

**С.С. Вологдин, В.А. Горбушин**

# Инвестиционное обеспечение национальной экономики в условиях внешнего санкционного давления

УДК 330.322

**Аннотация.** Целью настоящего исследования является анализ устойчивости инвестиционного обеспечения экономики России в 2022 г. в условиях беспрецедентного санкционного давления. Проведенный анализ актуальных статистических данных и нормативно-правовых актов федеральных органов исполнительной власти показывает возрастающую роль государства в качестве ключевого драйвера активизации инвестиционных процессов. Авторы приходят к выводу, что, несмотря на внешние вызовы, инвестиционное наполнение национальной экономики остается устойчивым.

**Ключевые слова:** инвестиции в основной капитал; санкционное давление; устойчивость экономики; инновационная активность; топливно-энергетический комплекс; ТЭК; высокотехнологичные производства; импортозамещение

## Введение

В связи с началом специальной военной операции на Украине 24 февраля 2022 г. экономика России подверглась беспрецедентному санкционному давлению со стороны США и стран – членов Европейского союза. Масштаб и жесткость санкций обусловили преобладание пессимистических настроений в экспертном сообществе в первом квартале 2022 г., что отображалось в негативных макроэкономических прогнозах и резком снижении оценок потенциала надежности российской экономики.

Сразу отметим, что основным маркером, иллюстрирующим стабильность экономики в краткосрочной перспективе, является отсутствие коллапсирующего межотраслевого кризиса в макроэкономическом разрезе. Не наблюдается и предрекавшихся мировым экспертным сообществом критических последствий внешнего санкционного давления – резкого роста безработицы, коллапса финансовой системы, волны массовых банкротств и дефолтов. Устойчивость экономики Российской Федерации

в данный период мировой внешнеполитической турбулентности оказалась на порядок выше прогнозируемых значений.

В данной статье рассмотрим, как внешнее санкционное давление повлияло на инновационный и инвестиционный потенциал российской экономики в 2022 г.

### **Как восстанавливалась инвестиционная активность в прошлые кризисы**

Инвестиции в основной капитал в 2022 г. выросли на 4,6%. В номинальном выражении их объем за январь–декабрь составил 27,865 трлн руб.<sup>1</sup> Если сравнивать динамику, кризисные тенденции 2022 г. выглядели далеко не так ярко, как в предыдущие периоды макроэкономической нестабильности – в 2009 или 2015 гг. Так, во II квартале 2009 г. объем валовых инвестиций в основной капитал сократился на 20,9% к соответствующему периоду предыдущего года. В III квартале 2015 г. показатели инвестиций в основной капитал демонстрировали падение до 13,1% год к году (рис. 1).

Кризисные тенденции в экономике сами по себе ведут к росту уровня неопределенности и падению инвестиционной активности. Вместе с этим, кризисные явления и рестрикционная антиинфляционная денежно-кредитная политика Центрального банка в ответ на вызовы 2009 и 2014 гг. привели к сокращению доступности источников финансирования инвестиций.

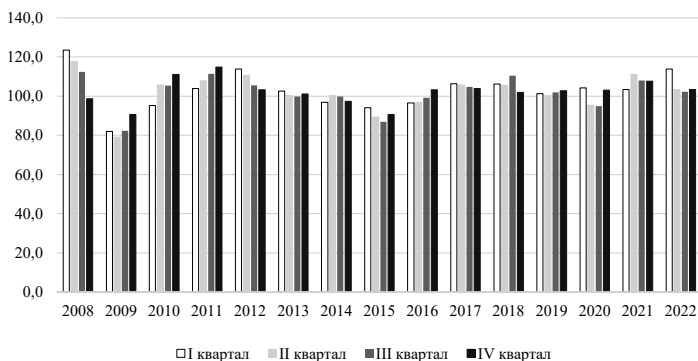
Исторически в российской экономике всегда наблюдалась высокая корреляция между номинальным квартальным объемом инвестиций в основной капитал и суммарным объемом балансовой прибыли и увеличением кредитной массы в нефинансовом секторе [Инвестиции в январе... 2021].

Это легко объяснить, рассмотрев структуру источников капиталовложений. За период 2005–2022 гг. доля собственных средств организаций составляет в среднем 47,1%, доля привлеченных – 52,9%, из которых 9,9% – это банковские кредиты, а 18,8% – бюджетные средства<sup>2</sup>. Таким образом, балансовая

<sup>1</sup> Инвестиции в основной капитал в январе–декабре 2022 г. [Эл. ресурс]. URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/invest\\_22.xls](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/invest_22.xls) (дата обращения: 14.03.2023).

<sup>2</sup> Инвестиции в основной капитал в РФ по источникам финансирования [Эл. ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/invest-if.xls> (дата обращения: 14.03.2023).

прибыль организаций вносит наибольший вклад в динамику объёма инвестиций в основной капитал.



**Источник.** Составлено авторами по данным: Инвестиции в основной капитал / Росстат. 2022.

*Рис. 1.* Инвестиции в основной капитал в России  
в 2008–2022 гг., % к соответствующему периоду  
предыдущего года

Склонность субъектов хозяйствования к самофинансированию инвестиций напрямую зависит от уровня неопределенности в экономике, инфляционных ожиданий и текущей стадии макроэкономического цикла. То есть большая часть динамики объёма инвестиций объясняется реакцией реального сектора на макроэкономическую ситуацию: в фазах спада инвестиционная активность сокращается, в фазах оживления – восстанавливается.

Однако возникает закономерный вопрос о факторах посткризисного восстановления инвестиционной активности в предыдущие годы. Их изучение позволит сформировать более ясное понимание наполнения комплекса мер для преодоления последствий санкционного давления на российскую экономику в 2022 г.

Например, в 2009 г. глобальный экономический кризис существенно повлиял на макроэкономическую ситуацию в российской экономике, подчеркнув необходимость её диверсификации. Для выхода из кризиса и дальнейшего восстановления показателей инвестиционной активности государством был реализован масштабный комплекс мер по поддержке финансового и реального секторов, региональных экономик и уязвимых групп населения.

В 2008 г. объём антикризисной государственной поддержки экономики составил 1 089 млрд руб. (2,6% ВВП), а в 2009 г. – 1 834,7 млрд руб. (4,7% ВВП)<sup>3</sup>.

В последующем (2010–2014 гг.) существенный вклад в прирост объёма инвестиций внесли крупные инфраструктурные проекты, реализуемые при участии и с поддержкой государства. Например, развитие инфраструктуры Краснодарского края и строительство спортивных объектов в рамках подготовки к проведению зимней олимпиады в Сочи, строительство газопровода «Южный поток», восточная газовая программа и начало строительства космодрома «Восточный».

В 2014 г. начало украинского кризиса обуславливает введение финансовых и экономических санкций в отношении России со стороны западных стран. В комплексе со структурными проблемами экономики и падением цен на нефть это привело к девальвации рубля. Данная ситуация сказалась на финансовых рынках и снизила доступность заемных ресурсов для реального сектора экономики, в то время составлявших 54,3% в структуре инвестиций. Все эти факторы резко негативно повлияли на инвестиционную активность: в 2015 г. инвестиции в основной капитал сократились на 11,1%.

Заметный вклад в процесс восстановления инвестиционной динамики в 2016–2018 гг. внесли крупномасштабные инвестпроекты в Республике Крым. Так, с 2016 по 2018 гг. суммарный объём инвестиций в основной капитал в этом регионе составил около 567 млрд руб. в фактически действовавших ценах. Около 48,2% из этой суммы составили бюджетные средства [Авамилева, 2022].

Кроме того, в 2016–2018 гг. велась активная подготовка к чемпионату мира по футболу, расходы на реализацию которого составили около 678,06 млрд руб., из них 71,1% профинансировано бюджетными источниками<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup> Макроэкономическая картина в России и Море / Национальное рейтинговое агентство. 2023. С. 7 [Эл. ресурс]. URL: [https://roscongress.org/upload/medialibrary/605/Makroobzor\\_upd\\_ver.15042020\\_oformlen.pdf](https://roscongress.org/upload/medialibrary/605/Makroobzor_upd_ver.15042020_oformlen.pdf) (дата обращения: 14.03.2023).

<sup>4</sup> Постановление Правительства РФ от 20.10.2017 № 1277 «О внесении изменений в Программу подготовки к проведению в 2018 году в РФ чемпионата мира по футболу» [Эл. ресурс]. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001201710240005?index=0&rangeSize=1> (дата обращения: 14.03.2023).

Таким образом, крупные государственные инвестиционные проекты и антикризисные программы можно отнести к числу ключевых факторов посткризисного восстановления инвестиционной активности в периоды 2010–2013 и 2016–2018 гг.

### **Динамика инвестиций в основной капитал в 2022 г.**

Вопреки всем предсказаниям экспертов, в I квартале 2022 г. отмечаются существенный рост, а также положительная динамика на уровне 2,3–3,3% в последующих кварталах (табл. 1).

В частности, и Центральный банк, и Министерство экономического развития России прогнозировали существенное сокращение объема инвестиций и дестабилизацию процессов инвестиционного наполнения, а впоследствии – и инновационного обновления основных фондов организаций. Майский прогноз Банка России предполагал снижение общего объема инвестиций в основной капитал по итогам 2022 г. на 13,5%<sup>5</sup>.

**Таблица 1. Инвестиции в основной капитал в РФ  
в январе-декабре 2022 г.**

Период	Млрд руб.	% к соответствующему периоду предыдущего года	% к предыдущему периоду
I квартал	4 085,1	113,8	41,2
II квартал	5 779,5	103,3	132,3
I полугодие	9 864,6	107,6	
III квартал	6 751,8	102,3	115,3
Январь-сентябрь	16 616,3	105,4	
IV квартал	11 248,9	103,3	164,6
Январь-декабрь	27 865,2	104,6	

**Источник:** Составлено авторами по данным Росстата [Эл. ресурс]. URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Tab\\_inv-vf.htm](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Tab_inv-vf.htm) (дата обращения: 14.03.2023).

Однако эти пессимистические прогнозы не оправдались. Несмотря на мощнейшее санкционное давление, объем инвестиций в основной капитал показал восходящую динамику на 4,6% к соответствующему периоду предыдущего года.

Инвестиции в основной капитал обладают минимальным лагом обратной связи по отношению к конъюнктуре рынка, и их

<sup>5</sup> Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов / Банк России. 2022. 178 с. [Эл. ресурс]. URL: [https://cbr.ru/about\\_br/publ/ondkp/on\\_2023\\_2025/](https://cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2023_2025/) (дата обращения: 31.10.2022).

снижение считалось неизбежным в сложившейся ситуации. Однако реальное поведение данного показателя имело иную динамику.

По-прежнему определяющее влияние на их объемы оказывают вложения собственных средств организаций. Доля последних в финансировании инвестиционной активности реального сектора за январь-декабрь 2022 г. снизилась всего на 1,8% по сравнению с 2021 г. и составила 54,2%, тогда как доля бюджетных вложений повысилась на 1,9% – до 20,2%<sup>6</sup>. На бюджетные средства всех уровней пришлось 44,1% в объеме привлеченных средств, тогда как в 2021 г. было 41,5%.

В абсолютном выражении прирост объема бюджетных средств в 2022 г. по сравнению с 2021 г. оценивается в 1,078 трлн руб., это около 3,86% от общего объема инвестиций в основной капитал (27,865 трлн руб.) Таким образом, нельзя не признать существенное влияние государства на инвестиционную динамику (и это притом, что в данной оценке не учтено влияние косвенных мер государственного регулирования экономики и инвестиционной деятельности компаний с госучастием).

Однако не стоит недооценивать и инвестиционную активность частного сектора, профинансировавшего 54,2% капитальных затрат экономики. В условиях структурной трансформации необходимость изменения хозяйственных и логистических связей, технологических процессов, а также реализация курса на импортозамещение стали важными драйверами инвестиционного процесса в 2022 г.

По данным оперативного опроса Банка России, проведенного среди 1 092 предприятий, треть из них заявила об увеличении размера капитальных затрат в 2022 г. по сравнению с 2021 г., а 18% – о снижении. При этом каждая вторая компания отметила, что наибольшее влияние на инвестиционные планы оказал высокий уровень неопределенности<sup>7</sup>. Это подчеркивает тот факт, что важным драйвером роста инвестиций в основной капитал

---

<sup>6</sup> Инвестиции в основной капитал в РФ по источникам финансирования [Эл. ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/invest-if.xls> (дата обращения: 14.03.2023).

<sup>7</sup> Региональная экономика: комментарии ГУ / Банк России. 2022. № 16 [Эл. ресурс]. URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43537/report\\_08122022.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43537/report_08122022.pdf) (дата обращения: 14.03.2023).

в 2022 г. является процесс вынужденного импортозамещения в широком смысле этого слова.

Для выявления причин сложившегося уровня инвестиционной активности рассмотрим динамику инвестиций по видам основных фондов (табл. 2). Значительный рост наблюдается в сегменте нежилищного строительства (+ 15,1% к уровню с 2021 г.). Данную динамику можно объяснить процессами, связанными с перестройкой хозяйственно-экономических связей на фоне санкционного давления.

**Таблица 2. Инвестиции в основной капитал в РФ по видам основных фондов (в ценах 2021 г.) в 2021–2022 гг., млрд руб.**

Показатель	2021	2022	Изменение в 2022 г., % к году
Инвестиции в основной капитал – всего	23 239,5	24 308,5	4,6
В том числе:			
жилые здания и помещения	2 999,3	2 950,3	-1,6
здания (кроме жилых) и сооружения, расходы на улучшение земель	8 591,4	9 887,7	15,1
машины, оборудование, включая хозяйственный инвентарь и другие объекты	9 172,4	8 838,7	-3,6
объекты интеллектуальной собственности	1 027,1	1 142,6	11,2
Прочие	1 449,3	1 489,2	2,8

**Источник.** Составлено авторами по данным Росстата [Эл. ресурс]. URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Tab\\_inv-vf.htm](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Tab_inv-vf.htm) (дата обращения: 14.03.2023).

Произошла так называемая «обратная индустриализация», активизировавшая развитие внутри страны производства некоторых товаров (в основном – низкой и средней степени наукоемкости и технологической сложности) для нивелирования зависимости от их импорта из зарубежных стран. Помимо этого, в данный раздел вошли инвестиции, связанные с покупкой и модернизацией основных фондов организаций, прекративших деятельность на территории России, а также создание инфраструктуры новых логистических цепочек для импорта зарубежных товаров, которые сложно заменить российскими аналогами в краткой и среднесрочной перспективе.

Обратим внимание на падение инвестиций в сфере закупки машин и оборудования (– 3,6% по сравнению с 2021 г.).

Санкционные ограничения вызвали волну неопределенности среди экономических агентов в связи с тем, что существенная часть производственного оборудования поставлялась из недружественных стран. Именно поэтому в 2022 г. компании инвестировали в замену иностранного оборудования доступными аналогами и закупали его «про запас», либо искали возможность обойти ограничения с помощью логистических схем, что отразилось на итоговой стоимости оборудования. Ограничения импорта продукции инвестиционного назначения отметили предприятия всех макрорегионов, опрошенные Банком России<sup>8</sup>.

При этом прекращение прямых поставок необходимого оборудования и комплектующих вкупе с существенным увеличением сроков доставки и итоговой стоимости привели к сворачиванию ряда инвестиционных проектов. Это тоже отразилось на итоговой динамике рассматриваемого показателя.

Инвестиции в объекты интеллектуальной собственности показали рост на 11,2% по сравнению с 2021 г. Одна из причин – необходимость замены иностранного программного обеспечения на аналоги. По нашему мнению, это только начало процесса трансформации российского ИТ-рынка, так как некоторые критически важные программные продукты было решено производить в России в рамках импортозамещения.

В частности, вице-премьер Дмитрий Чернышенко заявил об отборе 216 проектов импортозамещения программного обеспечения, суммарные инвестиции в реализацию которых оцениваются в пределах 183 млрд руб., из них свыше 155 млрд предполагает профинансировать частный сектор<sup>9</sup>.

Существенный вклад в инвестиционную динамику внесла активизация компаний нефтегазового сектора. Доля последнего в ВВП России в 2022 г. выросла до максимального с 2018 г.

---

<sup>8</sup> Региональная экономика: комментарии ГУ / Банк России. 2022. № 16. [Эл. ресурс]. URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43537/report\\_08122022.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43537/report_08122022.pdf) (дата обращения: 14.03.2023).

<sup>9</sup> Отобраны 216 проектов по импортозамещению промышленного ПО/ ИА «ТАСС». 2023 [Эл. ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/16259987> (дата обращения: 14.03.2023).



уровня в 19,4% (в 2021 г. было 17,9%)<sup>10</sup>. В 2022 г. крупнейшие субъекты нефтегазового сектора расширили инвестиции в рамках переориентации рынков сбыта. Они вкладывали средства в запасы оборудования, разведку и разработку новых месторождений, а также в транспортную инфраструктуру, в частности, в закупку собственных танкеров для перевозки наливных грузов.

Так, инвестиционная программа ПАО «Газпром» в 2022 г. увеличилась на 222 млрд руб. (+11,2%) по сравнению с плановыми показателями и составила 1,97 трлн руб. – в связи с необходимостью форсирования развития газодобычи на востоке страны и развития мощностей трубопровода «Сила Сибири»<sup>11</sup>. Капитальные затраты ПАО НК «Роснефть» за 9 месяцев 2022 г. составили 822 млрд руб., что на 133 млрд руб. (19,3%) выше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Рост показателя в основном связан с плановым увеличением инвестиций в проект «Восток Ойл»<sup>12</sup>.

Также отметим рост капитальных вложений в сфере транспортировки и хранения. В связи с трансформацией экономической структуры на фоне санкционного давления возникла необходимость ускорить развитие логистических коридоров, ориентированных на восточные страны. Так, инвестиционная программа ОАО «РЖД» по итогам 2022 г. превышала 870 млрд руб.<sup>13</sup>, что на 167 млрд, или на 23% больше, чем в 2021 г.

Изложенные выводы подтверждаются анализом отраслевой структуры инвестиций. Существенный рост в 2022 г. в сравнении с 2021 г. показали строительство (+24,6%), транспортировка и хранение (+19,2%), деятельность гостиниц и предприятий общественного питания (+14,1%), профессиональная, научная и техническая деятельность (+12,4%), государственное управление и обеспечение

---

<sup>10</sup> Социально-экономическое положение России 2022 [Эл. ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-12-2022.pdf> (дата обращения: 14.03.2023).

<sup>11</sup> Совет директоров «Газпрома» утвердил инвестиционную программу и бюджет на 2022 год в новых редакциях [Эл. ресурс]. URL: <https://www.gazprom.ru/press/news/2022/october/article557921/> (дата обращения: 09.03.2023).

<sup>12</sup> Результаты ПАО «НК «Роснефть» за 9 мес. 2022 г. по МСФО [Эл. ресурс]. URL: <https://www.rosneft.ru/press/releases/item/212819/> (дата обращения: 09.03.2023).

<sup>13</sup> Итоги работы ОАО «РЖД» в 2022 году превзошли ожидания / «Гудок». 2023 [Эл. ресурс]. URL: [https://gudok.ru/news/util\\_avto/? ID=1627323](https://gudok.ru/news/util_avto/? ID=1627323) (дата обращения: 09.03.2023).

безопасности (+11%), добыча полезных ископаемых (+9%)<sup>14</sup>. При этом обратим внимание, что доля двух отраслей – транспортировки и хранения и добычи полезных ископаемых составляет 39,1% от общего объёма инвестиций в основной капитал.

Справедливости ради отметим, что в ряде отраслей произошло существенное снижение капитальных вложений, особенно в обрабатывающем производстве – на 6,2%, до 3,28 трлн руб. Доля этой отрасли в общем объёме инвестиций в 2022 г. составила 15,4%.

Если подробнее рассмотреть структуру инвестиций в обрабатывающие производства<sup>15</sup>, то мы наблюдаем значительное снижение капитальных вложений в производство автотранспортных средств (– 55,8%), напитков (– 38,2%), текстильных изделий (–35,5%), а также в полиграфической деятельности (–33,8%), производстве мебели (–31,7%), резиновых и пластмассовых изделий (–29,8%), электрического оборудования (–19,9%). Критически значимым и требующим особого внимания следует признать сокращение объёма инвестиций в производство пищевых продуктов (–22,7%) и лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях (–18,9%).

Основными факторами сдерживания инвестиционной динамики вышеперечисленных отраслей стали экономическая неопределенность и торговые ограничения, а также остановка инвестиционных проектов рядом зарубежных партнеров под влиянием санкций.

Отметим, что существенный рост инвестиционной активности в одних отраслях и падение в других могут привести к диспропорции в структуре национальной экономики и негативно отразиться на экономической безопасности страны. В особенности тревожит сокращение инвестиций в обрабатывающем секторе – основе суверенной и независимой экономики.

### **Государственные меры поддержки экономики в условиях санкционного давления**

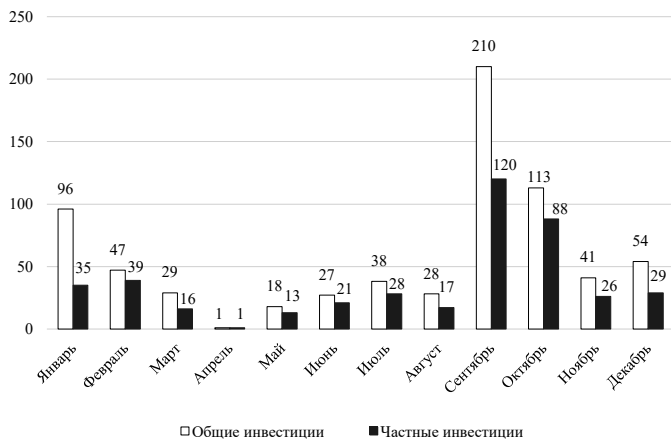
Ключевым фактором роста показателя инвестиций в основной капитал в 2022 г. стали государственные расходы и антикризисные меры поддержки.

---

<sup>14</sup> Структура инвестиций в основной капитал в январе-декабре 2022 [Эл. ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest-str22.xls> (дата обращения: 14.03.2023).

<sup>15</sup> Там же.

Один из крупнейших механизмов финансового обеспечения активизации инвестиционной деятельности в реальном секторе – государственно-частное партнерство. Общий объем законтраktованных инвестиций в секторе ГЧП в 2022 г. достиг 702,7 млрд руб., из которых не менее 433 млрд руб. – частные, а 269 млрд – государственные средства<sup>16</sup>. Для сравнения: в 2021 г. общий объем инвестиций в секторе составил 414,8 млрд руб., из них 344,1 млрд – частные, 70,7 млрд – государственные<sup>17</sup>, т.е. объем государственного софинансирования расширился на 198,3 млрд руб. Особенно заметен рост объема вложений в ГЧП-проекты с III квартала 2022 г. (рис. 2).



**Источник.** Составлено авторами по данным «Основные тренды и статистика рынка ГЧК по итогам 2022 года: аналитический дайджест» [Эл. ресурс]. URL: <https://rosinfra.ru/files/analytic/document/1a2a971b7067b0838f3e89496629e0cb.pdf> (дата обращения: 09.03.2023).

Рис. 2. Объем общих и частных инвестиций в ГЧП-проекты за январь-декабрь 2022 г., млрд руб.

<sup>16</sup> Основные тренды и статистика рынка ГЧП по итогам 2022 года: аналитический дайджест [Эл. ресурс]. URL: <https://rosinfra.ru/files/analytic/document/1a2a971b7067b0838f3e89496629e0cb.pdf> (дата обращения: 09.03.2023).

<sup>17</sup> Основные тренды и статистика рынка ГЧК по итогам 2021 года: аналитический обзор [Эл. ресурс]. URL: <https://pppcenter.ru/upload/iblock/5b4/5b4d97fb08864dd525b2923a2b14b415.pdf> (дата обращения: 09.03.2023).

Вместе с этим изменились и объёмы прямого государственного финансирования инвестиций. По данным Минфина РФ, расходы федерального бюджета в 2022 г. выросли на 26% – до 31,1 трлн руб.<sup>18</sup> при плане в 29,0 трлн руб.<sup>19</sup>, при этом с апреля их структура перестала раскрываться.

Предполагаем, что «сверхплановые» 2,1 трлн руб. большей частью пошли на проведение специальной военной операции: закупку и модернизацию военной техники, модернизацию предприятий оборонно-промышленного комплекса, постройку оборонительных сооружений, а также на восстановление инфраструктуры четырех присоединенных регионов.

Данные затраты, определенно, повысили динамику развития оборонно-промышленного комплекса и других связанных с государственным заказом отраслей национальной экономики, активизировав процессы инвестиционного обновления основных фондов для реализации возросших объёмов работ.

Изменились и расходы на исполнение федеральных проектов. Финансирование Комплексного плана модернизации и расширения магистральной инфраструктуры в 2022 г. составило 414,9 млрд руб., что в 1,5 раза выше плановых значений начала 2022 г. Дополнительный объём инвестиций был направлен в федеральные проекты «Строительство автомобильных дорог международного транспортного коридора Европа – Западный Китай» и «Развитие региональных аэропортов»<sup>20</sup>.

В целом финансирование национальных проектов по итогам 2022 г. вместо плановых 2 836,2 млрд руб. составило 3 180,1 млрд. Разница – 343,9 млрд руб., превышение плановых значений – 12,1%.

В условиях санкционного давления важнейшей составляющей поддержания инновационного потенциала являются сохранение

---

<sup>18</sup> Предварительная оценка исполнения федерального бюджета за январь-декабрь 2022 года [Эл. ресурс]. URL: [https://minfin.gov.ru/ru/press-center?id\\_4=38343-predvaritelnaya\\_otsenka\\_ispolneniya\\_federalnogo\\_byudzheta\\_za\\_yanvar-dekabr\\_2022\\_goda](https://minfin.gov.ru/ru/press-center?id_4=38343-predvaritelnaya_otsenka_ispolneniya_federalnogo_byudzheta_za_yanvar-dekabr_2022_goda) (дата обращения: 09.03.2023).

<sup>19</sup> Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов (утв. Минфином России) [Эл. ресурс]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_429950/eb09eba19c8dba0bb509d61dacbd966b79f236ab/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_429950/eb09eba19c8dba0bb509d61dacbd966b79f236ab/) (дата обращения: 09.03.2023).

<sup>20</sup> Национальные проекты: итоги 2022 года [Эл. ресурс]. URL: <https://rosinfra.ru/files/analytic/document/07f0534c806becfc6aad8dacc5681b88.pdf> (дата обращения: 09.03.2023).

и развитие производственной базы, способной воплощать высокотехнологичные разработки [Горбушин, Вологдин, 2022. С. 174–178]. Поэтому обратим внимание на ряд антикризисных мер, направленных на сохранение инновационного потенциала экономики. В апреле 2022 г. Правительство выделило около 20 млрд руб. на субсидии промышленным предприятиям, занятым разработкой перспективных технологий и производством продукции, способной заменить зарубежные аналоги<sup>21</sup>. В марте 2022 г. из резервного фонда Правительства выделено 21,5 млрд руб. в целях поддержки компаний сектора информационных технологий.

Помимо этого, согласно Распоряжениям Правительства<sup>22,23</sup>, был расширен перечень современных технологий для заключения специальных инвестиционных контрактов. Данный механизм обеспечивает частным инвесторам налоговые льготы и особые условия аренды земельных участков при реализации инновационных решений и создании высокотехнологичных производств.

Существенно были увеличены программы финансирования предприятий, направленные на укрепление технологического суверенитета страны. Так, по итогам 2022 г. Фонд развития промышленности профинансировал рекордные за восемь лет работы 256 проектов промышленных предприятий на 140 млрд руб.<sup>24</sup> (для сравнения: в 2021 г. было выделено 229 займов всего на 51,8 млрд руб.).

Также стоит обратить внимание на выделенные Правительством 6 млрд руб. на предоставление субсидий организациям для проведения НИОКР в проектах по производству сжиженного газа и химических продуктов<sup>25</sup>. Вместе с этим 8,2 млрд руб. выделено на докапитализацию «Российского фонда технологического

---

<sup>21</sup> Распоряжение Правительства РФ от 01.04.2022 № 711-р [Эл. ресурс]. URL: <http://government.ru/news/45032/> (дата обращения: 31.10.2022).

<sup>22</sup> Распоряжение Правительства РФ от 15.06.2022 № 1569-р [Эл. ресурс]. URL: <http://government.ru/news/45731/> (дата обращения: 31.10.2022).

<sup>23</sup> Постановление Правительства РФ от 20.09.2022 № 1660 [Эл. ресурс]. URL: <http://government.ru/news/46563/> (дата обращения: 31.10.2022).

<sup>24</sup> ФПП в 2022 году профинансировал 256 промышленных проектов на общую сумму 140 млрд рублей [Эл. ресурс]. URL: <https://frprf.ru/press-tsentr/novosti/frpv-2022-godu-profinansiroval-256-promyshlennykh-proektov-na-obschchuyu-summu-140-mlrd-rublej/> (дата обращения: 09.03.2023).

<sup>25</sup> Распоряжение Правительства РФ от 29.09.2022 г. № 2848-р [Эл. ресурс]. URL: <http://government.ru/docs/all/143398/> (дата обращения: 09.03.2023).

развития» в целях реализации различных проектов в сфере импортозамещения, а также модернизации и расширения производства<sup>26</sup>.

Все это позволило российскому бизнесу поверить в то, что государство сохранит темп субсидирования и финансирования различных импортозамещающих производств на ближайшие годы.

## **Заключение**

Таким образом, необходимость вынужденного импортозамещения со стороны частного сектора, антикризисные меры государственного регулирования и дополнительные бюджетные расходы капитального характера удержали уровень динамики инвестиций в основной капитал от сокращения в 2022 г. и обусловили их рост, несмотря на то, что в некоторых отраслях в связи с санкционным давлением данный показатель заметно сократился.

Рост объема капиталовложений вызван существенным повышением объема инвестиций в добывающую отрасль, а также транспортировку и хранение. При этом инвестиционная активность в обрабатывающих отраслях значительно уменьшилась, создавая угрозу диспропорций в структуре национальной экономики в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Данный факт подчеркивает необходимость усиления поддержки обрабатывающих отраслей со стороны государства в условиях нарастающего санкционного давления.

Роль бюджетных средств в структуре инвестиций в основной капитал существенно возросла по сравнению с периодом 2010–2021 годов. Это говорит о значительном росте объема государственного участия в аспекте антикризисного регулирования экономических процессов в условиях возрастающей неопределенности. Считаем это логичным следствием исторически сложившейся структуры национальной экономики.

Частные предпринимательские структуры не обладают достаточным объемом ресурсов для реанимации деловой активности в условиях резкого сокращения доступности внешних

---

<sup>26</sup> Распоряжение Правительства РФ от 15.09.2022 № 2634-р [Эл. ресурс]. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202209160026> (дата обращения: 09.03.2023).

и внутренних источников кредитования, вызванных санкционным давлением на валютную и финансовую системы.

Полагаем, что данный вектор макроэкономической политики является органичным ответом на внешнеполитические вызовы и рост уровня неопределенности при принятии управленческих решений хозяйствующими субъектами. Российская экономика показала небывалую устойчивость к внешнему санкционному давлению в краткосрочном периоде. Среднесрочные и долгосрочные последствия столь масштабного санкционного давления, определенно, требуют дальнейших исследований.

## Литература

*Авамилева С.С.* Современное состояние и перспективы развития инвестиционной деятельности в республике Крым // *Огарёв-Online*. 2022. № 10(179). С. 2.

*Горбушин В.А., Вологдин С.С.* Инновационная цифровизация как вектор развития национальной экономики // *Вестник Тверского государственного университета*. Серия: Экономика и управление. 2022. № 3(59). С. 172–182. DOI: 10.26456/2219–1453/2022.3.172–182.

Инвестиции в январе-сентябре 2021 г.: контрасты на фоне общей позитивной тенденции / Комментарий о государстве и бизнесе. 13.12.2021. № 401. [Эл. ресурс]. URL: <https://www.hse.ru/pubs/share/direct/document/541646034.pdf> (дата обращения: 14.03.2023).

Статья поступила 17.02.2023

Статья принята к публикации 22.03.2023

**Для цитирования:** *Вологдин С.С., Горбушин В.А.* Инвестиционное обеспечение национальной экономики в условиях внешнего санкционного давления // *ЭКО*. 2023. № 6. С. 87–102. DOI: 10.30680/ECO0131-7652-2023-6-87-102

## Информация об авторах

*Вологдин Сергей Сергеевич* (Москва) – аспирант 3-го курса кафедры Государственного регулирования экономики, факультета Государственного управления экономикой Института государственной службы и управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

E-mail: [otvaga.i.uporstvo@gmail.com](mailto:otvaga.i.uporstvo@gmail.com); ORCID: 0000–0002–9055–639X

SPIN-код: 2619–2541

*Горбушин Владимир Александрович* (Москва) – аспирант 3-го курса кафедры Государственного регулирования экономики, факультета Государственного управления экономикой Института государственной службы и управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

E-mail: [GorbushinVladimir@yandex.ru](mailto:GorbushinVladimir@yandex.ru); ORCID: 0000–0001–6776–0029

SPIN-код: 8347–6892

## Summary

S.S. Vologdin, V.A. Gorbushin

### Investment Support for the National Economy under External Sanctions Pressure

**Abstract.** The purpose of this study is to analyze the sustainability of investment support of the Russian economy in 2022 in the context of unprecedented sanctions pressure. The analysis of the current statistical data and normative-legal acts of the Federal Executive Authorities shows the increasing role of the state as a key driver of intensification of investment processes. The authors conclude that despite the external challenges, the investment content of the national economy remains stable.

**Keywords:** *investment in fixed assets; sanctions pressure; sustainability of the economy; innovation activity; fuel and energy complex; FEC; high-tech production; import substitution*

## References

Avamileva, S.S. (2022). Current state and prospects for the development of investment activities in the republic of Crimea. *Ogarev-Online*. No. 10(179). P. 2. (In Russ.).

Gorbushin, V.A., Vologdin, S.S. (2022). Innovative digitalization as a vector for the development of the national economy. *Vestnik Tverskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i upravlenie*. No. 3(59). Pp. 172–182. (In Russ.). DOI: 10.26456/2219–1453/2022.3.172–182

Investments in January–September 2021: contrasts against the backdrop of a general positive trend / Commentary on the state and business. 13.12.2021. No. 401. (In Russ.). Available at: <https://www.hse.ru/pubs/share/direct/document/541646034.pdf> (accessed: 14.03.2023).

**For citation:** Vologdin, S.S., Gorbushin, V.A. (2023). Investment Support for the National Economy under External Sanctions Pressure. *ECO*. No. 6. Pp. 87–102. (In Russ.). DOI: 10.30680/ECO0131-7652-2023-6-87-102

### Information about the authors

*Vologdin, Sergey Sergeevich* (Moscow) – postgraduate student of the 3-rd year of the Department of State Regulation of the Economy, Faculty of State Management of the Economy, Institute of Public Administration and Management, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration.

E-mail: [otvaga.i.uporstvo@gmail.com](mailto:otvaga.i.uporstvo@gmail.com); ORCID: 0000–0002–9055–639X  
SPIN-код: 2619–2541

*Gorbushin, Vladimir Aleksandrovich* (Moscow) – postgraduate student of the 3-rd year of the Department of State Regulation of the Economy, Faculty of State Management of the Economy, Institute of Public Administration and Management, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration.

E-mail: [GorbushinVladimir@yandex.ru](mailto:GorbushinVladimir@yandex.ru); ORCID: 0000–0001–6776–0029  
SPIN-код: 8347–6892