УДК 352/353:330.322:005.2
DOI 10.5281/zenodo.20794891

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ: ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ И ПРИКЛАДНЫЕ АСПЕКТЫ

© 2026. *В.В. Капыльцова, Ю.А. Оленичева*

В статье рассмотрены и определены теоретико-методологические аспекты исследования процесса и механизма управления инвестиционной деятельностью, в частности, управления инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровнях. Проведен анализ организационно-экономических основ инвестиционной деятельности, а также взаимосвязи инвестиций и инвестиционной деятельности. Определены основные субъекты, обеспечивающие последовательную реализацию инвестиционной деятельности как процесса. Установлена взаимосвязь и взаимодействие основных субъектов инвестиционной деятельности, что необходимо учитывать при формировании ключевых элементов механизма координации (согласования) их интересов. Представлена структура взаимодействия основных субъектов инвестиционной деятельности. Предложена последовательность действий со стороны органов власти и управления для обеспечения постоянной взаимосвязи и согласования экономических интересов и взаимных ожиданий всех субъектов инвестиционной деятельности. Проведен анализ факторов, влияющих на результативность и эффективность управления инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровнях. Выявлены и систематизированы факторы, влияющие на результативность и эффективность управления инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровнях. Представлена матрица приоритетности факторов, влияющих на результативность и эффективность управления инвестиционной деятельностью на территории региона и муниципального образования в Российской Федерации.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, управление инвестиционной деятельностью, процесс управления инвестиционной деятельностью, механизм управления инвестиционной деятельностью, субъекты инвестиционной деятельности, регион, муниципальное образование, региональный уровень управления, муниципальный уровень управления, координация (согласование) интересов, региональный инвестиционный стандарт, муниципальный инвестиционный стандарт, инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат.

Постановка проблемы. Современные тренды и тенденции территориального развития Российской Федерации характеризуются усилением степени децентрализации в системе государственного и муниципального управления, повышением роли субфедеральных и местных уровней и органов власти в обеспечении устойчивого экономического роста и социально-экономического развития общества. Очевидно, что в современных условиях хозяйствования одним из ключевых условий успешного социально-экономического развития любой территории (региона либо муниципального образования) является активизация и стимулирование инвестиционной деятельности. В соответствии с этим, инвестиционное развитие конкретной территории выступает одной из основных задач местных органов власти и управления при решении актуальных проблем жизнедеятельности населения данной территории. Как следствие, уровень социально-экономического развития любой территории (региона либо муниципального образования) во многом зависит от качества, результативности и эффективности процесса и механизма управления инвестиционной деятельностью на данной территории. При этом региональные и муниципальные органы власти и управления имеют реальные возможности для воздействия на инвестиционную привлекательность и инвестиционный климат вверенной им территории, прежде всего, посредством модернизации и совершенствования процесса и механизма управления инвестиционной деятельностью, улучшения «инвестиционного» имиджа и повышения

 © Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

«инвестиционных» рейтинговых позиций данной территории, создания и развития инфраструктуры территориального инвестиционного рынка, а также совершенствования процессов разработки и реализации инвестиционной политики на данной территории.

Анализ последних исследований и публикаций. Эволюция научной мысли в области исследования теоретико-методологических и прикладных аспектов процесса и механизма управления инвестициями и инвестиционной деятельностью представлена трудами многих известных ученых, в частности, таких, как: А. Смит, Д. Рикардо, Дж. Кейнс, И. Фишер, Дж. Тобин, М. Фридмен. и др.

В научных работах и учебных изданиях современных известных российских ученых и исследователей, в том числе и таких, как: И.С. Бессонов, О.В. Гутников, З.А. Васильева, Н.С. Каграманян, Л.В. Коява, М.А. Лихачев, С.В. Лукьянцева, Н.А. Маслюк, Н.В. Медведева, А.В. Москвина, С.Л. Орлов, О.В. Пивоварова, Н.В. Разнова, Т.К. Руткаускас, П.В. Строев, М.А. Черкасова, представлена характеристика организационно-правовых, организационно-экономических, социально-экономических и иных аспектов инвестиций и инвестиционной деятельности, проведен анализ актуальных проблем управления инвестиционной деятельностью, в том числе – на региональном и муниципальном уровнях – в регионах и муниципальных образованиях Российской Федерации, а также предложены рекомендации по совершенствованию процесса и модернизации механизма управления инвестиционной деятельностью в разных регионах и муниципальных образованиях соответственно условиям новой реальности и современным вызовам, стоящим перед Российской Федерацией в XXI ст.

Выделение нерешенных проблем. Несмотря на большое количество научных работ и учебных изданий, посвященных отдельным аспектам управления инвестиционной деятельностью, в том числе на региональном и муниципальном уровнях, до настоящего времени недостаточно разработанным вопросом является комплексное системное представление факторов, влияющих на результативность и эффективность управления инвестициями и инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровнях соответственно условиям новой реальности XXI ст. и современным вызовам, стоящим перед Российской Федерацией.

Гипотеза исследования: результативность, эффективность и качество управления инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровнях могут быть существенно повышены на основе учета представленных теоретико-методологических и прикладных аспектов выбранной проблемы исследования, в частности, на основе учета предложенной систематизации основных факторов, влияющих на разработку, принятие и реализацию управленческих (хозяйственных) решений в деятельности органов власти разных уровней управления соответственно условиям новой реальности XXI ст. и современным вызовам, стоящим перед Российской Федерацией.

Цель исследования: определение теоретико-методологических и прикладных аспектов управления инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровнях, в частности, выявление, систематизация, определение природы и характера влияния комплекса факторов, оказывающих воздействие на результативность, эффективность и качество управления инвестиционной деятельностью, на разработку, принятие и реализацию управленческих (хозяйственных) решений в деятельности органов власти регионального и муниципального управления.

Материалы и методы исследования. В странах, имеющих федеративную форму государственного устройства, таких как Российская Федерация, управление инвестиционной деятельностью распределено между разными органами власти разных уровней управления. Так, федеральный центр (государство) определяет

© Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

макроэкономические условия и тренды, устанавливает отраслевые приоритеты и базовые «правила игры». Однако, ведущая роль и основная нагрузка по созданию благоприятной и комфортной среды для всех субъектов инвестиционной деятельности (инвесторов, заказчиков, подрядчиков, пользователей и др.) приходится на регионы (субъекты РФ) и муниципальные образования. Именно на данных территориях (и соответственно – уровнях управления) разные субъекты инвестиционной деятельности сталкиваются с прохождением различных административных процедур, подключением (технологическим присоединением) к разным коммуникациям и сетям (связи, железнодорожному сообщению и пр.), выделением определенных земельных участков, получением соответствующих разрешений и др.

Вопрос о роли государства в управлении инвестиционной деятельностью является одним из ключевых в современной экономической теории и практике хозяйствования. В рыночной экономике инвестиции традиционно рассматриваются как сфера, где частный капитал функционирует наиболее активно и эффективно. Однако, как показывает ретроспективный анализ истории экономического развития мирового сообщества (развитых и развивающихся стран мира), без активного участия государства невозможно обеспечить ни инфраструктурную подготовку территорий, ни реализацию масштабных технологических проектов и программ, ни привлечение частных инвестиций в так называемые «проблемные» или «депрессивные» регионы.

Особую актуальность данная проблема исследования приобретает в условиях нынешних новых реалий и современных вызовов, в частности, санкционного давления, необходимости достижения технологического суверенитета, пространственного развития и выравнивания социально-экономических диспропорций в положении и развитии субъектов (регионов) Российской Федерации. Как справедливо отмечают современные российские ученые и исследователи П.В. Строев, И.С. Бессонов и многие другие [13], результативность и эффективность инвестиционной политики государства сегодня определяется не столько объемом централизованных капитальных вложений, сколько качеством институциональной среды, создаваемой на региональном и муниципальном уровнях управления.

Вне всякого сомнения, осуществляя какие-либо управленческие воздействия необходимо учитывать многообразие экономических интересов (которые существуют в единстве, взаимодействии и одновременно в противоречии) субъектов общества как участников экономических отношений. На наш взгляд, в основе построения (модернизации) механизма координации (согласования) экономических интересов разных субъектов общества как участников экономических отношений должен находится основополагающий принцип – согласование – а не (со)подчинение – экономических интересов разных субъектов общества как наиболее эффективный способ их реализации на каждом хозяйственном уровне (управления) [6].

Рассматривая и анализируя организационно-экономические основы инвестиционной деятельности, особое внимание необходимо уделить сущности и содержанию данного понятия. Очевидно, что инвестиционная деятельность – многообразна и обусловлена множеством факторов, в том числе, экономическими интересами, ресурсными возможностями, целями, задачами, приоритетами ее субъектов. Инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и осуществление практических действий с целью получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного полезного эффекта [5]. Взаимосвязь инвестиций и инвестиционной деятельности представлена на рис. 1.

 © Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

Управление как общее и универсальное понятие означает процесс воздействия на различные объекты и субъекты, а через них – на результаты их функционирования и развития. При этом содержание самого процесса управления определяется:

- сферой жизнедеятельности общества и видом деятельности (инвестиционная деятельность, предпринимательская деятельность, трудовая деятельность и др.);
- уровнем управленческого воздействия (федеральный, региональный, отраслевой, муниципальный, уровень отдельного субъекта хозяйствования и др.).

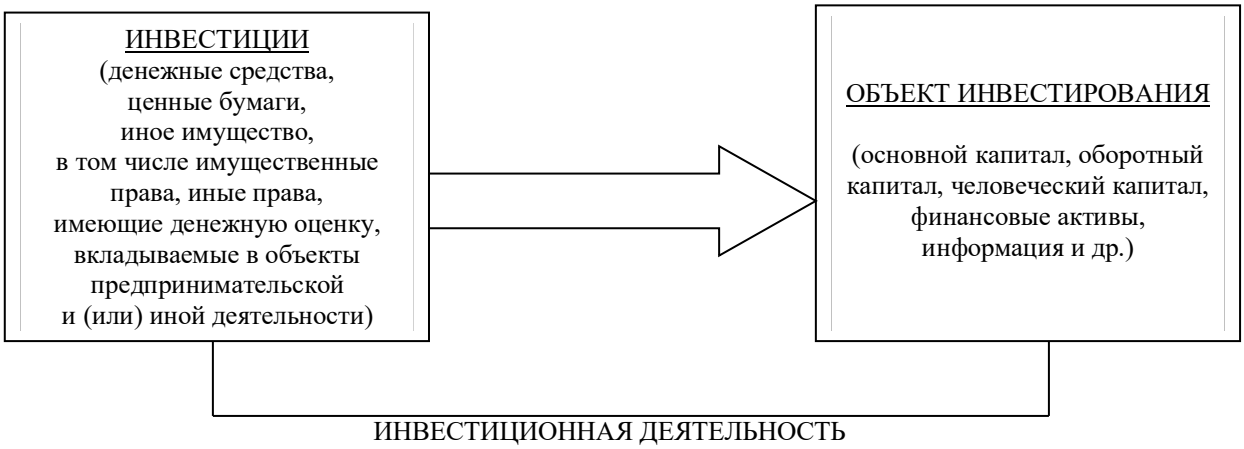


Рис. 1. Взаимосвязь инвестиций и инвестиционной деятельности

Основными субъектами, непосредственно обеспечивающими последовательную реализацию инвестиционной деятельности как процесса, являются: инвесторы, заказчики, подрядчики, получатели инвестиционных ресурсов, пользователи объектов инвестиций, инвестиционные посредники, а также государство, регионы и муниципальные образования (муниципалитеты). Данные субъекты инвестиционной деятельности действуют на разных этапах инвестиционной деятельности, преследуют цели, отличающиеся друг от друга, и отражают собственные специфические экономические интересы, что обусловливает многомерность и многоуровневость инвестиционной деятельности (рис. 2). При этом лейтмотивом (с точки зрения реализации национальных интересов) функционирования данных субъектов, участвующих в инвестиционной деятельности, является возможность увеличения совокупной стоимости и получения на этой основе желаемых результатов в конкретных сферах и отраслях национальной экономики.

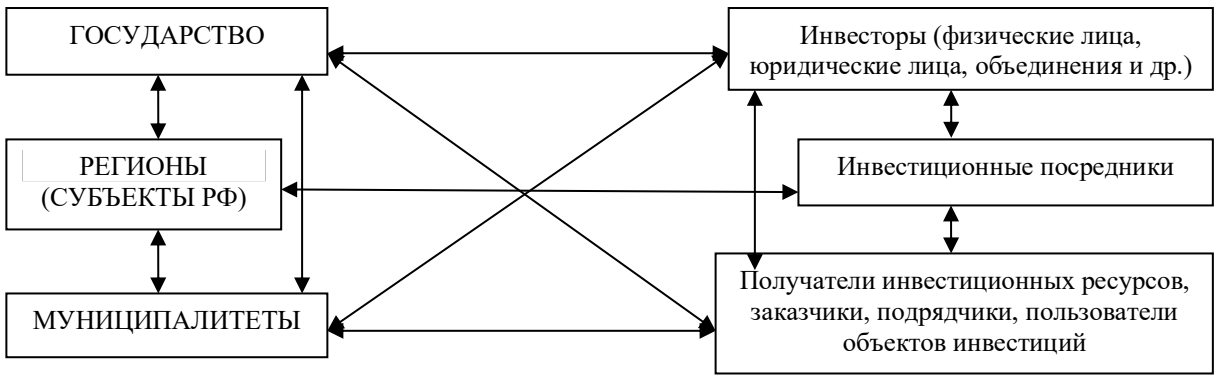


Рис. 2. Взаимосвязь субъектов инвестиционной деятельности

© Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

Инвестиционная деятельность представляет собой многополярное взаимодействие субъектов с противоречивыми (часто) целями и интересами. Так, например, инвесторы, как правило, заинтересованы в приросте инвестируемого капитала, стремятся к максимизации прибыли при минимизации хозяйственных рисков. Подрядчики заинтересованы в получении своевременной оплаты работ и предсказуемости строительных процессов, в повышении уровня эффективности производства и получении желаемого объема прибыли. Конечные пользователи инвестиций заинтересованы в росте качества создаваемых объектов и повышении степени доступности к ним. Интересы государства (федерального центра) заключаются, прежде всего, в обеспечении макроэкономической стабильности и достижении технологического суверенитета, в расширении налогооблагаемой базы и приросте объема финансовых ресурсов для решения различных общественных и государственных задач. Регионы ориентированы на устойчивый прирост валового регионального продукта и объема налоговых поступлений. Муниципалитеты стремятся к развитию местной инфраструктуры и обеспечению занятости населения соей территории, к повышению уровня и качества жизни местного сообщества. Безусловно, только при эффективной координации (в долгосрочной перспективе) различных интересов всех субъектов (однако, не гарантировано) возможно оживление и активизация инвестиционной деятельности. Результаты проведенного исследования позволили определить и представить структуру взаимодействия основных субъектов инвестиционной деятельности, что, на наш взгляд, необходимо учитывать при формировании элементов механизма координации (согласования) их интересов (рис. 3).



Рис. 3. Структура взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности

 © Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

Общеизвестно, что ключевыми в системе экономических отношений являются именно социально-экономические отношения (отношения собственности). Противоречия интересов разных экономических субъектов – это следствие отношений собственности и объективной разнонаправленности экономических целей, которые преследуют субъекты инвестиционной деятельности, выступая как в роли владельцев, так и в роли распорядителей либо пользователей инвестиционных ресурсов и инвестиционных благ.

В свою очередь, объективная природа экономических интересов еще не означает их автоматического осознания всеми субъектами, участвующими в процессе инвестиционной деятельности. Поэтому для обеспечения результативного и эффективного управления инвестиционной деятельностью необходимо создавать не только средства согласования (регулирования) конфликтов интересов (достижения их баланса), но и создавать средства установления самих интересов. В связи с этим, принципиально важно установить полный спектр движущих мотивов (стимулов) и взаимных ожиданий всех субъектов инвестиционной деятельности для обеспечения их постоянной взаимосвязи и согласования [3]. При этом важно обеспечивать и постоянно поддерживать такую рекомендуемую последовательность действий со стороны органов власти и управления в конкретных условиях:

- установление интересов субъектов инвестиционной деятельности;
- выявление противоречий в интересах субъектов инвестиционной деятельности;
- достижение баланса интересов субъектов инвестиционной деятельности;
- закрепление баланса интересов разных субъектов инвестиционной деятельности в определенных институциональных формах;
- проведение перманентного мониторинга динамики интересов всех субъектов инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность (по своей сущности и природе) динамична и поэтому требует применения гибких механизмов (в том числе методов и инструментов управления). В самом общем виде процесс управления инвестиционной деятельностью сводится к выявлению наиболее эффективных (причем не только в экономическом смысле, но и с точки зрения социальной и экологической эффективности) объектов инвестирования, в поиске необходимого количества и качества инвестиционных ресурсов (объема капитала), в формировании соответствующей инвестиционной политики органов власти и управления, в частности, в разработке комплекса мер и мероприятий по ее реализации с целью согласования интересов разных субъектов системы инвестиционной деятельности.

Кроме того, следует отметь, что инвестиции и инвестиционная деятельность на уровне муниципальных образований имеют множество специфических особенностей в отличие от инвестиций и инвестиционной деятельности в других по масштабу системах. При реализации общей многоуровневой стратегии территориального социально-экономического развития Российской Федерации, сочетающей принципы управления «сверху – вниз» и внутреннего саморегулирования, муниципальные образования (например, городские округа), как следствие, стали субъектами самостоятельного принятия управленческих (хозяйственных) решений и проведения социально-экономической политики на своих территориях. Так, разработка и принятие ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» [14] иотнесение к предметам ведения муниципальных образований вопросов обеспечения их комплексного социально-экономического развития сформировало определенную организационно-правовую основу для самостоятельного управления данным развитием

© Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

со стороны муниципальных органов власти и управления, например, на уровне городских округов. И, как отмечают российские ученые С.Л. Орлов и О.В. Пивоварова, вступивший в силу федеральный закон об организации органов местного самоуправления и их роли в единой системе публичной власти, в значительной степени координируется со Стратегией пространственного развития, что способствует практическому участию данной законодательной и нормативно-правовой базы в формировании актуальных территориальных приоритетов и обеспечении социально-экономических преобразований в стране [12].

Как известно, управление инвестиционной деятельностью в Российской Федерации осуществляется на разных уровнях:

− федеральный (общегосударственный), который представлен системой органов федеральной власти и управления;

− субфедеральный (региональный), который представлен системой органов власти и управления регионов (субъектов РФ);

− местный (муниципальный), который представлен системой органов местного самоуправления (муниципального управления).

В контексте вышеизложенного, следует особо подчеркнуть необходимость и важность выявления, систематизации и учета факторов, которые необходимо принимать во внимание при формировании процесса и механизма управления инвестиционной деятельностью, при разработке и реализации инвестиционной политики, в том числе и, прежде всего, на региональном и муниципальном уровнях управления.

Безусловно, управление в любой сфере жизнедеятельности общества и на любом уровне охватывает многообразие отношений и находится под воздействием комплекса объективных и субъективных факторов. Характер и содержание процесса и механизма управления инвестиционной деятельностью, принципы и методы их построения, несомненно, определяются конкретными политическими, экономическими, социальными и иными условиями конкретной территории. Как справедливо отмечает З.А. Васильева и другие российские ученые, конфигурация экономического пространства разных территорий отличается высокой степенью неравномерности социально-экономического развития [1]. Данное обстоятельство во многом определяет специфику территориально-отраслевой структуры, результативность и эффективность функционирования и развития экономических систем регионов (субъектов РФ), что, как следствие, проявляется в диспропорциональности социально-экономических показателей функционирования и развития разных территорий (регионов и муниципальных образований).

В процессе исследования нами выявлены, проанализированы и систематизированы (по ключевым содержательным направлениям) факторы, влияющие на результативность и эффективность процесса и работу механизма управления инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровнях, а также определены характер их влияния и преимущественные уровни проявления. Весь выявленный комплекс различных факторов систематизирован и представлен в виде 10 содержательных групп.

1. Природно-географические и экологические факторы:

− географическое положение (близость к рынкам сбыта, источникам сырья, границе);

− климатические условия (суровость, сейсмическая опасность повышают затраты по инвестиционным проектам);

 © Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

– наличие, количество и качество природных ресурсов (полезные ископаемые, лесные ресурсы, водные ресурсы и др.);

– состояние окружающей природной среды и экологические ограничения (особо охраняемые природные территории, санитарные зоны и т.п.);

– риск природных катастроф (наводнения, пожары, землетрясения и пр.).

2. Социально-демографические факторы:

– численность населения и ее динамика (прирост / убыль населения);

– численность человеческих ресурсов (удельный вес экономически активного населения в общей численности занятого населения, уровень безработицы и др.);

– уровень образования и квалификации рабочей силы, уровень профессионализма бизнесменов;

– динамика миграционного притока (особенно, молодежи);

– уровень и качество жизни населения (доступность жилья, медицины, образования и пр.);

– уровень преступности и криминогенная обстановка;

– уровень социальной напряженности в обществе, количество и интенсивность социальных конфликтов (экологические, градостроительные конфликты и т.п.).

3. Экономические факторы:

– объем валового регионального продукта в абсолютном и относительном (на душу населения) выражении;

– уровень инфляции и ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации;

– средний уровень доходности инвестиционных проектов в регионе (муниципалитете);

– уровень налоговой нагрузки на бизнес-структуры (региональные и местные налоги);

– наличие и размер инвестиционного налогового вычета (региональный уровень);

– доступность банковского кредитования для субъектов малого и среднего бизнеса;

– емкость локального рынка (объем платежеспособного спроса населения);

– стоимость подключения к инженерной инфраструктуре.

4. Финансово-бюджетные факторы:

– доходная база бюджета территории (налоговый потенциал);

– степень дотационности территории (удельный вес межбюджетных трансфертов);

– объем бюджетных инвестиций и эффективность их освоения;

– наличие муниципальных гарантий и поручительств для инвесторов;

– возможность выпуска инфраструктурных облигаций;

– уровень налоговой и кредиторской задолженности бюджета территории;

– эффективность управления муниципальным имуществом (аренда, продажа).

5. Институционально-правовые факторы:

– стабильность и прозрачность местного инвестиционного законодательства;

– уровень административных барьеров (разрешения, согласования, проверки и пр.);

– наличие и качество регионального инвестиционного стандарта;

© Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

− наличие и качество муниципального инвестиционного стандарта;

− качество нормативно-правовой базы государственно-частного партнерства и муниципально-частного партнерства «на местах»;

− наличие и реальность реализации полномочий муниципальных инвестиционных уполномоченных;

− результативность и эффективность судебной системы по хозяйственным спорам, возникающим на конкретной территории;

− уровень коррупции, коррупционных проявлений и т.п.

6. Организационно-управленческие факторы:

− уровень компетентности и стабильности команды главы региона (муниципалитета);

− наличие агентства развития территории (корпорации развития), результативность и эффективность его (ее) деятельности;

− качество стратегического планирования (стратегия социально-экономического развития, инвестиционная стратегия);

− степень использования проектного управления в администрации главы региона (муниципалитета);

− оперативность и прозрачность выдачи разрешительной документации (через многофункциональные центры);

− наличие реально работающего «одного окна» для субъектов инвестиционной деятельности, в частности, для инвесторов;

− качество и оперативность «обратной» связи органов власти и управления с бизнес-структурами (инвестиционные комитеты, горячие линии);

− масштаб и уровень цифровизации управленческих процессов (геоинформационные системы, инвестиционные карты [4], инвестиционные порталы).

7. Инновационно-технологические факторы:

− количество и уровень образовательных организаций и учреждений, научно-исследовательских организаций и учреждений, научных центров и R&D-инфраструктуры;

− количество патентов и инновационных разработок субъектов малого и среднего бизнеса на территории;

− уровень цифровизации экономики территории (удельный вес онлайн-торговли в общем объеме производства и товарооборота, финансовые технологии);

− наличие и уровень эффективности деятельности технопарков, бизнес-инкубаторов, коворкингов на территории;

− доступ к венчурному финансированию (локальные фонды) на территории.

8. Инфраструктурные факторы:

− уровень развития транспортной инфраструктуры на территории (автомобильные дороги, железнодорожные пути, порты, аэропорты);

− наличие и состояние индустриальных парков, технопарков, особых экономических зон;

− доступность и качество энергетических сетей (электро- и газоснабжение) на территории;

− обеспеченность территории водоснабжением и очистными сооружениями;

 © Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

– степень износа коммунальной инфраструктуры и состояние жилищно-коммунального комплекса в целом [11];

– уровень развития цифровой инфраструктуры (широкополосный интернет, центры обработки данных) на территории;

– наличие логистических центров и складских помещений класса А / В на территории.

9. Внешнеэкономические и геополитические факторы:

– степень санкционного давления и доступ разных субъектов хозяйствования, функционирующих на территории, к импортному оборудованию и технологиям;

– конъюнктура мировых цен на сырьевые ресурсы и т.п.;

– близость территории к новым так называемым логистическим «коридорам» (Восток-Запад, Север-Юг);

– интенсивность притока релокантов (специалистов) на территорию и уровень развития бизнес-моделей, связанных с релокантами;

– трансграничное сотрудничество территории региона (муниципального образования) с зарубежными субъектами и территориями, с международными организациями (ЕАЭС, БРИКС, приграничные регионы).

10. Психологические и репутационные факторы:

– инвестиционная репутация и инвестиционный имидж территории, место в рейтинге качества жизни в регионах России по версии Агентства стратегических инициатив и пр.;

– степень информированности потенциальных инвесторов об инвестиционном климате (потенциале) и инвестиционных возможностях территории;

– уровень доверия бизнес-структур к региональным и муниципальным органам власти и управления;

– наличие и частота публичных скандалов с участием чиновников системы органов власти и управления или недобросовестных инвесторов;

– степень активности и позиция местных средств массовой информации, общественных активистов, отдельных граждан в решении актуальных проблем территории.

Безусловно, комплекс факторов, представленный выше, не является исчерпывающим и завершенным, прежде всего, ввиду динамичности общественной системы и ее отдельных подсистем, а также имеющих место особенностей и разнообразия условий и предпосылок для осуществления инвестиционной деятельности на разных территориях. Тем не менее, выявление, анализ и систематизация данных факторов позволили построить матрицу приоритетности факторов с учетом их значимости и управляемости. Иными словами, данная матрица позволяет ранжировать все вышеуказанные факторы по двум критериям:

– значимость – степень влияния определенного фактора на инвестиционный процесс и инвестиционную деятельность на территории (высокая / средняя / низкая);

– управляемость – степень и возможности воздействия (изменения) региональных (муниципальных) органов власти и управления на определенный фактор (высокая – можно воздействовать непосредственно; средняя – можно воздействовать частично; низкая – необходимо проводить регулярны мониторинг внешней среды).

© Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

В таблице 1 представлены наиболее критичные факторы из каждого из 10 блоков. При этом данные факторы распределены на 4 группы:

- «ключевое влияние» – факторы, на которые необходимо воздействовать, прежде всего;
- «приоритет развития» – факторы, которые требуют проведения регулярной системной работы и привлечения ресурсов;
- «мониторинг внешней среды» – факторы, которые необходимо отслеживать (мониторить), но непосредственно воздействовать на них невозможно;
- «стратегическое планирование» – долгосрочные факторы, требующие непосредственного воздействия и влияющие на инвестиционный климат территории (региона, муниципального образования) опосредованно.

Таблица 1

Матрица приоритетности факторов, влияющих на результативность и эффективность управления инвестиционной деятельностью на территории региона и муниципального образования

№ п/п	Фактор	Блок	Значимость	Управляемость	Группа
1	Уровень административных барьеров	Институционально-правовой	Высокая	Высокая	Ключевое влияние
2	Наличие инвестиционного стандарта и работа «одного окна»	Организационно-управленческий	Высокая	Высокая	Ключевое влияние
3	Компетентность команды главы муниципалитета	Организационно-управленческий	Высокая	Средняя	Приоритет развития
4	Уровень коррупции	Институционально-правовой	Высокая	Средняя	Приоритет развития
5	Стоимость подключения к инфраструктуре	Экономический / Инфраструктурный	Высокая	Средняя	Приоритет развития
6	Ключевая ставка ЦБ и уровень инфляции	Экономический	Высокая	Низкая	Мониторинг внешней среды
7	Санкционное давление	Внешнеэкономический	Высокая	Низкая	Мониторинг внешней среды
8	Качество жизни и миграционный приток	Социально-демографический	Средняя	Низкая (долгосрочно)	Стратегическое планирование
9	Наличие индустриальных парков / ОЭЗ	Инфраструктурный	Высокая	Средняя	Приоритет развития
10	Инвестиционная репутация (рейтинг АСИ)	Репутационный	Высокая	Средняя	Приоритет развития

Анализируя более конкретно и предметно отельные позиции представленной систематизации факторов, следует обратить внимание на актуальность создания, запуска и применения такого важного инструмента управления инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровнях, как инвестиционный стандарт. Так, на

 © Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

современном этапе развития Российской Федерации введение в регионах (субъектах РФ) регионального инвестиционного стандарта осуществляется на основе нормативно-правовых актов федеральных органов власти, что, как следствие, обеспечивает упорядоченность в создании институциональных основ и условий для управления инвестиционной деятельностью [8, 9].

В определенном смысле, региональный инвестиционный стандарт представляет собой некую систему поддержки для реализации новых актуальных инвестиционных проектов, разработанную Министерством экономического развития Российской Федерации. В свою очередь, муниципальный инвестиционный стандарт – это своего рода определенная система качества работы с разными инвесторами на территории определенного муниципального образования, включающая определенный структурированный набор документов, регламентирующих процедуры сопровождения планирования, организации и реализации инвестиционных проектов, координацию деятельности разных органов власти муниципального управления (местного самоуправления) при оказании различных видов муниципальных услуг, а также продвижение инвестиционных возможностей и инвестиционных проектов определенного муниципального образования.

В предыдущих научных работах (в аспекте выбранной проблемы исследования) акцентируется внимание на таком важном моменте. Так, по мнению некоторых известных российских ученых и практикующих специалистов (О.В. Гутникова, М.А. Черкасовой и др.), практика введения инвестиционного стандарта в отношении муниципальных образований со стороны федеральных органов власти и управления не характеризуется системностью [2, 15]. Данные вопросы находятся непосредственно в ведении самих регионов (субъектов РФ), каждый из которых устанавливает свой порядок содействия муниципальным образованиям в повышении уровня инвестиционной привлекательности их территорий и улучшении инвестиционного климата данных территорий. И, как отмечает Л.В. Коява [7], имеющая место разнородная практика регионов (субъектов РФ) по внедрению в муниципальных образованиях муниципального инвестиционного стандарта, сложившаяся за предыдущие годы, к сожалению, не принесла достаточных результатов. Тем не менее, практика введения муниципального инвестиционного стандарта в регионах (субъектах РФ) расширяется. Так, например, в Воронежской области инвестиционный стандарт введен в 34 муниципальных образованиях. А новый региональный стандарт сформирован на основе использования лучших практик работы регионов (субъектов РФ)с инвесторами и направлен на оптимизацию взаимодействия инвесторов с региональными органами власти и управления [10].

Очевидно, что разработка и введение в практику хозяйствования муниципального инвестиционного стандарта (как минимального набора требований для муниципальных образований в работе с инвесторами) дают возможность создать и запустить универсальный инструмент для вовлечения муниципальных образований в работу с региональным инвестиционным стандартом, позволяя при этом обеспечить результативное и эффективное взаимодействие разных органов власти регионального и муниципального уровней управления. При этом, по мнению Н.В. Медведевой и Н.А. Маслюк, при разработке и запуске муниципального инвестиционного стандарта целесообразно учитывать практику регионов (субъектов РФ) в области разработки и внедрения регионального инвестиционного стандарта («разработка стандарта – пилотный проект по внедрению – формирование лучших практик – тиражирование») [9, 10].

© Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

Итак, результативное и эффективное управление инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровнях (при отсутствии единых обязательных требований к разработке муниципального инвестиционного стандарта, к процессу его сопоставления и корреспонденции с региональным инвестиционным стандартом, а также единых форматов взаимодействия органов власти (и управления) региона и его муниципалитетов) возможно только путем проведения сравнительного анализа лучших практик отдельных регионов (субъектов РФ) в данной области на основе сформированной единой системы определенных критериев, о чем ведут речь ведущие российские ученые в данной области исследования и практикующие специалисты в сфере государственного, регионального и муниципального управления.

Выводы и дальнейшая дискуссия. Таким образом, можно прийти к выводу, что современное пространство (общественная среда), в котором осуществляются различные виды деятельности экономических субъектов разных форм собственности и хозяйствования, обусловливает объективную необходимость проведения перманентного мониторинга его состояния и динамики на разных территориальных уровнях. При этом одним из ключевых условий успешного социально-экономического развития любой территории (региона либо муниципального образования) является активизация и стимулирование инвестиционной деятельности. Результативное и эффективное управление инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровнях требуют выявления и систематизации, а также определения природы и характера влияния комплекса факторов, оказывающих воздействие на результативность, эффективность и качество управления инвестиционной деятельностью, на разработку, принятие и реализацию управленческих (хозяйственных) решений со стороны органов власти регионального и муниципального управления.

Обоснование научной новизны представленных результатов исследования состоит в дальнейшем развитии теоретико-методологических и прикладных аспектов управления инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровнях, в выявлении, систематизации, определении природы и характера влияния комплекса факторов, оказывающих воздействие на результативность, эффективность и качество управления инвестиционной деятельностью, на разработку, принятие и реализацию управленческих (хозяйственных) решений в деятельности органов власти регионального и муниципального управления.

Перспективы дальнейших исследований в контексте выбранной научной проблемы связаны с определением, систематизацией и формированием комплекса показателей (индикаторов), отражающих влияние представленных выше факторов, что, в свою очередь, позволит повысить результативность, эффективность и качество воздействия разных органов власти регионального и муниципального уровня на объемы и структуру инвестиций, на масштабы инвестиционной деятельности на территории вверенных им в управление регионов и муниципальных образований, на инвестиционные возможности, инвестиционный имидж, инвестиционную привлекательность и инвестиционный климат данных территорий, и, как следствие, на их социально-экономическое и технико-технологическое развитие целом.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Васильева З. А. Формирование механизма управления территориальным развитием : монография / З. А. Васильева, М. А. Лихачев, А. В. Москвина и др. ; Сибирский федеральный университет. – Москва, Красноярск : ИНФРА-М ; СФУ, 2024. – 175 с. – ISBN 978-5-16-019288-8.

 © Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

2. Гутников О. В. Проблемы развития инвестиционного законодательства в Российской Федерации на современном этапе // Журнал российского права. – 2020. – № 1. – С. 9-21. – DOI 10.12737/jrl.2020.001.

3. Инвестиции и инвестиционная деятельность организаций : учебное пособие / Т. К. Руткаускас [и др.] ; под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. Т. К. Руткаускас. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 316 с. – ISBN 978-5-7996-2636-5.

4. Каграманян Н. С. Анализ влияния отдельных факторов на инвестиционные процессы в регионах / Н. С. Каграманян, С. В. Лукьянцева // Вестник университета. – 2024. – № 12. – С. 129-136. – DOI 10.26425/1816-4277-2024-12-129-136.

5. Капыльцова В. В. Управление инвестиционной деятельностью на региональном и муниципальном уровне : учебное пособие для студентов укрупненной группы направлений подготовки 38.00.00 «Экономика и управление» / В. В. Капыльцова ; Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Донецкий государственный университет», Кафедра «Национальная и региональная экономика». – Донецк : ФГБОУ ВО «ДонГУ», 2023. – 375 с.

6. Капыльцова В. В. Экономическая система общества в новых реалиях: обновление или трансформация, объективная необходимость и целевые ориентиры / В. В. Капыльцова // Вестник Донецкого национального университета. Серия В. Экономика и право. – 2024. – № 4. – С. 45-53. – DOI 10.5281/ZENODO.14554108. – EDN CEIDFP.

7. Коява Л. В. Инвестиционный стандарт как инструмент развития региональной предпринимательской среды / Л. В. Коява // Развитие территорий. – 2020. – № 1 (19). – С. 60-65. – DOI 10.32324/2412-8945-2060-1-60-65. – EDN SXZCOX.

8. Маслюк Н. А. Инструментарий реализации регионального инвестиционного стандарта нового поколения / Н. А. Маслюк, Н. В. Медведева // Власть и управление на Востоке России. – 2022. – № 2(99). – С. 8-20. – DOI 10.22394/1818-4049-2022-99-2-8-20. – EDN LNOXTG.

9. Медведева Н. В. Новый формат взаимодействия органов публичной власти по реализации регионального инвестиционного стандарта / Н. В. Медведева, Н. А. Маслюк // Управленческое консультирование. – 2023. – № 10. – С. 80-97. – DOI 10.22394/1726-1139-2023-10-80-97.

10. Муниципальный инвестиционный стандарт [Электронный ресурс] // Официальный сайт Воронежской области. – URL: https://investinvrn.ru/investstandart/municipalstandart/?ysclid=mpjog2ymon723154963 (дата обращения: 16.03.2026).

11. Оленичева Ю. А. Совершенствование оказания услуг по водоснабжению населению города Донецка / Ю. А. Оленичева // Вестник Донецкого национального университета. Серия В. Экономика и право. – 2024. – № 4. – С. 106-114. – DOI 10.5281/zenodo.14554170. – EDN IPKHQT.

12. Орлов С. Л. Национальные приоритеты территориальных преобразований России / С. Л. Орлов, О. В. Пивоварова // Экономические науки. – 2025. – №7 (248). – С. 220-227. – DOI 10.14451/1.248.220.

13. Строев П. В. Возможности адаптации инвестиционных стандартов в рамках селективной муниципальной инвестиционной политики / П. В. Строев, И. С. Бессонов // Вестник Евразийской науки. – 2025. – Т 17. – № 4. – DOI: 10.15862/38ECVN425 [Электронный ресурс] – URL: https://esj.today/PDF/38ECVN425.pdf (дата обращения: 18.03.2026).

14. Федеральный закон от 06.10.2003 г. № 131-ФЗ (ред. от 20.03.2025) «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» [Электронный ресурс] // Правовой Сервер КонсультантПлюс. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_44571/?ysclid =mpihfb0e1g90961 3824 (дата обращения: 27.03.2026).

15. Черкасова М. А. Инвестиционная политика как инструмент достижения социально-экономического эффекта развития муниципального образования / М. А. Черкасова // Муниципальная академия. – 2020. – № 1. – С. 147-150. – EDN LUNPWT.

Поступила в редакцию 22.05.2026 г.

© Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

INVESTMENT MANAGEMENT: THEORETICAL, METHODOLOGICAL AND APPLIED ASPECTS

V.V. Kapyltsova, Yu.A. Olenicheva

This article examines and defines the theoretical and methodological aspects of studying the process and mechanism of investment management, particularly investment management at the regional and municipal levels. An analysis of the organizational and economic foundations of investment activity, as well as the relationship between investment and investment activity, is provided. The key actors ensuring the consistent implementation of investment activity as a process are identified. The interrelationships and interactions between the key actors in investment activity are established, which must be taken into account when developing key elements of a mechanism for coordinating (aligning) their interests. A structure for interaction between the key actors in investment activity is presented. A sequence of actions by government and administrative bodies is proposed to ensure continuous interaction and alignment of the economic interests and mutual expectations of all actors involved in investment activity. An analysis of factors influencing the effectiveness and efficiency of investment management at the regional and municipal levels was conducted. Factors influencing the effectiveness and efficiency of investment management at the regional and municipal levels were identified and systematized. A matrix of prioritized factors influencing the effectiveness and efficiency of investment management in regions and municipalities in the Russian Federation is presented.

***Keywords*:** investment activity, investment management, investment management process, investment management mechanism, investment actors, region, municipality, regional level of governance, municipal level of governance, coordination (alignment) of interests, regional investment standard, municipal investment standard, investment attractiveness, investment climate.

LIST OF REFERENCES

1. Vasilyeva Z. A. Formation of a Mechanism for Governing Territorial Development: monograph / Z. A. Vasilyeva, M. A. Likhachev, A. V. Moskvina, et al.; Siberian Federal University. – Moscow, Krasnoyarsk: INFRA-M; SFU, 2024. – 175 p. – ISBN 978-5-16-019288-8.
2. Gutnikov O. V. Problems of Development of Investment Legislation in the Russian Federation at the Current Stage // Journal of Russian Law. – 2020. – № 1. – Pp. 9-21. – DOI 10.12737/jrl.2020.001.
3. Investments and Investment Activities of Organizations: a study guide / T. K. Rutkauskas [et al.]; general editor. Ed. by Dr. of Economics, Prof. T. K. Rutkauskas. – Ekaterinburg: Ural University Publishing House, 2019. – 316 p. – ISBN 978-5-7996-2636-5.
4. Kagramanyan N. S. Analysis of the Influence of Individual Factors on Investment Processes in the Regions / N. S. Kagramanyan, S. V. Lukyantseva // University Bulletin. – 2024. – № 12. – Pp. 129-136. – DOI 10.26425/1816-4277-2024-12-129-136.
5. Kapyltsova V. V. Investment activity management at the regional and municipal levels: a textbook for students of the enlarged group of training areas 38.00.00 «Economics and Management» / V. V. Kapyltsova; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «Donetsk State University», Department of «National and Regional Economy». – Donetsk: FSBEI HE «DonSU», 2023. – 375 p.
6. Kapyltsova V. V. The economic system of society in the new realities: renewal or transformation, objective necessity and target benchmarks / V. V. Kapyltsova // Bulletin of Donetsk National University. Series B. Economics and Law. – 2024. – № 4. – Pp. 45-53. – DOI 10.5281/ZENODO.14554108. – EDN CEIDFP.
7. Koiava L. V. Investment standard as a tool for developing the regional business environment / L. V. Koiava // Development of territories. – 2020. – № 1 (19). – Pp. 60-65. – DOI 10.32324/2412-8945-2060-1-60-65. – EDN SXZCOX.
8. Maslyuk N. A. Tools for implementing the new generation regional investment standard / N. A. Maslyuk, N. V. Medvedeva // Power and Administration in the East of Russia. – 2022. – № 2 (99). – Pp. 8-20. – DOI 10.22394/1818-4049-2022-99-2-8-20. – EDN LNOXTG.
9. Medvedeva N. V. New format of interaction between public authorities in the implementation of the regional investment standard / N. V. Medvedeva, N. A. Maslyuk // Management Consulting. – 2023. – № 10. – Pp. 80-97. – DOI 10.22394/1726-1139-2023-10-80-97.
10. Municipal investment standard [Electronic resource] // Official website of the Voronezh region. – URL: https://investinvrn.ru/investstandart/municipalstandart/?ysclid=mpjog2ymon723154963 (date of access: 16.03.2026).

 © Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026

11. Olenicheva Yu. A. Improving the Provision of Water Supply Services to the Population of the City of Donetsk / Yu. A. Olenicheva // Bulletin of Donetsk National University. Series B. Economics and Law. – 2024. – № 4. – Pp. 106-114. – DOI 10.5281/zenodo.14554170. – EDN IPKHQT.

12. Orlov S. L. National Priorities of Territorial Transformations of Russia / S. L. Orlov, O. V. Pivovarova // Economic Sciences. – 2025. – № 7 (248). – Pp. 220-227. – DOI 10.14451/1.248.220.

13. Stroyev P. V. Possibilities of Adapting Investment Standards within the Framework of Selective Municipal Investment Policy / P. V. Stroyev, I. S. Bessonov // Bulletin of Eurasian Science. – 2025. – Vol. 17. – № 4. – DOI: 10.15862/38ECVN425 [Electronic resource] – URL: https://esj.today/PDF/38ECVN425.pdf (date of access: 18.03.2026).

14. Federal Law № 131-FZ of 06.10.2003 (as amended on 20.03.2025) «On the General Principles of Local Self-Government in the Russian Federation» [Electronic resource] ConsultantPlus Legal Server. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_44571/?ysclid =mpihfb0e1g 909613824 (date of access: 27.03.2026).

15. Cherkasova M. A. Investment policy as a tool for achieving the socio-economic effect of the development of a municipality / M. A. Cherkasova // Municipal Academy. – 2020. – № 1. – Pp. 147-150. – EDN LUNPWT.

Капыльцова Виктория Владимировна
кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры национальной и региональной экономики
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Донецкий государственный университет», РФ, ДНР, г. Донецк
v.kapyiltsova@donnu.ru
+7-949-319-93-39
ORCID: 0009-0003-1876-4463

Оленичева Юлия Александровна
кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры национальной и региональной экономики
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Донецкий государственный университет», РФ, ДНР, г. Донецк
olenicheva.yu@mail.ru
+7-949-312-87-94
ORCID: 0009-0003-5510-6013

Kapyltsova Victoria
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of National and Regional Economic
Donetsk State University, ciy Donetsk

Olenicheva Yuliya
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of National and Regional Economic
Donetsk State University, ciy Donetsk

© Капыльцова В.В., Оленичева Ю.А., 2026