

УДК 330.322

В. В. Нарбут

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва

Е. Р. Безсмертная

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: EBezsmertnaya@fa.ru

ТРАНСФОРМАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ РОССИЙСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ

Ключевые слова: инвестиционная безопасность, инвестиционная активность, санкции, промышленные предприятия, инвестиции.

В статье представлены результаты анализа инвестиционной активности промышленных предприятий России в период 2022–2024 гг. Выявлены системные изменения в источниках финансирования, отраслевые и структурные дисбалансы, а также трансформация факторов, ограничивающих инвестиционную безопасность. Анализ статистических данных свидетельствует о высоком риске истощения «запаса прочности» ранее начатых проектов и об усилении негативного влияния санкционных ограничений на запуск новых инвестиций. Авторами предложен комплекс целевых мер по стимулированию инновационно-ориентированных инвестиций, дополнительной регуляторной поддержке отраслей с наибольшим падением инвестиций, развитию небанковских инструментов, расширению налоговых преференций и прочих мер, способствующих снижению рисков чрезмерной зависимости от циклических колебаний доходов компаний и бюджетных возможностей государства, ускоренному обновлению основных фондов и учету отраслевой специфики при реализации государственной поддержки.

V. V. Narbut

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow

E. R. Bezsmertnaya

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: EBezsmertnaya@fa.ru

TRANSFORMATION OF INVESTMENT ACTIVITY IN RUSSIAN INDUSTRY UNDER SANCTION CONSTRAINTS

Keywords: investment security; investment activity; sanctions; industrial enterprises; investments.

The article presents the results of an analysis of the investment activity of Russian industrial enterprises in the period 2022–2024. It identifies systemic changes in sources of financing, sectoral and structural imbalances, as well as the transformation of factors that limit investment security. The analysis of statistical data indicates a high risk of exhausting the “safety margin” of previously initiated projects and an increased negative impact of sanctions restrictions on the launch of new investments. The authors propose a set of targeted measures to stimulate innovation-oriented investments, provide additional regulatory support for industries with the greatest decline in investments, develop non-banking instruments, expand tax preferences, and implement other measures to reduce the risks of excessive dependence on cyclical fluctuations in company revenues and government budgetary capabilities, accelerate the renewal of fixed assets, and take into account industry-specific factors when providing government support.

Введение

Современные геополитические вызовы и масштабные санкционные ограничения, введенные в отношении России в 2022–2023 годах, оказали значительное воздействие на инвестиционную деятельность отечественных промышленных предприятий.

В условиях растущей международной напряженности актуальной становится проблема обеспечения инвестиционной безопасности как важнейшего фактора устойчивого развития национальной экономики [1].

Российские промышленные предприятия прошли поэтапную адаптацию к внеш-

ним ограничениям [2]. В первый год введения санкций компании демонстрировали устойчивость инвестиционной активности, однако в 2023 году проявились системные изменения в оценке экономической ситуации и выделении ключевых угроз инвестиционной безопасности.

Второй год санкционного режима характеризовался снижением инвестиционной активности во всех основных отраслях промышленности России [3]. Одновременно происходила адаптация предприятий к новым условиям функционирования. Таким образом, 2023 год стал периодом проявления системных изменений в инвестиционной активности предприятий России.

Наиболее пострадавшими от санкций стали отрасли производства текстильных изделий, кожаных изделий, мебельная промышленность, производство прочих готовых изделий, ремонт и монтаж машин и оборудования, швейная промышленность. Отраслевая неоднородность влияния санкционных ограничений подтверждает необходимость дифференцированного подхода к формированию мер поддержки [4].

Кроме того, произошла трансформация угроз инвестиционной безопасности: ослабление таких факторов риска как влияние экономической ситуации, инвестиционные риски, недостаток собственных средств, и усиление влияния таких факторов, как состояние технической базы предприятий, изменение цен на мировом рынке энергоносителей, курсовая политика.

Изменились источники финансирования и приоритеты инвестирования: предприятия стали реже направлять средства на обновление основных средств, что негативно влияет на их долгосрочную конкурентоспособность [5].

В этих условиях исследование характера влияния санкционных ограничений на инвестиционную деятельность российской промышленности становится важным для разработки эффективной экономической политики [6]. Тенденции снижения инвестиционной активности, трансформация структуры угроз и усиление технологического отставания требуют разработки комплексных мер по укреплению инвестиционной безопасности отечественных промышленных предприятий.

Цель исследования – определение ключевых тенденций и структурных изменений в инвестиционной активности рос-

сийских промышленных предприятий под влиянием санкционного давления, а также разработка практических рекомендаций для повышения устойчивости и инновационной направленности их инвестиционной деятельности.

Материалы и методика исследования

Исследование базируется на данных официальной статистики Росстата за 2022–2024 гг. Анализ выполнен с использованием статистических методов анализа. Рассмотрены следующие показатели:

- доля организаций по источникам финансирования инвестиций в основной капитал;
- отраслевая динамика капитальных вложений;
- распределение факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность;
- группировка предприятий по уровням инвестиционной активности.

Результаты исследования и их обсуждение

Влияние санкционных ограничений на инвестиционную деятельность российской промышленности носит системный характер. Тенденции снижения инвестиционной активности, трансформация структуры угроз и усиление технологического отставания требуют разработки мер по укреплению инвестиционной безопасности.

Первое предложение заключается в необходимости стимулирования запуска новых инвестиционных проектов, а также создание условий для перехода предприятий от модели «инерционных инвестиций» (реализация ранее запущенных проектов) к активной, инновационно-ориентированной инвестиционной деятельности. Такое стимулирование должно быть нацелено на преодоление внешних санкционных ограничений и формирование устойчивого внутреннего инвестиционного климата.

Обоснованием предложения является закономерность изменения инвестиционной активности промышленных предприятий. В 2022 году изменений в инвестиционной активности предприятий не произошло, что указывает на наличие «инерционного эффекта» – инвестиции обеспечивались за счет проектов, начатых до введения санкций. А в 2023 году отмечено снижение инвестиционной активности до 79% [7]. Это свидетельствует о риске истощения «запаса проч-

ности» ранее начатых проектов и об усилении негативного влияния санкционных ограничений на запуск новых инвестиций. Актуальные статистические данные, опубликованные Росстатом [8], свидетельствуют о том, что в 2024 году доля организаций, осуществлявших инвестиции в основной капитал, выросла до 88%. Положительная динамика подтверждается и ростом объема инвестиций в 2024 году на 7,4% до уровня 39,5 трлн. руб. [9]. Этот рост может указывать на восстановление или даже на структурный сдвиг в инвестиционной политике предприятий, несмотря на сохраняющееся внешнее давление. Такой позитивный сдвиг подтверждает эффективность принимаемых мер поддержки, однако требует их закрепления и долгосрочного развития с акцентом на инновационность и технологическую модернизацию.

Усиление инвестиционной активности позволит обеспечить устойчивое обновление основных фондов, повысить технологическую независимость и адаптивность промышленности к внешним вызовам, что соответствует стратегической задаче обеспечения экономической безопасности страны. При этом увеличение инвестиционной активности предприятий в 2024 году можно использовать как «точку роста» для закрепления положительного тренда. В качестве мер поддержки инвестиционной активности можно предложить расширение программ субсидирования, развитие инструментов государственно-частного партнерства, а также адресную поддержку для модернизации и внедрения новых технологий.

Перспективным направлением расширения программ субсидирования является увеличение объемов финансирования существующей программы льготного кредитования производителей приоритетной промышленной продукции [10], которая входит в кластерную инвестиционную платформу, направленную на стимулирование инвестиционной активности и достижение технологического суверенитета страны.

Программа предусматривает кредитование организаций, реализующих инвестиционные проекты в сфере производства приоритетной промышленной продукции, с выделением 1 млрд рублей из федерального бюджета. Финансовые условия включают льготную ставку в размере 30% от ключевой ставки Банка России плюс 3 процентных пункта (при текущей ставке 17% составляет

8,1% годовых) и максимальную сумму кредита 100 млрд рублей.

При текущей ключевой ставке 17% льготная ставка в настоящее время составляет примерно 8,1% годовых. Программа направлена на приобретение, сооружение и монтаж основных средств, строительство и реконструкция производственных объектов, выполнение опытно-конструкторских и проектных работ, приобретение сырья и комплектующих (до 20% от суммы кредита), расходы на запуск производства (до 20% от суммы кредита). Увеличение объема финансирования с 1 млрд. руб. до 15 млрд. руб. при текущем уровне ключевой ставки позволит обеспечить финансирование промышленных предприятий России.

Данные меры создадут стимулы для долгосрочного инвестирования и помогут избежать повторения резкого снижения инвестиционной активности, аналогичного ситуации 2023 года.

Второе предложение связано с мерами по повышению отраслевой устойчивости инвестиционной активности предприятий. Масштабное снижение инвестиционной активности в 2023 году охватило практически все виды промышленной деятельности, при этом наибольший ущерб понесли текстильная, кожевенная, мебельная отрасли, производство готовых изделий и ремонтно-монтажные работы.

В 2024 года в российской промышленности зафиксирована обратная тенденция: общий объем капитальных вложений вырос и способствовал восстановлению инвестиционной активности до уровня до введения санкций.

Несмотря на общее восстановление, отставание сохранилось в ключевых секторах: добыча нефти и природного газа, добыча металлических руд, производство текстильных изделий, кожи и изделий из кожи, лекарственных средств, резиновых и пластмассовых изделий, автотранспортных средств, ремонт и монтаж машин и оборудования. Для этих секторов характерны высокая зависимость от импортного оборудования, критических материалов и устаревшие производственные парки, что требует адресных мер регулирования и стимулирования.

В качестве меры по повышению отраслевой устойчивости инвестиционной активности предприятий можно предложить расширение перечня приоритетных отраслей, указанных в Федеральном законе

«О промышленной политике в Российской Федерации»¹, за счёт включения отраслей с наибольшим падением инвестиций. Это позволит предприятиям получать налоговые льготы (снижение ставки налога на прибыль до 10% на 5 лет) и освобождение от уплаты НДС на ввоз оборудования. Применение адресного пакета мер на законодательной основе позволит компенсировать технологические и финансовые ограничения, обусловленные санкционным давлением, и обеспечит восстановление и дальнейший рост инвестиций в стратегически важных для экономики России отраслях.

Третье предложение связано с преодолением технологического отставания промышленных предприятий. В российской промышленности углубляется технологическое отставание вследствие неравномерного и, в целом, недостаточного уровня инвестиций, которое усугубилось в результате санкционного давления. Такой инвестиционный кризис можно обозначить, как структурный, так как одни компании продолжают развитие, а другие, особенно с исторически низкими инвестициями, теряют конкурентоспособность. Таким образом, в промышленном секторе России в настоящее время наблюдается структурное расслоение промышленных предприятий по уровню инвестиционной активности.

Первая группа предприятий – успешные предприятия, у которых был высокий уровень инвестиционной активности до введения санкций, и они смогли сохранить рост инвестиционной активности после санкций. Вторую группу предприятий можно назвать адаптирующимися предприятиями. Инвестиционная активность таких предприятий до санкций была низкой, но которые получили импульс для развития в новых условиях. Третья группа – это кризисные предприятия, которые изначально имели низкий уровень инвестиционной активности, и после введения санкций активность продолжила снижаться. В результате такого расслоения происходит увеличение технологического разрыва между предприятиями, что, в свою очередь, негативно влияет на конкурентоспособность всей промышленности.

Для решения проблемы может быть предложен дифференцированный подход, направ-

ленный на поддержку отстающих предприятий и стимулирование инвестиций в новые технологии. Ключевыми мерами могут стать:

1. Стимулирование инвестиций через государственные программы:

- Создание целевых льготных кредитных линий и налоговых льгот, особенно для предприятий, осуществляющих модернизацию и закупку отечественного оборудования.

- Расширение и упрощение программ государственно-частного партнерства (ГЧП) в приоритетных и отстающих отраслях.

2. Адресная поддержка предприятий «кризисной» группы:

- Проведение диагностики предприятий кризисной группы для выявления «точек роста».

- Разработка для предприятий кризисной группы индивидуальных программ реструктуризации и модернизации.

3. Создание стимулов для кооперации и трансфера технологий:

- Поощрение создания промышленных кластеров, в которых предприятия успешной группы взаимодействуют с предприятиями кризисной группы в цепочках поставок.

- Субсидирование научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР).

Предложенные меры носят целевой характер и направлены на преодоление проблемы структурного расслоения промышленных предприятий по уровню инвестиционной активности

Так как эта проблема носит структурный характер, то универсальные решения неэффективны. Льготы и адресная поддержка помогут преодолеть кризис у отстающих предприятий, у которых отсутствуют собственные средства для развития. Это напрямую воздействует на причину технологического отставания – недостаток финансирования.

Третье предложение ориентировано на будущие инвестиции, но с учетом «недостаточных вложений прошлых лет». Оно нацелено на преодоление ситуации, когда низкая инвестиционная активность в прошлом приводит к низкому уровню инвестиций в настоящем.

Четвертое предложение связано с проблемой нестабильности структуры финансирования инвестиций в основной капитал российских промышленных предприятий. В 2023 года в российской промышленности произошло резкое сужение доступных источников финансирования инвестиций в ос-

¹ Федеральный закон «О промышленной политике в Российской Федерации» от 31.12.2014 N 488-ФЗ. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_173119/ (дата обращения: 15.09.2025).

новой капитал, что создало угрозу для технического перевооружения, модернизации и долгосрочной конкурентоспособности промышленных предприятий.

Проблема нестабильности структуры финансирования инвестиций проявилась в следующем:

- Сокращение внутренних источников инвестиций: доля предприятий, использующих собственные средства, снизилась на 10 п.п. (с 86% в 2022 до 76% в 2023). Это свидетельствует о снижении финансовой устойчивости и сокращении нераспределенной прибыли компаний.

- Сжатие рынка заемного финансирования: доля предприятий, использующих кредиты, снизилась на 6 п.п. (с 30% до 24%), что свидетельствует о возросшей стоимости кредитов, ужесточении условий их предоставления или нежелании компаний брать на себя долговые обязательства в условиях неопределенности.

- Рост неопределенности: резкое увеличение доли предприятий, не указавших источник финансирования (с 12% до 21%), является индикатором возросшей неопределенности в планировании и, возможно, поиска нестандартных способов финансирования.

Для преодоления проблемы нестабильности структуры финансирования инвестиций в основной капитал предприятий промышленности можно предложить комплекс мер (таблица 1).

Актуальные статистические данные, опубликованные Росстатом [8], демонстрируют кардинальный разворот негативных трендов 2023 года и адаптацию экономики к новым условиям. Произошел рост доли предприятий, источником финансирования

для которых являются собственные средства с 76% до 85% (рост на 9 п.п.). Наблюдается значительный рост предприятий, использующих кредитные и заемные средства - до 32% (рост на 8 п.п.). Удвоилась доля предприятий, использующих бюджетные средства. Существенно снизилась доля предприятий, не давших ответа. Это указывает на то, что выявленная в 2023 году острая проблема сужения источников финансирования инвестиций в основной капитал в российской промышленности к 2024 году была в значительной степени преодолена. Экономика продемонстрировала адаптивность к санкционному воздействию, найдя новые точки опоры. Однако для долгосрочного устойчивого роста необходимо продолжать реализацию предложенных мер, особенно по развитию небанковских инструментов, чтобы снизить риски чрезмерной зависимости от циклических колебаний доходов компаний и бюджетных возможностей государства.

Пятое предложение связано с проблемой сокращения процесса обновления основных фондов, создавшей риски физического и морального износа производственных мощностей и снижения конкурентоспособности промышленных предприятий. Наиболее сильно сократилась доля предприятий, приобретающих здания и сооружения, что указывает на заморозку масштабных строительных и инфраструктурных проектов. Произошло существенное снижение доли предприятий, покупающих информационное и телекоммуникационное оборудование, а также технологические линии. Это может указывать на трудности с цифровизацией и внедрением комплексных технологических решений.

Таблица 1

Меры по преодолению проблемы нестабильности структуры финансирования инвестиций в основной капитал предприятий промышленности

Предложение	Суть предложения
Стимулирование внутренних инвестиций	Введение инвестиционных вычетов по налогу на прибыль, ускоренной амортизации, а также специальных программ субсидирования процентных ставок по кредитам на конкретные цели
Развитие небанковского финансирования	Развитие рынка облигационных займов для промышленных предприятий. Создание благоприятных условий для привлечения прямых и венчурных инвестиций
Повышение прозрачности и управленческой эффективности	Реализация программ по поддержке корпоративного управления и финансового планирования на предприятиях. Поощрение раскрытия информации об инвестиционных планах

Источник: составлено авторами.

Сокращение затронуло все категории основных средств, что говорит о глубинных проблемах с финансированием, логистикой и планированием в промышленности в целом.

Данные за 2024 год демонстрируют восстановление инвестиционной активности после шока 2023 года. Восстановление до санкционного уровня обновления основных фондов произошло по всем видам основных фондов, кроме сооружений. Показатели 2024 года не только вернулись к уровню 2021–2022 гг., но и в большинстве случаев превысили их. Наибольший рост отмечен в информационном, компьютерном, телекоммуникационном оборудовании (с 45% до 63%), что может указывать на активную цифровую трансформацию промышленности. Стали активно обновляться машины и оборудование (отдельные установки) и транспортные средства. Доля предприятий, приобретающих здания, выросла с 24% до 36%, а комплексы и технологические линии – с 30% до 38%. Это указывает на возобновление не только точечного, но и комплексного обновления промышленного производства. Несмотря на улучшение ситуации с обновлением основных фондов в 2024 году, для закрепления позитивной тенденции и предотвращения будущих кризисов необходимы системные меры.

Одной из мер может стать стимулирование цифровизации производственных процессов посредством развития и субсидирования программ по внедрению промышленного Интернета вещей, больших данных и искусственного интеллекта на производствах, а также создания отраслевых цифровых платформ. Резкий рост инвестиций в ИТ-оборудование в 2024 году показывает готовность бизнеса к цифровизации. Государственная поддержка ускорит этот процесс и повысит его эффективность.

Обновлению основных фондов, также, может способствовать развитие отечественного станко- и приборостроения, которое можно реализовать через ускоренную реализацию программ импортозамещения в сфере производства сложного технологического оборудования, включая меры налогового и кредитного стимулирования. Зависимость от импортного оборудования была ключевой уязвимостью в 2023 году. Развитие собственной производственной базы снизит эти риски в будущем и обеспечит промышленность доступными основными средствами.

В качестве меры по обновлению основных фондов, можно предложить снижение административных барьеров для строительства, упрощение процедур подключения к инфраструктуре, получения разрешений на строительство и ввод в эксплуатацию новых промышленных объектов. Восстановление доли инвестиций в здания и сооружения в 2024 году все еще отстает от других категорий. Снижение нагрузки сможет способствовать более активному обновлению инфраструктуры.

Шестое предложение связано с системными ограничениями, препятствующими устойчивой инвестиционной активностью в промышленности. Период 2022–2023 гг. стал переходом от макроэкономических шоков (общая экономическая ситуация, инфляция, кредитные ставки) к более специфическим и структурным проблемам. В 2024 году сформировалась новая конфигурация угроз, где высокая инфляция стала доминирующим ограничителем, выступая наряду с другими ключевыми факторами.

Для решения данной многоуровневой проблемы необходима система мер, направленная на преодоление каждой группы угроз инвестиционной безопасности (таблица 2).

Предложенный комплекс мер будет способствовать стабилизации инвестиционных процессов в промышленности России и созданию благоприятной среды для инвестиций.

Седьмое предложение связано с наличием отраслевой дифференциации факторов, сдерживающих инвестиционную деятельность в промышленности России. Универсальные меры поддержки не учитывают специфические барьеры, риски и потенциал различных секторов, что снижает эффективность государственной политики и мешает целенаправленному преодолению ограничений в каждой конкретной отрасли.

Разные отрасли промышленности сталкиваются с разными угрозами, сдерживающих их инвестиционную активность. Сырьевые отрасли более чувствительны к мировым ценам, курсовой политике и логистическим ограничениям. Обработывающие производства чаще сталкиваются с проблемами с поставками комплектующих, технологическим отставанием и необходимостью импортозамещения. Высокотехнологичные сектора испытывают дефицит кадров, а также необходимостью финансирования НИОКР.

Таблица 2

Предложения по преодолению угроз инвестиционной безопасности

Проблема	Предложение
Инфляция и неопределенность экономической ситуации	1.1. Адресное регулирование цен на критически важные для промышленности товары (энергоносители, сырье) через механизмы долгосрочных контрактов 1.2. Повышение предсказуемости экономической политики: разработка и публичное объявление детализированного «календаря» регуляторных изменений, налоговых новаций и мер поддержки на среднесрочную перспективу (3-5 лет)
Доступ к финансированию	2.1. Развитие специализированных программ льготного кредитования: расширение проектного финансирования под конкретные инвестиционные проекты с фиксированной льготной ставкой, не привязанной к ключевой ставке ЦБ 2.2. Стимулирование использования небанковских инструментов: создание благоприятных налоговых и регуляторных условий для выпуска корпоративных облигаций, особенно для финансирования проектов в приоритетных отраслях. 2.3. «Инвестиционная амнистия»: предоставление налоговых каникул или существенных вычетов по налогу на прибыль для средств, направляемых на инвестиции в основной капитал
Инвестиционные риски и влияние внешних факторов	3.1. Увеличение объемов и упрощение процедур получения государственных гарантий по инвестиционным кредитам, создание фонда страхования валютных и политических рисков для экспортно-ориентированных проектов. 3.2. Активная поддержка импортозамещения и создания собственной технологической базы: прямое субсидирование НИОКР и создания производств критически важных компонентов

Источник: составлено авторами.

Таблица 3

Предложения по учету отраслевой специфики угроз инвестиционной безопасности промышленности России

Предложение	Суть предложения
Разработка отраслевых инвестиционных паспортов	Для каждой ключевой отрасли промышленности сформировать профиль, включающий: • основные внутренние и внешние инвестиционные ограничения • рекомендованные инструменты господдержки
Создание специализированных финансовых инструментов, учитывающих специфику отрасли	Разработать отраслевые программы финансирования, учитывающие особенности бизнес-циклов и рисков: • для сырьевого сектора – кредиты, учитывающие конъюнктуру мировых рынков • для обрабатывающих производств – льготные лизинговые программы на оборудование и программы поддержки экспорта • для высокотехнологичных отраслей – налоговые вычеты на НИОКР
Реализация целевых программ по развитию отраслевой инфраструктуры	Запуск инфраструктурных проектов, нацеленных на решение ключевых проблем конкретных производств: • для химической промышленности – создание эко-технопарков с общей логистикой и инженерной подготовкой • для IT-промышленности – строительство центров обработки данных и развития сетей 5G • для АПК – развитие логистических хабов

Источник: составлено авторами

Отрасли с высокой капиталоемкостью особенно уязвимы к высоким процентным ставкам и сложности привлечения долгосрочных кредитов. Игнорирование наличия отраслевой дифференциации в угрозах инвестиционной безопасности может привести к тому, что государственная поддержка не дойдет до секторов, в которых она дала бы максимальный эффект.

Для решения проблемы необходима дифференцированная промышленная политика, учитывающая особенности каждой

отрасли промышленности и наличия специфических угроз их инвестиционной активности (таблица 3).

Универсальный подход к формированию инвестиционного климата целесообразно заменить отраслевым подходом, то есть подходом, основанным на учете специфики каждого сектора промышленности. Реализация предложенных мер позволит:

- повысить эффективность бюджетных расходов, направляя ресурсы в те сектора, где они дадут максимальный эффект;

- стимулировать частные инвестиции, создавая понятные и предсказуемые условия для каждого сегмента промышленности;
- обеспечить сбалансированное и устойчивое развитие всего промышленного комплекса страны, преодолевая структурные дисбалансы.

Заключение

Проведённое исследование инвестиционной безопасности российской промышленности в условиях санкционного давления выявило системные изменения в инвестиционной активности предприятий и трансформацию структуры угроз. На основе анализа сформирован комплекс из семи ключевых предложений, направленных на укрепление устойчивости и инновационного потенциала отрасли.

Переход от модели «инерционных инвестиций» к активной инвестиционной политике позволит стимулировать инновационно-ориентированную деятельность. Повышение отраслевой устойчивости до-

стигается путём расширения перечня приоритетных секторов и предоставления адресных льгот. Преодоление структурного расслоения предприятий возможно через дифференцированную поддержку и стимулирование кооперации.

Стабилизация финансирования инвестиционных проектов обеспечивается развитием небанковских инструментов и налоговых преференций. Ускорение обновления основных фондов остаётся фундаментальной задачей. Преодоление системных ограничений требует адресного регулирования ключевых угроз инвестиционной безопасности, а учёт отраслевой специфики при формировании мер поддержки позволит сделать государственную политику более эффективной.

Реализация предложенного комплекса мер создаст устойчивую инвестиционную модель российской промышленности, способную эффективно функционировать в условиях внешних ограничений и обеспечивать долгосрочную конкурентоспособность отечественного производства.

Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финуниверситета.

Библиографический список

1. Нарбут В.В., Абдикеев М.Н. Инвестиции в реальный сектор экономики в условиях санкционных ограничений // Экономические науки. 2025. №6 (247). С. 35-44. DOI: 10.14451/1.247.35.
2. Кузык М.Г., Симачев Ю.В. Стратегии адаптации российских компаний к санкциям 2022 г. // Журнал НЭА. 2023. № 3(60). С. 172-180. DOI: 10.31737/22212264_2023_3_172-180. EDN: SPDHBN.
3. Симачев Ю.В., Яковлев А.А., Голикова В.В., Городный Н.А., Кузнецов Б.В., Кузык М.Г., Федюнина А.А. Российские промышленные компании в условиях «второй волны» санкционных ограничений: стратегии реагирования // Вопросы экономики. 2023. № 12. С. 5-20. DOI: 10.32609/0042-8736-2023-12-5-30.
4. 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.
5. Пугачев А.А., Балыбина В.Р. Трансформация вектора инвестиционной активности предприятий машиностроения России в условиях кризисной ситуации 2022 года // Вестник ТвГУ. Серия: Экономика и управление. 2022. № 4. С. 91-105. DOI: 10.26456/2219-1453/2022.4.091-105. EDN: JSODXD.
6. Гарибов А.Г., Райлян В.А., Альпидовская М.Л. Инвестиционный процесс в России: проблемы и перспективы в санкционный период // Вестник Северо-Осетинского государственного университета имени К.Л. Хетагурова. 2024. № 1. С. 98-107. DOI: 10.29025/1994-7720-2024-1-98-107.
7. Росстат. Инвестиционная активность организаций в 2023 году. [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/search?q=ИНВЕСТИЦИОННАЯ+АКТИВНОСТЬ+ОРГАНИЗАЦИЙ+> (дата обращения: 10.09.2025).
8. Росстат. Инвестиционная активность организаций в 2024 году. [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/search?q=ИНВЕСТИЦИОННАЯ+АКТИВНОСТЬ+ОРГАНИЗАЦИЙ+> (дата обращения: 10.09.2025).
9. Росстат. Инвестиции в основной капитал. [Электронный ресурс]. URL: https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial (дата обращения: 10.09.2025).
10. Правительство России. Меры Правительства по повышению устойчивости экономики и поддержки граждан в условиях санкций. Льготные кредиты производителям приоритетной продукции. [Электронный ресурс]. URL: http://government.ru/sanctions_measures/category/finance/ (дата обращения: 10.09.2025).