

14) Ширнина Е., Жанахова Е. ESG-оценка российских городов 2025 года: баланс развития в условиях вызовов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://en.raexpert.ru/researches/sus_dev/esg_cities_2025/ (дата обращения 07.03.2026).

15) Ширнина Е., Жанахова Е. ESG-триллионы: как развивается ответственное финансирование в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://en.raexpert.ru/researches/sus_dev/esg_fin_rus_2025/ (дата обращения 07.03.2026).

16) ESG, декарбонизация и зелёные финансы России 2024/25. Ежегодный доклад Инфрагрин [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://infragreen.ru/content/files/2025/03/INFRAGREEN_ESG_Green_finance_Russia_160325.pdf (дата обращения 07.03.2026).

17) ESG и углеродное регулирование в России: комплексное руководство для бизнеса по устойчивому развитию [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ecoev.ru/esg-i-uglerodnoe-regulirovanie-v-rossii-kompleksnoe-rukovodstvo-dlya-biznesa-po-ustoichivomu-razvitiyu/> (дата обращения 07.03.2026).

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЙ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

Сарычева Светлана Федоровна¹

Российская Федерация, г. Самара, Самарский университет.

Аннотация: В статье рассматривается трансформация роли и инструментария инвестиционных компаний в условиях санкционного давления и изоляции российского рынка капитала от глобальной финансовой системы начиная с 2022 года. Анализируются макроэкономические предпосылки, такие как избыточная ликвидность, высокая ключевая ставка и изменение инвестиционного поведения корпоративного сектора, которые формируют «новую реальность» на финансовом рынке. Особое внимание уделяется системным проблемам отрасли: кризису инвестиционной активности, утрате мотивации эмитентов к росту капитализации и оттоку средств клиентов в

¹Студент 1 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Шаталова Т.Н., доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры экономики инноваций Самарского университета (Shatalova T.N., Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of Innovation Economics at Samara University).

банковские депозиты. В качестве решения предлагается переориентация бизнес-моделей инвестиционных компаний с пассивных биржевых стратегий на активное управление активами через создание фондов прямых инвестиций. Обосновывается перспективность вложений в непубличные отечественные предприятия, включая антикризисные инвестиции в проблемные активы с целью их последующего оздоровления и продажи стратегическим инвесторам или вывода на IPO. Автор приходит к выводу, что, несмотря на высокие требования к квалификации команд и ресурсоемкость, данная стратегия является наиболее действенным механизмом сохранения капитала и развития реального сектора экономики в текущих геополитических и экономических реалиях.

Ключевые слова: инвестиционные компании, фонды прямых инвестиций, санкционное давление, российский финансовый рынок, антикризисное управление, трансформация бизнес - моделей.

CURRENT ISSUES OF INVESTMENT COMPANIES' ACTIVITIES DURING THE CRISIS

Sarycheva S.F.

Russian Federation, Samara, Samara University.

Abstract: This article examines the transformation of the role and tools of investment companies in the context of sanctions pressure and the isolation of the Russian capital market from the global financial system starting in 2022. It analyzes macroeconomic factors, such as excess liquidity, a high key rate, and changes in the investment behavior of the corporate sector, which are shaping a «new reality» in the financial market. Particular attention is paid to the systemic problems of the industry: a crisis in investment activity, a loss of incentive for issuers to increase capitalization, and an outflow of client funds into bank deposits. A proposed solution is to reorient investment companies' business models from passive exchange strategies to active asset management through the creation of private equity funds. The article substantiates the prospects of investing in non-public domestic enterprises, including anti-crisis investments in distressed assets with the goal of their subsequent rehabilitation and sale to strategic investors or IPO. The author concludes that, despite the high requirements for team qualifications and resource intensity, this strategy is the most effective mechanism for preserving capital and developing the real sector of the economy in the current geopolitical and economic realities.

Keywords: investment companies, private equity funds, sanctions pressure, Russian financial market, crisis management, business model transformation.

Введение

Начиная с 2022 года, российская экономика столкнулась с рядом проблем, связанных с санкционным давлением, что значительно повлияло на работу отечественного финансового рынка, поскольку в текущих условиях от него требуется развитие в рамках внешних ограничений. Принятие беспрецедентных санкционных ограничений привело к изоляции российского рынка капитала от глобальной финансовой системы. Доступ к зарубежным рынкам, инструментам валютной диверсификации и международным расчетам по ценным бумагам стал недоступен для подавляющего большинства инвесторов. В этих условиях избыточная ликвидность в экономике, утрата возможности вывода капитала за рубеж и снижение привлекательности депозитов на фоне инфляционных ожиданий создают объективные предпосылки для перетока капитала в реальный сектор через инструменты прямых и венчурных инвестиций.

На сегодняшний день российский финансовый рынок переживает период фундаментальной трансформации. Уход западных инвесторов, высокая ключевая ставка Банка России, а также изменения в налоговой политике сформировали уникальную среду, которую можно охарактеризовать как «новую реальность». Если ранее целью инвестиций было получение сверхприбыли, то теперь она смещается в сторону сохранения капитала и юридической защиты активов.

В связи с этим актуальность исследования обусловлена необходимостью анализа системных рисков и адаптации инвестиционных компаний к новым реалиям, в которых прежние механизмы утратили свою эффективность.

Ход исследования

Слово инвестиции произошло от латинского слова *investire*, что означает облачать [1]. Инвестиции представляют собой вложение денежных средств или иного имущества с целью получения дохода либо достижения иного полезного результата. Объектами инвестиций могут выступать не только денежные средства, но и материальные активы (здания, сооружения), а также ценные бумаги и прочие финансовые инструменты [2].

Инвестиции выполняют важнейшую экономическую функцию, обеспечивая бизнес финансовыми ресурсами для расширения деятельности, модернизации производственных мощностей и внедрения новых технологий.

Для выхода на финансовые рынки мелкие (частные) инвесторы прибегают к посредничеству инвестиционных компаний, фондов и брокеров. Такой механизм позволяет им диверсифицировать вложения

и участвовать в коллективных инвестициях даже при наличии небольшого стартового капитала.

В системе рыночной экономики инвестиционные компании, наряду с прочими инвестиционными институтами, выполняют функцию основного проводника капитала. Они обеспечивают его переток из секторов с избыточной ликвидностью в сектора, нуждающиеся в финансировании. Тем самым инвестиционные компании выступают ключевым институтом, управляющим структурой инвестиций и, следовательно, влияющим на формирование структуры будущего производства. Для частного инвестора процесс самостоятельного вложения капиталов сопряжен с высокими транзакционными издержками и рисками. Ввиду этого, располагая определенными гарантиями, инвестор предпочитает передать решение этих задач профессиональному посреднику — инвестиционной компании. Сама компания, формируя капитал из средств своих акционеров, диверсифицирует его по различным инвестиционным проектам. Именно в области долгосрочных инвестиций наиболее ярко проявляется преимущество инвестиционных компаний перед другими участниками рынка управления активами, включая банковские структуры. Конкурентные преимущества инвестиционных компаний в сфере долгосрочных вложений реализуются благодаря двум ключевым факторам: во-первых, их деятельности по аккумуляции и аллокации долгосрочного капитала, во-вторых, наличию у них расширенного инструментария для минимизации и хеджирования инвестиционных рисков, что выгодно отличает их от традиционных финансовых посредников, таких как банки [3].

В отличие от банковского кредитования, при котором средства выделяются на возвратной и срочной основе, инвестиционные компании привлекают акционерный капитал «equity», формируя долгосрочную ресурсную базу для реального сектора.

Для инвестиционных компаний комплекс актуальных проблем, порожденных кризисными явлениями в российской экономике (высокие ставки, санкции и структурные изменения), сфокусирован на необходимости адаптации бизнес-моделей к условиям, где традиционные источники дохода сжимаются, а риски достигли исторических максимумов.

В ходе анализа были выявлены следующие актуальные проблемы:

1. Кризис ликвидности и инвестиционной активности. Зачастую инвестиционную активность рассматривают, как взаимозависимый компонент инвестиционной привлекательности и составляющую инвестиционного климата, результатам которой является

инвестиционная привлекательность [4]. Ключевой проблемой для инвестиционных компаний в текущих условиях стало резкое сжатие инвестиционной активности корпоративного сектора. Согласно опросам Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП), около 80% компаний заморозили либо полностью остановили свои инвестиционные проекты [5]. Главная причина — высокая ключевая ставка: даже после её снижения обслуживание долга остается непомерно дорогим, и предприятия вынуждены тратить на это значительную часть прибыли. Это, в свою очередь, привело к нехватке собственных средств для развития на фоне удорожания заемного финансирования. Указанные факторы напрямую повлияли на деятельность инвестиционных компаний, лишив их значительной части традиционного бизнеса.

2. Уход эмитентов и трансформация рынка ценных бумаг. Наблюдается кризис рыночной капитализации как ориентира для бизнеса. Менеджмент многих предприятий утратил мотивацию к росту биржевой стоимости, поскольку она перестала быть источником обогащения для мажоритариев и действенным инструментом привлечения капитала [6].

Высокая стоимость денег и конкуренция с депозитами. Высокая доходность и застрахованность банковских вкладов делают их более привлекательным инструментом сбережения для большинства инвесторов по сравнению с фондовым рынком. Переток ликвидности в депозиты сжимает клиентскую базу и обороты инвестиционных компаний.

В связи с изменением рыночных условий, когда фондовый рынок перестал гарантировать получение сверхприбыли, инвестиционным компаниям необходим пересмотр традиционных подходов в пользу более эффективных инструментов. Поскольку инвестиции в зарубежные активы стали затруднены, логичным решением становится концентрация капитала внутри страны. Достичь этого предлагается путем создания фондов прямых инвестиций под управлением инвестиционных компаний, ориентированных на выкуп долей в непубличных отечественных предприятиях. Это позволит развивать бизнес не только за счет биржевой торговли, но и через прямое вливание средств в производство, логистику и модернизацию. Последующее оздоровление таких активов даст возможность эффективно передать их стратегическому инвестору или вывести на IPO, что обеспечит возврат вложений и дальнейший рост экономики. В рамках данной стратегии особый интерес представляет финансирование компаний, испытывающих финансовые трудности. Инвесторы могут выкупать такие предприятия с дисконтом, чтобы затем провести работу

с проблемной задолженностью: реструктуризировать долги или конвертировать их в акции. Это позволяет не только сохранить бизнес, но и получить высокую прибыль при его выходе из кризиса. Однако реализация подобных антикризисных кейсов предъявляет повышенные требования к компетенциям команды. Данный подход невозможен без привлечения специалистов, разбирающихся в производстве, антикризисном управлении и финансовом аудите. Таким образом, ключевым минусом стратегии становится ее ресурсоемкость с точки зрения человеческого капитала: успех напрямую зависит от способности инвестора не просто вложить деньги, но и профессионально восстановить актив. Учитывая текущую ситуацию на фондовом рынке, а также санкционное давление, данная стратегия представляется наиболее действенной.

Проведенное исследование позволяет сделать вывод о том, что российский финансовый рынок и деятельность инвестиционных компаний вступили в фазу глубинной структурной трансформации, вызванной беспрецедентным санкционным давлением и изоляцией от глобального капитала. В «новой реальности», характеризующейся высокой ключевой ставкой, уходом западных инвесторов и изменением приоритетов корпоративного сектора, традиционные модели извлечения сверхприбыли утратили свою эффективность. Анализ выявил ключевые системные проблемы, с которыми столкнулись инвестиционные компании: резкое сжатие инвестиционной активности реального сектора, кризис рыночной капитализации как ориентира для эмитентов и жесткая конкуренция со стороны банковских депозитов за капитал частных инвесторов. Эти факторы формируют среду, в которой сохранение прежних бизнес-моделей невозможно. В качестве стратегического ответа на вызовы времени в работе обосновывается необходимость перехода инвестиционных компаний от пассивных посреднических функций к роли активных управляющих, создающих добавленную стоимость. Логичным решением видится концентрация капитала внутри страны через механизмы фондов прямых инвестиций, ориентированных на непубличные отечественные предприятия. Предложенная модель предполагает не просто портфельные вложения, а прямое участие в развитии производств, логистики и модернизации активов. Особую значимость в рамках данной стратегии приобретает работа с проблемными активами. Выкуп предприятий, испытывающих финансовые трудности, с дисконтом и последующее восстановление их платежеспособности (через реструктуризацию долгов или их конвертацию в акции) открывает возможности как для сохранения бизнеса, так и для получения высокой прибыли при выходе из кризиса. Вместе с тем, исследование подтверждает, что реализация данной

модели сопряжена с серьезными ограничениями. Ключевым минусом стратегии является ее высокая ресурсоемкость с точки зрения человеческого капитала: успех проекта напрямую зависит от наличия в команде специалистов с уникальными компетенциями в области производства, антикризисного управления и финансового аудита.

Резюмируя вышесказанное, можно утверждать, что, несмотря на кадровые и организационные сложности, предложенная стратегия концентрации капитала внутри страны через фонды прямых инвестиций является наиболее действенным инструментом адаптации инвестиционных компаний к текущим геополитическим и экономическим реалиям. Дальнейшие исследования в этой области могут быть направлены на разработку методик оценки эффективности прямых инвестиций в непубличные компании, а также на анализ лучших практик антикризисного управления в условиях высокой волатильности рынка.

Список использованных источников

1) Воробьева И.М., Пономарев А.М. Роль инвестиций в экономике // Молодой ученый, 2015 г. №.10. - С. 572-574.

2) Павлюк Н.А. Инвестиционная активность: теоретический и методический аспекты // Вестник ГГТУ им. П.О. Сухого, 2004 г., №2 (15). – С. 47-54.

3) Сергушина Е.С., Елаева А.В., Кабанов О.В., Лагинов В.В. Роль инвестиций в экономике Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-investitsiy-v-ekonomike-rossiyskoy-federatsii-1/viewer> (дата обращения 10.03.2026).

4) Снижение ключевой ставки Центральным банком на 0,5 процентных пункта недостаточно для возобновления инвестиций — президент RSPP [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.interfax.com/newsroom/top-stories/116248/> (дата обращения: 20.02.2026).

5) Трифонов Д.С. Типы инвестиционных компаний в современной экономике и особенности их функционирования [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/typy-investitsionnyh-kompaniy-v-sovremennoy-ekonomike-i-osobennosti-ih-funktsionirovaniyar> (дата обращения 10.03.2026).

6) Эмитенты уходят в себя [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bosfera.ru/bo/emitenty-uhodyat-v-sebya> (дата обращения: 06.03.2026).