

## ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ

### PROBLEMS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE RUSSIAN ECONOMY UNDER THE CONDITIONS OF SANCTIONS

*S. Kashirin*

*Summary.* Resume: The article deals with the issues of investment attractiveness of the Russian economy in the context of sanctions. The emphasis is on microeconomics as the main area of direct production. It was many enterprises that suffered due to sanctions and political pressure from Western countries. The problem of domestic enterprises lies largely in the lack of innovative technologies, in staffing, especially in the field of microelectronics, mechanical engineering, and manufacturing industries. The lag is largely due to the lack of private investment, incl. number of foreign ones. Therefore, it is especially important to consider the issue of investment attractiveness of economic sectors. The article notes the problems of investment attractiveness in the conditions, on the one hand, of the transformation of the economy in the new conditions, and on the other hand, the destruction of international coordination and cooperation with foreign partners.

*Keywords:* investment attractiveness, sanctions, the economy of the enterprise.

**Каширин Сергей Владимирович**

Кандидат исторических наук, Финансовый университет РФ  
ser-kashiri@yandex.ru

*Аннотация.* В статье рассмотрены вопросы инвестиционной привлекательности экономики России в условиях санкций. Акцент сделан на микроэкономике, как основную сферу непосредственного производства. Именно многие предприятия пострадали из-за санкций и политического давления западных стран. Проблема отечественных предприятий заключается во многом в отсутствии инновационных технологий, в кадровом обеспечении особенно в сфере микроэлектроники, машиностроения, в обрабатывающих сферах. Отставание во многом обусловлено отсутствием частных инвестиций, в т.ч. числе зарубежных. Поэтому особо актуально рассмотреть вопрос об инвестиционной привлекательности отраслей экономики. В статье отмечены проблемы инвестиционной привлекательности в условиях с одной стороны, трансформации экономики в новых условиях, а с другой стороны разрушении международной координации и кооперации с зарубежными партнерами.

*Ключевые слова:* инвестиционная привлекательность, санкции, экономика предприятия.

**В** современных условиях беспрецедентного санкционного давления на отечественную экономику, которое обусловлено внешними политическими факторами, рассмотрим проблемы инвестиционной привлекательности предприятий. Многим предприятиям приходится заново выстраивать отношения с международными компаниями, преимущественно с азиатскими и китайскими партнерами. Теперь многим предприятиям в сложившейся ситуации предстоит самостоятельно определять и выстраивать новые цепочки поставок, логистики и обеспечивать свою инвестиционную привлекательность на рынке.

Правительство РФ приняло курс на импортозамещение в инвестиционном плане, как альтернативный вариант прекратившихся поставок товаров на отечественный рынок. Именно отечественные предприятия, которые производят реальную продукцию, пострадали и им приходится в новых условиях структурной перестройки выискивать новые формы работы для привле-

чения денежных инвестиций в реальный вектор экономики.

Экономический кризис, затянувшийся в Российской Федерации, и негативно влияющий на развитие реального сектора экономики, сопровождается развитием кризиса внешнеэкономической деятельности. Сегодня проблема отечественных предприятий заключается во многом в отсутствии инновационных технологий, в кадровом обеспечении особенно в сфере микроэлектроники, машиностроения, в обрабатывающих сферах. Отставание во многом обусловлено отсутствием частных инвестиций, в т.ч. числе зарубежных.

Отметим, что инвестиционная привлекательность предприятия должна:

1. Иметь хорошо отработанный и перспективный план деятельности на будущее. Инвесторы хотят знать, что их вклады принесут в дальнейшем прибыль.

2. Иметь хорошую репутацию в обществе. Инвестируя в теневое предприятие, инвесторы рискуют остаться без прибыли, поэтому выбирают только те предприятия, которые вызывают доверие.
3. Вести открытую, то есть прозрачную деятельность. Для этого необходимы бухгалтерская отчетность и работа со СМИ.
4. Многое зависит от внутренней политики, проводимой в той стране, в которой находится предприятие. Для вкладов инвесторы выбирают наиболее стабильные страны.

Однако на практике эти условия необходимы для портфельных инвесторов. Инвестиции вполне могут привлекаться и без этих условий, но при уверенности инвестора в соблюдении своих прав на распоряжение капиталом и прибылью. [1]

Такие понятия, как «инвестиционная привлекательность предприятия» и «инвестиционный потенциал предприятия» являются взаимозависимыми показателями, выразить которые можно через формулу:

Инвестиционная привлекательность = f(Инвестиционный потенциал).

Вследствие этого можно понимать тот потенциал, как совокупность имеющихся ресурсов, наличие инвестиционного интереса, окупаемость проектов в отрасли для инвестора, который может превратиться из потенциального в реальный.

Ресурсно-сырьевой потенциал предприятий, таких как ПАО «Газпром» или других сырьевых компаний обусловлен их особой ролью в экономической структуре отраслей экономики. Мы же обращаемся в основном к технологическим и производственным предприятиям, которые развиваются и нуждаются в прямых инвестициях.

К сожалению, российская экономика не является столь же привлекательной для иностранных инвесторов, как, например, экономика различных стран Азиатско-Тихоокеанского региона с дешевым или высококвалифицированным трудом, поэтому руководством страны предпринимаются различные меры по формированию интеграционных объединений с государствами, испытывающими проблемы, схожие с проблемами России на внешнеполитической арене. На привлечение прямых иностранных инвестиций положительный эффект оказывает процесс экономической интеграции регионального характера, ярким примером которой является Евразийский экономический союз, сглаживая проблему ограниченности рынков государств-членов. Вместе с тем, на фоне ухудшения отношений России

со странами Западного мира ожидаемого сближения с крупными игроками Азиатского рынка так и не произошло, следовательно, получить ожидаемый эффект от «разворота на Восток» в виде притока инвестиций из Китая и других стран Азии, а также в виде поставок необходимого оборудования и обмена знаниями и технологиями в наиболее перспективных направлениях развития современной экономики, в том числе и в цифровой сфере, не произошло. Совокупный вклад иностранных инвестиций в высокотехнологический сектор экономики не превышает 7% от общей доле вложений.

Огромное внимание во всем мире уделяется развитию высоких технологий, доступ к технической составляющей которых для России был ограничен посредством введения санкций, что на фоне падения притока прямых иностранных инвестиций затрудняет переход национальной экономики от топливно-сырьевой к инновационно-технологической модели. Инвестиции в развитие научно-технологического потенциала и развитие цифровых технологий на текущем этапе имеют не меньшее значение, чем инвестиции в модернизацию производственной сферы экономики.

Цифровая трансформация российской экономики, характеризующаяся высокой степенью неравенства в благосостоянии, при этом может больше преимуществ с позиции экономического роста, чем в странах, где различия в благосостоянии гораздо ниже, поэтому инвестиции в цифровое развитие экономики имеют особое значение для страны. Развитие информационного общества и нового уклада безусловно оказывает роль на развитие общества услуг, на создание информационных виртуальных структур, но в современных условиях нам представляется особо важным развитие реального производственного сектора, т.е. своего рода второй индустриализации в России.

В России присутствует большое количество факторов, негативно влияющих на инвестиционный климат, связанных с проблемами в демографической сфере, втягиванием страны в гонку вооружений на фоне политической напряженности, низкой производительностью труда, низкой инвестиционной привлекательностью недобывающих отраслей для инвесторов любого характера, желающих безопасно получить прибыль от вложений в краткосрочном периоде.

Отметим, что до начала СВО (специальной военной операции на Украине) объем инвестиций в основной капитал имел устойчивую тенденцию к росту, в 2020 г. прирост показателя составил 36,4% (рисунок 1).

Наиболее низкий темп прироста инвестиций в основной капитал отмечается в 2016 г. после введения

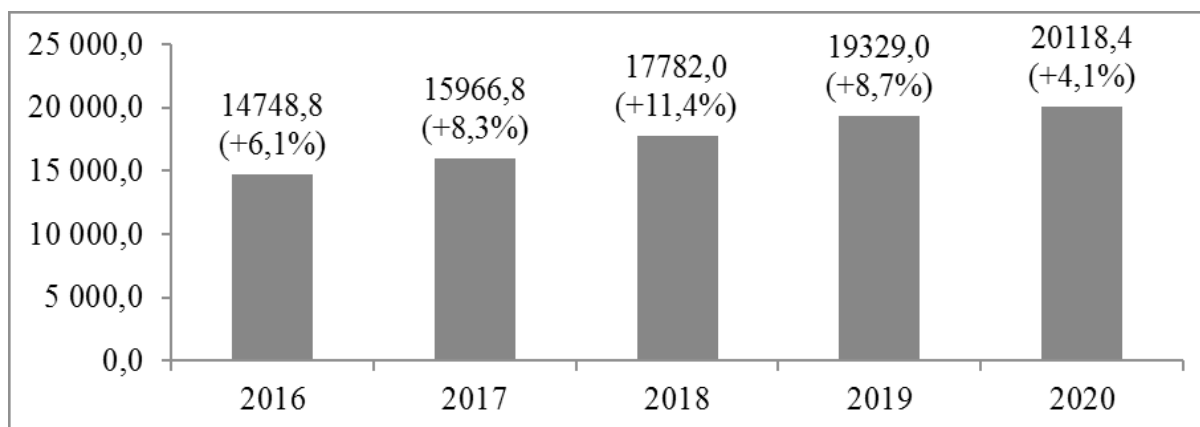


Рис. 1. Инвестиции в основной капитал в 2016–2020 гг., млрд. руб.

антироссийских санкций 2015 г., и в 2020 г., когда мировая экономика подверглась влиянию кризиса, развившегося на фоне распространения коронавирусной инфекции. Наибольший прирост объема инвестиций наблюдается в 2018 г., в период, когда российская экономика начала стабилизироваться после пика кризиса, вызванного экономическими санкциями.

Сейчас иностранные и совместные предприятия уходят из реального сектора экономики, мы пытаемся имитировать параллельный импорт и создавать отечественные аналоги, но остаётся много вопросов и с качеством произведенного товара и с теми технологическими функциями, которые они решают. По данным ЦБ России сейчас происходит огромный отток иностранного капитала из РФ.

Отток капитала из России в последние 5 лет (\$ млрд)  
 2018–65,5  
 2019–22,6  
 2020–50,4  
 2021–72  
 2022–243\*

\* Прогноз ЦБ на конец года. За первые полгода «утекло» \$138 млрд.[2]

Инвестирование в основной капитал в подавляющем большинстве экономических систем мира производится за счет различных источников финансирования. В Российской Федерации за последние годы несколько изменился характер источников финансирования, поскольку обострение отношений с международными финансовыми институтами и зарубежными партнерами, а также санкционные ограничения негативно повлияли на характер привлеченных источников финансирования инвестиций в основной капитал.

В целом стоит отметить тенденцию к снижению инвестиций за счет кредитов иностранных банков и ин-

вестиций из-за рубежа, хотя инвестирование за счет кредитов банков возросло на 30,7%, несмотря на рост процентных ставок по кредитам. Что касается структуры привлеченных средств финансирования, то основная часть приходится на бюджетные средства и кредиты банков. Также стоит отметить, что более чем на 100% увеличилось финансирование инвестиций за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации.

Таким образом, влияние антироссийских санкций четко прослеживается на характере источников финансирования инвестиций в основной капитал в виде снижения инвестиций за счет зарубежных источников различного характера.

Инвестирование в добычу полезных ископаемых неизменно является самым привлекательным направлением. Транспортировка и хранение, как одна из наиболее перспективных отраслей современной экономики с позиции развития мировой торговли, в России имеет вторую по величине нишу в инвестировании. Серьезный прогресс наблюдается в инвестировании в обрабатывающие производства, что в условиях необходимости ухода от экспортно-сырьевой модели экономики, создает альтернативный источник формирования ВВП. В производство и распределение электроэнергии, газа и воды объем инвестиций интерес вырос, что с позиции динамики является вторым из наиболее прогрессивных результатов после строительства. Аналитики, эксперты и обычные журналисты стали предвещать России «иранский сценарий» развития. В условиях санкций и негативного тренда экономического развития, когда отмечается «иранский сценарий» экономического роста, где инвестиции будут сосредоточены главным образом в крупных агломерациях. Целесообразно на наш взгляд создавать по всей страны промышленные кластеры и поднимать вопрос о необходимости планового проекта второй индустриализации страны.

Важно развивать инновационные проекты, с высокой добавленной стоимостью. Именно микроэлектроника сейчас востребована и уже используется, например, на предприятиях «Эльбрус». Так же многие отечественные компании взяли курс на параллельный импорт как возможность быстро заменить ушедшие товары с российского рынка.

Отсутствие комплексной инвестиционной политики на различных уровнях государственного устройства, усложняющиеся год от года политические и финансово-экономические отношения со странами западного мира не позволяют сформировать организованную

систему инвестиционной деятельности внутри страны, что пагубно сказывается на устойчивости развития национальной экономики.

Формирование благоприятного инвестиционного климата является важнейшим условием стабилизации экономического развития и обеспечения перспектив ускоренного перехода к инновационному типу развития национальной экономической системы. Для экономического роста так же необходимы структурные институциональные изменения, которые позволят сделать реальный сектор экономики по-настоящему инвестиционно-привлекательным.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Инвестиции. [Электронный ресурс] — Режим доступа: [ru.wikipedia.org](http://ru.wikipedia.org) (дата обращения 13.11.2022)
2. Статистика внешнего сектора ЦБ РФ. [Электронный ресурс] — Режим доступа: [cbr.ru](http://cbr.ru) «Макроэкономическая статистика» Статистика (дата обращения 13.11.2022)
3. Каширин С.В. Финансовое обеспечение социально-ориентированного кластера. М.: — Спутник+ — 2015.
4. Скорниченко Н.Н. Обеспечение инвестиционной привлекательности регионов России в условиях влияния международных санкций // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. — 2022. — № 2. — С. 100–108.

© Каширин Сергей Владимирович ( [ser-kashiri@yandex.ru](mailto:ser-kashiri@yandex.ru) ).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»



Финансовый университет при Правительстве РФ