

Рылова Валерия Викторовна,
Магистрант 3 курса,
Оренбургский государственный университета
Rylova Valeria Viktorovna,
3rd year Master's student, Orenburg State University

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО
КРЕДИТОВАНИЯ В РОССИИ**
CURRENT TRENDS IN INVESTMENT LENDING IN RUSSIA

Аннотация. В статье рассматриваются современные тенденции инвестиционного кредитования в России, включая влияние высоких процентных ставок, ужесточение регулирования и развитие альтернативных финансовых инструментов, таких как «зелёные» облигации. Анализируются текущие проблемы и предлагаются перспективные направления для улучшения инвестиционного климата в стране.

Abstract. The article examines current trends in investment lending in Russia, including the impact of high interest rates, tightening regulation, and the development of alternative financial instruments such as green bonds. It analyzes current challenges and proposes promising areas for improving the investment climate in the country.

Ключевые слова: Инвестиционное кредитование, процентные ставки, банковское регулирование, «зелёные» облигации, Банк России.

Keywords: Investment lending, interest rates, banking regulation, green bonds, Bank of Russia.

Инвестиционное кредитование играет ключевую роль в экономическом развитии любой страны, обеспечивая финансирование долгосрочных проектов и стимулируя рост различных отраслей экономики. В России инвестиционное кредитование сталкивается с рядом вызовов, включая высокие процентные ставки, ужесточение банковского регулирования и необходимость внедрения устойчивых финансовых инструментов. Цель данной статьи – проанализировать современные тенденции в сфере инвестиционного кредитования в России и определить перспективные направления для его развития.

Инвестиционное кредитование представляет собой предоставление долгосрочных кредитов для финансирования капитальных вложений в различные проекты и предприятия. Оно включает в себя оценку рисков, анализ финансовой устойчивости заемщика и прогнозирование доходности проектов. В условиях современной экономики особое внимание уделяется устойчивому финансированию, включающему «зелёные» облигации, а также микрофинансирование, направленное на поддержку малого и среднего бизнеса [2].

Инвестиционное кредитование в России сталкивается с рядом вызовов. Выделим основные факторы, которые оказывают наибольшее влияние на данный рынок (рис. 1).





Рисунок 1 – Факторы, влияющие на инвестиционное кредитование.

Опираясь на факторы, представленные на рисунке 1, мы детально рассмотрим состояние инвестиционное кредитования.

Инвестиционное кредитование в России за последние пять лет претерпело значительные изменения. Рассмотрим динамику кредитования и процентную ставку по данным Центрального банка России и выявим взаимосвязь между ними (рис. 2).



Рисунок 2 – Динамика инвестиционного кредитования в России 2020-2024 гг [1].

Рост объемов инвестиционного кредитования в период 2021-2023 гг. был обусловлен рядом факторов, включая государственные программы поддержки, восстановление экономической активности после пандемии и стремление предприятий к развитию и модернизации в условиях меняющегося рынка. Однако динамика объемов также подвергалась влиянию макроэкономических факторов, таких как изменения ключевой ставки Банка России и инфляции.

Анализируя рисунок 2, можно отметить, что в 2021 году наблюдалось снижение объемов кредитования (на 700 млрд. руб.), причиной стали последствия пандемии COVID-19.



В 2022-2023 годах наблюдался резкий рост процентных ставок из-за наложений санкций на РФ со стороны недружественных стран. На рост ставок также повлияло проведение Россией СВО на территории Украины (резкий скачек с 9,8% на 12% и дальнейший ее рост в 2024-2025 гг.). Подобные изменения процентной ставки, в свою очередь, привели к сокращению объемов инвестиционных кредитов.

В 2025 году ключевая ставка ЦБ РФ остается высокой (21%), что сдерживает инвестиционное кредитование. Однако к концу 2025 г. и в 2026 г. ожидается ее постепенное снижение, что сделает кредиты более доступными.

Отметим, что данные условия привели и к тому, что доля «проблемных» кредитов растет, это свидетельствует об ухудшении качества заемщиков.

Рассмотрим инвестиции в основной капитал. Начиная с 2020 года наблюдалось существенное увеличение инвестиционной активности в России.

Таблица 1

Динамика инвестиций в основной капитал в России (2020-2024)

Год	Инвестиции в основной капитал (млрд руб.)	Темп прироста (% к предыдущему году)
2020	20 118,4	-
2021	22 945,2	14,05
2022	27 865,2	21,44
2023	34 036,3	22,14
2024	39 533,7	16,15

Анализ динамики инвестиций в основной капитал в России в период с 2020 по 2024 год показывает, что наблюдается устойчивый рост инвестиционной активности. 2021 год ознаменовался восстановлением и началом фазы роста после пандемии. В 2022 году, несмотря на новые экономические трудности, инвестиции продолжили увеличиваться. Наиболее значительный скачок произошел в 2023 году, когда был зафиксирован рекордный за последние 13 лет темп роста. В 2024 году рост инвестиций продолжался, хотя и несколько замедлился по сравнению с предыдущим годом.

Наблюдаемые тенденции в динамике инвестиций в основной капитал в России в период с 2020 по 2024 год обусловлены рядом факторов. В частности, значительную роль сыграли частные предпринимательские инициативы, которые в 2024 году внесли наибольший вклад в инвестиции. Важным ресурсом для инвестиций оставался собственный капитал компаний. Правительством был сформирован широкий набор инструментов поддержки частных капиталовложений, а также механизмы разделения рисков между бизнесом и государством, что способствовало росту инвестиционной активности. Локомотивами роста в 2024 году стали обрабатывающие отрасли и IT-сектор, что указывает на стратегическую направленность инвестиций на формирование экономики предложения. Правительство ставило целью увеличение объема инвестиций в основной капитал не менее чем на 60% к 2024 году по сравнению с уровнем 2020 года. На 2025 год прогнозируется дальнейший рост инвестиций, хотя и более умеренный, на уровне 2,1%

Также стоит отметить, что процентные ставки по инвестиционным кредитам зависели от общей макроэкономической ситуации и ключевой ставки Банка России. Наблюдался рост средневзвешенных процентных ставок по кредитам МСП на срок свыше одного года примерно в три раза за 24 месяца, а также увеличение доли кредитов МСП с плавающей ставкой.



Повышение ключевой ставки Банка России, безусловно, оказало влияние на стоимость инвестиционных кредитов, сделав их более дорогими для заемщиков [4].

Рассмотрим МСП также динамику кредитного портфеля МСП за анализируемый нами период (таблица 2).

Таблица 2

Динамика кредитного портфеля субъектов МСП за 2020-2024 гг.

Год	Объем кредитного портфеля (трлн руб.)	Темп прироста (% к предыдущему году)
2020	5,8	-
2021	7,4	27,5
2022	9,61	29,7
2023	12,4	29
2024	14,5	25,8

Кредитный портфель субъектов МСП на 1 июля 2024 года вырос на 25,8% в годовом исчислении, а за первое полугодие 2024 года субъектам МСП было выдано кредитов на сумму 8,8 трлн рублей, что на 34,5% больше, чем за аналогичный период 2023 года. На протяжении 2020-2024 годов наблюдался последовательный ежегодный рост кредитного портфеля субъектов МСП. Наиболее высокие темпы роста пришлись на 2022 и 2023 годы, после чего в 2024 году произошло заметное замедление. Общий объем портфеля увеличился более чем вдвое с начала 2020 года к концу 2024 года. Такая динамика отражает растущую потребность МСП в банковском финансировании и общее расширение долговых обязательств сектора.

Важно понимать, что в условиях высоких ставок растет популярность альтернативных инструментов финансирования, такие как «зелёные» облигации и микрофинансирование.

«Зеленые» облигации набирают популярность в России. В 2019 году на Московской бирже при содействии Банка России был создан Сектор устойчивого развития для финансирования экологических и социально значимых проектов. По состоянию на сентябрь 2021 года, в этом секторе обращались 18 выпусков «зелёных» и социальных облигаций общим объемом эмиссии 118 млрд рублей [5].

Рассмотрим наглядно динамику размещений «зеленных» облигаций.

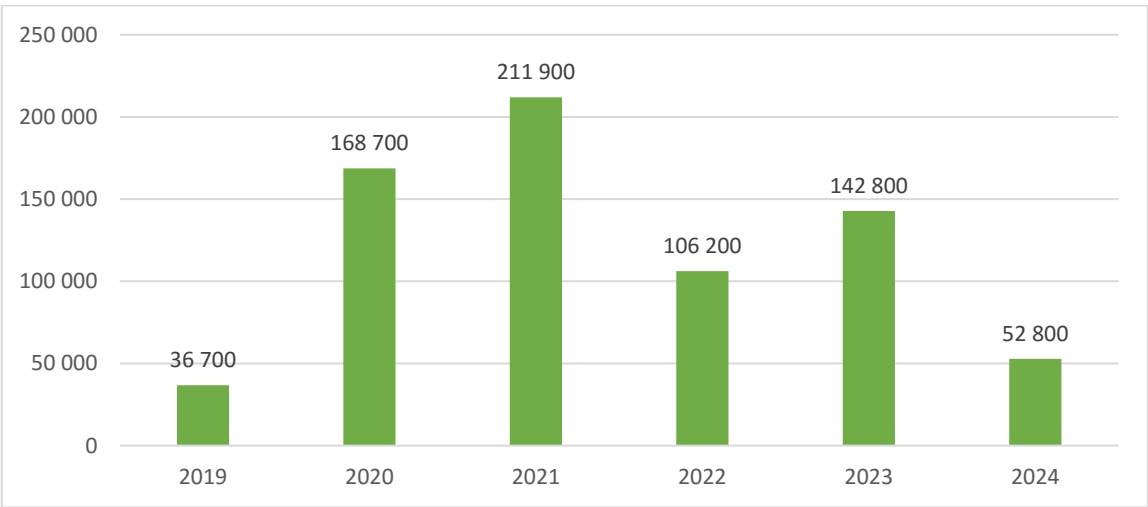


Рисунок 3 – Динамика размещений ESG-облигаций в России 2019-2024 гг. (млрд руб.) [1].



Из рисунка 3 можно сделать следующие выводы.

В 2020 г. произошел значительный рост до 168,7 млрд р., а в 2021 г. до 211,9 млрд рублей, что стало рекордным показателем для российского рынка ESG-облигаций.

В этот год, на фоне мирового тренда устойчивого финансирования, российские компании стремились соответствовать ESG-стандартам. Европейские и азиатские инвесторы активно вкладывали средства в «зеленые» и социальные облигации [5].

Отметим, что в 2021 году вступили в силу новые требования ЦБ РФ к нефинансовой отчетности, что повысило прозрачность ESG-инструментов.

В России был принят Закон о сокращении выбросов парниковых газов, что стимулировало компании к привлечению «зеленого» финансирования [7].

Еще одним влияющим фактором стало снижение ключевой ставки ЦБ РФ. В 2021 году средняя ключевая ставка составляла 9%, что делало облигационные займы более выгодными по сравнению с традиционным кредитованием.

Перечисленные факторы указывают на то, что рост «зеленых» облигаций 2021 года был вызван активным интересом инвесторов, регуляторными инициативами и низкими процентными ставками.

В 2022 г. объем эмиссии снизился до 75 млрд рублей. Причиной послужило то, что в данный период наблюдался рост уровня инфляции, ее значение достигало почти 12%. Это повлияло на увеличение стоимости привлеченного капитала и сделало выпуск облигаций менее привлекательным.

Также в 2022 г. Центральный банк России проводил ужесточение денежно-кредитной политики, повышая ключевую ставку. Это привело к удорожанию заимствований и снижению инвестиционной активности, включая выпуск ESG-облигаций [8].

Еще одной причиной стало введение санкций против России, что в свою очередь ограничило доступ компаний к международным рынкам капитала, как следствие – сокращение объемов эмиссии.

В 2023 г. наблюдался рост до 142,8 млрд рублей, что превысило показатели 2022 года. Данный скачек связан с адаптацией рынка к санкционному давлению.

К 2023 году рынок перестроился: отечественные инвесторы, банки и госкомпании начали активно поддерживать ESG-облигации.

Наблюдался рост интереса со стороны госбанков и крупных корпораций. В 2023 году Сбербанк, ВТБ и другие финансовые институты начали выпуск собственных ESG-облигаций. Госпрограммы поддержки стимулировали выпуск «зеленых» облигаций для финансирования инфраструктурных проектов.

Волатильность ключевой ставки и инфляции тоже сыграли свою роль в данном скачке роста.

В первой половине 2023 года ставка ЦБ РФ оставалась на уровне 7,5%, что делало облигации привлекательными. Однако во второй половине года ЦБ повысил ставку до 14%, что спровоцировало резкий всплеск выпусков ESG-облигаций в ожидании дальнейшего роста стоимости заимствований.

В 2024 г. произошло существенное снижение до 52,8 млрд рублей, что на 63% меньше по сравнению с 2023 годом и на 75% ниже рекордного уровня 2021 года. Причиной стало ужесточение денежно-кредитной политики и повышение ключевой ставки (за весь год она менялась с 16% до 21%). Это сказалось на инвестиционной активности и привело к снижению выпуска ESG-облигаций.

Таким образом, рынок ESG-облигаций в России демонстрирует волатильность, с пиком в 2021 году и последующим снижением объемов эмиссии в 2022 и 2024 годах. На динамику



влияют различные факторы, включая изменения процентных ставок, отсутствие мер регуляторной поддержки и слабый инвестиционный спрос.

Анализ показал, что высокие процентные ставки и ужесточение регулирования снижают доступность традиционного инвестиционного кредитования, что побуждает предприятия искать альтернативные источники финансирования. «Зелёные» облигации становятся все более востребованными, особенно среди компаний, ориентированных на устойчивое.

Доля инвестиционного кредитования в общем объеме кредитования юридических лиц варьировалась в зависимости от периода и сегмента рынка. Проникновение кредитования среди предприятий МСП на начало 2024 года оставалось невысоким – всего 9% [11]. Льготные кредиты МСП с процентной ставкой ниже 3% составляли примерно 13,7% от общего кредитного портфеля МСП в середине 2024 года. Общий кредитный портфель МСП на 1 июля 2024 года достиг 14,4 трлн рублей, показав годовой прирост в 25,8%. Более половины прироста корпоративного кредитования в 2024 году было связано с инвестиционными программами и жилищным строительством [1].

Развитие инвестиционного кредитования в России сталкивалось с рядом проблем. Одной из ключевых проблем являлась высокая степень неопределенности, связанная с долгосрочными инвестиционными проектами из-за возможных изменений рыночных условий и правовых норм. В настоящее время доля инвестиционного кредитования в России остается очень малой. Существует проблема привлечения финансирования в основной капитал МСП для инвестиций в реальные активы, что обусловлено осторожностью частных инвесторов из-за неопределенности. В некоторых крупных российских банках наблюдалась высокая кредитная концентрация, что создает риски для их финансовой устойчивости [10].

Для решения проблем, препятствующих развитию инвестиционного кредитования в России, необходимо предпринять ряд мер. Следует разрабатывать государственные программы, направленные на стимулирование банковской системы в области кредитования реконструкции и модернизации компаний производственного сектора, а также внедрения инноваций. Необходимо расширять инвестиционные возможности негосударственных пенсионных фондов и повышать инвестиционную привлекательность паевых инвестиционных фондов [1].

Можно выделить следующие тенденции развития инвестиционного кредитования в России в современных условиях.

1. Государство активно стимулирует инвестиционное кредитование через льготные программы для бизнеса (Фонд развития промышленности, льготные кредиты для МСП).

Нацпроекты и инвестиционные программы (например, "Инфраструктурное меню" ВЭБ.РФ) обеспечат долгосрочное финансирование для крупных отраслей [5].

В качестве конкретных примеров можно привести расширение существующих государственных программ поддержки МСП, таких как программа 1764, с увеличением финансирования и расширением критериев отбора проектов. Целесообразно создание налоговых стимулов для физических и юридических лиц, инвестирующих в ПИФы, ориентированные на долгосрочные инвестиционные проекты. Внедрение государственной гарантийной системы, частично гарантирующей инвестиционные кредиты, особенно для МСП, могло бы снизить риски для банков и стимулировать их кредитную активность.

Представляется важным предоставление льготных кредитов или грантов компаниям, инвестирующим в исследования и разработки, а также во внедрение инновационных технологий.

Продолжение и расширение льготных программ для стратегически важных секторов, таких как агропромышленный комплекс, также будет способствовать увеличению



инвестиционной активности. Необходимо развивать рынок корпоративных облигаций как альтернативный источник финансирования для инвестиционных проектов. Следует также содействовать более широкому использованию механизмов проектного финансирования, особенно для крупных инфраструктурных и промышленных проектов.

2. Развитие альтернативных инструментов финансирования. Бизнес постепенно переходит от банковского кредитования к выпуску корпоративных облигаций. «Зеленые» облигации продолжают развиваться, несмотря на волатильность рынка.

3. Цифровизация кредитования и финтех-решения. Упрощение процедуры получения кредита через онлайн-платформы банков и финтех-компаний.

Использование искусственного интеллекта и Big Data для скоринга заемщиков ускоряет процесс одобрения.

Внедрение цифровых финансовых инструментов. Развитие цифрового рубля и его интеграция в систему расчетов может упростить инвестиционное кредитование.

Банки тестируют смарт-контракты для автоматизированного контроля за расходованием кредитных средств.

4. Развитие отраслей с высоким потенциалом кредитования. Некоторые сектора будут особенно активно использовать инвестиционные кредиты:

- Высокотехнологичное производство – IT, микроэлектроника, робототехника.
- «Зеленая» экономика – проекты ВИЭ (возобновляемых источников энергии), экологичные производства.
- Инфраструктурное строительство – модернизация транспортной и энергетической инфраструктуры.

При благоприятном развитии этих факторов объемы инвестиционного кредитования в России могут восстановиться и даже превысить показатели прошлых лет.

Подводя итоги работы, можно сделать общий вывод, что инвестиционное кредитование в России находится на этапе трансформации. Высокие процентные ставки и ужесточение регулирования ограничивают доступ к традиционным кредитам, что стимулирует развитие альтернативных финансовых инструментов. Для обеспечения устойчивого экономического роста необходимо адаптировать финансовую систему к новым условиям, снижая барьеры для кредитования и поддерживая инновационные подходы к финансированию.

Список литературы:

1. Центральный банк Российской Федерации. Обзор финансового рынка России. URL: www.cbr.ru (дата обращения: 14.03.2025).
2. Минэкономразвития России. Доклад о состоянии инвестиционного климата. – Москва: Минэкономразвития РФ, 2023.
3. КонсультантПлюс. (2024). Обзор ключевых изменений законодательства в ноябре 2024 года.
4. Российское агентство РАЕХ. (2024). Итоги банковского сектора за 1-е полугодие 2024 года: обреченные на концентрацию.
5. Росстат. Инвестиции в основной капитал. – Москва: Росстат, 2024.
6. Фонд развития промышленности. Отчет о реализации программ. – Москва: ФРП, 2023.
7. Глазьев С.Ю. Экономическая политика России в условиях санкций. – М.: Наука, 2022.
8. Банк России. Основные направления денежно-кредитной политики на 2023–2025 гг. URL: www.cbr.ru
9. Гуриев С.М., Трунин П.В. Денежно-кредитная политика в условиях высокой инфляции // Вопросы экономики. – 2023. – № 5.



10. Инвестиционная активность малого и среднего бизнеса в 2024 г. в разрезе реального инвестирования: проблема получения финансирования.
11. ВЭБ.РФ. Программы государственной поддержки. URL: www.veb.ru (дата обращения: 14.03.2025).
12. Рудаков В.Н. Инвестиционные стратегии предприятий // Экономика и управление. – 2023. – № 2.
13. Эксперт Р.А. (2024). Кредитование МСБ в 2023–2024 годах: на правах драйвера рынка.
14. Косарев В.В. Цифровизация инвестиционного кредитования // Финансы и кредит. – 2023. – № 8.

