УДК 338.1
DOI 10.26118/2782-4586.2025.97.42.014

Чарочкина Екатерина Юрьевна
Юго-Западный государственный университет

Оценка инвестиционной активности России в современных экономических условиях

Аннотация. Современные вызовы со стороны внешнего сектора, требуют решения многих социально-экономических проблем, быстрого реагирования и формирования адекватного инвестиционного потенциала и создания условий для инвестиций как внутренних, так и внешних. В данных условиях оценка и анализ инвестиционной активности, определение возможных направлений развития инвестиционного потенциала является важной составляющей общей стратегии развития экономики России. Цель настоящего исследования дать оценку влияния внешних воздействий на инвестиционную активность России. Проведен анализ ключевых показателей инвестиционной активности на уровне государства. Особое внимание уделено санкциям против крупнейших российских банков, что привело к сокращению иностранных инвестиций. Оцениваются изменения объемов прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в России, начиная с 2016 года, с акцентом на резкий спад в 2022 году вследствие масштабных санкционных мер и ухода западных компаний. Также анализируется индекс промышленного производства (ИПП) в динамике, отражающий адаптацию экономики к новым условиям. В заключение делается вывод о многогранности воздействия санкций: с одной стороны, они ограничивают доступ к капиталу и технологиям, с другой – стимулируют структурные изменения, развитие национальных финансовых инструментов и укрепление экономических связей с дружественными странами.

Ключевые слова: инвестиции**,** санкции, инвестиционная активность, иностранные инвестиции, промышленное производство, импортозамещение, инвестиционная политика.

Charochkina Ekaterina Yuryevna
South-West State University

Assessment of investment activity of Russia in modern economic conditions

Abstract. Modern challenges from the external sector, require the solution of many socio-economic problems, rapid response and formation of adequate investment potential and the creation of conditions for investment both internal and external. In these conditions, assessment and analysis of investment activity, identification of possible areas of development of investment potential is an important component of the overall strategy for the development of the Russian economy. The purpose of this study is to assess the impact of external influences on the investment activity of Russia. The key indicators of investment activity at the state level have been analyzed. Special attention is paid to the sanctions against the largest Russian banks, which led to a reduction in foreign investment. Changes in the volume of foreign direct investment (FDI) in Russia since 2016 are assessed, with a focus on a sharp decline in 2022 due to large-scale sanctions measures and the withdrawal of Western companies. The industrial production index (IPI) is also analyzed in dynamics, reflecting the adaptation of the economy to new conditions. The conclusion is made about the multifaceted impact of sanctions: on the one hand, they limit access to capital and technology, on the other hand, they stimulate structural changes, development of national financial instruments and strengthening of economic ties with friendly countries.

Keywords: investment, sanctions, investment activity, foreign investment, industrial production, import substitution, investment policy.

Инвестиционная активность на макро и на микроуровне выступает одним из важнейших индикаторов экономического роста и развития. Фактически, инвестиционная активность отражает насколько эффективно реализуется ресурсный потенциал стран и регионов при учете уровня сопутствующих угроз. Инвестиционная активность выражается в динамике и структуре инвестиций, объемах промышленного производства и других важнейших показателей экономики [1]. Вопрос воздействия санкций на инвестиционную активность России остается актуальным и привлекает внимание множества исследователей и экспертов. Ограничительные меры, введенные западными странами, существенно повлияли на экономику страны, спровоцировав значительные изменения в финансовой и инвестиционной сферах [2].

Антироссийские санкции начали вводиться задолго до текущего времени, но наиболее масштабные из них последовали в 2014 году. Причиной стало присоединение Крыма к России и конфликт в восточной части Украины. В рамках санкционной политики США и Европейский союз применили ограничения как к государству в целом, так и к ряду российских компаний. Международные организации связывали эти меры с попытками России повлиять на ситуацию в Украине.

Одним из наиболее значимых ударов по российской экономике стали санкции против крупных банков. Европейский союз запретил гражданам и предприятиям ЕС покупать и продавать ценные бумаги пяти российских финансовых учреждений: «Сбербанка», «ВТБ», «Газпромбанка», «Внешэкономбанка» и «Россельхозбанка». Это привело к значительному сокращению иностранных инвестиций в российские активы [3].

Помимо этого, санкционные меры распространялись на различные отрасли. Однако наиболее жесткие санкции последовали в 2022 году после начала специальной военной операции на Украине. К ограничениям присоединились новые страны, что привело к дальнейшему ужесточению экономического давления на Россию.

Все эти факторы оказали значительное влияние на инвестиционную политику страны, вынуждая Россию переориентироваться на внутренние и альтернативные источники финансирования. В условиях санкционного давления правительство принимает меры по стимулированию внутреннего инвестирования, развитию национальных финансовых инструментов и укреплению экономических связей с дружественными государствами.

Согласно данным глобальной базы данных мониторинга санкций Castellum.ai, общее количество санкций, наложенных на Россию, достигло 14 022. Число введенных Евросоюзом пакетов санкций с 2022 по 2023 год составило 12.

Введение санкций значительно повлияло на поток иностранных инвестиций в Россию. Западные инвесторы стали осторожнее при выборе направлений для вложений, что привело к сокращению объемов прямых инвестиций. Между тем, именно эти вложения являются ключевым фактором экономического роста, поскольку обеспечивают приток капитала, новых технологий и ценного опыта.

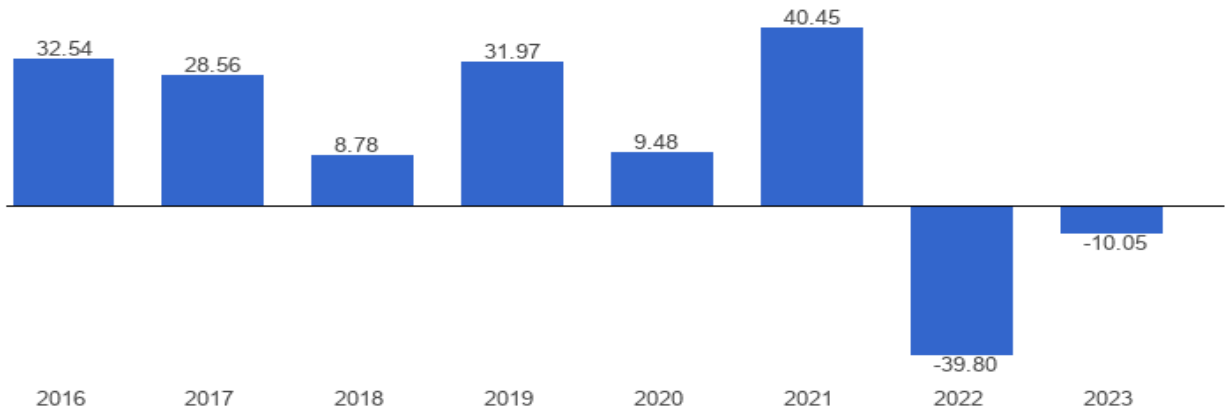

Рисунок 1 – Объём прямых иностранных инвестиций в России [4]

Объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ), поступающих в Россию, претерпел значительные изменения за последние годы. Начиная с 2016 года, когда объем ПИИ составил 32,54 млрд долларов, Россия демонстрировала признаки восстановления после кризиса 2014–2015 годов, вызванного первой волной международных санкций и падением нефтяных цен. Этот относительно высокий показатель свидетельствовал о некотором восстановлении доверия инвесторов, несмотря на сохраняющиеся геополитические риски. Однако уже в 2017 году наблюдалось снижение до 28,56 млрд долларов, что было связано с продолжающимся действием санкций, неоднозначной монетарной политикой Центрального банка России и медленными темпами диверсификации экономики.

Драматический спад произошел в 2018 году, когда объем ПИИ рухнул до 8,78 млрд долларов – менее трети от показателя предыдущего года. Это резкое падение было вызвано новой волной американских санкций, введенных в апреле 2018 года против ряда крупных российских бизнесменов и компаний, что привело к панике среди инвесторов и массовой распродаже их активов. Однако в 2019 году ситуация изменилась: объем ПИИ возрос до 32 млрд долларов, что свидетельствует о возобновившемся интересе иностранных инвесторов к российской экономике, готовых увеличивать свои вложения по мере стабилизации ситуации.

Однако в 2020 году мир столкнулся с беспрецедентным кризисом, вызванным пандемией COVID-19, что привело к резкому снижению ПИИ в России до 9,48 млрд долларов. Глобальная экономическая неопределенность, ограничения на передвижение и взаимодействие, а также обвал нефтяных цен весной 2020 года создали крайне неблагоприятную среду для инвестиций. С восстановлением деловой активности в 2021 году наблюдалось возвращение иностранных инвестиций. Это было обусловлено несколькими факторами: мировая экономика начала выходить из пандемического кризиса, цены на энергоносители существенно выросли, а ограничения, связанные с пандемией, постепенно снимались.

Кардинальный перелом произошел в 2022 году, когда начало военных действий в Украине и последовавшие за этим беспрецедентные международные санкции привели к обвалу ПИИ до отрицательной величины в -39,80 млрд долларов. Это означало, что отток иностранного капитала из России многократно превысил новые поступления. Сотни западных компаний, включая таких гигантов как McDonald's, IKEA, BP и Shell, объявили о приостановке деятельности или полном уходе из России, что фактически означало массовый вывод капитала. Компании, продолжавшие работать в России, сталкивались с репутационными рисками на западных рынках, что создавало дополнительное давление в пользу ухода [5].

В 2023 году отрицательная динамика сохранилась, хотя и с меньшей интенсивностью: -10,05 млрд долларов. Это свидетельствовало о продолжающемся оттоке иностранных инвестиций, хотя и замедлившемся по сравнению с шоковым 2022 годом. Российские власти предпринимали меры по стабилизации экономики, включая валютные ограничения и специальные механизмы для операций с "недружественными" странами, однако эти меры не смогли полностью нейтрализовать влияние санкций и геополитической напряженности на инвестиционный климат.

Прямые иностранные инвестиции могут оказывать влияние на развитие различных отраслей экономики, включая промышленность. Процесс этого влияния можно отследить через рост или снижение индекса промышленного производства (рис. 2).

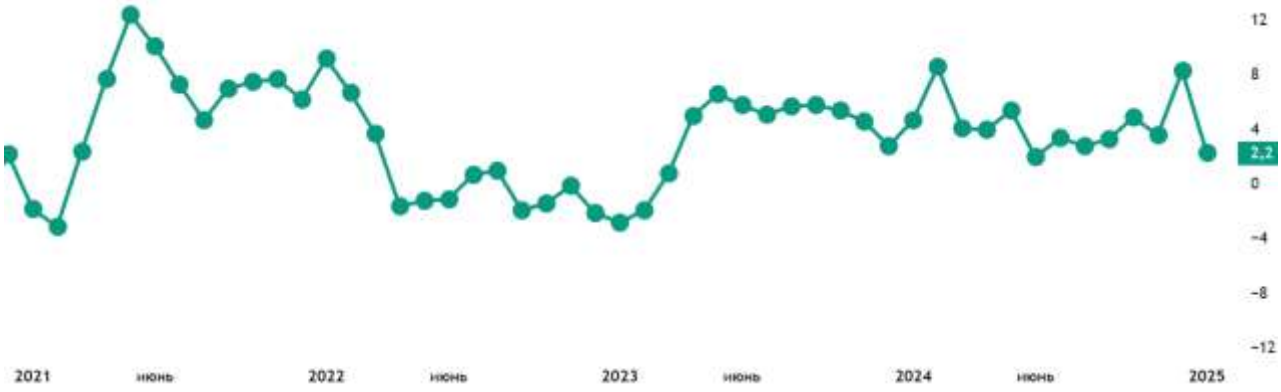

Рисунок 2 – Индекс промышленного производства [6]

Индекс промышленного производства (ИПП) является важным индикатором экономической активности, отражающим динамику развития промышленности. Анализ его изменений в период с 2021 по 2025 год позволяет выявить влияние санкций на инвестиционную активность России.

В 2021 году наблюдается значительный рост ИПП, что может быть связано с восстановлением экономики после пандемии, а также благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой. Однако в 2022 году, с началом введения масштабных санкций против России, индекс демонстрирует заметное снижение.

В дальнейшем, в 2023 году, ИПП показывает относительную стабилизацию, что может объясняться адаптацией экономики к новым условиям, мерами государственной поддержки, а также активным процессом импортозамещения. В 2024 году наблюдаются колебания индекса, что может быть связано как с постепенным освоением новых логистических цепочек и источников финансирования, так и с продолжающимся санкционным давлением, препятствующим развитию высокотехнологичных отраслей. В начале 2025 года индекс показывает небольшой рост, что может свидетельствовать о частичном восстановлении промышленности, однако остаются риски, связанные с ограниченным доступом к иностранному капиталу и технологиям.

Влияние санкций на инвестиционную активность предприятия является значительным и многогранным. Ограничительные меры привели к сокращению притока иностранных инвестиций, ухудшению условий внешнего финансирования и изменению структуры капиталовложений в экономике России. Западные санкции, особенно в банковском секторе и высокотехнологичных отраслях, вынудили предприятия переориентироваться на внутренние и альтернативные источники финансирования, а также активизировать программы импортозамещения [7].

Несмотря на сокращение объемов прямых иностранных инвестиций и отток западного капитала, российская экономика демонстрирует адаптивность к новым условиям. Активность в сфере модернизации экономики показывает общую положительную динамику, несмотря на условия внешней турбулентности. 2023 год показал значительный рост объема инвестиций в основной капитал – 34036,3 млрд. рублей, что почти на 10% выше предыдущего 2022 года. Итоги первого полугодия 2024 года показывают не меньшее значение прошлого года - +10,9%. Инвестиции в основной капитал, характеризующие объемы предложения на инвестиционном рынке на начало 2024 года составили 23984,7 млрд. рублей, динамика роста составила 8,6% в сравнении в предыдущим периодом (рис.3).

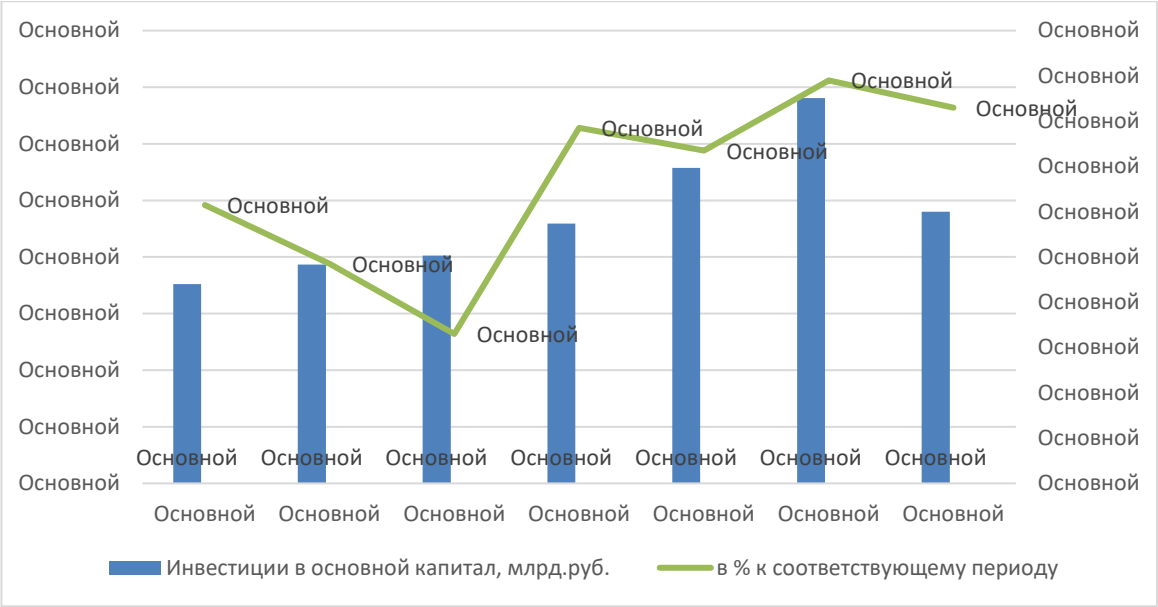

Рисунок 3 – Динамика инвестиций в основной капитал [8]

Значительный рост инвестиционной активности по мнению экспертов, характеризуется и стимулирует капитальные структурные сдвиги в экономике. За последние несколько лет активно создаются и развиваются новые производственные мощности, новые логистические направления, импортозамещение, проектная деятельность в промышленном секторе экономики и много другое. Важнейшей характеристикой инвестиционной активности государства является доля инвестиций в основной капитал в ВВП страны. По итогам 2024 года данный показатель для России составил 16,7%, и показывает минимальное значение с 2018 года, в общей динамике доля инвестиций в основанной капитал в ВВП России соответствует пределам 20-22%, при таких значениях пока еще рано говорить о значительном социально-экономическом росте, чтобы достичь устойчивого многолетнего роста необходимо эту долю поднять до 25-26%, что будет соответствовать общемировым тенденциям. Учитывая эти данные, форсированный рост для российской экономики более вероятен при обеспечении роста инвестиционной активности в пределах 10-15% в год (рис. 4).

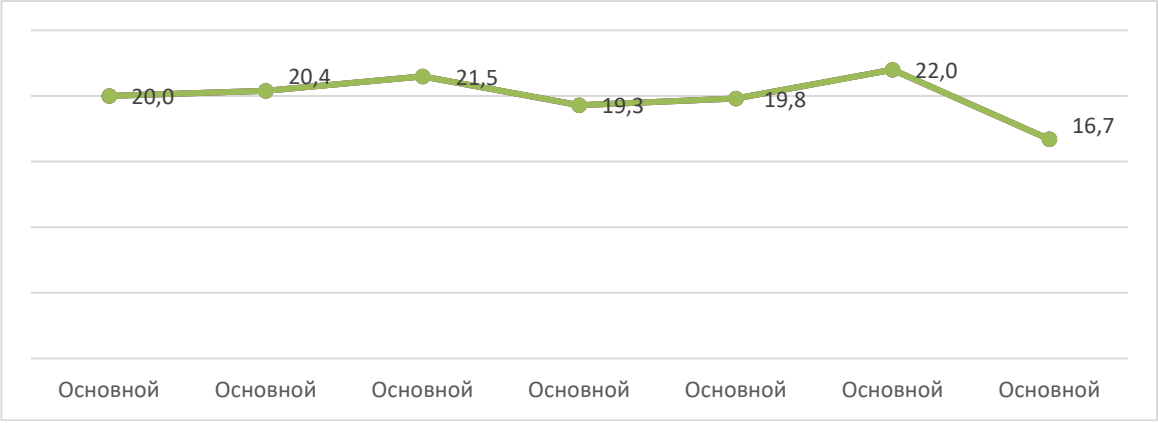

Рисунок 4 – Доля инвестиций в основной капитал в ВВП России, % [9]

Опираясь на текущие оценки и тенденции, можно отметить, что инвестиционная активность российской экономики на данном этапе имеет значительный потенциал для роста. Основой для формирования здорового инвестиционного климата и инвестиционной

инфраструктуры станут адаптация к новым вызовам, эффективный механизм взаимодействия бизнеса и государства, региональная направленность инвестиционной политики. Государственная политика направлена на стимулирование внутренних инвестиций, поддержку ключевых отраслей и развитие экономического сотрудничества с дружественными странами. Однако долгосрочная устойчивость инвестиционной активности будет зависеть от способности предприятий компенсировать ограниченный доступ к зарубежным технологиям и финансовым ресурсам, а также от эффективности реализуемых мер государственной поддержки [10]. Таким образом, санкции выступают как фактор, оказывающий двойственное влияние: с одной стороны, они создают препятствия для экономического развития, а с другой – способствуют формированию новых инвестиционных стратегий и ускоряют процессы структурных изменений в экономике.

Список источников

1. Калайчев Г. Н. Инвестиционная активность как основа современного стратегического планирования регионального развития / Г. Н. Калайчев // Инновации и инвестиции. – 2024. – № 7. – С. 302-304. URL: https://www.elibrary.ru/item.asp?id=68616220
2. Уварова Е. В. Инвестиционная активность региона / Е. В. Уварова // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2024. – № 11-3(117). – С. 131-135. URL: https://www.elibrary.ru/item.asp?id=76097476
3. Ильинова В. В. Влияние санкций на инвестиционную деятельность в российской Федерации / В. В. Ильинова // Феномен рыночного хозяйства: от истоков до наших дней. Трансформация экономических систем в контектсе турбулентного развития : сборник научных трудов XI Международной научно-практической конференция по экономике, посвященной памяти известного ученого и крупного организатора экономической науки на Юге России и в Средней Азии доктора экономических наук, профессора А.Ф. Сидорова, Сочи, 28 марта – 02 2023 года. – Краснодар: ФГБУ "Российское энергетическое агентство" Минэнерго России Краснодарский ЦНТИ- филиал ФГБУ "РЭА" Минэнерго России, 2023. – С. 100-106.
4. Панова Е. А. Влияние санкций на деятельность российских производственных предприятий / Е. А. Панова // Государственное управление. Электронный вестник. – 2023. – № 96. – С. 48-63.
5. Семенкова Е. В. Причины, факторы и последствия деглобализации для российского фондового рынка / Е. В. Семенкова, Е. Н. Власова // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. – 2022. – № 1(51). – С. 26-31.
6. Броу К. А. Причинно-следственная связь между прямыми иностранными инвестициями и экономическим ростом в развивающихся странах: пример России / К.А. Броу, И.В. Смирнов // Дискретные и непрерывные модели и прикладные вычислительные науки. – 2023. – Т. 31. – №. 1. – С. 46-63.
7. Арсанукаев С.А. Влияние санкционных ограничений на привлечение иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации / С.А. Арсанукаев, Е.А. Васюта //Вестник науки. – 2024. – Т. 2. – №. 6 (75). – С. 41-47.
8. Инвестиционный климат в России 2024: обзор и перспективы. URL: https://istoki.tv/news/company/investitsionnyy-klimat-v-rossii-2024-obzor-i-perspektivy/
9. Федеральная служба государственной статистики (Росстат). URL: https://rosstat.gov.ru/statistics/accounts
10. Быкова, О.Н. Влияние международных санкций на малый и средний бизнес в российской Федерации / О. Н. Быкова, В. Ю. Гарнова, А. А. Смирнова, Д. М. Тер-Ованесов // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2023. – Т. 12, № 1. – С. 45-53.
11. Грабчак П.М., Халяпин А.А. Сущность инвестиционной активности// Актуальные вопросы современной экономики. 2022.- №5. С. 78-84

Сведения об авторе

Чарочкина Екатерина Юрьевна, кандидат экономических наук, доцент, «Юго-Западный государственный университет», г. Курск, Россия

information about the author

Charochkina Ekaterina Yuryevna, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, "South-West State University", Kursk, Russia.