бумаг / под ред. Е.Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ, 2009. С. 76.

Первые два уровня допускают выпуск расписок лишь против уже находящихся во вторичном обращении акций. Третий и четвертый уровни позволяют выпускать расписки на акции, которые только проходят первичное размещение. Это дает возможность привлечения прямых инвестиций. По правилу 144A программа может использоваться в том числе для увеличения капитала путем «частного размещения» депозитарных расписок среди квалифицированных институциональных покупателей. В частности, правило 144A при размещении ценных бумаг использовали НОВАТЭК и Лукойл. Приобретать ADR-4 могут только «квалифицированные институциональные инвесторы», то есть компании, которые инвестировали в ценные бумаги более 100 млн долл. США. Такие инвесторы могут совершать между собой операции посредством электронной системы Portal, которая входит в общенациональную систему США NASDAQ<sup>34</sup>.

Следует отметить, что третий уровень – самый невыгодный для России, так как ценные бумаги отдаются на ответственное хранение в банк-кастодиан<sup>35</sup>. Это не дает возможности ценным бумагам обращаться на отечественном фондовом рынке, что снижает его ликвидность.

Если российские акции передаются на ответственное хранение в банк-кастодиан, то он передает их в депозитарный банк (через передачу глобальной ADR), федеральная комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) проводит регистрацию данных документов и далее выпускает на российские ценные бумаги американские депозитарные расписки, которые поэтапно располагаются в четырехуровневом размещении. Причем не

<sup>34</sup> NASDAQ (НАСДАК) – система автоматизированной котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам в США, первый в мире электронный рынок ценных бумаг. Национальные ассоциации дилеров по ценным бумагам – профессиональные некоммерческие саморегулируемые организации, специализирующиеся на организации торговли ценными бумагами на внебиржевом вторичном рынке.

<sup>35</sup> Банк-кастодиан (депозитарий кастодиальный) – депозитарий, концентрирующий депозитарную деятельность на обслуживании инвесторов (частных и институциональных), мелких брокерских фирм, различных форм коллективных инвестиций.

так важна последовательность действий при выпуске американских депозитарных расписок, сколько суть их выпуска: российские ценные бумаги становятся американскими и используются по американским законам. Вырученные от размещения деньги вкладываются в экономику США и прибыль делится с их владельцами из России. При этом требуется детальное раскрытие отчетной информации об эмитенте. На наш взгляд, ADR из российских ценных бумаг в основном возвращаются на первом, то есть внебиржевом уровне. Второй уровень ADR не выпускается из-за схожести с третьим, а третий – весьма дорогой, причем сначала он предусматривает выкуп своих же ADR, размещенных на первом уровне.

Что же дает расширение сферы действия ADR? Рассмотрим схему сопоставлений положительных и отрицательных особенностей ADR<sup>36</sup> (рис. 12).

Когда мы говорим, что ADR – это престижно и выгодно, возможно, это и так для получения дополнительной прибыли (если это не простая продажа российских ценных бумаг). Что же касается привлечения инвестиций за счет ADR, то сделать это очень сложно. Из более чем 60 компаний только 4 организовали АДР ПИИ. Из этого следует, что целесообразно искать более выгодные механизмы привлечения инвестиций: это может быть расширение, а возможно, и реформирование российского фондового рынка.

Почему рынок ADR расширяется не в России, а в США? Целесообразно принять поправку к закону, сократив срок выхода российских депозитарных расписок на фондовый рынок и первичное их размещение на российских площадках. В ст. 27.5-3. «Особенности эмиссии и обращения российских депозитарных расписок» Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 18.07.2017) «О рынке ценных бумаг» говорится, что

<sup>36</sup> Составлено по материалам: [3]; Рынок ценных бумаг / под ред. Е.Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ, 2009. С. 76; Макшианова Т.В. Сравнительная характеристика программ выпуска американских и глобальных депозитарных расписок // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. 2013. № 30. С. 157–165. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=20344226>

эмитентом российских депозитарных расписок является депозитарий, созданный в соответствии с законодательством Российской Федерации, отвечающий установленным нормативными актами Банка России требованиям к размеру собственного капитала (собственных средств) и осуществляющий депозитарную деятельность не менее трех лет.

Полагаем, что целесообразно, сократить сроки депозитарной деятельности для выхода с ценными бумагами на фондовый рынок до одного года, поскольку подобное сдерживание или «недостаточная услуга» отечественного фондового рынка все больше привлекает российские ценные бумаги на внешние рынки.

В чем особая опасность размещения ADR в США? В их количестве, в том, что ликвидность российской собственности может переключиться на внешние рынки, и более того, пропасть там. В истории рынков есть подобные примеры, описанные у А.Г. Войтова. *«Раздувание мыльного пузыря фондовых ценностей США имело основным источником кредиты американских коммерческих банков: операторы фондового рынка занимают деньги в банках, совершают операции на этом рынке, еще больше раздувая его, увеличивая и без того огромную задолженность перед банковскими структурами. Рано или поздно приток ресурсов извне прекращается, и курсовая коррекция перерастает в бегство инвесторов с рынка. Собственно говоря, процесс этот уже активно пошел. По итогам 2000 г. упали все фондовые индексы американских бирж. Причем потери индексов NASDAQ составили 55%. В первом квартале 2001 г. падение фондовых показателей США было еще стремительнее. Появились и первые жертвы. К декабрю 2000 г. «сгорело» уже не менее 3 трлн долл. США фиктивного капитала. Потери такого обрушения не сулят ничего хорошего ни одному из участников мирового хозяйства. Потери американского фондового рынка, по разным оценкам, составят от 7 до 15 трлн долл. США»<sup>37</sup>.*

<sup>37</sup> Войтов А.Г. Деньги: учеб. пособие. М: Дашков и К, 2005. С. 165.

Как обезопасить российские активы на внешних фондовых рынках? И что надо сделать для того, чтобы ликвидные российские ценные бумаги не уходили за рубеж, формируя высокий имидж для получения прямых иностранных инвестиций? Необходимо сократить отправку их туда за крупные платные услуги, и тогда их будут покупать уже в России на взаимовыгодных условиях, не диктуя условий строжайших отчетов, полностью раскрывая информацию, несмотря на закон о коммерческой тайне.

Целесообразно создать такую же комиссию, как SEC (федеральная комиссия по ценным бумагам и биржам), или добавить функции Управлению организации и проведения надзорных мероприятий на рынке ценных бумаг Службы по финансовым рынкам Банка России, чтобы следить за фондовыми рынками (регистрация, эмиссия, продажа АДР). Финансовая отчетность представляется туда же. Имеет смысл подобным образом привлекать в Россию и ликвидность других стран.

## Выводы

Рассмотрены детали инвестиционной деятельности через призму регулирования инновационно-инвестиционной безопасности России. Предложен ряд мер и мероприятий, в том числе законодательного, информационного и технологического программного характера, направленных на совершенствование инвестиционной деятельности, инвестиционной привлекательности, более глубокой защищенности от внутренних и внешних вызовов.

В области защиты и сохранности инвестиционных потоков, строгой капитализации их в российской экономике, в индустриальных глобальных, крупных и малых проектах федерального, регионального и муниципального значения, по нашему мнению, целесообразно следующее.

1. Присвоить инвестициям – прямым иностранным, национальным и прочим – статус (по примеру ОЭЗ) особого стратегического назначения ОСН или ОСНИ в целях особо внимательного отношения

к их транзакциям и использованию по назначению.

2. Создать федеральные (по округам) или региональные (по субъектам РФ) инвестиционные контрольно-ревизионные комиссии по контролю за расходованием инвестиций. Причем работать они могут выборочно, не только по своим территориальным участкам, а в том числе и по другим регионам в целях открытости и прозрачности их деятельности.

3. Начать создание и внедрение новых электронно-цифровых программ, направленных на сохранность инвестиционных потоков, в частности – с помощью предложенной нами программы эФПИ (финансовые потоки с мультицветным грифом «Инвестиции», обозначающим их собственную принадлежность: зеленый гриф – государственные инвестиции, красный – зарубежные, синий – коммерческие, желтый гриф – портфельные инвестиции, прочие; возможен серый гриф – смешанные инвестиции). Это позволит осуществить надежную сохранность инвестиционных потоков – от поступления на проект до полного их расходования. При этом необходимо сделать так, чтобы при любых движениях мультицветных денег никто не мог снять их цветной гриф или убрать цвет их электронно-цифрового маячка. Мультицветность маячков в электронной эФПИ-системе позволит установленному регулятору отслеживать инвестиционные денежные потоки вплоть до их полного расходования безналичным способом. Кроме того, следует поставить сложный многофакторный пароль как защиту от случайных и ошибочных переводов денег. Если таковой пароль не введен, деньги останутся на месте. Данный способ защиты не только не даст санкцию использовать средства не по назначению, но и отсекает международных правонарушителей, предотвратит увод денег со счетов.

Договорная форма работы между инвестором, реципиентом и банком по программе эФПИ предусматривает предоставление дополнительных документов в банк на расходование ОСПИ (договор на поставку

материалов, счет на оплату и гарантийное обязательство на наличие товара, оборудования и т.д. – будь то на российском или зарубежном рынке), что также позволит использовать деньги по их назначению.

4. Внести дополнение в закон об инвестициях о цветности инвестиционных электронных денег в целях защиты от утечки ликвидности из страны. Мультицветность инвестиционных потоков даст возможность закрепить происхождение инвестиций, их собственность и целевое назначение, следовательно, они волеются в реальную российскую экономику, а не будут в целях спекулятивной дополнительной прибыли вращаться на зарубежных фондовых рынках и т.п.

5. В целях защиты инвестиционных денежных потоков от технологической преступности ввести запрет: а) на обналичивание мультицветных денег в банках в соответствии с ФЗ «О национальной платежной системе», а также через национальную платежную систему, с карты «Мир» и др.; б) на снятие их с депозитных счетов в виде векселей, депозитарных расписок и др. документов. Если в нарушение деньги будут сняты, то согласно программе эФПИ, мультицветность маячка сразу укажет, с кем, где и когда это произошло, адрес получателя, что позволит быстро принять соответствующие меры по их возврату.

6. Законодательно запретить на российских валютных и фондовых рынках неперсонифицированные деньги (криптовалюту типа «биткойн»), необеспеченные ликвидностью, и заменить их персонифицированными электронно-цифровыми деньгами в соответствии с ФЗ «О национальной платежной системе». Не участвовать в анонимных криптовалютных торгах, не раскручивать и не внедрять криптовалют.

7. Предоставить в платежной системе «Мир» возможность отправлять индивидуальные транзакции как инвестиции с грифом синего цвета на льготной и срочной основе (вместо использования криптовалюты). (Можно отправлять только с пометкой «синие», но не

получать их на свой счет для снятия наличности).

8. Внести в ФЗ «О рынке ценных бумаг» (ст. 27.5-3) поправки об уменьшении срока депозитарной деятельности для выпуска эмитентом российских депозитарных расписок не менее одного года (вместо трех) в целях расширения российского фондового рынка. Задержка выхода акций компаний на фондовый рынок в России активизирует их выход на зарубежные рынки, уменьшая ликвидность отечественных рынков ценных бумаг.

9. Открыть филиалы фондовых рынков для населения в целях грамотной индивидуальной капитализации накопленных средств. Оказать консалтинговую помощь в выборе и размещении малых инвестиций среди населения в региональные проекты (краудфандинг), но с учетом выхода на IPO как гарантии реальности и законности малых проектов.

10. Больше использовать инвестиционные индивидуальные счета для населения, а также шире рекламировать и внедрять в инвестиционной деятельности граждан приобретение ими облигаций федерального, регионального и муниципального займа, в целях участия населения в развитии экономики страны, региона, города.

11. Сократить сроки депозитарной деятельности для выхода с ценными бумагами на фондовый рынок, указав срок не менее одного года (вместо трех лет), так как подобное сдерживание или «недостаточная услуга» отечественного фондового рынка более активно привлекает российские ценные бумаги на внешние рынки.

12. Развивать российский фондовый рынок в целях повышения инвестиционной привлекательности, сохранения ликвидности корпоративных акций и депозитарных расписок на российском рынке ценных бумаг и привлечения GDR в Россию.

13. Изучить возможность создания комиссии СЭК и открытия прибыльных бирж в целях развития фондовой культуры в России.

Возможно, следует модифицировать функции Службы по финансовым рынкам Банка России с учетом расширения российской системы функционирования ценных бумаг, а также тщательного подсчета количества российских ценных бумаг, размещенных на внешних рынках, в целях полной сохранности российской ликвидности ценных бумаг, принадлежащих не только его государственной, но и отраслевой, коммерческой сферам, и в целях финансовой и экономической безопасности России.

14. Сформировать собственную модель рынка ценных бумаг с учетом широкого участия в нем индивидуальных частных инвесторов с гарантией полной сохранности личных сбережений населения. В этих целях целесообразно совершенствование правовой основы функционирования российского рынка ценных бумаг, многих функций брокерской деятельности, в том числе по доверительному управлению на рынках ценных бумаг и др.

15. Провести отбор для внедрения в банковскую сферу подходящих цифровых технологий для российской финансовой системы в целях безопасности хранения и реализации национальных и зарубежных инвестиций. Подготовить государственный

заказ на определенные новации в цифровой экономике.

Использование предложенных нами мер и мероприятий по инновационно-инвестиционной безопасности России окажет существенную помощь в развитии и укреплении инвестиционной деятельности в стране, регионах, городах с участием в ней инвесторов и реципиентов, представляющих инвестиции различной собственности, национальной и международной принадлежности.

Россия – великая страна, имеет свой собственный путь экономического и социально-экономического развития и свои обязательства перед российским обществом по сохранению государственности, обороноспособности, финансовой и экономической независимости. Она имеет огромный ресурсный, экономический, военный и научный потенциал, а следовательно, сумеет защитить себя от внешних вызовов, в том числе от инновационных хитростей, навязывания криптехнологий, виртуально-воздушных и совершенно ненужных криптовалют, сохранив при этом инвестиционную привлекательность и доброжелательность к взаимовыгодным международным экономическим отношениям.

**Таблица 1**  
**Акции России и США – потенциал роста, цены и доходность**

**Table 1**  
**Stocks held by Russia and the USA: The potential for growth, prices and return**

Название акции	Потенциал роста, %	Цена за 1 акцию	Дивиденды (доход), %
<b>Российские акции (на 23.30 07.09.2017)</b>			
Газпром	19	118,41 руб.	6,83
Роснефть	28	305,95 руб.	1,9
Лукойл	22	2 890 руб.	4,35
Башнефть	31	2 075 руб.	–
Новатэк	21	605,2 руб.	2,66
Татнефть	13	391,15 руб.	–
Сбербанк	20	1 84,52 руб.	4
Яндекс	11	1828,5 руб.	–
Московская биржа	11	113,2 руб.	7,46
Аэрофлот	14	198,3 руб.	9,2
Магнит	17	10 576 руб.	–
Qiwi	25	964 руб.	3,22
МТС	6	275,9 руб.	10,8
Мегафон	17	582,9 руб.	8,68
Ростелеком	13	66,45 руб.	8,53
Магнитогорский МК	7	42,5 руб.	6,81
НЛМК	21	128,37 руб.	10,26
Норильский никель	16	9 677 руб.	8,37
Полюс	12	4 665 руб.	–
Русал	10	41 руб.	3,81
Северсталь	9	910,5 руб.	10,46
Алроса	33	78,98 руб.	2,58
Распадская	11	85,71 руб.	–
Уралкалий	17	137,3 руб.	–
ФСК ЕЭС	22	0,17345 руб.	8,6
РусГидро	18	0,8053 руб.	4,96
ИНТЕР РАО ЕЭС	17	3,86 руб.	0,46
Мосэнерго	6	3,208 руб.	3,67
КАМАЗ	24	52,45 руб.	–
Sollers	18	528 руб.	–
АвтоВАЗ	13	8,9 руб.	–
ГАЗ	5	611 руб.	–
Группа ЛСР	16	807,5 руб.	8,53
Группа компаний ПИК	2	313,8 руб.	–
Мостотрест	17	128,8 руб.	12,88
М-видео	4	419,3 руб.	5,11
ФосАгро	14	2,282 руб.	7,49
Дикси	8	306,5 руб.	–
Центр внедрения Протек	7	108,4 руб.	18,56
ETF Золото	13	543 руб.	–
ETF Китай	9	2 310 руб.	–
ETF Российские евробонды	13	6,34 руб.	–
ОФЗ 26207	–	1 057,13 руб.	8,15
ОФЗ 26209	–	1 017,11 руб.	7,61
ОФЗ 26216	–	1 009,22 руб.	6,68
<b>Акции США (на 22.30 07.09.2017)</b>			
Facebook	11	172,2 долл. США	–
Google	16	930 долл. США	–
Alibaba Group	13	168,67 долл. США	–
Netflix	17	179,5 долл. США	–
Amazon	20	974,5 долл. США	–
Bai du	10	227,77 долл. США	–

eBay	9	36,85 долл. США	–
Apple	12	162,14 долл. США	1,62
Microsoft	9	73,59 долл. США	2,19
Nvidia	27	166,36 долл. США	0,33
Intel	20	35,86 долл. США	2,98
Cisco	13	31,93 долл. США	3,39
At&t	21	35,82 долл. США	4,99
Qualcomm	23	50,5 долл. США	3,79
Verizon	19	46,27 долл. США	4,93
Tesla motors	13	346,16 долл. США	–
Ferrari	12	112,11 долл. США	0,79
Ford	11	11,36 долл. США	5,78
Visa	6	104,77 долл. США	0,67
Bank of America	23	22,87 долл. США	1,27
Morgan Stanley	21	44,06 долл. США	1,79
PavPal	5	61,96 долл. США	–
Pfizer	12	34,08 долл. США	3,78
Gilead		84,25 долл. США	3,06
Johnson & Johns	6	132,31 долл. США	2,44
Boeing	13	235,83 долл. США	2,57
DJ	26	23,95 долл. США	3,28
P&G	6	92,85 долл. США	3,02
Philip Morris	10	119,12 долл. США	3,44
Starbucks	22	53,46 долл. США	1,58
Tiffany&Co	17	94,24 долл. США	1,98
Coca Cola	6	46,28 долл. США	3,18
McDonald's	7	159,9 долл. США	2,45
Walt Disney	33	96,9 долл. США	1,41
Walmart	10	80,16 долл. США	2,56
Chevron	11	111,77 долл. США	4,05
ExonMobil	15	78,94 долл. США	3,67
First Solar	17	47,25 долл. США	–

Источник: составлено авторами по данным сайта Freedom24. URL: <https://freedom24.ru/showcase/?esh=5>

Source: Authoring, based on Freedom24 data. URL: <https://freedom24.ru/showcase/?esh=5> (In Russ.)

**Рисунок 1****PEST-анализ. Предпосылки и перспективы ПИИ, ВЭД. Программа внедрения на трехлетний период****Figure 1****PEST analysis. Premises and prospects of foreign direct investment, foreign trade. A three year's program**

Политические факторы <i>P</i>	Экономические факторы <i>E</i>
<p><i>В России имеется необходимо законодательство и правовая платформа для ведения инвестиционной деятельности.</i></p> <p>С одной стороны, экономическая безопасность привлечения иностранных инвестиций предполагает привлечение иностранного капитала, способствующее росту открытости экономики, с другой стороны, объемы и структура привлекаемых иностранных инвестиций не должны приводить к потере территориальной экономической независимости. Необходимо подчеркнуть, что угрозу экономической независимости представляют не только объемы привлекаемого иностранного капитала, но и цели, и структура иностранных инвестиций (Э.И. Казитова).</p> <p>Интернационализация и глобализация мировых хозяйственных связей закономерно ведет к активизации прямых иностранных инвестиций (ПИИ) как источника финансирования деятельности предприятий и организаций. В связи с этим, с целью формирования ряда рекомендаций для органов государственной службы в вопросах формирования политики функционирования ПИИ на территории России, в контексте задач обеспечения экономической безопасности государства целесообразно: определить содержание категории «иностранные инвестиции»; провести их современную классификацию; систематизировать факты, отражающие как позитивные, так и негативные воздействия прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на государственную экономическую систему; выявить принятые во всем мире законодательные и иные ограничения для иностранных предпринимателей по сравнению с национальными; проанализировать отраслевую и страновую составляющую ПИИ в России. Причем содержание категории «иностранные инвестиции», современную систему классификации иностранных инвестиций следует рассматривать в соответствии с нормами российского законодательства, учитывая, что в мировой практике экономический смысл данных категорий практически совпадает (Т.А. Щербакова).</p> <p>Все виды рисков негативно влияют на развитие национальной и региональной экономики и предотвращение их последствий является одной из функций государства. На первом этапе для управления риском необходима его оценка и уже потом – выработка программы мер, которая поможет справиться с его последствиями. Предсказание возникновения тех или иных рисков, степени влияния их на национальную экономику и разработку методов борьбы относится к сфере ответственности национальных правительств.</p> <p>На уровне отдельного экономического субъекта практически единственным способом защиты от наступления последствий риска является его страхование. На государственном уровне зона борьбы с последствиями рисков выражается в создании страховых и резервных фондов, которые призваны компенсировать негативные последствия для экономики (А.П. Долгов, Д.А. Злобина).</p> <p>Россия обладает недостаточно развитой системой поддержки и развития внешней торговли. Этот факт усугубляет положение отечественных предприятий на мировом рынке, снижает привлекательность страны как бизнес-партнера для зарубежных партнеров и инвесторов. За период с 2013 по 2016 г. уровень товарооборота внешней торговли непрерывно снижался (Л.И. Егорова, Н.А. Каландина).</p> <p>Согласно статистическим данным Федеральной службы государственной статистики, в 2016 г. структура предоставления финансовой поддержки из федерального бюджета внешнеторговой деятельности хозяйствующих субъектов регионов в разрезе федеральных округов имела следующую картину: Южный – 21%; Северо-Западный – 18; Центральный – 12%; Северокавказский – 11; Приволжский – 10; Сибирский – 9; Уральский – 8; Дальневосточный – 7 и Крымский федеральный округ – 4% (Е.М. Егорова, К.Д. Солтан).</p>	<p><i>Экономические санкции Запада внесли определенные коррективы в изменение экономических процессов, однако, российская экономика стала устойчивей.</i></p> <p>Экономическая безопасность привлечения иностранных инвестиций представляет собой состояние экономики, при котором иностранные инвестиции являются акселератором экономического роста региона, состояние при котором зависимость от внешних инвестиционных ресурсов не является критической, а инвестиционное сотрудничество одинаково выгодно и инвестору и реципиенту (Э.И. Казитова).</p> <p>При этом экономическая безопасность не означает препятствий или тотальных ограничений ПИИ, но предусматривает упорядочение этих процессов в рамках государственной политики. ПИИ могут быть оправданы только в том случае, если они создают высокую добавленную стоимость и вносят реальный вклад в экономику принимающей страны, с точки зрения создания рабочих мест и передачи знаний или технологий. Появляется необходимость в разработке новых механизмов и моделей привлечения ПИИ в определенные виды экономической деятельности для того, чтобы скорректировать поток инвестирования в благоприятном направлении для развития бизнеса в России (Е.Н. Александрова, С.М. Тлишева [2]).</p> <p>Следует привести пример, что «выпуск депозитарных расписок стал способом привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику» (И.Ю. Ващенко [3]). Поступление ПИИ в страну способствует появлению инновационных проектов, увеличению объема производства продукта и дохода, пополнению государственного бюджета и ускорению экономического роста. Поэтому необходимо уделять особое внимание привлечению иностранных инвестиций в Российскую Федерацию и устранять проблемы на пути их поступления. В рейтинге стран по объему ПИИ Россия в 2013 г. занимала 3-е место, уступив только США и Китаю (Г.В. Скрипникова, М.С. Постаногова).</p> <p>В настоящее время ситуация заметно изменилась в сторону снижения, но значительные объемы инвестиций начинают набирать многие регионы. В их числе Дальний Восток, Юг России и др. Так, например, по последним данным, на недавно завершившемся XVI международном инвестиционном форуме в Сочи были заключены соглашения, по которым в 2017–2018 гг. в Краснодарском крае ожидаются поступления 233 млрд руб. инвестиций. Причем, основная часть из них (69%) – это будут вложения в отрасли, связанные с развитием экспортно-ориентированного производства и в туристско-рекреационный сектор, что существенно повлияет на уровень инновационного развития региональной экономики и, в целом, на место и роль края в составе Южного федерального округа.</p> <p>Кроме того, Краснодарский край не только в ЮФО, но и в целом в России является наиболее конкурентоспособным экспортером агропромышленной продукции, и его значимость в этом качестве постоянно растет. Ярким подтверждением тому стали подписанные соглашения в рамках XVI международного инвестиционного форума о вложениях в агропромышленный комплекс Кубани более 1,3 млн долл. США иностранных инвестиций. Причем, весь объем инвестирования будет осуществлен в развитие высокотехнологичного аграрного сектора Кубани (Е.М. Егорова, К.Д. Солтан).</p> <p>По данным Федеральной таможенной службы, товарооборот за последние три года сократился примерно в два раза и составил: в 2016 г. – 26,78 млрд долл. США (против 50,97 млрд долл. в 2013 г.) Отметим значительное снижение показателей внешнеторгового товарооборота с Германией, Италией и Польшей на 43, 25 и 48% соответственно. Однако на начало 2016 г. на 33% увеличился внешнеторговый оборот России и Японии, перспективно развитие российско-китайского сотрудничества и др. (Л.И. Егорова, Н.А. Каландина).</p>
<p><b>Программа внедрения</b> Целесообразны изменения в законодательстве с учетом расширения и упорядочения деятельности российских фондовых рынков (авторы).</p>	<p><b>Программа внедрения</b> Целесообразно повысить инвестиционную привлекательность России с помощью новых защитных программ, направленных на сохранность инвестпотоков (авторы).</p>



Продолжение рисунка

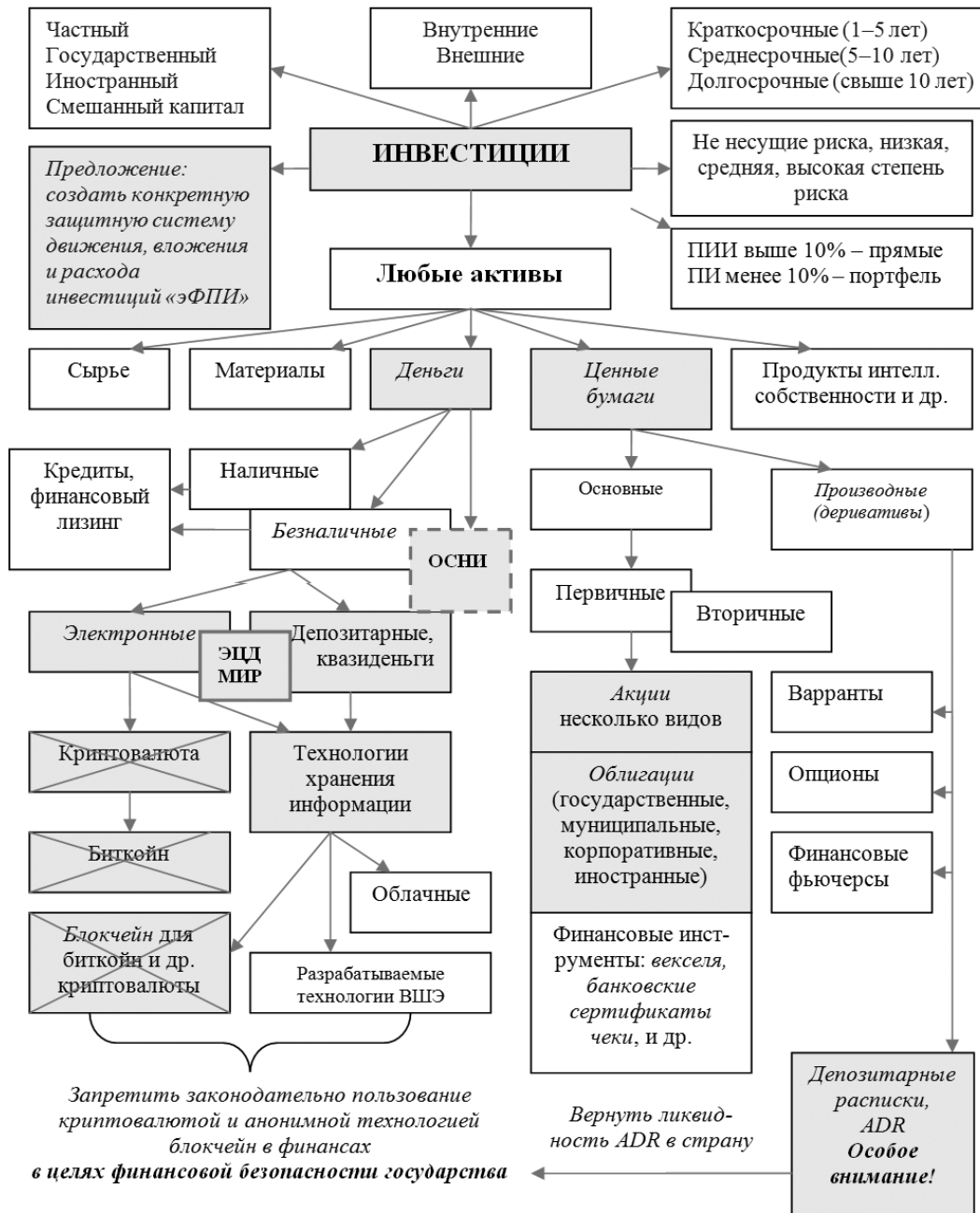
Социально-культурные факторы S	Технологические факторы T
<p><i>В инвестиционной деятельности принимают участие не только государство, бизнес, но и все население. Запретить передачу иностранным собственникам стратегических и социально-значимых предприятий путем корректировок российского корпоративного законодательства. Ключевым аспектом в решении множества проблем будет создание суверенной финансово-банковской системы, главной функцией которой должно быть обеспечение финансовой самостоятельности государства и его безопасности (К.И. Шевченко, А.С. Макян [4]). От того, как они (региональные органы власти и управления) смогут улучшить инвестиционный климат, организовать взаимодействие власти и бизнеса, привлечь в регион иностранный и отечественный капиталы, во многом будет зависеть развитие региональной экономики и социальной сферы (В.В. Монсеев [5]).</i></p> <p><i>Размещение ценных бумаг на зарубежных биржах является проявлением либерализации финансовых рынков и свидетельствует о том, что национальный организатор торгов не предоставляет эмитентам необходимый набор услуг (Ю.В. Лахно).</i></p> <p><i>В настоящее время происходят значительные изменения в трансграничных потоках движения капитала на российском финансовом рынке (В.Г. Алексахина, О.В. Игнатова [6]).</i></p> <p><i>Также ожидается, что реализация высокотехнологичных инвестиционных проектов, соглашения по которым были подписаны на последнем Международном инвестиционном форуме в Сочи, предполагающие вложения более 10 млн долл. США в строительство и реконструкцию пансионатов, отелей и других объектов санаторно-курортного комплекса региона, станут новыми точками роста. Популярными станут не только известные кубанские курортно-рекреационные и туристические объекты Сочи, Анапы, Геленджика, Новороссийска, Горячего Ключа, но и Белореченского района, малых курортных поселков Азовского и Черноморского побережья (Е.М.Егорова, К.Д. Солтан).</i></p> <p><i>Упразднить неправоправные инвестиционные «откаты» и использование инвестиций не по целевому назначению. Провести среди населения консалтинговую поддержку грамотного индивидуального участия в инвестировании отечественной экономики посредством покупки ОФЗ, облигаций регионального и муниципального уровня, корпоративных российских ценных бумаг и др. капиталовложений.</i></p>	<p><i>Россия имеет достаточный научный потенциал для создания новых технологий и их использования. По данным Роспатента, в США запатентованы российские разработки в области электронной, лазерной, оптоволоконной техники, технологий переработки нефти и газа, органической химии, медицинской и экологической техники. Только в США в 1992–2000 гг. зарегистрировано более 1 000 патентов на технологии военного и двойного назначения, где авторами являются российские изобретатели, а обладателями патентов и, следовательно, исключительных прав – иностранные юридические и физические лица (Т.А. Щербакова).</i></p> <p><i>В России разработаны и внедрены инновации в 2015–2017 гг.: web-технологии для электронного взаимодействия по более чем 50% документов, подаваемых гражданами в органы государственного и муниципального управления (2018 г.); коммуникационные инфраструктуры, позволяющие организовать мультимедийные связи с использованием мобильных терминалов в любой точке мира со скоростью до 50 Мбит/с (2018 г.); системы защиты хранилищ данных (включая технологии активной и пассивной защиты, резервирования данных), достаточно надежные для формирования служб внешнего архивирования с бессрочным хранением (2018 г.); спутниковые сети связи в диапазонах частот С и Ku практически на всей видимой с геостационарной орбиты (ГСО) поверхности Земли (2019 г.).</i></p> <p><i>Методы математического моделирования, программные продукты, базы данных. Разработка технологий логической обработки информации, базирующихся на выявлении и использовании причинно-следственных связей и др. (2018 г.) (А.А. Чулок [7]).</i></p> <p><i>Целесообразно вкладывать свои национальные инвестиции в отечественные разработки.</i></p> <p><i>Экспоненциальное развитие и распространение интернет-технологий привело к возникновению нового феномена: в Интернете совершаются как традиционные правонарушения – мошенничество, шантаж, кражи, так и преступления нового типа, противодействие которым зачастую выходит за рамки возможностей силовых структур. Интернет вещей, блокчейн, атрибуция – в лексикон полицейских и судей постепенно входят новые термины и понятия. Без тесного взаимодействия государства и общества, законодательной и исполнительной власти, а также скоординированных усилий всего мирового сообщества противодействовать новым вызовам вряд ли удастся. (Кудрин А.Л. и др.).</i></p>
<p><b>Программа внедрения</b> <i>Открыть повсеместно салоны и филиалы фондовых рынков для населения в целях грамотной индивидуальной капитализации накопленных средств. Оказать консалтинговую помощь.</i></p>	<p><b>Программа внедрения</b> <i>Шире использовать российские разработки в инвестиционных проектах и их финансировании. Провести отбор технологий для внедрения в ответ на «вредные» технологии. Дать государственный заказ науке на определенные новации в цифровой экономике.</i></p>

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

**Рисунок 2**  
**Схема инвестиционных вложений**

**Figure 2**  
**Investment scheme**



*Примечание.* ПИИ, ПИ – прямые иностранные инвестиции, портфельные инвестиции; ЭЦД – новые электронно-цифровые деньги; ОСНИ – особое стратегическое назначение всех инвестиций; ADR – американские депозитарные расписки. Тонированные квадраты в схеме – объекты авторского исследования.

*Источник:* авторская разработка

*Note.* ПИИ, ПИ are foreign direct investment, portfolio investment; ЭЦД is new electronic digital money; ОСНИ is special strategic allocation of all investments; ADR is American Depository Receipts. Toned boxes on the scheme represent subjects of this research.

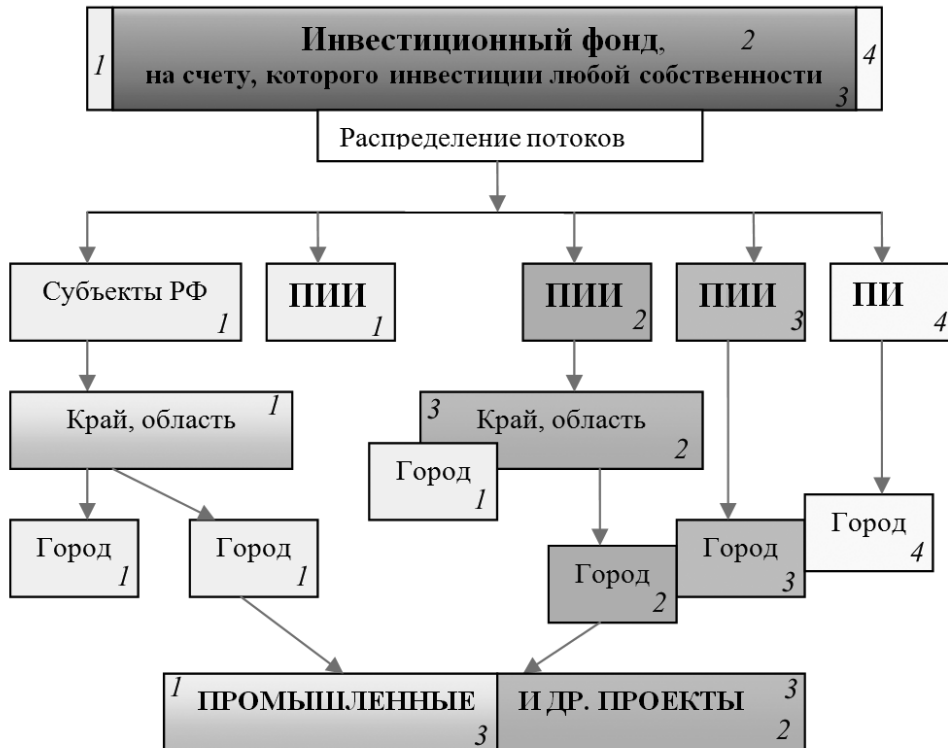
*Source:* Authoring

**Рисунок 3**

**Движение инвестиционных потоков до «опорной точки» прямого проекта – банка**

**Figure 3**

**Investment flows to the anchor point of a direct project – bank**



*Примечание.* Например, на уровне Федерации, субъектов РФ собираются 1, 3 и 2, 3-инвестиции и др.; инвестиционные проекты могут иметь один, два более цифровых гриффов.

*Источник:* авторская разработка

*Note.* For example, 1, 3- and 2, 3-investment are raised at the federal and regional levels. Investment projects can be assigned one, two or more digital stamps.

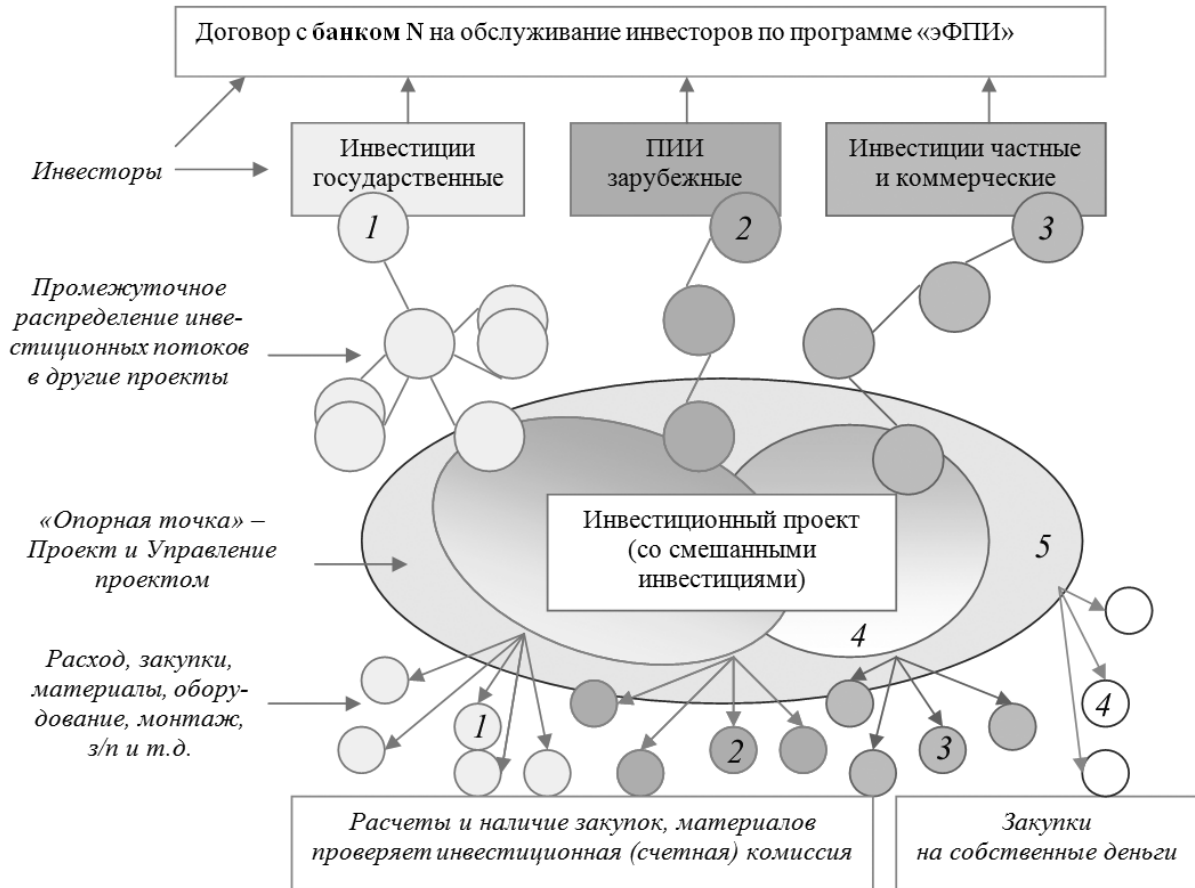
*Source:* Authoring

**Рисунок 4**

**Опорная точка инвестиций до полного расхода с использованием цифрового грифа денег.  
Инновационный проект с ПИИ разной собственности**

**Figure 4**

**The anchor point of investment to its complete expenditure using the digital stamp of money.  
The innovative project with FDI from different owners**



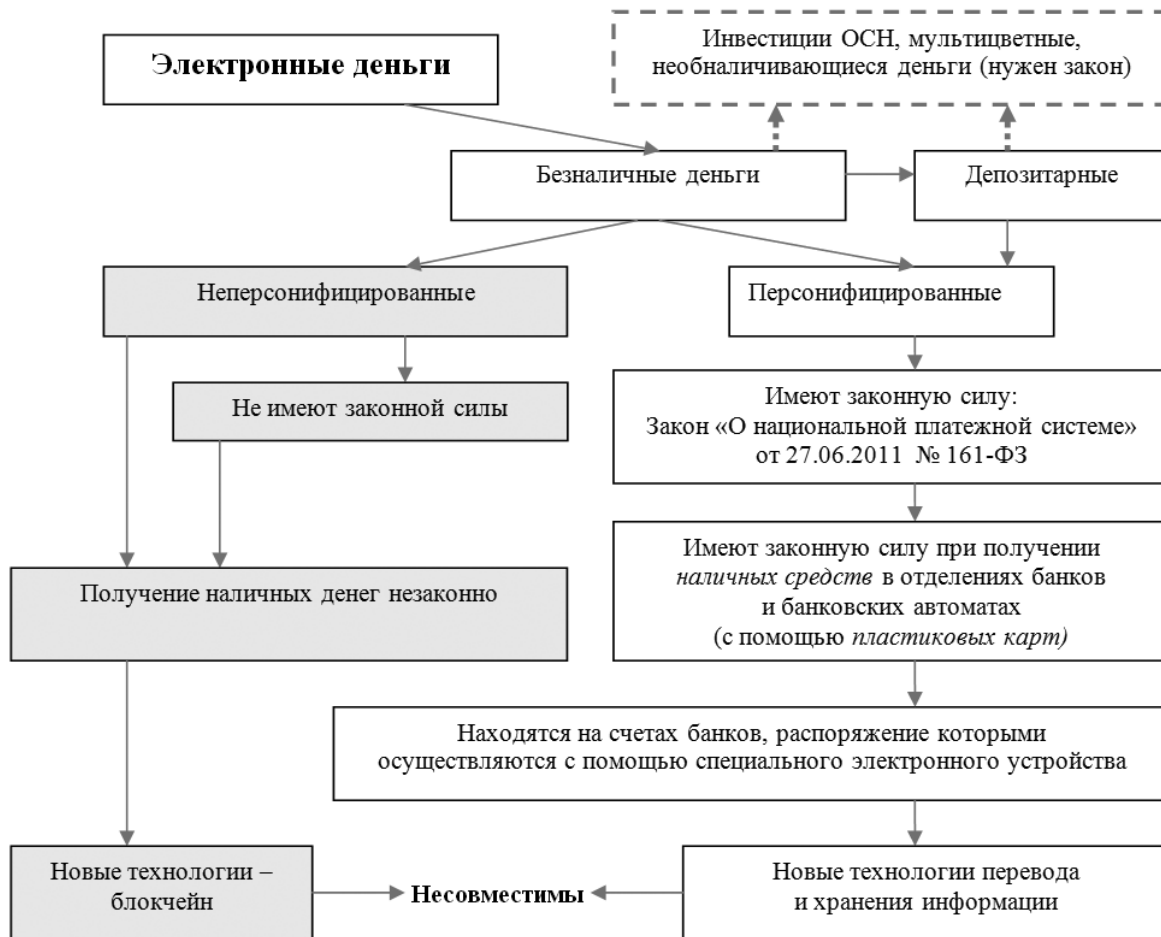
*Примечание.* Цифровой гриф: 1 – государственные, 2 – зарубежные, 3 – коммерческие, 4 – портфельные инвестиции, 5 – смешанные инвестиции, или собственные (компании, предприятия и т.д.) средства.

*Источник:* авторская разработка

*Note.* Digital signature stamp: 1 – governmental investment, 2 – foreign investment, 3 – business investment, 4 – portfolio investment, 5 – mixed investment, or equity (company, enterprise, etc.).

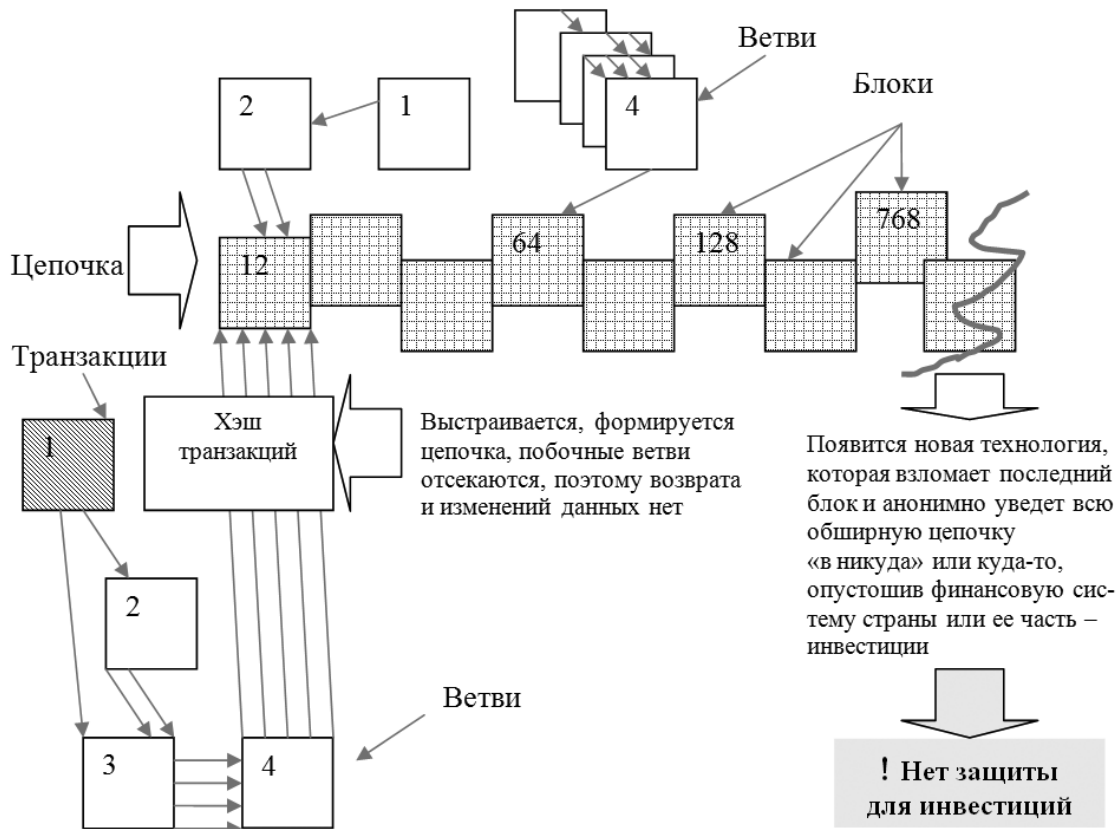
*Source:* Authoring

**Рисунок 5**  
**Несовместимые механизмы электронных денег**  
**Figure 5**  
**Incompatible mechanisms of electronic money**



Источник: авторская разработка  
 Source: Authoring

**Рисунок 6**  
**Незащищенность технологии блокчейн для инвестиционной деятельности**  
**Figure 6**  
**Vulnerability of technology Blockchain for investment activity**



*Примечание.* Хэш – односторонняя функция, являющаяся вычислительно необратимой (преобразование); цифры на увеличение – произвольные.

*Источник:* авторская разработка

*Note.* Hash is a unilateral function, which is computationally irreversible (conversion); digits on the rise are random.

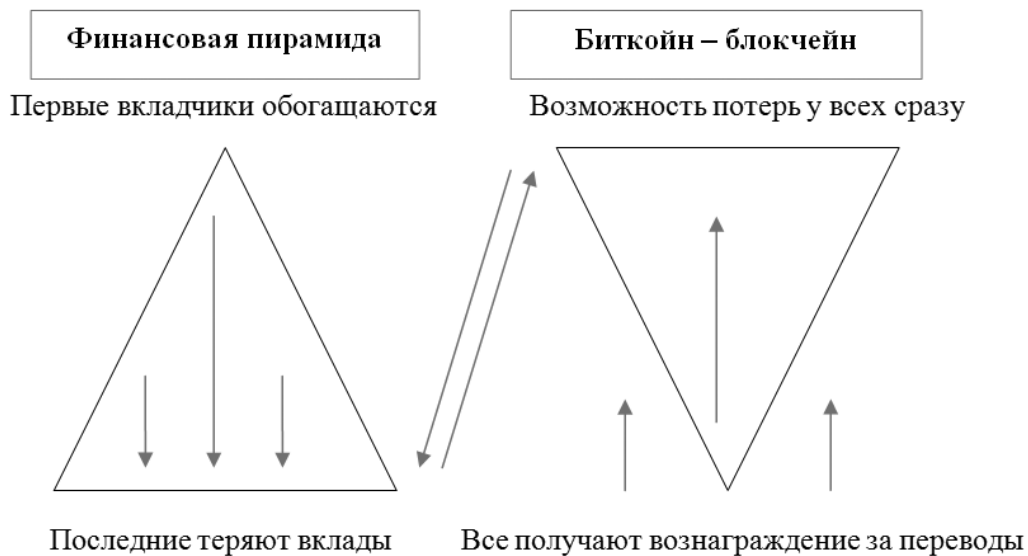
*Source:* Authoring

**Рисунок 7**

**Сходство технологии биткойн - блокчейн с финансовой пирамидой**

**Figure 7**

**Similarity of the Bitcoin – Blockchain technology with an investment pyramid scheme**



Сходство	Различия
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Нет законодательной базы.</li> <li>2. Работают нелегально.</li> <li>3. Не видна налогооблагаемая база.</li> <li>4. Анонимность предполагает теньевые деньги.</li> <li>5. Всегда терпят фиаско.</li> <li>6. Отток теньевых, нелегальных денег в офшоры.</li> <li>7. Нет возврата платежей.</li> <li>8. Противопоказаны для внедрения</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Биткойн не подкреплён денежной массой.</li> <li>2. Блокчейн искажает распределительный процесс.</li> <li>3. Устраняя централизацию, разрушает государство как социально-экономическое целое.</li> <li>4. Ликвидирует финансовую систему страны, обходя банки (как посредников).</li> <li>5. Блокчейн противопоказан для инвестиций.</li> <li>6. Возможность обогащать не только физическое лицо, но и запрещённую организацию</li> </ol>

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

**Рисунок 8**  
**Бенчмаркинг двух валют: квазиденег и криптовалюты биткойн**

**Figure 8**  
**Benchmarking of the two currencies: Quasi money and Bitcoin**

Квазиденьги	Криптовалюта
Денежные активы: электронные деньги, депозиты, безналичные деньги, ценные бумаги, акции, облигации, векселя и др., имеющие ликвидность	Электронные деньги, не имеющие ликвидности, содержащиеся на электронных виртуальных кошельках (биткойн и др.)
Строго имеют принадлежность – государственную, частную, личную, в том числе на электронных носителях: имеющие расчетный счет, карту платежной системы, зарплатную, кредитную и т.д.	Анонимные вложения, не имеющие конкретного лица-вкладчика, вкладываются на созданный кошелек по электронному коду, имеют определенную, сильно изменчивую биржевую стоимость и могут перепродаваться
Определены законодательно, как агрегаты денежной массы. Наиболее весомая и постоянно увеличивающаяся часть денежной массы – так называемые «квазиденьги»: денежные средства, лежащие на срочных депозитах, сберегательных вкладах или депозитных сертификатах, вложенные в акции и так далее. <i>Целесообразно от «квазиденег» отделить инвестиции, как новые электронно-цифровые деньги, ликвидные, но не обналичивающиеся (ОСНИ). Целесообразно также внести дополнение в закон о цветности инвестиционных потоков, в целях защиты от утечки ликвидности из страны, в виде инвестиций</i>	Создана для вложения в инвестиционные проекты на предварительном этапе не столько для оплаты реальных проектов, сколько в спекулятивных целях, так как электронные кошельки не имеют границ и принадлежности к определенной стране, легко движутся в электронном порядке в надежде быстро получить рискованную прибыль (или не получить ничего), не имеющие посредников в переводах, но с помощью майнеров, которые получают вознаграждение, стремятся к формированию криптовалютных рынков
Возможно обналичивание ликвидности	Возможно незаконное обналичивание
Налогооблагаемые	Неналогооблагаемые
Укрепляют финансовую систему страны	Нелегально выводятся из страны, разрушают финансовую систему
<i>Целесообразно расширение электронно-цифровых возможностей электронных денег, молниеносное движение транзакций, льготы в обслуживании. Предоставить возможность в платежной системе «Мир» отправлять индивидуальные транзакции как инвестиции с грифом синего цвета на льготной и срочной основе</i>	<i>Законодательно запретить непersonифицированные деньги – криптовалюту на российских валютных и фондовых рынках как необеспеченную ликвидностью и заменить ее персонифицированными электронно-цифровыми деньгами. Не участвовать в анонимных криптовалютных торгах, не раскачивать и не раскручивать спекулятивно данный сегмент фондовых рынков</i>

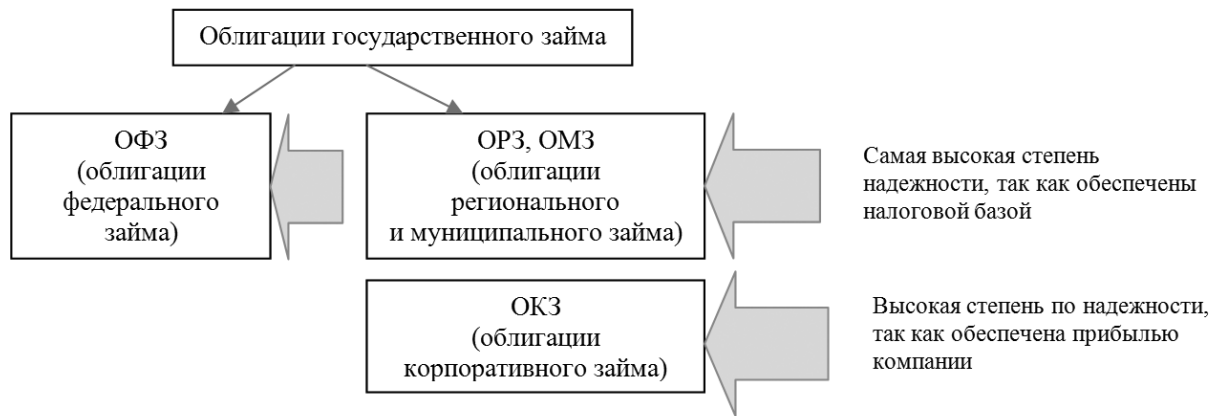
Источник: авторская разработка

Source: Authoring



**Рисунок 9**  
Облигации федерального, муниципального и корпоративного займа

**Figure 9**  
Bonds of federal, municipal and corporate loan

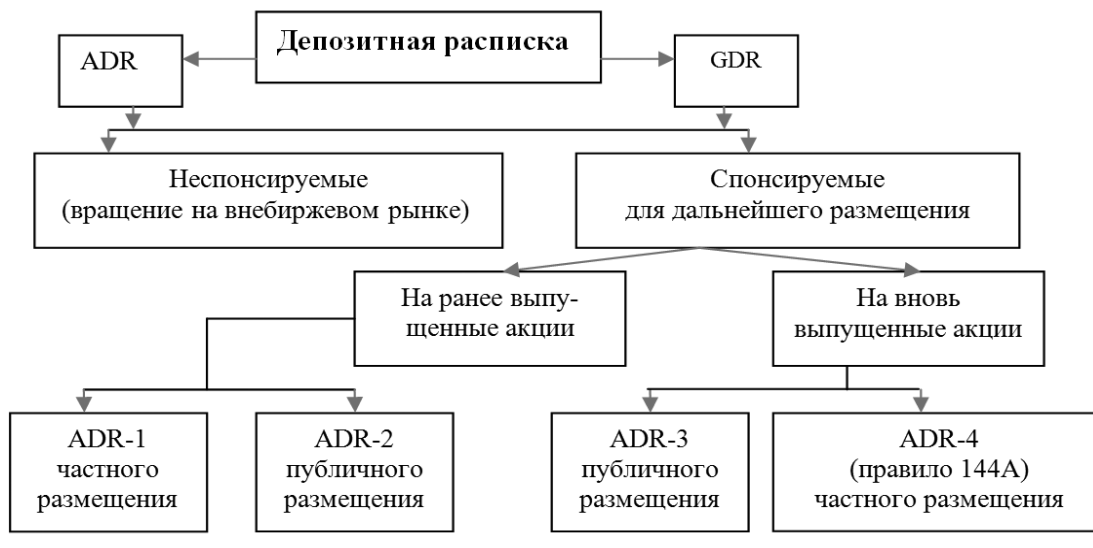


*Примечание.* ОРЗ, ОМЗ, ОКЗ – облигации регионального, муниципального, корпоративного займа, это ценные бумаги, которые выпускают регионы, муниципалитеты, республики, города, области, предприятия и т. д.  
*Источник:* авторская разработка

*Note.* ОРЗ, ОМЗ, ОКЗ stand for bonds of regional, municipal, corporate loan, which are securities issued by regions, municipalities, republics, cities, constituent entities, enterprises, etc.  
*Source:* Authoring

**Рисунок 10**  
Виды депозитарных расписок

**Figure 10**  
Types of depositary receipts



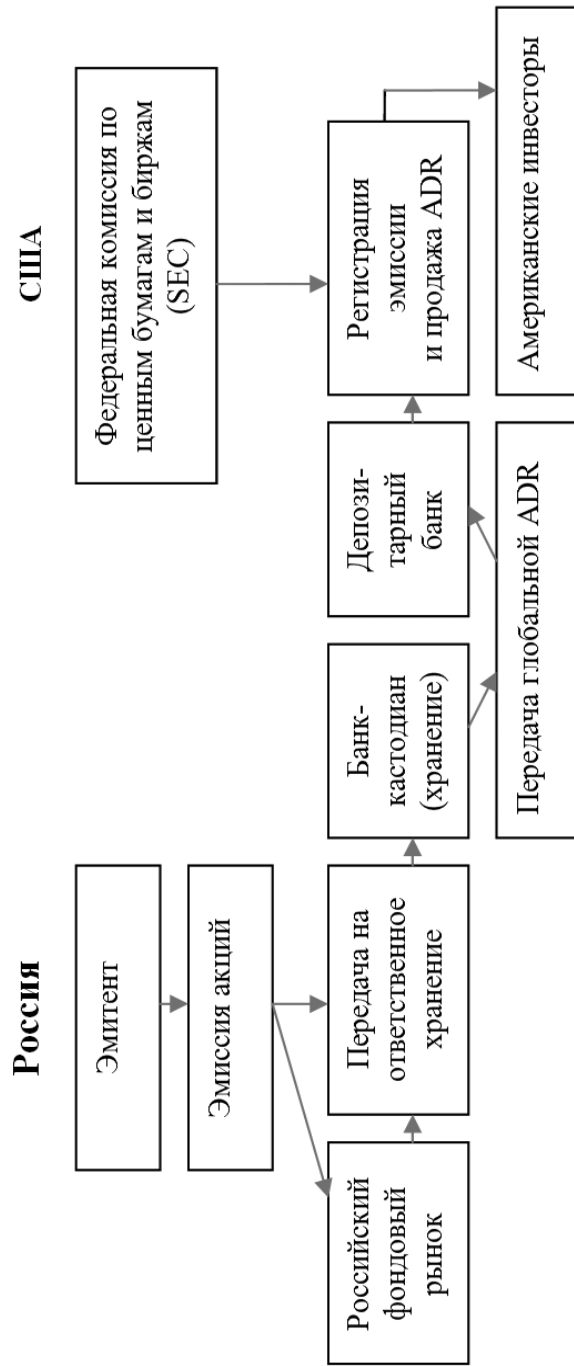
*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

Рисунок 11  
Организация выпуска ADR

Figure 11

The process of issuing American Depositary Receipts (ADR)



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

**Рисунок 12****Положительные и отрицательные особенности ADR****Figure 12****Positive and negative aspects of American Depository Receipts (ADR)**

Положительные особенности ADR	Отрицательные особенности ADR
<p>Депозитарные расписки обладают целым рядом преимуществ:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– позволяют выйти на международный рынок и получить доступ к большим объемам капитала;</li> <li>– повысить общий имидж компании;</li> <li>– расширить рынок ценных бумаг компании посредством оперативного обращения ценными бумагами;</li> <li>– повысить и стабилизировать на определенном уровне котировки своих ценных бумаг;</li> <li>– получить в распоряжение иностранные инвестиции;</li> <li>– максимально снизить свои риски и обеспечить качественную диверсификацию;</li> <li>– организовать полноценный механизм по слиянию и покупке компаний;</li> <li>– расширить число потенциальных вкладчиков;</li> <li>– обеспечить гибкое вложение капитала в различные сферы деятельности. (И.Ю. Ващенко [3]).</li> </ul> <p><i>Целесообразно создать на российской территории международную систему ADR, но более лаконичную и либеральную, чем в США.</i></p> <p>Являясь самодостаточной экономической системой, Россия не тяготеет ни к одному из мировых финансовых центров, поддерживая отношения с ними и стремясь, стать самостоятельным финансовым центром, сформировать собственную модель рынка ценных бумаг на основе учета мирового опыта, национальных интересов и традиций.</p>	<p>Подготовка документов, предоставление их в SEC и получение разрешения занимают не менее полугода, а денежные затраты, включая и оплату аудиторских фирм, составляют для выпуска ADR первого уровня не менее 500 тыс. долл. США, а для третьего уровня – около 1 млн долл. США.</p> <p>Расширять сферу действия ADR (американских депозитарных расписок), по нашему мнению, нецелесообразно, поскольку это приведет к тому, что рынок российских акций перемещается за границу и все в большей степени становится зависимым от поведения иностранных инвесторов; снижается ликвидность отечественного рынка, препятствует ценообразованию на российские активы, и в этом просматривается определенная опасность для экономики.</p> <p>Передаем российскую ликвидность, чтобы получить инвестиции из другой страны, причем наша ликвидность депозитарных расписок работает не только для отечественных компаний, но и для американского фондового рынка. Платим дорого за услугу размещения, вынимая ликвидность из российского оборота.</p> <p>Следует подчеркнуть, что с третьего уровня и публичного размещения можно выйти на четвертый и сделать акции своей собственностью, чего не сделаешь на российском рынке.</p> <p>К ликвидности депозитарных расписок: высокие затраты по поддержанию депозитарных расписок на международных фондовых рынках; жесткие требования к уровню раскрытия информации и финансовой отчетности эмитента</p>
<p><i>На первом уровне:</i> отсутствие необходимости полного соблюдения требований SEC к отчетности; работа с одним банком-депозитарием, эмитент имеет больший контроль над программой выпуска ADR, чем в случае с неспонсируемой программой; депозитарий выступает в качестве канала связи между эмитентом и американскими акционерами; дивиденды, финансовая отчетность, подробная информация о корпоративных действиях передаются американским инвесторам через депозитарий; депозитарий ведет точный учет акционеров для эмитента и может произвести мониторинг крупных сделок и сообщить о них эмитенту.</p> <p><i>На четвертом уровне:</i> отсутствие необходимости предоставления полной отчетности SEC и выполнения регистрационных требований (Т.В. Макшанова), но такой уровень потребовал для вращении 100 млн долл. США</p>	<p>Депозитарные расписки <i>первого уровня</i> не могут обращаться на национальных биржах США. Как результат, интерес инвесторов может быть несколько ограничен – тем самым ограничивается способность эмитента в повышении его узнаваемости в США; на основании программы первого уровня не может быть привлечен новый капитал.</p> <p><i>На четвертом уровне:</i> ADR не может быть запущена для классов ценных бумаг, которые уже котируются на бирже США, а могут быть проданы только квалифицированным институциональным покупателям (QIBs); которых всего около 4 тыс., поэтому данный рынок не настолько ликвиден, как публичный рынок ценных бумаг США. (Т.В. Макшанова).</p> <p>Следовательно, там, где действительно выгодно, туда не пускают – ни на первом, ни на четвертом уровнях, а там, где можно получить ПИИ – жесткие правила отчетности (вплоть до реконструкции предприятия) и очень дорогое обслуживание</p>

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

## Список литературы

1. *Медведев Д.А.* Новая реальность: Россия и глобальные вызовы // Вопросы экономики. 2015. № 10. С. 5–29. URL: <http://www.vopreco.ru/rus/redaction.files/10-15.pdf>
2. *Александрова Е.Н., Тлишева С.М.* Внешние и внутренние угрозы экономической безопасности и привлечение прямых иностранных инвестиций // Экономика: теория и практика. 2017. № 2. С. 84–88.
3. *Ващенко И.Ю.* Правовое регулирование американских депозитарных расписок // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. 2017. Т. 2. № 1. С. 97–103. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/pravovoe-regulirovanie-amerikanskih-depozitarnyh-raspisok>
4. *Шевченко К.И., Малян А.С.* Современные угрозы финансовой безопасности России: проблемы противодействия // Экономика: теория и практика. 2017. № 2. С. 89–93.
5. *Моисеев В.В.* Создание благоприятного инвестиционного климата – приоритетная задача региональных органов власти // Среднерусский вестник общественных наук. 2012. № 2. С. 199–207. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/sozdanie-blagopriyatnogo-investitsionnogo-klimata-prioritetskaya-zadacha-regionalnyh-organov-vlasti>
6. *Алексахина В.Г., Игнатова О.В.* Иностранные инвестиции: тенденции и перспективы // Вопросы региональной экономики. 2015. Т. 25. № 4. С. 75–80.
7. *Чуллок А.А.* Прогноз перспектив научно-технологического развития ключевых секторов российской экономики: будущие задачи // Форсайт. 2009. Т. 3. № 3. С. 30–36. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/prognoz-perspektiv-nauchno-tehnologicheskogo-razvitiya-kljuchevyh-sektorov-rossiyskoj-ekonomiki-buduschie-zadachi>
8. *Шевченко И.В., Коробейникова М.С.* «Национальный центр финансового насыщения государства» – новая перспектива стабилизации российской экономики: теория и практика // Экономика: теория и практика. 2017. № 1. С. 31–41.
9. *Закоржевский В.В.* Криптовалюты – обзор, принцип работы, текущее использование, правовое регулирование // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. 2016. Т. 3. № 4. С. 281–294.
10. *Сидоренко Э.Л.* Стратегии регулирования криптовалюты в российском законодательстве: прогнозы на будущее // Известия Юго-Западного государственного университета. 2017. Т. 21. № 2. С. 176–182.
11. *Дробышевская Л.Н., Исаева Л.А.* Развитие синдицированного инвестирования в России: роль краудтехнологий // Экономика устойчивого развития. 2016. № 4. С. 25–31.
12. *Кизим А.А.* Краудфандинг в российской экономике: проблемы и перспективы // Экономика: теория и практика. 2017. № 2. С. 62–69.
13. *Никитина С.П.* Мировая биржевая торговля и российский фондовый рынок сегодня // Ученые записки международного банковского института. 2016. № 16. С. 55–62.

## Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

## REGULATING THE SECURITY OF THE RUSSIAN INNOVATION AND INVESTMENT

Igor' V. SHEVCHENKO <sup>a,\*</sup>, Mariya S. KOROBENIKOVA <sup>b</sup>

<sup>a</sup> Kuban State University (KubSU), Krasnodar, Krasnodar Krai, Russian Federation  
decan@econ.kubsu.ru  
ORCID: not available

<sup>b</sup> Kuban State University (KubSU), Krasnodar, Krasnodar Krai, Russian Federation  
maria22@yandex.ru  
ORCID: not available

\* Corresponding author

### Article history:

Received 19 October 2017  
Received in revised form  
23 March 2018  
Accepted 4 June 2018  
Available online  
14 September 2018

**JEL classification:** E22, E42,  
G1, G11, H56

**Keywords:** e-money,  
securities, digital technology,  
investment security regulation,  
investment protection program

### Abstract

**Importance** The global economy is seeing an increasing role of innovation based on electronic and digital technologies. It is reasonable to build a system for protecting the Russian and foreign investment, which would involve not only IT tools, but also rely on the legitimacy of brand new operating systems.

**Objectives** The research analyzes conservative, contemporary and spontaneous methods for managing investment in the Russian and foreign financial and stock markets. We illustrate our suggestions on capabilities and priorities of innovative and investment security to lure investment into the Russian economy and ensure its stable development.

**Methods** The research is based on methods of analysis and expert assessment.

**Results** The system for investment protection is showed to mitigate risks, increase the return on investment, make the Russian regions more lucrative for domestic and foreign investors. The article sets out innovative, technological, institutional and legislative measures.

**Conclusions and Relevance** The proposed measures will protect investment from risky projects, unreasonable losses, ineffective spending. They will also allow to quickly correct errors, regulate the placement of the Russian stocks in global stock markets, create additional stock markets, separate global and national financial systems legislatively, thus inducing the development.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2017

**Please cite this article as:** Shevchenko I.V., Korobeinikova M.S. Regulating the Security of the Russian Innovation and Investment. *National Interests: Priorities and Security*, 2018, vol. 14, iss. 9, pp. 1693–1730.  
<https://doi.org/10.24891/ni.14.9.1693>

### Acknowledgments

The article was supported by the Publishing house FINANCE and CREDIT's Information center at the Kuban State University.

### References

1. Medvedev D.A. [A new reality: Russia and global challenges]. *Voprosy Ekonomiki*, 2015, no. 10, pp. 5–29. URL: <http://www.vopreco.ru/rus/redaction.files/10-15.pdf> (In Russ.)
2. Aleksandrova E.N., Tlisheva S.M. [External and internal threats to economic security and attracting foreign direct investment]. *Ekonomika: teoriya i praktika = Economics: Theory Practice*, 2017, no. 2, pp. 84–88. (In Russ.)

3. Vashchenko I.Yu. [Legal regulation of American Depository Receipts]. *Vestnik Volzhskogo universiteta im. V.N. Tatishcheva = Vestnik of Volzhsky University after V.N. Tatishchev*, 2017, vol. 2, no. 1, pp. 97–103. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/pravovoe-regulirovanie-amerikanskih-depozitarnyh-raspisok> (In Russ.)
4. Shevchenko K.I., Makyan A.S. [Contemporary threats to financial security of Russia: Cooperation issues]. *Ekonomika: teoriya i praktika = Economy: Theory Practice*, 2017, no. 2, pp. 89–93. (In Russ.)
5. Moiseev V.V. [Favorable investment climate is a priority task of regional authorities]. *Srednerusskii vestnik obshchestvennykh nauk = Herald of Middle Russia's Social Sciences*, 2012, no. 2, pp. 199–1207. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/sozdanie-blagopriyatnogo-investitsionnogo-klimata-prioritetnaya-zadacha-regionalnyh-organov-vlasti> (In Russ.)
6. Aleksakhina V.G., Ignatova O.V. [Foreign investment: trends and perspectives]. *Voprosy regional'noi ekonomiki = Problems of Regional Economy*, 2015, vol. 25, no. 4, pp. 75–80. (In Russ.)
7. Chulok A.A. [Forecast of S&T development prospects of the key economy sectors in Russia: Future tasks]. *Forsait = Foresight and STI Governance*, 2009, vol. 3, no. 3, pp. 30–36. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/prognoz-perspektiv-nauchno-tehnologicheskogo-razvitiya-klyuchevykh-sektorov-rossiyskoy-ekonomiki-buduschie-zadachi> (In Russ.)
8. Shevchenko I.V., Korobeinikova M.S. ['The national center for financial replenishment of the State' is a new prospect to stabilize the Russian economy: theory and practice]. *Ekonomika: teoriya i praktika = Economy: Theory Practice*, 2017, no. 1, pp. 31–41. (In Russ.)
9. Zakorzhevskii V.V. [Cryptocurrency – review, principle of operation, current use, legal regulation]. *Global'nye rynki i finansovyi inzhiniring = Global Markets and Financial Engineering*, 2016, vol. 3, no. 4, pp. 281–294. (In Russ.)
10. Sidorenko E.L. [World exchange trade and Russian exchange market today]. *Izvestiya Yugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta = Proceedings of Southwest State University*, 2017, no. 2, pp. 176–182. (In Russ.)
11. Drobyshevskaya L.N., Isaeva L.A. [Developing syndicated investment in Russia: The role of crowd technology]. *Ekonomika ustoichivogo razvitiya = Economics of Sustainable Development*, 2016, no. 4, pp. 25–31. (In Russ.)
12. Kizim A.A. [Crowdfunding in the Russian economy: Issues and prospects]. *Ekonomika: teoriya i praktika = Economy: Theory Practice*, 2017, no. 2, pp. 62–69. (In Russ.)
13. Nikitina S.P. [World exchange trade and Russian exchange market today]. *Uchenye zapiski mezhdunarodnogo bankovskogo instituta = Scientific Proceedings of International Banking Institute*, 2016, no. 16, pp. 55–62. (In Russ.)

### **Conflict-of-interest notification**

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.