

УДК 332 DOI: 10.14451/1.247.35

Инвестиции в реальный сектор экономики в условиях санкционных ограничений*

© 2025 Абдикеев Нияз Мустякимович

Доктор технических наук, профессор. Финансовый университет при Правительстве РФ.

E-mail: nabdikeev@fa.ru

© 2025 Нарбут Виктория Викторовна

Кандидат экономических наук, доцент. Финансовый университет при Правительстве РФ.

E-mail: vvnarbut@fa.ru

Ключевые слова: инвестиции в основной капитал, инвестиционная активность, инвестиционная безопасность, промышленность, санкции.

В статье представлены результаты анализа инвестиций в реальный сектор экономики в условиях санкций, их влияние на производственный потенциал и устойчивое развитие промышленности. На основе данных Росстата и Банка России (2021–2023 гг.) изучены динамика инвестиционной активности, источники финансирования, цели инвестирования и ограничивающие факторы. Объект исследования – промышленные предприятия, предмет – их инвестиционная стратегия под санкционным давлением. Методологическую базу составили методы проверки статистических гипотез. Практическая значимость работы заключается в выявлении адаптационных механизмов для обеспечения инвестиционной безопасности и роста промышленности.

Введение

Инвестиции в реальный сектор экономики направлены на повышение производственного потенциала страны и поддержание стабильных темпов роста промышленности. В условиях санкционных ограничений анализ инвестиций в реальный сектор становится особенно важным, поскольку может способствовать выявлению новых возможностей для развития отечественной промышленности и нахождению путей адаптации к меняющимся условиям для обеспечения устойчивого экономического развития.

Вопросы оценки влияния санкций на инвестиционные процессы освещаются во многих научных публикациях. Влияние санкций на инвестиционную активность в регионах России, а также проблемы и возможности для привлечения инвестиций в реальный сектор на региональном уровне рассмотрены в статье [12]. Теоретический подход к оценке влияния санкций на реальный сектор экономики использован в статье [8]. Подчеркивается, что, несмотря на санкции, реальный сектор развивается благодаря экономической политике правительства, стимулируется импортозамещение и формируются новые экспортные

*Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета». (Р)

рынки. Меры государственной инвестиционной политики, стимулирование научного потенциала и создание условий для инвестиций в реальный сектор обсуждаются в публикации [10]. Отмечается, что санкции в некоторой степени способствовали развитию новых отраслей, таких как производство лекарств и продуктов питания. Цели введения санкций и их деструктивное влияние на экономику России, а также меры по стабилизации экономики, включая импортозамещение и регулирование экспорта анализируются в статье [5]. В статье [9] представлен комплексный анализ инвестиционной активности в контексте технологического развития российской экономики в условиях санкционных ограничений. Автор отмечает двойственное влияние геополитической напряженности: с одной стороны, открываются возможности для расширения отечественной промышленности в связи с импортозамещением, с другой – обнаруживаются проблемы в сфере инвестирования в технологическое развитие. Международный опыт адаптации промышленности к санкциям, включая научно-технологические меры, рассмотрен в исследовании [11]. В исследовании [3] негативное воздействие санкций на развитие ключевых отраслей промышленности, включая машиностроение и топливно-энергетический комплекс, подтверждено с помощью экономико-математического моделирования. В исследовании [2] выявлены факторы, ограничивающие рост производства и инвестиционную активность, включая неопределённость экономической ситуации и ограниченность внутреннего спроса, а также дана оценка результатов политики импортозамещения.

Обобщая результаты, полученные в научных статьях, перечисленных выше, можно сделать вывод, что санкционные ограничения оказали значительное, но не фатальное влияние на инвестиции в реальный сектор экономики России. Несмотря на снижение иностранных инвестиций и сложности с экспортом, реальный сектор продолжает развиваться благодаря активной государственной политике, направленной на импортозамещение, поиск новых рынков и со-

здание благоприятных условий для инвестиций. Важную роль играют внутренние инвестиции и привлечение капитала из дружественных стран, в том числе азиатских. В целом, санкции стимулировали переориентацию экономики и способствовали развитию новых отраслей, что создает потенциал для долгосрочной устойчивости реального сектора в условиях внешних ограничений.

Настоящая статья посвящена оценке воздействия санкций на инвестиционную активность предприятий реального сектора экономики России. Материалом исследования послужили данные выборочных обследований, проводимых Федеральной службой государственной статистики и Банком России. Федеральная служба государственной статистики ежегодно проводит выборочное обследование инвестиционной активности предприятий промышленности в 85 регионах России и публикует отчет. Основной целью наблюдения является получение информации об инвестиционной активности предприятий промышленности и инвестиционных намерений предпринимателей [6]. Данные обследования Росстата можно дополнить результатами обследования Банка России. В январе 2024 года Банк России опубликовал аналитическую записку «Инвестиционная активность в промышленности в 2023 году» [7]. Обследование основано на данных опроса 514 предприятий. Учитывая, что данное обследование было проведено только в 2023 году, провести анализ можно только после введения санкций.

Исследование включает результаты анализа по следующим направлениям:

1. Оценка доли организаций промышленности, осуществлявших инвестиции в основной капитал.
2. Анализ ожидаемой оценки руководителей организаций перспектив инвестиционной активности.
3. Исследование основных источников инвестиций в основной капитал.
4. Определение цели инвестирования в основной капитал.

5. Анализ причин выбытия машин, оборудования, транспортных средств.
6. Анализ приобретенных основных средств по их видам.
7. Выявление основных факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность.

В условиях санкционного давления анализ инвестиционной активности в реальном секторе экономики приобретает особую значимость, позволяя не только оценить текущее состояние промышленности, но и выявить тенденции адаптации предприятий к новым вызовам. Для проведения комплексного исследования были использованы данные выборочных обследований Росстата за 2021–2023 годы, охватывающие период до, во время и после введения масштабных ограничений, а также результаты опроса Банка России, проведенного в 2023 году. Это позволило проследить динамику инвестиционных процессов по ключевым направлениям, включая уровень вовлеченности предприятий в инвестиции, оценку их перспектив, структуру финансирования, цели вложений и факторы, сдерживающие развитие. Такой многоаспектный подход дает возможность не только констатировать изменения, но и определить стратегические точки роста для обеспечения устойчивости промышленного сектора в долгосрочной перспективе.

Результаты исследования

Первоначально был проведен анализ того, как санкции повлияли на инвестиционную активность предприятий. В 2021 году, до введения санкций, в целом по российской промышленности доля таких предприятий составляла 87%. В 2022 году, в период введения санкций, этот показатель вырос до 88%. Однако в 2023 году, после введения санкций, наблюдалось снижение доли до 79% (рис. 1).

Анализ изменений в доле организаций, инвестирующих в основной капитал, до и после введения санкций показал, что в 2022 году не произошло статистически значимых изменений в инвестиционной активности предприятий. Это можно объяснить тем, что инвестиции в этот

период были обеспечены реализацией проектов, начатых до введения санкций. Однако в 2023 году наблюдалось статистически значимое снижение инвестиционной активности предприятий до 79% (табл. 1).

Детальный анализ позволил определить виды деятельности с наименьшей инвестиционной активностью компаний:

- В 2021 году это были производство одежды (76%), сбор, обработка и утилизация отходов (73%), полиграфическая деятельность (73%) и услуги по ликвидации последствий загрязнений (27%).
- В 2022 году наименьшая активность наблюдалась в производстве мебели (77%), сборе, обработке и утилизации отходов, а также обработке вторичного сырья (75%), и услугах по ликвидации последствий загрязнений (25%).
- В 2023 году наименьшая инвестиционная активность была в сборе, обработке и утилизации отходов, обработке вторичного сырья (70%), услугах по ликвидации последствий загрязнений (65%), ремонте и монтаже машин и оборудования (64%), производстве прочих готовых изделий (62%) и производстве одежды (52%).

После введения санкций инвестиционная активность снизилась почти во всех видах деятельности промышленности России. Наибольшее снижение наблюдалось в производстве текстильных изделий (с 89% до 77%), производстве кожи и изделий из кожи (с 84% до 71%), производстве мебели (с 83% до 64%), производстве прочих готовых изделий (с 83% до 64%), ремонте и монтаже машин и оборудования (с 89% до 64%), производстве одежды (с 77% до 52%).

Анализ ожидаемой оценки руководителей организаций перспектив инвестиционной активности показал, что в 2021 году испытывали оптимизм и ожидали увеличения или сохранения инвестиционной активности 75% руководителей, в 2022 году – 74%, в 2023 году – 69% (рисунок 2).

В 2022 году доля руководителей, положительно оценивающих перспективы инвестиционной

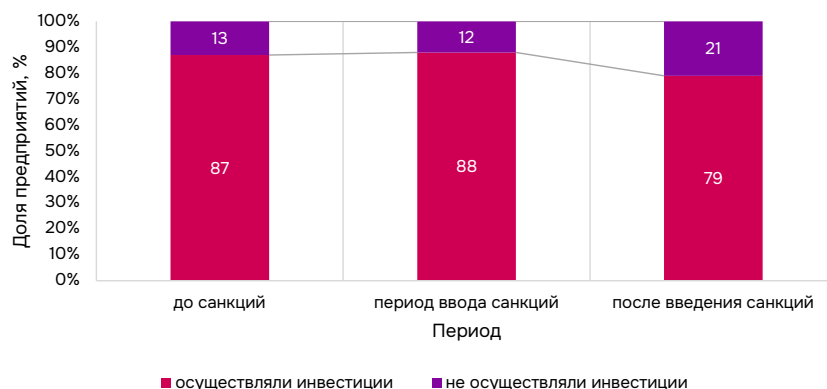


Рис. 1. Инвестиционная активность предприятий промышленности до и после введения санкций.
Источник: построен на основе [6].

Таблица 1. Доля организаций промышленности, осуществлявших инвестиции в основной капитал до и после введения санкций.

Сравниваемые периоды		Доля общего числа организаций промышленности, осуществлявших инвестиции в основной капитал, %	Значимость изменения доли
2021	2022	87	88 $p = 0,306$
2022	2023	88	79 $p < 0,001^*$

* статистически значимые различия при $p < 0,05$.

активности, значимо не изменилась и осталась практически на уровне предыдущего года – 74% (табл. 2). В 2023 году она статистически значимо снизилась до 69%. Кроме того, существенно увеличилась доля тех, кто затруднился с ответом – с 14% до 23%, что свидетельствует о том, что каждый пятый руководитель испытывал неопределенность относительно перспектив инвестирования.

Введение санкционных ограничений отразилось на оценке предприятиями промышленности экономической ситуации. В целом по промышленным предприятиям в экономическую ситуацию как благоприятную и удовлетворительную в 2021 году оценили 88% руководителей предприятий, в 2022 году эта доля снизилась до 83%, в 2023

году снова восстановилась до уровня перед введением санкций. Эта тенденция указывает на то, что в 2023 году произошла адаптация к имеющимся условиям и экономическая ситуация стала оцениваться, как благоприятная. Аналогичная тенденция наблюдалась и в отдельных видах деятельности промышленного производства (табл. 3): в 2022 году снижение доли положительно оценивающих сложившиеся условия, а в 2023 году – увеличение практически до прежнего уровня. Данные таблицы 3 позволяют отметить еще одну особенность: в добыче полезных ископаемых и обрабатывающих производствах в целом лучше оценивают внешние условия ведения бизнеса, чем в обеспечении электрической энергией и водоотведении.

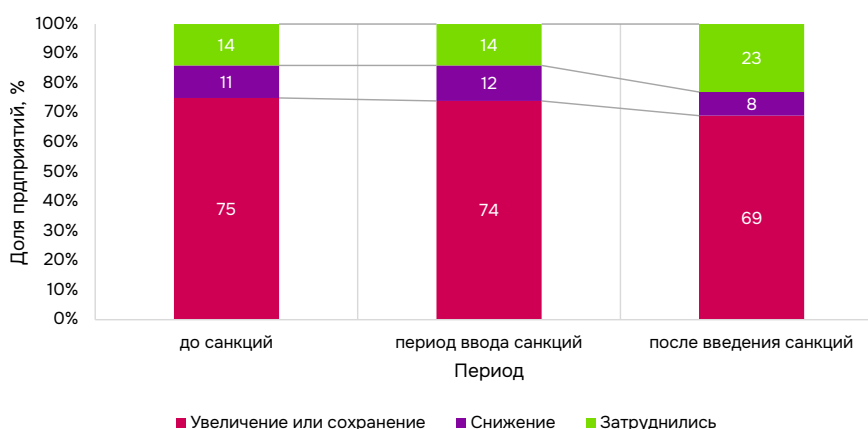


Рис. 2. Оценка руководителями предприятий промышленности перспектив инвестиционной активности их предприятий.

Источник: построен на основе [6].

Таблица 2. Доля руководителей предприятий промышленности, ожидающих роста и сохранения инвестиционной активности.

Сравниваемые периоды		Доля руководителей, ожидающих роста и сохранения инвестиционной активности, %		Значимость изменения доли
2021	2022	75	74	$p = 0,433$
2022	2023	74	69	$p < 0,001^*$

* статистически значимые различия при $p < 0,05$.

Таблица 3. Доля организаций промышленности, оценивших экономическую ситуацию как благоприятную или удовлетворительную.

Вид деятельности промышленности	Доля организаций, оценивших экономическую ситуацию как благоприятную, %		
	2021	2022	2023
Добыча полезных ископаемых	96	92	92
Обрабатывающие производства	91	83	91
Обеспечение электрической энергией	85	83	81
Водоснабжение, водоотведение	80	78	85

Источник: построена на основе [6].

Санкции оказали влияние на источники финансирования инвестиций в основной капитал. В 2021 и 2022 годах доля предприятий, использующих собственные средства, составляла 84–86%, но в 2023 году она уменьшилась до 76% (табл. 4). В 2022 году наблюдался рост доли предприятий,

использующих заемные средства, с 28% до 30%, однако в 2023 году она снизилась до 24%. Заметно, что в 2023 году каждое пятое предприятие не указало источник финансирования инвестиций в основной капитал.

Таблица 4. Источники инвестиций в основной капитал в промышленности России.

Источник инвестиций	Доля организаций, %		
	2021	2022	2023
Собственные средства	84	86	76 [*]
Кредитные и заемные средства	28	30	24 [*]
Бюджетные средства	5	6	4
Другие	5	6	2
Нет ответа	13	12	21 [*]

^{*} статистически значимые различия по сравнению с предыдущим годом при $p < 0,05$.

Источник: построена на основе [6].

Исследование основных направлений инвестирования средств в промышленности позволяет сделать вывод, что в 2022 году приоритеты предприятий, а также доли предприятий, указавшие конкретные направления инвестиций практически не изменились (табл. 5). Влияние санкций проявилось в 2023 году. По пяти направлениям инвестирования зафиксировано статистически значимое уменьшение доли предприятий. Сни-

жение произошло в таких областях, как замена изношенной техники (с 71% до 58%), автоматизация и механизация производственного цикла (с 55% до 43%), экономия энергоресурсов (с 40% до 27%), увеличение производственной мощности без изменения номенклатуры продукции (с 38% до 30%) и внедрение новых производственных технологий (с 35% до 24%).

Таблица 5. Направления инвестирования в промышленности.

Направление инвестиций	Доля организаций, %		
	2021	2022	2023
Замена изношенной техники	69	71	58 [*]
Автоматизация и механизация существующего производственного цикла	52	55	43 [*]
Экономия энергоресурсов	39	40	27 [*]
Снижение себестоимости продукции	37	38	38
Увеличение производственной мощности с неизменной номенклатурой продукции	35	38	30 [*]
Внедрение новых производственных технологий	34	35	24 [*]
Охрана окружающей среды	31	31	31
Увеличение производственной мощности с расширением номенклатуры продукции	27	26	27
Создание новых рабочих мест	22	23	21

^{*} статистически значимые различия по сравнению с предыдущим годом при $p < 0,05$.

Источник: построена на основе [6].

Объяснение снижения доли предприятий, направляющих средств на замену изношенной техники, можно найти в исследовании, проведен-

ном Банком России [7]. Результаты исследования свидетельствуют о том, что инвестиционные средства направлялись не на замену, а пре-

имущественно на поддержание и обновление существующих производственных мощностей. Ремонт выступил альтернативой приобретению техники в связи с утратой договоренностей о сервисном обслуживании новой техники с вводом санкций.

Выборочное обследование инвестиционной активности предприятий, проводимое Росста-

том, подтверждает этот вывод. Доли предприятий, приобретающих основные средства в 2021 и 2022 гг. практически совпали, статистически значимые различия отсутствуют (табл. 6). А в 2023 году наблюдается статистически значимое снижение доли предприятий, купивших основные средства, по всем видам основных средств.

Таблица 6. Приобретение основных средств организациями промышленности.

Вид основных средств	Доля организаций, %		
	2021	2022	2023
Здания	35	37	24 [*]
Сооружения	49	49	33 [*]
Машины и оборудование: комплексы и технологические линии	36	38	30 [*]
Машины и оборудование: отдельные установки	57	60	52 [*]
Транспортные средства	55	56	43 [*]
Информационное, компьютерное, телекоммуникационное оборудование	64	64	45 [*]
Другие	45	46	31 [*]

^{*} статистически значимые различия по сравнению с предыдущим годом при $p < 0,05$.

Источник: построена на основе [6].

Оценка результатов опроса руководителей промышленных предприятий, позволяет сделать вывод, что инвестиционная деятельность предприятий стала в меньшей степени выступать стимулом увеличения конкурентоспособности и производительности труда. Влияние инвестиционной деятельности на конкурентоспособность ослабилось как в 2022 году, так и в 2023 году: доля руководителей, указавших, что инве-

стиционная деятельность положительно влияет на конкурентоспособность в 2022 году снизилась с 28% до 25%, а в 2023 году – с 25% до 22% (табл. 7). Стимулирование производительности труда в значительной степени ослабилось в 2023 году: доля руководителей, считающих, что инвестиционная деятельность положительно влияет на производительность труда уменьшилась с 36% до 30%.

Таблица 7. Мнение руководителей предприятий промышленности о влиянии инвестиционной деятельности на конкурентоспособность и производительность труда.

Вопрос	Доля организаций, %		
	2021	2022	2023
Инвестиционная деятельность как стимул конкурентоспособности	28	25 [*]	22 [*]

Продолжение на следующей странице

Таблица 7. Мнение руководителей предприятий промышленности о влиянии инвестиционной деятельности на конкурентоспособность и производительность труда. (Продолжение таблицы)

Вопрос	Доля организаций, %		
	2021	2022	2023
Инвестиционная деятельность как стимул производительности труда	38	36	30 *

* статистически значимые различия по сравнению с предыдущим годом при $p < 0,05$.

Источник: построена на основе [6].

В этой связи для оценки инвестиционной безопасности важно изучить основные факторы, препятствующие инвестиционной деятельности. Период ввода санкций стал периодом неопределенности для отечественной промышленности. Известно, что неопределенность существенно влияет на инвестиционную активность предприятий, но необходимо выявить, что именно является основой неопределенности.

На уровне всей промышленности в целом до введения санкций основными факторами, препятствующими притоку инвестиций в промышленность, выступали экономическая ситуация, высокая инфляция, инвестиционные риски, недостаток собственных финансовых средств (рис. 3).

В 2022 году, в период введения санкций, усилилось влияние таких факторов как: экономическая ситуация, уровень инфляции, инвестиционные риски, высокие кредитные ставки, а также ситуация на мировом рынке. В 2023 году роль таких факторов, как экономическая ситуация, инвестиционные риски, недостаток собственных средств ослабилась. Вместе с тем, усилилась роль курсовой политики, влияние цен на мировом рынке энергоносителей, а также состояние технической базы промышленных предприятий.

Заключение

Проведенный анализ инвестиций в реальный сектор экономики России в условиях санкционного давления позволил выявить ряд ключевых тенденций и структурных изменений.

Динамика инвестиционной активности демонстрирует запаздывающую реакцию на санкции: в 2022 году значимых изменений не зафиксировано, однако в 2023 году произошло статистически значимое снижение объема инвестиций

практически во всех отраслях промышленности. Наиболее снижение инвестиций наблюдалось в производстве текстиля, кожи, мебели, одежды, а также в сфере ремонта и монтажа оборудования. Восприятие экономической ситуации руководителями предприятий прошло через фазу адаптации: в 2022 году оценка инвестиционной активности ухудшилась, но уже в 2023 году вернулась к докризисному уровню, что свидетельствует о частичном приспособлении бизнеса к новым условиям.

Финансовые и технологические ограничения стали более выраженными: сократилось использование собственных средств для инвестиций, усилилась зависимость от внешних факторов (курсовая политика, цены на энергоносители), а также проявилось технологическое отставание из-за хронического недофинансирования. Сдвиги в инвестиционных приоритетах проявились в 2023 году: компании стали реже вкладываться в обновление основных фондов, а инвестиции перестали быть ключевым фактором роста конкурентоспособности и производительности.

Изменение угроз инвестиционной безопасности отразило эволюцию вызовов: если в 2022 году доминировали макроэкономические факторы (инфляция, кредитные ставки, мировая конъюнктура), то в 2023 году на первый план вышли структурные проблемы (износ оборудования, зависимость от импорта технологий, волатильность сырьевых рынков). Отраслевая неоднородность подтверждает необходимость дифференцированного подхода к стимулированию инвестиций: меры поддержки должны учитывать специфику каждой отрасли, особенно в наиболее уязвимых сегментах.



Рис. 3. Факторы, негативно влияющие на инвестиционную безопасность в промышленности России. Источник: построен на основе [6].

Санкционное давление оказало кумулятивный эффект на инвестиционную активность промышленных предприятий России: если в первый год ограничений они сохраняли устойчивость за счет адаптационных резервов, то к 2023 году проявились структурные дисбалансы – снижение инвестиционной активности, технологическое отставание, переориентация финансовых потоков. Наличие кумулятивного эффекта подтверждается рядом научных публикаций. Результаты анализа, представленные в исследовании [1], показывают, что промышленность частично восстановила докризисные показатели за счет переориентации на новые рынки и внутренние ресурсы. В статье [4] также от-

мечено сокращение иностранных инвестиций и рост зависимости от внутренних источников финансирования, что указывает на замедление экономического роста из-за технологической изоляции

Ключевым вызовом остается неравномерность восстановления разных отраслей промышленности, требующая точечных мер господдержки, стимулирования инноваций и снижения зависимости от внешних факторов. В долгосрочной перспективе устойчивость промышленности будет зависеть от способности модернизировать производственные мощности и перестроить цепочки поставок в условиях изменившейся геэкономической реальности.

Библиографический список

1. Акиндинова Н. В., Авдеева Д. А., Бессонов В. А. Экономика России под санкциями: от адаптации к устойчивому росту. – М. : Издательский дом Высшей школы экономики, 2023. – 63 с. – ISBN 978-5-7598-2786-3.
2. Акуленко Н. Б. Проблемы и перспективы развития промышленного сектора России в условиях экономических санкций // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2023. – № 3. – С. 155–169. – DOI: [10.21686/2413-2829-2023-3-155-169](https://doi.org/10.21686/2413-2829-2023-3-155-169).
3. Алиева Л. Р., Шкиотов С. В. Статистическая оценка влияния антироссийских санкций на динамику развития российской промышленности // Теоретическая экономика. – 2024. – № 04. – С. 134–142. – DOI: <https://doi.org/10.52957/2221-3260-2024-4-134-142>.
4. Горбатко Е. С., Жданов А. И. Инвестиционная политика Российской Федерации: влияние санкций // Вестник евразийской науки. – 2023. – Т. 15, s3. – URL: <https://esj.today/PDF/24FAVN323.pdf>.
5. Дегтярев К. Ю. Снижение эффективности санкций: анализ влияния санкционных ограничений 2022–2024 гг. // Государственное управление. Электронный вестник. – 2025. – № 108. – С. 27–

36. — DOI: [10 . 55959 / MSU2070 - 1381 - 108 - 2025-27-36](#).
6. Инвестиционная активность организаций в 2021, 2022, 2023 гг / Росстат. — URL: <https://rosstat.gov.ru/search?q=ИНВЕСТИЦИОННАЯ+АКТИВНОСТЬ+ОРГАНИЗАЦИЙ> (дата обр. 20.05.2025).
7. Карлова Н., Пузанова Е. Инвестиционная активность в промышленности в 2023 году: результаты опроса предприятий. Аналитическая записка / Банк России. — URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/158056/analytic_note_20240109_dip.pdf.
8. Кондратьев Л. Н. Реальный сектор экономики современной России в условиях санкционных ограничений // Экономика: вчера, сегодня, завтра. — 2023. — Т. 13, 9А. — С. 30–36. — DOI: [10 . 34670/AR.2023.11.37.078](#).
9. Нарбут В. В. Инвестирование в технологическое развитие экономики России: состояние и перспективы // Экономические науки. — 2024. — № 232. — С. 284–290. — DOI: [10 . 14451 / 1 . 232 . 284](#).
10. Олисаева А. В., Кокаева З. С. Состояние и проблемы инвестирования реального сектора экономики в России на современном этапе // Russian Journal of Management. — 2023. — Т. 11, № 4. — С. 592–607. — DOI: [10 . 29039 / 2409 - 6024 - 2023-11-4-592-607](#).
11. Симачев Ю. В., Федюнина А. А., Кузык М. Г. Мир в лабиринте санкций: промышленная политика на перепутье. Доклад НИУ ВШЭ. — М. : Издательский дом Высшей школы экономики, 2024. — 162 с. — ISBN 978-5-7598-2990-4.
12. Старовойтов В. Г., Крупнов Ю. А., Лапенкова Н. В. Инвестиционная деятельность в российских регионах в условиях санкционных ограничений // Вопросы безопасности. — 2023. — № 4. — С. 1–14. — DOI: [10 . 25136 / 2409 - 7543 . 2023 . 4 . 44135](#).