

УДК 332.142.

**Кириллов Дмитрий Сергеевич,**

студент,

Институт экономики и управления,

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Сыманюк Нина Васильевна,**

к.ю.н., доцент кафедры ТМиПО ГМУ,

Институт экономики и управления,

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

**АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА УРОВЕНЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ СУБЪЕКТА РФ В УСЛОВИЯХ МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ САНКЦИЙ***Аннотация:*

В данной статье проведен анализ различных источников, в которых рассмотрены внутренние и внешние факторы, влияющие на инвестиционную активность субъекта РФ в условиях международных экономических санкций. В ходе исследования была сформирована классификация факторов, которые влияют на инвестиционную активность региона. Также произведен краткий обзор уровня воздействия каждого из этих факторов на инвестиционную активность региона. Статья представляет собой комплексный анализ факторов, влияющих на инвестиционную активность субъекта РФ в условиях международных экономических санкций.

*Ключевые слова:*

Инвестиции, инвестиционная активность, факторы, регион, международные экономические санкции.

Современное состояние отечественной экономики характеризуется неустойчивостью, наличием большого количества угроз, влекущих существенные риски. Развитие стратегического потенциала России, а также стабильность и конкурентоспособность её экономики базируется на инвестициях и уровне инвестиционной привлекательности.

Инвесторы, как участники инвестиционной деятельности, очень восприимчивы к факторам внешней среды прямого воздействия и внутренней политике государства, поскольку они сталкиваются с внешними и внутренними ограничениями, заставляющие переориентировать собственный капитал в другие инвестиционные инструменты или на выход в простой за счет сосредоточения средств в наиболее консервативных инструментах инвестирования.

Особую актуальность обозначенная тема приобрела с введением в отношении Российской Федерации международных санкций и эскалации данного процесса, начиная с февраля 2022 г., поскольку экономические ограничения в международном пространстве вынуждают государство корректировать свою инвестиционную деятельность. Безусловным является то, что данные процессы затрагивают и региональную политику в этой сфере.

Следует отметить, что в ряде регионов России ситуация отличается от общей тенденции. Например, в некоторых регионах, особенно тех, которые ориентированы на внутренний рынок, санкции не повлияли на инвестиционную активность так сильно, как в других регионах. Также в ряде регионов России, например, в Санкт-Петербурге, были запущены инвестиционные проекты с участием иностранных инвесторов после наложения санкций.

В периоды кризисных явлений наблюдается динамика снижения объемов инвестиций: так, «объем инвестиций в основной капитал в период кризисов 1998, 2008 и 2014 гг. снизился на 12%, 9,3% и 8,2% соответственно» [11]. Вызванный пандемией коронавирусной инфекции COVID 19 мировой кризис 2020 года, в комплексе с санкционным давлением со стороны западных стран также оказал серьезное негативное влияние на экономику России.

Об уровне кризисных явлений, в частности, свидетельствует тот факт, что согласно данным отчета Федеральной службы государственной статистики, «индекс объема промышленного производства в декабре 2022 года снизился по сравнению с аналогичным периодом 2021 года на 4,3%» [11]. В целом в 2022 году промышленное производство снизилось на 0,6% по сравнению с 2021 годом.

В период нестабильности экономики стали появляться научные труды о необходимости антикризисного управления инвестиционной деятельностью в регионах. Вопросы, связанные с рисками инвестиционной

активности, привлечением инвестиций и повышением экономического потенциала регионов в условиях экономической нестабильности и финансовых санкций, а также с практическими особенностями управления инвестиционной деятельностью в условиях международных санкций и иными различными аспектами инвестиционной проблематики, поднимаются в отечественной (Вахрушева Д. С., Глазьева С. Ю., Губина В. А., Дементьева И. Н., Терентьева О. Н., Щепакина М. Б., Щербакова Г. А., И. Н. Платоновой, А. В. Солодиловым, В. Е. Патрикеевой, С. В. Казанцевым, И. Н. Молчановым) и зарубежной научной литературе (Дж. М. Кейнс, Р. Харрод, Э. Хансен, Е. Домар, Дж. Р. Хикс, Р. Солоу, Я. Тинберген).

Тем не менее, несмотря на значительный объем научных трудов, остаются недостаточно изученными вопросы повышения уровня инвестиционной активности на региональном уровне в условиях международных экономических санкций.

Так, по данным Национального рейтингового агентства в 2022 году в РФ значительно снизился уровень инвестиционной привлекательности регионов, что выразилось в постепенном замедлении роста инвестиций в январе - сентябре 2022 года. Как указано на сайте информационного агентства ТАСС «по итогам девяти месяцев 2022 года инвестиции в основной капитал в 52 регионах выросли и в 33 регионах - снизились; для сравнения, по итогам 2021 года инвестиции в основной капитал выросли в 56 регионах России и лишь в 29 регионах произошло снижение» [13].

Рассматривая факторы, которые влияют на объем инвестиций в регионе в условиях международных экономических санкций, стоит определить некоторую совокупность с позиции неоклассической экономической теории и отразить её на рисунке 1.

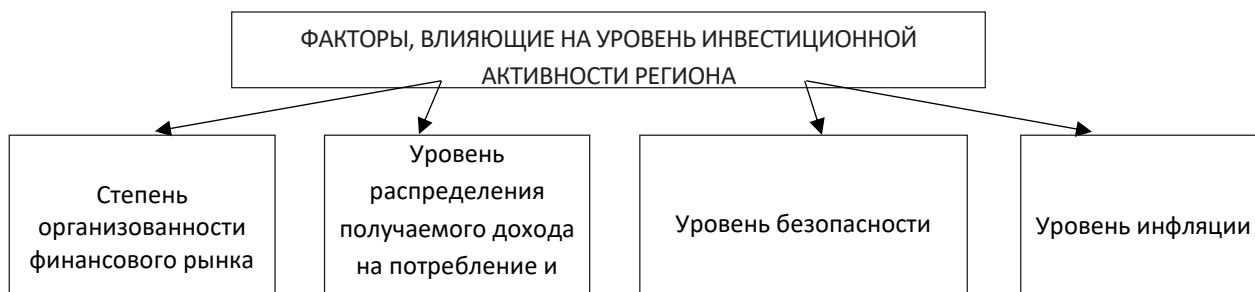


Рисунок 1 – Факторы, влияющие на уровень инвестиционной активности региона [5].

Ключевым фактором, влияющим на уровень инвестиционной активности региона, является степень организованности финансового рынка. При должном уровне организованности финансового рынка в инвестиционный процесс происходит вовлечение краткосрочного капитала. Благодаря финансовой системе происходит перенаправление высвободившихся денежных средств в реальный сектор экономики региона.

В условиях международных экономических санкций уровень инвестиционного риска возрастает, а за сохранность вложенных средств и их возвратность государство не может предоставлять полную гарантию защиты, поскольку в кризисный период необходимо изымать свободные ресурсы из реального сектора экономики, зачастую используя конфискационные или экономически невыгодные механизмы для инвестора. Так, в условиях санкций, когда отдельными странами в отношении России были введены ограничения, защита прав инвестора в отдельных юрисдикциях или деловых отношениях стала излишне трудозатратной, поскольку приостановленные или заблокированные сделки не всегда возможно нивелировать и управлять их процессом.

Помимо всех нижеперечисленных факторов имеется крайне важный негативный фактор инвестиционной активности региона, который именуется, как «уровень инфляции». Инвестиционный процесс в регионе чаще всего зависит от темпов инфляции и очень хорошо реагирует на это макроэкономическое явление. В условиях рыночной экономики на долгосрочную перспективу действует правило: чем выше уровень инфляции, тем в большей степени происходит обесценивание будущей прибыли инвестора и снижение его стимулов к увеличению вложения инвестиций в будущем.

В целях учета всей совокупности факторов было введено понятие инвестиционного климата. Данное понятие отличается комплексностью в рассмотрении, и поддается анализу как на, макро- так и на микроэкономическом уровне. Существует достаточно широкий спектр, как определений инвестиционного климата, так и методик его исчисления. Одной из таких методик является методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭК-Аналитика», разделяющая понятие инвестиционного климата на две компоненты, включающие в себя инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Санкционное давление напрямую усиливает инвестиционные риски и снижает инвестиционный потенциал региона.

Так, в условиях экономических ограничений и последующих за ними дисбалансов снижается ресурсно-сырьевой потенциал региона, поскольку обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов превышает необходимый спрос и сложившийся ранее уровень экспорта этих ресурсов. Превышение предложения и перепроизводство, а также потеря прибыльных рынков сбыта приводит к банкротству отдельных ресурсодобывающих и ресурсоснабжающих компаний.

Не менее характерного снижение трудового и производственного потенциала региона, поскольку трудовые ресурсы и их образовательный уровень становятся невостребованными в условиях кризисного состояния экономики и перенасыщенного высвободившимися кадрами рынка труда.

Вследствие введенных санкций возможно снижение инфраструктурного потенциала региона из-за нарушения логистических цепочек поставок тех или иных видов товаров и комплектующих, что ставит под вопрос экономическую целесообразность сложившейся ранее инфраструктурной обеспеченности региона.

Из-за санкционного давления из экономики региона происходит отток капитала и банкротство субъектов хозяйственной деятельности, вследствие чего объем налоговой базы и прибыльности предприятий региона снижается, что наносит сильный ущерб финансовому потенциалу региона.

В качестве фактора инвестиционного риска особенную роль играет законодательство, которое на региональном уровне зачастую имеет многочисленные административные барьеры и двойственную трактовку законодательных норм. В большинстве законодательных барьеров возникают случаи усложненности процедуры согласования инвестиционных проектов, а также отсутствие должной защиты прав и интересов собственников и инвесторов.

Также на уровень инвестиционной активности региона положительно оказывают влияние темпы роста ВВП, наличие невысокооплачиваемой, но при этом достаточно квалифицированной рабочей силы, и отрицательно – ресурсная зависимость от иностранных инвестиций и низкая налоговая привлекательность.

В региональной структуре присутствует целая совокупность показателей, которые в своей динамике влияют на уровень инвестиционной активности в регионе, так, они отражены в таблице 1 [10].

Таблица 1 – Показатели инвестиционной активности региона и уровень инвестиционного риска каждого из них

Показатели инвестиционной активности	Уровень риска
Объем инвестиций в основной капитал	Высокий
Объем инвестиций в основной капитал на душу населения	Средний
Объем государственных инвестиций на душу населения	Средний
Валовой региональный продукт (ВРП)	Высокий
ВРП на душу населения	Средний
Число разработанных передовых производственных технологий	Средний
Число используемых передовых производственных технологий	Средний
Объем инновационных товаров, работ, услуг в общем объеме отгруженных товаров, выполненных работ, услуг	Высокий

В условиях санкционного давления вышеперечисленные показатели в региональной структуре экономики по-разному реагируют на снижение уровня инвестиций, одновременно каждый из них в большей или меньшей степени может являться драйвером повышения инвестиционной активности и нивелирования кризисных явлений. У каждого региона в структуре его экономики преобладает та или иная отрасль, которая может подвергнуться санкционному давлению. От уровня развития отрасли и её защищенности зависят такие показатели, как национальный доход, производительность общественного труда, валовый внутренний продукт, валовый национальный продукт, валовый региональный продукт, коэффициент межрайонной товарности и пр. К примеру, наложение экономических ограничений на промышленное или сельскохозяйственное производство страны ставит под угрозу экономики регионов, ориентированных на эти отрасли в своей экспортной составляющей и бюджетно-налоговой политике, что впоследствии ведет к снижению в регионе производительности труда, падению валового регионального продукта и в конечном итоге снижению валового национального дохода в региональной структуре (национальный доход региона).

Подводя итоги проведенного анализа, можно сказать, что большинство исследований в области инвестиционной активности региона связано с выявлением и подробным анализом структурного фактора реализации инвестиций. При этом значительно меньше внимание уделяется формированию эффективной инвестиционной деятельности на разных уровнях управления.

Формированию устойчивого инвестиционного климата в регионе в условиях международных экономических санкций способствуют разработка принципиально новых мер в нормативно-правовой основе, увеличение антикризисных способов сохранения и повышение уровня инвестиционной активности в регионе, а также вовлечение в инвестиционную деятельность новых субъектов.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Инвестиции и инвестиционная деятельность [Текст] : учебник / Под ред. Л. И. Юзвович ; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский государственный экономический университет. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2021. – 498 с.
2. Джиоев В. А. Финансирование инвестиционного процесса в российских регионах в целях преодоления кризисных явлений в экономике: магистерская диссертация [Текст] / Под ред. В. А. Джиоева; Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Государственный университет управления». – Москва, 2022. – 150 с.

3. Аvezова М. М. Инвестиционная привлекательность полюса развития региона: методология и анализ [Текст] // Управление, 2022, № 10 (1).
4. Бондаренко Е. В. Влияние инфляции на предпринимательскую и инвестиционную деятельность [Текст] // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции, 2019, № 4 (49).
5. Бабанов А. В. Классификация факторов, формирующих инвестиционную привлекательность региона [Текст] // Экономический журнал, 2012, №28.
6. Волкова Т. В. Инвестиционная активность в России на фоне пандемии COVID-19 [Текст] // Вестник экономической безопасности, 2022, № 1.
7. Джураев А. Д. Экономические санкции 2022 года в отношении России: принятые решения, последствия и перспективы [Текст] // Экономика и бизнес: теория и практика, 2022, № 6-1.
8. Захарова А. Э. Правовое регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации [Текст] // Молодой ученый, 2021, № 48 (390).
9. Иванов О. Б. Мобилизационная экономика в России: вчера, сегодня и ... [Текст] // ЭТАП, 2022, № 3.
10. Трахтенберг Е. Б. Инвестиционная активность регионов: сущность, анализ [Текст] // Вестник Науки и Творчества, 2016, №8 (8).
11. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики / Федеральная служба государственной статистики. – Москва. – URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 06.04.2023)
12. Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭК-Аналитика» // Компания «РАЭК-Аналитика». – URL: <https://raexpert.ru/docbank//109/d31/3e8/5564b5d35605a92af9b47c6.pdf> (дата обращения: 08.04.2023)
13. Эксперты оценили уровень инвестиционной привлекательности регионов в 2022 году / Платформа «Росинфра». – Москва. – URL: <https://rosinfra.ru/news/eksperty-ocenili-uroven-investicionnoj-privlekatelnosti-regionov-v-2022-godu> (дата обращения: 06.04.2023)

**Kirillov Dmitry Sergeevich,**

Master student,  
Graduated School of Economics and Management,  
Ural Federal University named after the First President of Russia B.N.Yeltsin  
Yekaterinburg, Russian Federation

**Symaniuk Nina Vasilievna,**

Candidate of Law, Associate Professor of the Department of TMLSPA,  
Graduated School of Economics and Management,  
Ural Federal University named after the First President of Russia B.N.Yeltsin  
Yekaterinburg, Russian Federation

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE LEVEL OF INVESTMENT ACTIVITY OF THE SUBJECT OF THE RUSSIAN FEDERATION IN THE CONTEXT OF INTERNATIONAL ECONOMIC SANCTIONS**

*Abstract:*

This article analyzes various sources that consider internal and external factors affecting the investment activity of the subject of the Russian Federation in the context of international economic sanctions. In the course of the study, a classification of factors that affect the investment activity of the region was formed. A brief overview of the level of impact of each of these factors on the investment activity of the region is also made. The article is a comprehensive analysis of the factors affecting the investment activity of the subject of the Russian Federation in the context of international economic sanctions.

*Keywords:*

Investments, investment activity, factors, region, international economic sanctions.