

Научная статья

УДК 336.71

doi: 10.17223/19988648/72/9

Оценка инвестиционной активности российских компаний: оценка финансовых условий и перспектив до 2030 г.

Марина Викторовна Чараева¹

¹ *Южный федеральный университета, Ростов-на-Дону, Россия, mvcharaeva@mail.ru*

Аннотация. Представлены результаты исследования роста инвестиционной активности российских компаний с позиции достижения национальных целей развития России до 2030 г. с перспективой до 2036 г. Актуальность исследования очевидна, поскольку от уровня инвестирования зависит темп развития российской экономики, оборачиваемость активов корпораций и финансовые возможности стратегического роста. Цель статьи – разработать рекомендации по обеспечению роста инвестиционной активности на основе теории инвестирования средств и анализа текущей инвестиционной деятельности в России, выявления проблем и определяющих факторов. Предмет исследования – финансовые отношения, возникающие в процессе реализации инвестиционной деятельности, определяющие рост/снижение инвестиционной активности корпораций. При проведении исследования использовались такие общенаучные методы, как, синтез и анализ, выявление причинно-следственных связей, традиционные методы научного познания – научной абстракции, индукции и дедукции, обобщения. Для представления аналитических материалов применены графический и табличный методы. Исследование построено от общего к частному, с использованием системного подхода и логического изложения материала, когда теоретическая конструкция статьи предполагает систематизацию знаний об инвестиционной деятельности, инвестиционной активности, с ракурса их роли в инвестиционном цикле и оборачиваемости активов корпораций. Исходя из теории, определены потенциальные проблемные области в ходе проведенного инвестиционного анализа с использованием репрезентативной эмпирической базы из таких источников, как Росстат, Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, Банк России. В результате возникла потребность в выработке рекомендаций по достижению векторной (числовой) компоненты решения задачи роста инвестиционной активности в рамках достижения национальных целей Российской Федерации. Результаты исследования связаны с проведением парадигмального анализа. Такой подход позволяет идентифицировать цикличность инвестиционной деятельности, на этой основе выделены рамочные условия роста инвестиционной активности: формирование благоприятного инвестиционного климата не только на макроуровне, но и на уровне компаний (экспертиза инвестиционных проектов на стадии создания, последующая ревизия реализации, универсализация процедуры их разработки), финансовая поддержка отраслей, создающих мультипликативный эффект в экономике. Аналитический базис, агрегированный в статье, формирует платформу для выработки ряда практико-ориентированных рекомендаций как на макро-, так и на микроуровне. В рамках исследования приведены рекомендации, которые сосредоточены на универсализации правил разработки инвестиционных проектов, улучшении инвестиционного климата, оптимизации финансирования реальных инвестиций.

Ключевые слова: инвестиционная активность, национальные цели, кредит, инвестиционный цикл, инвестиционный процесс, финансирование, основной капитал, инвестиционный проект

Для цитирования: Чараева М.В. Рост инвестиционной активности российских компаний: оценка финансовых условий и перспектив до 20230 г. // Вестник Томского государственного университета. Экономика. 2025. № 72. С. 179–193. doi: 10.17223/19988648/72/9

Original article

Growth of Russian companies' investment activity: Assessment of financial conditions and prospects

Marina V. Charaeva¹

¹ *Southern Federal University, Rostov-on-Don, Russian Federation,
mvcharaeva@mail.ru*

Abstract. The article presents the results of a study of the growth of investment activity of Russian companies from the perspective of achieving the national development goals of Russia until 2030 with a view to 2036. The relevance of the study is obvious, since the rate of development of the Russian economy, the turnover of corporate assets and the financial opportunities for strategic growth depend on the level of investment. The purpose of the article is to develop recommendations for ensuring the growth of investment activity based on the theory of investing funds and analyzing current investment activity in Russia, identifying problems and determining factors. The subject of the study is the financial relations that arise in the process of implementing investment activities that determine the growth/decline in investment activity of corporations. The research used such general scientific methods as synthesis and analysis, identification of cause-effect relationships, traditional methods of scientific knowledge – scientific abstraction, induction and deduction, generalization. Graphical and tabular methods are used to present analytical materials. The research is structured from the general to the particular, using a systematic approach and logical presentation of the material, when the theoretical design of the article involves the systematization of knowledge about investment activity, investment activity, from the perspective of their role in the investment cycle and corporate asset turnover. Based on the theory, potential problem areas are identified during the investment analysis using a representative empirical base from sources such as Rosstat, the Center for Macroeconomic Analysis and Short-Term Forecasting, and the Bank of Russia. As a result, there is a need to develop recommendations for achieving the vector (numerical) component of solving the problem of investment activity growth within the framework of achieving the national goals of the Russian Federation. The results of the study are related to the implementation of a paradigmatic analysis. This approach allows us to identify the cyclical nature of investment activity, on this basis, the framework conditions for the growth of investment activity are identified: the formation of a favorable investment climate not only at the macro level, but also at the company level (examination of investment projects at the stage of creation, subsequent revision of implementation, universalization of the procedure for their development), financial support for industries that create a multiplier effect in the economy. The analytical framework aggregated in the article forms a platform for developing a number of

practice-oriented recommendations at both the macro and micro levels. The study provides recommendations that focus on the universalization of the rules for the development of investment projects, improving the investment climate.

Keywords: investment activity, national goals, credit, investment cycle, investment process, financing, fixed capital, investment project

For citation: Charaeva, M.V. (2025) Growth of Russian companies' investment activity: Assessment of financial conditions and prospects. *Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika – Tomsk State University Journal of Economics*. 72. pp. 179–193. (In Russian). doi: 10.17223/19988648/72/9

Введение

Парадигмальный анализ и предпосылки исследования роста инвестиционной активности российских компаний

В современных условиях одной из макроэкономических задач, от решения которой зависит интенсификация развития экономики, выступает рост инвестиционной активности российских компаний [1]. Причинно-следственные связи, формируемые в процессе управления предприятием, дают возможность выделить ключевые факторы, влияющие на рост либо снижение тех или иных показателей. В этой связи анализ концептуальных и терминологических связей понятия «инвестиционная активность» с такими терминами, как «инвестиционная привлекательность» [2], «инвестиционная деятельность» – рост её объёмов, «инвестиционный процесс», «финансовые условия развития», создают парадигмальный фундамент для проведения анализа в настоящем времени и определения будущих перспектив, тенденций роста либо снижения. Очевидна связь между инвестиционной активностью и инвестиционной деятельностью, при этом нередко инвестиционную активность оценивают с позиции отрасли или региона, а не на уровне компаний, которые тем не менее являются и в теории, и на практике основными субъектами принятия инвестиционных решений. Исследование инвестиционной активности через призму микроэкономики, разработки и реализации инвестиционных проектов открывает новые перспективы для объективной оценки её фактического уровня и возможностей роста в будущем.

Обсуждение

Актуальность обозначенной темы исследования подтверждается тем, что, одной из основных задач, поставленных Президентом России В.В. Путиным 29 февраля 2024 г. в послании Федеральному собранию, является высокая инвестиционная активность. Позже данная задача нашла отражение в одной из семи национальных целей развития Российской Федерации до 2030 г. и на перспективу до 2036 г. Указом Президента Российской Федерации от 7 мая 2024 г. № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» (далее,

соответственно, Указ № 309, национальные цели) определены семь национальных целей¹:

1. Сохранение населения, укрепление здоровья и повышение благополучия людей, поддержка семьи.
2. Реализация потенциала каждого человека, развитие его талантов, воспитание патриотичной и социально ответственной личности.
3. Комфортная и безопасная среда для жизни.
4. Экологическое благополучие.
5. Устойчивая и динамичная экономика.
6. Технологическое лидерство.
7. Цифровая трансформация государственного и муниципального управления, экономики и социальной сферы.

Решение задачи по повышению инвестиционной активности лежит в прерогативе цели «Устойчивая и динамичная экономика». При этом достижение такой цели в российских реалиях возможно в области реального инвестирования, т.е. вложений в основные, оборотные и нематериальные активы.

Цикличность инвестирования средств и условия роста инвестиционной активности

Безусловно, для обеспечения динамичного развития важно понимание того, как формируется цикл инвестиционного процесса. Цикличность свойственна инвестированию, а важной результативной составляющей завершения цикла выступает векторная (числовая) компонента (рис. 1).

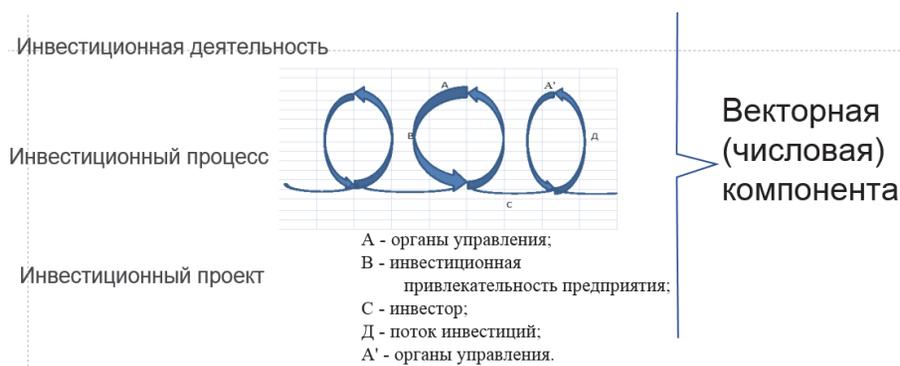


Рис. 1. Составляющие инвестиционной активности через призму инвестиционного цикла

Инвестиционная деятельность, экономический смысл которой заключается в получении прибыли путём использования инвестиционных ресурсов,

¹ Указ Президента Российской Федерации от 7 мая 2024 г. № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года». URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/50542>

осуществляется через процесс вложения средств и изменения их стоимости в результате реализации инвестиционных проектов как основной формы реального инвестирования. Важно знать, что инвестиционный процесс протекает спиралеобразно и включает ряд циклов (см. рис. 1). Реализация инвестиционного решения на практике приводит к изменению инвестиционной привлекательности под действием органов управления и, соответственно, росту инвестиционной активности, выражающемуся в потоке инвестиций в рамках осуществления инвестиционного проекта. Инвестиции, поступившие в финансовую систему компании, сравниваются с необходимым объемом и определяется их достаточность. В завершении одного оборота инвестиционного цикла определяется объем осуществлённых вложений, его соответствие плановым показателям, таким образом оценивается векторная компонента – тенденции в финансовом обеспечении инвестиционной деятельности. В этой связи считаем важным обозначить три рамочных условия роста инвестиционной активности российских компаний:

1. Достижение макроэкономических числовых компонент в соответствии с Единым планом по достижению национальных целей развития Российской Федерации до 2030 г. и на перспективу до 2036 г.

2. Реализация инвестиционных решений в области реального инвестирования (которое в России как раз позволяет создать инвестиционную активность) через инвестиционное проектирование.

3. Достаточное инвестиционному запросу финансовое обеспечение.

Необходимо учитывать, что законодательно заданы следующие числовые компоненты:

– к 2030 г. объем инвестиций в основной капитал должен быть не менее 60% по сравнению с уровнем 2020 г. за счёт постоянного улучшения инвестиционного климата;

– обеспечение роста капитализации фондового рынка не менее чем до 66 % ВВП к 2030 г. и до 75% ВВП к 2036 г., доли долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений не менее чем до 40% к 2030 г. и до 45% к 2036 г.

Результаты

Анализ инвестиционной активности российских компаний

Для достижения заданных значений важно провести анализ текущего состояния инвестиций в основной капитал, их динамики и финансовых возможностей роста [3]. Приведём значения доли инвестиций в основной капитал в ВВП в период с 2011 по 2023 г. (табл. 1).

В анализируемый период доля инвестиций в основной капитал колебалась в пределах 19,2% (2021 г.) – 22,3% (2024 г.), что характеризует стабильный с отсутствием значительной волатильности инвестиционный процесс. Для понимания возможностей достижения обозначенного числового индикатора в 60% инвестиций в основной капитал (2020/2030 гг.) целесообразно

оценить их объём в 2020 г., сравнить его с 2024 г., определить существенность разницы и соотнести с номинальным объёмом ВВП в 2020 и 2024 гг., соответственно (табл. 2).

Таблица 1. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП в текущих ценах, % к итогу

Год	Номинальный объём ВВП, млрд руб.	Доля инвестиций в основной капитал в ВВП ¹
2014	70975,6	20,8
2015	80412,5	20,0
2016	86043	21,3
2017	92081,9	21,4
2018	103876	20,0
2019	110046,1	20,4
2020	106606,7	21,5
2021	130795,3	19,2
2022	151455,6	20,3
2023	171041	22,0
2024	200039,5	22,3

Источник: составлено автором по данным Росстата. URL: <http://ssl.rosstat.gov.ru/>

Таблица 2. Номинальный объём ВВП и структура инвестиций в основной капитал в Российской Федерации в 2020 и 2024 гг.

Показатель	2020 г.		2024 г.	
	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу
Номинальный объём ВВП	106 606,7	–	200 039,5	–
Инвестиции в основной капитал	20 118,4	100	31 083,0	100
В том числе:				
Жилые здания и помещения	2502,5	12,4	1940,5	6,2
Здания (кроме жилых) и сооружения, расходы на улучшение земель	7881,3	39,2	13893,6	44,7
Машины, оборудование, транспортные средства	7516,4	37,4	13,6	0,04
Объекты интеллектуальной собственности	831,5	4,1	11233,9	36,2
Прочие	1386,7	6,9	1285,2	4,1

Источник: составлено автором по данным Росстата. URL: <http://ssl.rosstat.gov.ru/> [4]

Анализ показывает, что прирост инвестиций в основной капитал в 2024 г. в сравнении с 2020 г. составляет 35% при установленной числовой

¹ С 2011 г. доля инвестиций в основной капитал в ВВП рассчитывается как частное от деления валового накопления основного капитала (без учета ценностей) и валового внутреннего продукта, рассчитанного методом использования доходов (без учета статистического расхождения). Методика утверждена Приказом Росстата № 56 от 30.01.2014.

компоненте в 60% к 2030 г. На фоне роста номинального объёма ВВП практически в 2 раза ключевой показатель представляется достижимым при сохранении заданного темпа. Интересным является структурное изменение состава инвестиций, в частности, в 2024 г. значительно выросла доля инвестиций в объекты интеллектуальной собственности (на 32,1%) на фоне сокращения доли инвестирования средств в машины, оборудование, транспортные средства на 37,36%, что указывает на внедрение новейших технологий и замену машинного труда в ряде предприятий возможностями алгоритмизации производственных процессов, внедрения машинного обучения, искусственного интеллекта.

Учитывая прямую зависимость инвестиционного процесса от финансирования, представляется целесообразным провести оценку структуры источников финансирования инвестиций в основной капитал (табл. 3).

Таблица 3. Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами), 2024 г.

Показатель	2024 г.		Справочно, % к итогу		
	млрд руб.	% к итогу	2021	2022	2023
Инвестиции в основной капитал	31083,0	100	100	100	100
В том числе по источникам финансирования:					
Собственные средства	17627,0	56,7	56,0	53,1	53,7
Привлеченные средства	13456,0	43,3	44,0	46,9	46,3
В том числе:					
Кредиты банков	3381,2	10,9	11,0	10,2	9,9
Из них кредиты иностранных банков	5,4	0,02	1,9	1,2	0,4
Заемные средства других организаций	2716,1	8,8	4,5	5,9	7,6
Инвестиции из-за рубежа	6,4	0,02	0,4	0,3	0,1
Бюджетные средства	5152,3	16,6	18,3	20,5	19,7
В том числе из:					
Федерального бюджета	2490,8	8,0	8,1	9,8	9,3
Бюджетов субъектов Российской Федерации	2327,3	7,5	9,0	9,4	9,3
Местных бюджетов	334,2	1,1	1,2	1,3	1,1
Средства государственных внебюджетных фондов	43,7	0,1	0,2	0,2	0,1
Прочие	2156,3	6,9	9,6	9,8	8,9

Источник: Росстат [4].

Необходимо отметить, что российскими компаниями используются в основном собственные средства, в меньшей части привлечённые. При этом структурные изменения по годам незначительные и общая тенденция сохраняется.

Немаловажным условием обеспечения роста инвестиционной активности является уровень бизнес-климата в России. Именно бизнес-климат создаёт

предпринимательские предпосылки для вложения средств, расширения бизнеса, его развития. Состояние бизнес-климата приведено на рис. 2 [5].

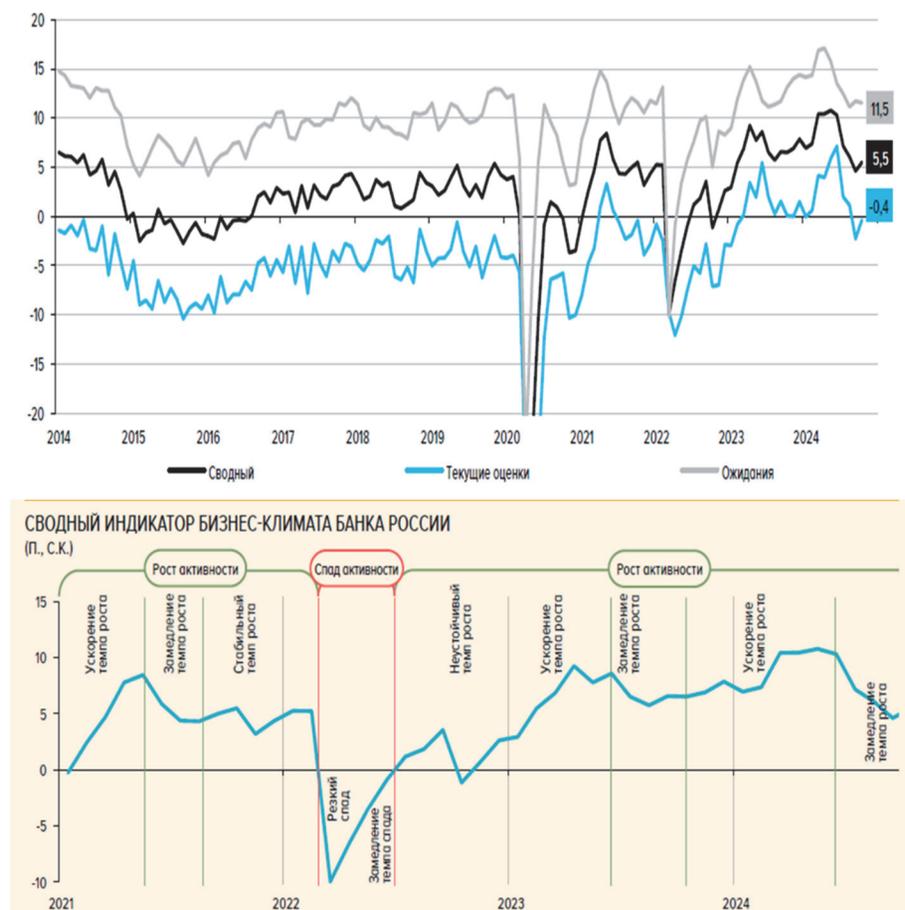


Рис. 2. Бизнес-климат в России¹.

Источник: Банк России. URL: <https://cbr.ru/>

Безусловно, бизнес-климат создаёт благоприятную деловую среду для взаимодействия компаний, принятия инвестиционных решений, разработки и реализации проектов, но нужно иметь в виду: реальную инвестиционную активность в России формирует промышленное производство, являясь индустриальным драйвером развития экономики. В этой связи следует представить динамику промышленного производства и её сопоставление с индикаторами инвестиционной активности.

¹ В опросе приняли участие 8,9 тыс. малых и микропредприятий (67,2% от общего числа), 2,6 тыс. крупных предприятий и 1,8 тыс. средних предприятий (19,2 и 13,6% соответственно).

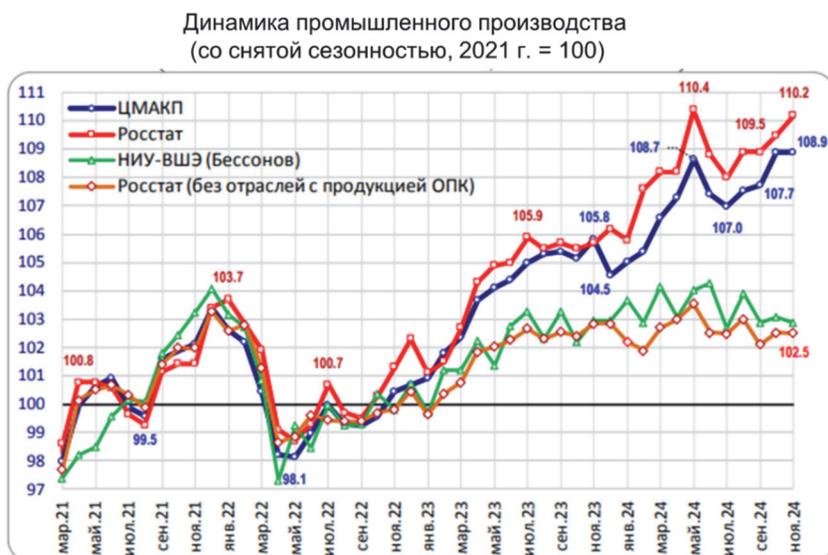


Рис. 3. Динамика промышленного производства, 2021–2024 гг.

Источник: Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, Росстата НИУ ВШЭ [6]



Рис. 4. Инвестиции в машины и оборудование как индикатор инвестиционной активности, 2021–2024 гг.

Источник: Росстат, Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования [6]

Анализируя рис. 3, 4, можно отметить разрыв между динамикой промышленного производства с учётом оборонно-промышленного комплекса (ОПК) и без него (рис. 3). В современных реалиях промышленное производство в определённой части ориентировано на нужды ОПК, что создаёт ил-

люзию роста промышленного производства, а по сути не позволяет повысить производительность экономики и создать добавленную стоимость. График на рис. 4 подтверждает указанный вывод, поскольку при видимом росте инвестиций в машины, оборудование [7], интеллектуальные технологии не наблюдается рост предложения машин и оборудования для реального сектора экономики, работающего на нужды гражданского населения.

Итак, подведём некоторые итоги и представим индекс инвестиционной активности (предложения инвестиционных товаров) в 2021–2024 гг., для сравнения приведём данные из разных источников (рис. 5)¹ [8].

**ИНДЕКС ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ
(ИНДЕКС ПРЕДЛОЖЕНИЯ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ТОВАРОВ)**

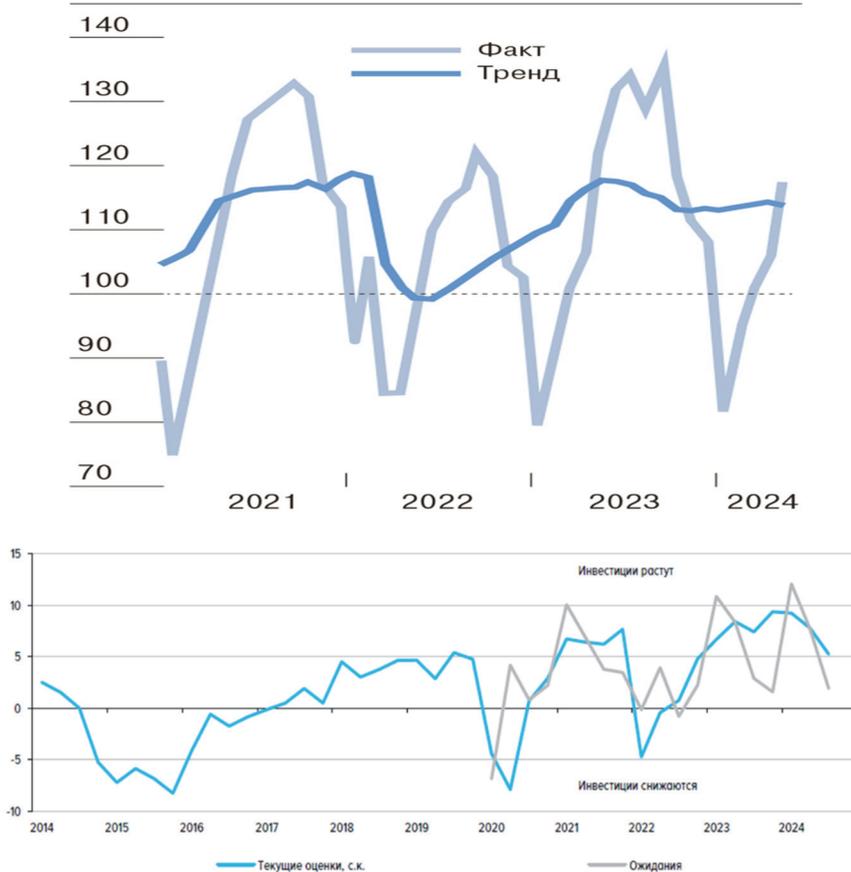


Рис. 5. Индекс инвестиционной активности российских компаний, 2021–2024 гг.
Источники: Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования,
Банк России. URL: <https://cbr.ru/>

¹ Предложение инвесттоваров стагнирует. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6864644> (дата обращения: 10.05.2025).

Исходя из динамики индекса на рис. 5, необходимо отметить прямую зависимость инвестиционной активности от макроэкономических условий функционирования компаний (снижение в 2020 и 2022 гг.). При этом в 2024 г. наблюдается некоторая стабилизация, связанная со спросом на продукцию импортозамещения.

Традиционно рост инвестиционной активности стимулируется поддержкой вложений в инфраструктурные проекты, создающие мультипликативный эффект [9, 10]. В этой части особый вклад вносит развитие международного транспортного коридора «Север–Юг». Безусловно, особую роль играет государственная поддержка в виде налоговых льгот, субсидий предприятий, деятельность которых важна для достижения единых национальных целей России. Роль финансирования отмечают все компании-респонденты, которые оценивали факторы, ограничивающие инвестиционные возможности (рис. 6).



Рис. 6. Факторы, сдерживающие инвестиционную активность, 2021–2024 гг.
 Источник: Банк России. URL: <https://cbr.ru/>

На рис. 6 обозначена доля предприятий, отметивших факторы, ограничивающие инвестиционные возможности, основными из них являются: недостаток финансирования, высокие процентные ставки по кредитам (особую актуальность этот фактор приобрёл в 2023–2024 гг.), а также недостаток квалифицированных рабочих. Кроме того, инвестиции, как правило, связаны с долгосрочным вложением средств и расчётом финансовых показателей на стратегическую перспективу. Однако в современных экономических условиях, когда достаточно велика неопределённость, сформировать инвестиционный проект, не требующий глобальной корректировки, практически не представляется возможным. Такой подход создаёт дополнительные риски для внешних инвесторов и банков и ограничения по привлечению внешнего финансирования.

Заключение

Перспективы роста инвестиционной активности. Предложения и рычаги

Учитывая проведённый выше анализ состояния инвестиционной активности российских предприятий, сформулируем ряд предложений, способ-

ствующим её росту (рис. 7). Для роста инвестиционной активности необходимо нивелировать факторы, оказывающие отрицательное воздействие, следовательно, меры должны быть направлены на формирование благоприятного климата страны и регионов, а также финансовую поддержку отраслей, создающих мультипликативный эффект в экономике [11, 12]. Обозначенные задачи являются глобальными как по своей экономической сути, так и по практическому воплощению.



Рис. 7. Рычаги управления инвестиционной активностью компаний.

Источник: составлено автором по результатам исследования

Тем не менее решить их представляется возможным, воздействуя на экспертный уровень инвестиционных менеджеров, которые разрабатывают инвестиционные проекты, поскольку тщательная проработка на стадии их формирования позволит избежать привлечения дополнительных финансовых средств в процессе реализации [13]. Кроме того, в проектировании важна универсализация не только на этапе оценки (имеются Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная), утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. № ВК477). Однако отсутствует единый регламент формирования инвестиционных проектов, в результате возникают проблемы с представлением инвестиционных идей в едином формате [14]. Это затрудняет возможности их оценки ввиду отсутствия в некоторых проектах ключевых с экономической точки зрения разделов (прогнозная финансовая отчётность, прогнозные финансовые показатели, анализ чувствительности, точка безубыточности и т.п.). В этой связи часть таких проектов становится нежизнеспособными, другая часть не получает достаточного финансирования, а значит возможность реализации, а некоторые в результате просчётов на стадии проектирования становятся банкротами в процессе реализации [15, 16]. Всё это не способствует росту инвестиционной активности, поэтому разработка единого регламента формирования инвестиционных проектов представляется важной.

Целесообразно проведение ревизии и контроля не только инвестиционных проектов, чтобы зарождающиеся инвестиционные идеи ложились в канву национальных целей развития России.

Проблема функционирования компаний в условиях ограниченных финансовых ресурсов была всегда, однако, в последние два года она становится особенно острой, поскольку затруднено привлечение внешнего финансирования, поэтому финансовая поддержка (софинансирование, проектное финансирование) со стороны государства отраслей, создающих в экономике мультипликативный эффект, определит будущий рост инвестиционной активности и предпосылки для стратегического развития государства, его финансового благополучия в будущем.

Список источников

1. Доклад Банка России «Региональная экономика: комментарии ГУ». 2024. № 29. С. 25–28. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/54906/report_01122024.pdf (дата обращения: 10.05.2025).
2. Инвестиционная привлекательность регионов: новые вызовы и возможности для инвесторов. URL: https://raexpert.ru/researches/regions/invest_regions_2024/ (дата обращения: 11.05.2025).
3. Большие вложения с быстрым выбытием. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/7496737> (дата обращения: 10.05.2025).
4. Социально-экономическое положение России / Статистический сборник. Федеральная служба государственной статистики. Январь 2024. URL: <http://ssl.rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 10.05.2025).
5. Доклад Банка России «Мониторинг предприятий». 2024. № 10. С. 5–8. URL: <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/47793/0124.pdf> (дата обращения: 10.05.2025).
6. Доклад Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования «О ситуации в российской экономике». URL: <http://www.forecast.ru> (дата обращения: 10.05.2025).
7. Пола И.С., Дубкова А.Д., Семина В.В., Мануков А.Б. Тенденции инвестиционной активности промышленности в цифровое и технологическое развитие в 2023 г. (данные пилотного обследования). М. : НИУ ВШЭ, 2024.
8. Маслюк Н.А., Медведева Н.В. Формирование инвестиционных предложений и траектория их продвижения: региональный аспект // Власть и управление на Востоке России. 2025. № 1 (110). С. 68–79.
9. Муравьёва Н.В. Инвестиционная политика России: особенности, риски, задачи // Экономика и бизнес: теория и практика. 2015. Т. 19, № 1. С. 244–248.
10. Инвестиционная активность в промышленности в 2023 году: результаты опроса предприятий : аналитическая записка. Январь 2024. URL: https://cbr.ru/Analytic_note_20240109_dir.pdf (дата обращения: 11.05.2025).
11. Инвестиции – драйвер развития российской экономики. URL: <https://roscongress.org/materials/investitsii-drayverrazvitiya-rossiyskoyekonomiki/?ysclid=m1m0dgs98n816056030> (дата обращения: 11.05.2025).
12. Российские предприятия весной 2024 года: значительное усиление инвестиционной активности в условиях санкций. URL: <https://ecfor.ru/publication/usilenie-investitsionnoj-aktivnosti-v-usloviyah-sanktsij-vesnoj-2024/> (дата обращения: 11.05.2025).
13. Чараева М.В. Стратегия управления корпоративными финансами: инвестиции и риски. М. : ИНФРА-М, 2021.

14. Современные тенденции и направления развития статистики и аналитики / кол. авт. ; под ред. М.Н. Толмачева, И.В. Зенкиной. М. : КНОРУС, 2023. С. 109–121.

15. Кокурин Д.И., Мурачев Т.М. Методологические основы анализа инвестиционной политики в сфере интеллектуальной собственности в Российской Федерации // Прикладные экономические исследования. 2025. № 3. С. 157–161. doi: 10.47576/2949-1908.2025.3.3.020

16. Карпушова С.Е., Секачева Т.В., Кукаева Л.И., Ашмарина У.В. Стратегия повышения инвестиционной активности в российских регионах // Прикладные экономические исследования. 2025. № 2. С. 146–155. doi: 10.47576/2949-1908.2025.2.2.017

References

1. Bank Rossii [Bank of Russia]. (2024) *Regional'naya ekonomika: kommentarii GU* [Regional Economy: Comments of the Main Directorate]. 29. pp. 25–28. [Online] Available from: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/54906/report_01122024.pdf (Accessed: 10.05.2025).

2. Ekspert RA. (2024) *Investitsionnaya privlekatel'nost' regionov: novye vyzovy i vozmozhnosti dlya investorov* [Investment Attractiveness of Regions: New Challenges and Opportunities for Investors]. [Online] Available from: https://raexpert.ru/researches/regions/invest_regions_2024/ (Accessed: 11.05.2025).

3. Kommersant. (2024) *Bol'shie vlozheniya s bystrym vybytiem* [Large Investments with Rapid Retirement]. (2024) [Online] Available from: <https://www.kommersant.ru/doc/7496737> (Accessed: 10.05.2025).

4. Rosstat. (2024) *Sotsial'no-ekonomicheskoe polozhenie Rossii / Statisticheskii sbornik* [Socio-economic Situation of Russia / Statistical Digest]. January 2024. [Online] Available from: <http://ssl.rosstat.gov.ru/> (Accessed: 10.05.2025).

5. Bank Rossii [Bank of Russia]. (2024) *Monitoring predpriyatii* [Monitoring of Enterprises]. 10. pp. 5–8. [Online] Available from: <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/47793/0124.pdf> (Accessed: 10.05.2025).

6. Forecast.ru. (2024) *O situatsii v rossiyskoi ekonomike* [On the Situation in the Russian Economy]. [Online] Available from: <http://www.forecast.ru> (Accessed: 10.05.2025).

7. Lola, I.S., Dubkova, A.D., Semina, V.V. & Manukov, A.B. (2024) *Tendentsii investitsionnoi aktivnosti promyshlennosti v tsifrovoe i tekhnologicheskoe razvitie v 2023 g. (dannye pilotnogo obsledovaniya)* [Trends in Investment Activity of Industry in Digital and Technological Development in 2023 (Pilot Survey Data)]. Moscow: HSE.

8. Maslyuk, N.A. & Medvedeva, N.V. (2025) *Formirovanie investitsionnykh predlozhenii i traektoriya ikh prodvizheniya: regional'nyi aspekt* [Formation of Investment Proposals and the Trajectory of Their Promotion: A Regional Aspect]. *Vlast' i upravlenie na Vostoke Rossii*. 1 (110). pp. 68–79.

9. Murav'yova, N.V. (2015) *Investitsionnaya politika Rossii: osobennosti, riski, zadachi* [Investment Policy of Russia: Features, Risks, Tasks]. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika* [Economics and Business: Theory and Practice]. 19 (1). pp. 244–248.

10. Bank Rossii [Bank of Russia]. (2024) *Investitsionnaya aktivnost' v promyshlennosti v 2023 godu: rezul'taty oprosa predpriyatii : analyticheskaya zapiska* [Investment Activity in Industry in 2023: Results of a Survey of Enterprises: Analytical Note]. January 2024. [Online] Available from: https://cbr.ru/Analytic_note_20240109_dip.pdf (Accessed: 11.05.2025).

11. Roscongress.org. (2024) *Investitsii – draiver razvitiya rossiyskoi ekonomiki* [Investments – a Driver of the Russian Economy's Development]. [Online] Available from: <https://roscongress.org/materials/investitsii-drayverrazvitiya-rossiyskoyekonomiki/?ysclid=m1m0dgs98n816056030> (Accessed: 11.05.2025).

12. Ecfor.ru. (2024) *Rossiyskie predpriyatiya vesnoi 2024 goda: znachitel'noe usilenie investitsionnoi aktivnosti v usloviyakh sanktsii* [Russian Enterprises in the Spring of 2024: Significant Increase in Investment Activity in the Conditions of Sanctions]

Significant Increase in Investment Activity under Sanctions]. [Online] Available from: <https://ecfor.ru/publication/usilenie-investitsionnoj-aktivnosti-v-usloviyah-sanktsij-vesnoj-2024/> (Accessed: 11.05.2025).

13. Charaeva, M.V. (2021) *Strategiya upravleniya korporativnymi finansami: investitsii i riski* [Corporate Finance Management Strategy: Investments and Risks]. Moscow: INFRA-M.

14. Tolmachev, M.N. & Zenkina, I.V. (eds) (2023) *Sovremennye tendentsii i napravleniya razvitiya statistiki i analitiki : monografiya* [Modern Trends and Directions of Development of Statistics and Analytics: Monograph]. Moscow: KNORUS. pp. 109–121.

15. Kokurin, D.I. & Murachaev, T.M. (2025) Metodologicheskie osnovy analiza investitsionnoi politiki v sfere intellektual'noi sobstvennosti v Rossiyskoi Federatsii [Methodological Foundations of Analysis of Investment Policy in the Field of Intellectual Property in the Russian Federation]. *Prikladnye ekonomicheskie issledovaniya*. 3. pp. 157–161. doi: 10.47576/2949-1908.2025.3.3.020

16. Karpushova, S.E., Sekacheva, T.V., Kukaeva, L.I. & Ashmarina, U.V. (2025) Strategiya povysheniya investitsionnoi aktivnosti v rossiyskikh regionakh [Strategy for Increasing Investment Activity in Russian Regions]. *Prikladnye ekonomicheskie issledovaniya*. 2. pp. 146–155. doi: 10.47576/2949-1908.2025.2.2.017

Информация об авторе:

Чараева М.В. – доктор экономических наук, доцент, заведующая кафедрой факультета управления, Южный федеральный университет (Ростов-на-Дону, Россия). E-mail: mvcharaeva@mail.ru

Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Information about the author:

M.V. Charaeva, Dr. Sci. (Economics), docent, acting head of the Department of Theory and Technology in Management, Southern Federal University (Rostov-on-Don, Russian Federation). E-mail: mvcharaeva@mail.ru

The author declares no conflicts of interests.

*Статья поступила в редакцию 18.06.2025;
одобрена после рецензирования 23.10.2025; принята к публикации 07.11.2025.*

*The article was submitted 18.06.2025;
approved after reviewing 23.10.2025; accepted for publication 07.11.2025.*