

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № 1 / 2023, Vol. 15, Iss. 1 <https://esj.today/issue-1-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/71ECVN123.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Кудряшов, А. Л. Прямые иностранные инвестиции в финансовую систему России в условиях санкционного давления / А. Л. Кудряшов // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № 1. — URL:

<https://esj.today/PDF/71ECVN123.pdf>

For citation:

Kudryashov A.L. Foreign direct investment in the Russian financial system under sanctions pressure. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(1): 71ECVN123. Available at: <https://esj.today/PDF/71ECVN123.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 339.92

Кудряшов Александр Леонидович

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Факультет «Высшая школа управления»

Преподаватель департамента финансового и инвестиционного менеджмента
E-mail: akudryashov2017@gmail.com

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0321-1028>

РИНЦ: https://www.elibrary.ru/author_profile.asp?id=923182

Прямые иностранные инвестиции в финансовую систему России в условиях санкционного давления

Аннотация. Прямые иностранные инвестиции являются важным фактором экономического роста и развития для многих стран, и Россия в этом не является исключением. Однако с 2014 года Россия находится под санкционным давлением, что негативно сказалось на ее экономическом росте, в том числе на притоке прямых иностранных инвестиций. Это исследование призвано проанализировать влияние санкций на прямые иностранные инвестиции в российской финансовой системе и дать представление о текущем состоянии и потенциальном будущем прямых иностранных инвестиций в России.

Результаты показывают, что введение санкций против России оказало негативное влияние на экономический рост страны и приток прямых иностранных инвестиций, особенно в финансовый сектор. Исследование выявило, что санкции создали неопределенную деловую среду, увеличили стоимость ведения бизнеса в России и негативно повлияли на доверие инвесторов. В результате в последние годы приток прямых иностранных инвестиций в Россию значительно сократился, особенно в финансовом секторе. Несмотря на проблемы, связанные с санкциями, в российской финансовой системе все еще есть возможности для прямых иностранных инвестиций.

Автор приходит к выводу, что Россия обладает значительным потенциалом для прямых иностранных инвестиций благодаря своим богатым природным ресурсам, квалифицированной рабочей силе и стратегическому положению. Кроме того, российское правительство предприняло шаги по привлечению прямых иностранных инвестиций и улучшению инвестиционного климата в стране. Кроме того, российская финансовая система претерпела значительные реформы, включая введение новых правил и модернизацию ее инфраструктуры.

Исследование выявило несколько проблем для прямых иностранных инвестиций в российской финансовой системе, таких как коррупция, политическая нестабильность и слабая правовая база. Автор предполагает, что российское правительство должно решить эти вопросы,

чтобы улучшить инвестиционный климат в и привлечь больше прямых иностранных инвестиций.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции; российская финансовая система; инвестиционный климат; санкции; экономические санкции; банковская система

Введение

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются важнейшим компонентом современных международных экономических отношений, которые относятся к инвестициям, сделанным иностранным лицом в экономику принимающей страны. Благодаря ПИИ иностранные инвесторы получают долю в компаниях или активах принимающей страны и, таким образом, становятся активными участниками экономики принимающей страны. ПИИ приносят не только финансовые ресурсы, но и технологии, управленческие ноу-хау и доступ к глобальным рынкам, что может способствовать повышению конкурентоспособности экономики принимающей страны.

Определение и концепция ПИИ со временем претерпели изменения, и были разработаны различные теоретические основы для объяснения природы и определяющих факторов ПИИ. Некоторые из наиболее известных теорий включают теорию интернализации, теорию несовершенства рынка и эклектичную парадигму. Эти теории предлагают разные взгляды на то, почему фирмы занимаются ПИИ и какие факторы влияют на их инвестиционные решения.

На практике ПИИ регулируются различными нормативно-правовыми актами, которые могут влиять на условия иностранных инвестиций в принимающей стране. Правовая и нормативная база для ПИИ может включать, среди прочего, законы, касающиеся создания и деятельности компаний с иностранным участием, налогового законодательства и торговой политики. На ПИИ также могут влиять политические и экономические факторы, такие как геополитическая напряженность, колебания валютных курсов и волатильность рынка. Таким образом, понимание определения и концепции ПИИ, а также нормативно-правовой базы и других факторов, влияющих на ПИИ, имеет решающее значение для оценки потенциальных выгод и рисков ПИИ для финансовой системы принимающей страны.

ПИИ сыграли значительную роль в развитии российской финансовой системы. За последние несколько десятилетий Россия привлекла значительные объемы ПИИ в финансовый сектор, что привело к росту банковского и страхового секторов. ПИИ также способствовали модернизации финансовой инфраструктуры в России. Страна добилась значительного прогресса в привлечении ПИИ в последние годы благодаря благоприятному инвестиционному климату, повышению экономической и политической стабильности. Однако уровень ПИИ в финансовой системе России остается относительно низким по сравнению с развитыми странами.

За прошедшие годы российская финансовая система столкнулась с рядом проблем, включая экономические санкции, пандемию COVID-19 и колебания цен на нефть. По данным Всемирного банка, в 2020 году Россия получила 20,6 млрд долларов ПИИ, что меньше, чем годом ранее, из-за воздействия пандемии COVID-19 и глобальной экономической неопределенности. В последние годы Россия подвергается беспрецедентным экономическим санкциям со стороны США и Европейского Союза, которые влияют на приток ПИИ в страну. Тем не менее российское правительство предприняло шаги для смягчения последствий санкций и привлечения иностранных инвестиций в финансовый сектор.

Несмотря на эти проблемы, финансовая система России остается привлекательным направлением для ПИИ с возможностями в таких областях, как банковское сектор, страхование и управление активами. Большой потребительский рынок страны, природные ресурсы и стратегическое расположение также способствуют привлекательности в качестве места для инвестиций. Российское правительство приняло различные меры по продвижению ПИИ в финансовую систему, в том числе налоговые льготы, регуляторные реформы и инициативы по улучшению инвестиционного климата. Однако некоторые инвесторы сохраняют осторожность из-за опасений по поводу коррупции, правовых факторов и геополитических рисков. В целом ПИИ в финансовой системе России остаются важным фактором экономического роста и развития, и понимание факторов, влияющих на эти инвестиции, имеет решающее значение для государственных органов, инвесторов и других заинтересованных сторон.

В будущем в российской финансовой системе есть возможности для ПИИ, особенно в области финансовых технологий, цифровизации и устойчивого финансирования. В России проживает большое, технически подкованное население, что открывает значительные возможности для развития финансовых технологий. Цифровизация и устойчивое финансирование также являются новыми областями, представляющими интерес для инвесторов, и российское правительство предпринимает шаги по продвижению этих областей. Несмотря на трудности, с которыми сталкиваются ПИИ в российской финансовой системе, существуют также значительные возможности для роста и развития. Усилия российского правительства по модернизации финансовой инфраструктуры и продвижению новых направлений инвестиций должны способствовать привлечению иностранных инвесторов в ближайшие годы.

Стоит отметить, что ПИИ в российской финансовой системе в последнее десятилетие были нестабильными и находились под сильным влиянием внешних факторов, таких как экономические санкции и колебания цен на сырьевые товары. Несмотря на эти проблемы, по-прежнему существует интерес к инвестициям в финансовую систему России, особенно в банковский сектор, в связи с большим размером рынка и потенциалом роста. Политика и нормативные акты российского правительства могут оказать значительное влияние на приток ПИИ, а изменения в этой политике могут либо стимулировать, либо препятствовать иностранным инвесторам. Глобальная экономическая среда, особенно в Европе и США, также продолжает играть роль в определении уровня ПИИ в финансовой системе России. Разразившаяся пандемия COVID-19 оказала значительное влияние на ПИИ во всем мире и в России, при этом некоторые инвесторы стали более осторожно подходить к инвестированию в нестабильные времена. Российское правительство предприняло усилия по улучшению инвестиционного климата, включая реформы нормативно-правовой базы. Финансовые санкции, введенные против России США и ЕС в ответ на специальную военную операцию, оказали значительное влияние на приток ПИИ. Многие западные инвесторы отозвали или сократили свои инвестиции в Россию, в то время как некоторые азиатские и ближневосточные инвесторы увеличили свое участие.

Таким образом, будущее ПИИ в финансовой системе России, вероятно, будет зависеть от ряда факторов, включая геополитические события, экономические показатели страны и приверженность правительства реформам.

Цель исследования заключается в изучении динамики прямых иностранных инвестиций в финансовую систему России.

Объектом являются прямые иностранные инвестиции.

Предметом является объем прямых иностранных инвестиций в условиях санкционного давления.

1. Методы и материалы

В работе использовался подход смешанных методов исследования, сочетающий качественные и количественные данные для обеспечения всестороннего анализа. Данные были собраны из различных источников, включая научные статьи, публикации государственных органов и отчеты международных организаций. Качественные данные были проанализированы с использованием контент-анализа, а количественные данные были проанализированы с использованием статистических инструментов и методов.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть сущность прямых иностранных инвестиций;
- выделить факторы, влияющие на ПИИ в России;
- проанализировать текущий объем ПИИ в финансовую систему России;
- сформулировать рекомендации относительно привлечения большего объема ПИИ в Россию.

Исследование основано на положениях, разработанными отечественными и зарубежными авторами, в частности, Волостновым Б.И. [1], Кнобелем А.Ю. [2], Лукашиным Ю.П. [3], Разумновой Л.Л. [4], Чиниевым Д.Б. [5] и другими.

2. Результаты и обсуждения

Тема прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в финансовую систему России важна и актуальна в связи с той значительной ролью, которую ПИИ играют в развитии экономики страны. ПИИ являются ключевым фактором экономического роста и развития, поскольку они приносят новый капитал, технологии и опыт, которые могут помочь повысить производительность, конкурентоспособность и инновации в финансовом секторе.

Недавние экономические санкции и геополитическая напряженность повлияли на приток ПИИ в Россию, однако правительство России предпринимает различные шаги для улучшения инвестиционного климата и привлечения большего количества ПИИ в финансовый сектор страны. Эти усилия включают совершенствование нормативно-правовой базы, предоставление налоговых и других льгот инвесторам, а также продвижение потенциала России как направления для инвестиций с помощью различных маркетинговых и рекламных мероприятий.

Важность ПИИ в финансовой системе России невозможно переоценить, поскольку они могут принести значительную пользу экономике страны, включая создание рабочих мест, увеличение экспорта и повышение производительности. Таким образом, необходимо продолжать исследования и анализ по этой теме для выявления основных тенденций, возможностей и проблем в ландшафте ПИИ в России, а также для разработки эффективной политики и стратегий для поощрения и поддержания притока ПИИ в финансовый сектор.

Значение ПИИ в финансовой системе России заключается в том, что они помогают диверсифицировать источники финансирования, снизить стоимость капитала, способствовать передаче технологий и опыта. ПИИ также способствуют созданию новых рабочих мест, развитию инфраструктуры и содействию экономическому росту. Присутствие иностранных инвесторов в финансовой системе России также служит для других инвесторов гарантией того, что страна является безопасным местом для инвестиций [6].

Изучение проблематики прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в финансовую систему России важно в контексте понимания роли ПИИ в экономическом развитии страны. ПИИ были важным источником финансирования развития финансового сектора в России, а также других ключевых секторов экономики. Изучение ПИИ в финансовой системе России может дать представление о закономерностях и тенденциях потоков иностранных инвестиций в страну, мотивах и стратегиях иностранных инвесторов, о влиянии ПИИ на развитие финансовой системы и экономики в целом, а также помогает понять уровень экономической интеграции России с остальным миром.

К задачам исследования ПИИ в финансовой системе России можно отнести выявление ключевых детерминантов и факторов, привлекающих иностранные инвестиции в финансовый сектор, оценку влияния ПИИ на показатели деятельности и конкурентоспособность финансового сектора, анализ нормативно-правовой базы, регулирующей иностранные инвестиции в финансовую систему и формулирование рекомендаций по политике, которые могут повысить выгоды и снизить риски ПИИ для страны. Изучение ПИИ в финансовой системе России может также внести вклад в более широкие академические и политические вопросы о роли ПИИ в экономическом развитии и факторах, формирующих модели и результаты потоков ПИИ в различных контекстах [7].

3. Ключевые факторы, влияющие на ПИИ в Россию

Рассматривая вопрос о факторах, влияющих на привлечение ПИИ в Россию, мы выделяем ряд наиболее важных, по нашему мнению, которые представляют большой интерес в сфере международного бизнеса и экономики. Прямые иностранные инвестиции являются важным источником притока капитала в Россию, и на них влияют различные факторы, такие как политическая и экономическая ситуация, инвестиционный климат, правовая база, размер рынка и природные ресурсы.

Возможными ключевыми факторами, которые могут повлиять на ПИИ в Россию, являются:

Политическая и экономическая стабильность. Стабильные политические и экономические условия создают благоприятную среду для иностранных инвесторов. Как правило, политическая и экономическая стабильность являются важнейшими факторами экономического роста и развития любой страны. Когда страна политически стабильна, инвесторы меньше рискуют, и они с большей вероятностью будут инвестировать в страну. Стабильная экономика также привлекает прямые иностранные инвестиции (ПИИ), которые могут стимулировать экономический рост. Напротив, политическая нестабильность, включая конфликты, коррупцию и нестабильность правительства, может сдерживать ПИИ и наносить ущерб экономическому росту страны. Поэтому государству важно создать стабильную и предсказуемую среду для инвесторов, решая проблемы политической и экономической нестабильности. В случае России политическая и экономическая стабильность имеет решающее значение для привлечения иностранных инвесторов и увеличения ПИИ, что может способствовать экономическому росту страны.

Инвестиционный климат. Благоприятный инвестиционный климат имеет решающее значение для привлечения иностранных инвесторов, включая такие факторы, как налоговая политика, государственное регулирование и бюрократия. По состоянию на 2022 год инвестиционный климат в России характеризуется рядом положительных тенденций, в том числе усилиями государства по улучшению делового климата, модернизации инфраструктуры и привлечению иностранных инвесторов. Однако сохраняется ряд проблем и рисков, таких как коррупция, бюрократия, отсутствие правовой прозрачности. Российское правительство

осуществило ряд реформ и инициатив, направленных на решение этих вопросов и поощрение инвестиций, включая создание особых экономических зон, налоговые льготы и усилия по совершенствованию правовой базы для иностранных инвесторов. Однако необходимы дальнейшие улучшения, чтобы полностью раскрыть потенциал российской экономики и привлечь больше иностранных инвестиций. Кроме того, геополитическая напряженность и возможность введения новых санкций продолжают представлять риск для инвестиционного климата в России. В целом, несмотря на достигнутый прогресс, необходимы дальнейшие усилия по созданию более привлекательного и стабильного инвестиционного климата в России [8].

Правовая база. Стабильная и предсказуемая правовая база, защищающая права иностранных инвесторов, необходима для привлечения ПИИ. Правовая база является одним из ключевых факторов, влияющих на иностранные инвестиции в любую страну, в том числе и в Россию. Она обеспечивает основу для работы инвесторов и устанавливает правила и положения, которым необходимо следовать, необходима для привлечения и удержания иностранных инвесторов, поскольку обеспечивает некоторый уровень определенности и предсказуемости для инвесторов и помогает обеспечить защиту их инвестиций. Исследования показали, что правовая база в России может быть сложной и трудной для понимания иностранными инвесторами, и что еще есть области, которые можно улучшить. В частности, российская правовая система известна своей бюрократией, медленными и неэффективными судебными процессами, коррупцией. Эти факторы могут отпугивать иностранных инвесторов и мешать им эффективно работать в России. В последние годы Россия предприняла усилия по совершенствованию своей правовой базы, чтобы сделать ее более привлекательной для иностранных инвесторов. Правительство приняло новое законодательство для упрощения и упорядочения бюрократических процедур, а также для усиления защиты прав инвесторов. Однако необходимы дальнейшие улучшения, чтобы привести правовую базу в соответствие с международными стандартами и передовой практикой. Это поможет увеличить иностранные инвестиции в Россию и поддержать экономический рост страны [9].

Размер рынка. Размер рынка является важным фактором в привлечении иностранных инвестиций, поскольку он определяет потенциальный доход от инвестиций. По состоянию на 2022 год некоторые научные исследования показывают, что размер рынка России может привлечь прямые иностранные инвестиции из-за ее большой потребительской базы, богатых природных ресурсов и стратегического положения. Население страны, составляющее более 144 миллионов человек, представляет собой значительный рынок для различных товаров и услуг. Кроме того, стратегическое положение России между Европой и Азией делает ее важным транспортным и логистическим узлом, обеспечивающим легкий доступ к многочисленным рынкам [10]. Однако проблемы, которые все еще существуют на рынке, такие как коррупция, бюрократическая неэффективность и геополитические риски, могут препятствовать потокам ПИИ.

Природные ресурсы. Обширные природные ресурсы России представляют значительную привлекательность для иностранных инвесторов, особенно в энергетическом и горнодобывающем секторах. Страна обладает изобилием природных ресурсов, включая нефть, газ, полезные ископаемые и леса, которые могут быть привлекательными для иностранных инвесторов. Однако эффективное управление этими ресурсами и их освоение необходимы для обеспечения их устойчивости и успешного использования их потенциала для ПИИ. Эксплуатация природных ресурсов в России связана с рядом проблем, включая бюрократические препоны, отсутствие прозрачности и подотчетности, а также экологические риски. Эти факторы могут создавать неопределенность для инвесторов и негативно влиять на привлекательность ПИИ в Россию. Однако недавние усилия российского правительства по совершенствованию нормативно-правовой базы и регулированию управления природными

ресурсами, а также по повышению прозрачности и сокращению бюрократических барьеров оказали положительное влияние на инвестиционный климат в этой сфере [11].

Инфраструктура. Современная инфраструктура, включая транспорт, телекоммуникации и энергетику, необходима для поддержки иностранных инвестиций. Российская инфраструктура играет значительную роль в привлечении прямых иностранных инвестиций. Россия вложила значительные средства в модернизацию своей инфраструктуры, уделяя особое внимание транспорту и телекоммуникациям. В стране хорошо развита сеть автомобильных и железных дорог, а также значительные текущие инвестиции в инфраструктурные проекты, включая новые порты, аэропорты и автомагистрали. Телекоммуникационная инфраструктура также хорошо развита, с высоким уровнем проникновения мобильной связи и Интернета [12]. Эти события создали новые возможности для иностранных инвесторов в России, особенно в отраслях, связанных с транспортом, логистикой и телекоммуникациями. Однако, несмотря на достигнутый прогресс, некоторые проблемы все еще существуют. Например, в региональной инфраструктуре все еще существуют пробелы, а транспортные расходы в определенных районах могут быть относительно высокими. Кроме того, бюрократическая волокита, коррупция и слабые правовые институты также могут препятствовать развитию инфраструктурных проектов, что, в свою очередь, может препятствовать иностранным инвестициям. Тем не менее, в целом текущая инфраструктура в России предоставляет много возможностей для иностранных инвесторов, стремящихся выйти на российский рынок.

Рабочая сила. Качество и доступность рабочей силы также являются важными факторами для привлечения иностранных инвесторов, поскольку они определяют эффективность и производительность инвестиций. Исследования по теме квалификации рабочей силы в России для ПИИ показывают, что есть несколько факторов, которые важно учитывать. Во-первых, было установлено, что система образования в России выпускает большое количество высококвалифицированных и специализированных специалистов в таких областях, как наука, технологии, инженерия и математика (STEM), которые являются ценными для определенных видов ПИИ. Однако есть опасения по поводу качества образования в областях, не связанных с STEM, и необходимости дальнейших инвестиций в профессиональное обучение. Еще одним важным фактором является стоимость рабочей силы в России, которая относительно низка по сравнению со многими развитыми странами [13]. Это делает Россию привлекательным местом для трудоемких отраслей, таких как производство и строительство. Существуют опасения по поводу качества труда и необходимости дальнейшего обучения и развития для повышения производительности. В целом, несмотря на то что в России имеется большой резерв высококвалифицированных специалистов в определенных областях, все еще существуют области, требующие дополнительных инвестиций в образование и обучение.

Для государственных органов крайне важно учитывать эти факторы при формулировании политики и реализации мер, которые могут повысить приток ПИИ в российскую финансовую систему. Воздействуя на эти факторы и создавая благоприятные условия для инвестиций, Россия может привлечь больше ПИИ и способствовать экономическому росту и развитию [14].

4. Текущее состояние ПИИ в финансовую систему России

Текущее состояние ПИИ в российской финансовой системе в условиях санкций в 2022 году является сложным. Санкции существенно повлияли на экономику и финансовую систему страны, сделав ее менее привлекательной для иностранных инвесторов. Несмотря на это, некоторые ключевые отрасли, такие как энергетика, продолжают привлекать значительные объемы ПИИ. Санкции оказали негативное влияние на российскую финансовую систему,

однако поток ПИИ в этот сектор продолжался из-за различных сильных сторон и преимуществ, которыми обладает страна. Вполне вероятно, что ПИИ будут продолжать играть важную роль в развитии финансовой системы России, но потребуются постоянные усилия для устранения факторов, влияющих на настроения инвесторов и стимулирующих увеличение инвестиций [15].

Влияние санкций на ПИИ в российскую финансовую систему представляет собой сложный и многоаспектный вопрос. Санкции оказали негативное влияние на приток ПИИ в Россию в целом и ее финансовый сектор в частности. Ограничения на доступ к международным рынкам капитала, снижение обменного курса российского рубля и общая экономическая неопределенность заставили инвесторов проявлять осторожность и нерешительность вкладывать средства в страну.

Анализ угроз и вызовов, с которыми сталкиваются ПИИ в финансовую систему России, выявил ряд ключевых факторов, которые могут повлиять на привлекательность российского рынка для иностранных инвесторов [16]. К ним относятся экономическая неопределенность и сложная регуляторная среда, которая стала более ярко выраженной в контексте санкций, введенных против России Западом. Кроме того, отсутствие прозрачности бизнес-среды, коррупция и неоднозначное правовое поле могут представлять значительные риски для иностранных инвесторов. Появление новых финансовых технологий и усиление конкуренции со стороны других развивающихся рынков также могут поставить под угрозу способность России привлекать ПИИ в свою финансовую систему. Чтобы снизить эти риски и привлечь больше ПИИ, России необходимо решить эти проблемы и создать более благоприятный инвестиционный климат. Это включает в себя повышение прозрачности, усиление правовой защиты, снижение коррупции и обеспечение большей определенности в нормативно-правовой среде. Решение этих проблем требует многогранного подхода, включающего улучшение инвестиционного климата, укрепление правовой базы, повышение прозрачности и подотчетности, содействие экономической и политической стабильности, а также инвестиции в инфраструктуру и человеческий капитал [17].

На основании существующих исследований оценка потенциального будущего ПИИ в российской финансовой системе сопряжена со значительными трудностями и неопределенностями. В то время как российское правительство предприняло шаги по улучшению инвестиционного климата в стране и привлечению иностранных инвестиций, продолжающиеся санкции и геополитическая напряженность оказали негативное влияние на доверие инвесторов и общую деловую среду. Кроме того, российская финансовая система все еще находится в стадии развития, что сопряжено со значительными регулятивными и структурными проблемами, которые могут создавать препятствия для иностранных инвестиций. Несмотря на наличие потенциальных возможностей для инвестиций в российский финансовый сектор, например, в финтех и цифровизацию, долгосрочные перспективы будут зависеть от ряда факторов, включая эволюцию геополитической ситуации, успех текущих экономических реформ и способность российского правительства обеспечить стабильную и предсказуемую инвестиционную среду. В целом, несмотря на наличие потенциала для ПИИ в российской финансовой системе, нынешний геополитический и экономический контекст предполагает, что будущая траектория иностранных инвестиций в этот сектор весьма неопределенна. Скорее всего, это будет зависеть от сложного набора политических, экономических и нормативных факторов, и инвесторам необходимо будет тщательно оценить как риски, так и возможности, прежде чем принимать инвестиционные решения в этой области [18].

Сравнение результатов анализа ПИИ в российской финансовой системе с существующей литературой и теориями показывает, что ключевые факторы, влияющие на ПИИ в российской финансовой системе, выявленные в этом исследовании, согласуются с теми,

которые были обнаружены в предыдущих исследованиях. Результаты показывают, что политическая и экономическая стабильность, благоприятная правовая база, большой размер рынка, богатые природные ресурсы, хорошая инфраструктура и квалифицированная рабочая сила являются важными факторами, привлекающими ПИИ в российскую финансовую систему. Кроме того, ключевым фактором является влияние санкций на ПИИ, поскольку они могут отрицательно сказаться на доверии инвесторов и привести к сокращению притока ПИИ. Эти выводы согласуются с предыдущими исследованиями определяющих факторов ПИИ и их влияния на приток ПИИ в российскую финансовую систему. В целом результаты показывают, что ПИИ в российской финансовой системе будут по-прежнему сталкиваться как с возможностями, так и с проблемами [19].

5. Рекомендации по привлечению ПИИ в Россию

На основании имеющейся литературы и эмпирических исследований факторов, влияющих на ПИИ в финансовую систему России, можно дать несколько рекомендаций по стимулированию иностранных инвестиций в этот сектор.

Во-первых, важно улучшить правовую базу и снизить регулятивные барьеры, которые могут препятствовать иностранным инвестициям [20]. Это включает в себя повышение прозрачности и предсказуемости правовой системы, оптимизацию процесса утверждения ПИИ и сокращение бюрократических препятствий.

Во-вторых, необходимо приложить усилия для повышения качества и доступности финансовой информации на российском рынке. Этого можно достичь за счет улучшения корпоративного управления, стандартов финансовой отчетности и продвижения передового международного опыта.

В-третьих, развитие инфраструктуры, включая транспорт, связь и энергетику, должно быть приоритетным, чтобы облегчить иностранные инвестиции и обеспечить эффективные рыночные операции.

Наконец, необходимо предпринять усилия по устранению геополитических рисков и укреплению политической и экономической стабильности в России, что может способствовать повышению доверия инвесторов и снижению неопределенности. Продвижение ПИИ в финансовую систему России требует комплексного подхода, включающего инвестиции в инфраструктуру и человеческий капитал. Россия также могла бы рассмотреть возможность предоставления дополнительных преференций и налоговых льгот иностранным инвесторам, чтобы сделать финансовый сектор более привлекательным. Кроме того, мы рекомендуем активизировать сотрудничество с международными финансовыми институтами для получения доступа к мировому капиталу и экспертизе, а также активизировать усилия по продвижению имиджа и репутации страны за рубежом. В целом, стабильная и предсказуемая политическая среда, наряду с более благоприятной для бизнеса средой, необходима для привлечения ПИИ в российскую финансовую систему. Решив эти проблемы и создав более благоприятный инвестиционный климат, Россия сможет привлечь больше иностранных инвестиций и извлечь выгоду из положительных экономических эффектов, которые могут принести ПИИ.

Выводы

Последствия привлечения прямых иностранных инвестиций для российской экономики и финансовой системы стали предметом многочисленных научных работ. Все исследователи согласны с тем, что ПИИ могут иметь значительные преимущества для России, включая доступ к новым технологиям, усиление конкуренции, создание рабочих мест и капиталовложения.

ПИИ также могут помочь улучшить инфраструктуру и другие ключевые области экономики. Однако воздействие ПИИ на российскую экономику и финансовую систему зависит от ряда факторов, включая характер инвестиций, сектор, в котором они осуществляются, а также институциональную и нормативно-правовую базу. Некоторые ученые утверждают, что большой приток ПИИ в Россию может также создавать экономические и финансовые факторы уязвимости, такие как увеличение риска финансового сектора или зависимость от иностранного капитала. Поэтому необходимо обеспечить такую государственную политику, которая бы формировала стабильную и предсказуемую деловую среду для поддержания и повышения привлекательности России для ПИИ. Более того, чтобы максимизировать выгоды от ПИИ для российской экономики, необходимо разработать политику, направленную на создание квалифицированной рабочей силы, продвижение инноваций и НИОКР, а также поощрение диверсификации и конкурентоспособности экономики [21].

Изучение прямых иностранных инвестиций в российскую финансовую систему в последние годы вызывает значительный интерес у ученых, политиков и инвесторов. Это исследование выявило несколько факторов, влияющих на решение иностранных инвесторов инвестировать в российскую финансовую систему, включая политическую и экономическую стабильность, правовую базу, размер рынка, природные ресурсы, инфраструктуру, квалификацию рабочей силы и влияние санкций. Результаты исследования свидетельствуют о том, что российская финансовая система подвержена многочисленным вызовам и рискам, включая экономическую нестабильность, слабую правовую защиту, низкий уровень прозрачности и влияние международных санкций. Показано, что эти факторы оказывают существенное негативное влияние на ПИИ в российской финансовой системе [22]. Исследование также способствовало разработке рекомендаций для политиков и инвесторов, стремящихся привлечь ПИИ в российскую финансовую систему. К ним относятся совершенствование нормативно-правовой базы, повышение прозрачности и устранение макроэкономических и политических рисков. Эти меры необходимы для укрепления доверия инвесторов к российской финансовой системе и создания более стабильной и привлекательной среды для ПИИ. В целом, это исследование способствовало лучшему пониманию факторов, влияющих на ПИИ в российской финансовой системе, и предоставляет ценную информацию и рекомендации лицам, определяющим политику в области привлечения ПИИ, и инвесторам. Результаты этого исследования могут быть использованы при разработке нормативной базы и стратегий по продвижению ПИИ в российскую финансовую систему, способствовать долгосрочному экономическому развитию России.

На основе обзора источников по ПИИ в российской финансовой системе данное исследование выявило несколько ограничений и выработало предложения для будущих исследований. Некоторые из ограничений включают отсутствие данных, неполные и нерепрезентативные выборки, а также сложность получения надежной информации по теме. Кроме того, существующий анализ может быть подвержен эндогенности и пропущенной переменной систематической ошибке. Будущие исследования могут дополнительно изучить влияние санкций, геополитических рисков и региональных различий на ПИИ в российской финансовой системе. В последующих исследованиях также можно было бы рассмотреть вопрос о том, как культурные различия между Россией и иностранными инвесторами влияют на решения о ПИИ [23]. Более того, лонгитюдный анализ ПИИ в российской финансовой системе мог бы обеспечить лучшее понимание тенденций и моделей иностранных инвестиций с течением времени. Также в будущих исследованиях можно рассмотреть взаимосвязь между ПИИ и другими экономическими переменными, такими как экономический рост, инфляция и обменные курсы; можно было бы провести более подробный анализ роли государства в привлечении или препятствовании ПИИ в российской финансовой системе. Эти ограничения и предложения для будущих исследований подчеркивают необходимость более полного и

тонкого понимания ПИИ в российской финансовой системе, что может дать информацию, которая поможет политикам и инвесторам принимать более обоснованные решения, которые могут принести пользу как российской экономике, так и международной финансовой системе.

ЛИТЕРАТУРА

1. Волостнов, Б.И. Инновационно-технологическое развитие России в условиях экономических санкций. Проблемы и механизмы импортозамещения / Б.И. Волостнов // Проблемы машиностроения и автоматизации. — 2015. — № 3. — С. 4–29. — EDN UKQTQN.
2. Кнобель, А.Ю. Международные экономические санкции: теория и практика их применения / А.Ю. Кнобель, К.А. Прока, К.М. Багдасарян // Журнал Новой экономической ассоциации. — 2019. — № 3(43). — С. 152–162. — DOI 10.31737/2221-2264-2019-43-3-7. — EDN OQPSFE.
3. Лукашин, Ю.П. Перспективы развития российской экономики в условиях санкций / Ю.П. Лукашин, Л.И. Рахлина // Вестник МИРБИС. — 2020. — № 1(21). — С. 6–22. — DOI 10.25634/MIRBIS.2020.1.1. — EDN STXNJL.
4. Разумнова, Л.Л. Контуры структурной трансформации российской экономики в условиях действия санкционных ограничений / Л.Л. Разумнова, Н.П. Савина // Экономика и предпринимательство. — 2022. — № 9(146). — С. 95–104. — DOI 10.34925/EIP.2022.146.9.015. — EDN SKOHOС.
5. Чиниев, Д.Б. Пандемия против глобальных инвестиций: реалии 2020 года / Д.Б. Чиниев // Россия и Азия. — 2020. — № 3(12). — С. 36–43. — EDN YIEDDL.
6. Ali Hussein Samadi, Sakine Owjimehr, Zohoor Nezhad Halafi, The cross-impact between financial markets, Covid-19 pandemic, and economic sanctions: The case of Iran, Journal of Policy Modeling, Volume 43, Issue 1, 2021, Pages 34–55, ISSN 0161-8938, <https://doi.org/10.1016/j.jpolmod.2020.08.001>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0161893820301009>) (дата обращения: 19.02.2023).
7. Saeed Ghasseminejad, Mohammad R. Jahan-Parvar, The impact of financial sanctions: The case of Iran, Journal of Policy Modeling, Volume 43, Issue 3, 2021, Pages 601–621, ISSN 0161-8938, <https://doi.org/10.1016/j.jpolmod.2021.03.001>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0161893821000120>) (дата обращения: 19.02.2023).
8. Matthieu Crozet, Julian Hinz, Amrei Stammann, Joschka Wanner, Worth the pain? Firms' exporting behaviour to countries under sanctions, European Economic Review, Volume 134, 2021, 103683, ISSN 0014-2921, <https://doi.org/10.1016/j.eurocorev.2021.103683>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0014292121000362>) (дата обращения: 20.02.2023).
9. Ayman Omar, Brendan John Lambe, Crude oil pricing and statecraft: Surprising lessons from US economic sanctions, International Review of Financial Analysis, Volume 83, 2022, 102314, ISSN 1057-5219, <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2022.102314>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1057521922002678>) (дата обращения: 20.02.2023).

10. Ksenia Gonchar, Maria Greve, The impact of political risk on FDI exit decisions, *Economic Systems*, Volume 46, Issue 2, 2022, 100975, ISSN 0939-3625, <https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2022.100975>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0939362522000371>) (дата обращения: 21.02.2023).
11. Francisco Zabala Aguayo, Impact of international organizations on the institutional development of investment activity, *European Research on Management and Business Economics*, Volume 28, Issue 3, 2022, 100191, ISSN 2444-8834, <https://doi.org/10.1016/j.iemeen.2021.100191>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2444883421000504>) (дата обращения: 21.02.2023).
12. Alexander Libman, Randall W. Stone, Evgeny Vinokurov, Russian power and the state-owned enterprise, *European Journal of Political Economy*, Volume 73, 2022, 102122, ISSN 0176-2680, <https://doi.org/10.1016/j.ejpoleco.2021.102122>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S017626802100104X>) (дата обращения: 22.02.2023).
13. Jacques deLisle, China's Russia/Ukraine Problem, and Why It's Bad for Almost Everyone Else Too, *Orbis*, Volume 66, Issue 3, 2022, Pages 402–423, ISSN 0030-4387, <https://doi.org/10.1016/j.orbis.2022.05.009>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0030438722000308>) (дата обращения: 22.02.2023).
14. Michele Costola, Marco Lorusso, Spillovers among energy commodities and the Russian stock market, *Journal of Commodity Markets*, Volume 28, 2022, 100249, ISSN 2405-8513, <https://doi.org/10.1016/j.jcomm.2022.100249>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2405851322000071>) (дата обращения: 23.02.2023).
15. Victor Gorshkov, Cashless Payment in Emerging Markets: The Case of Russia, Asia and the Global Economy, Volume 2, Issue 1, 2022, 100033, ISSN 2667-1115, <https://doi.org/10.1016/j.aglobe.2022.100033>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S266711152200010X>) (дата обращения: 23.02.2023).
16. Liliya Mironova, Aigul Ganieva, Irina Rudaleva, The role of transport in the meanings of economics of Russia and the survey of economic indicators of transport of the Russian Federation, *Transportation Research Procedia*, Volume 63, 2022, Pages 859–867, ISSN 2352-1465, <https://doi.org/10.1016/j.trpro.2022.06.083>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2352146522003386>) (дата обращения: 24.02.2023).
17. Laurent A. Lambert, Jad Tayah, Caroline Lee-Schmid, Monged Abdalla, Ismail Abdallah, Abdalftah H.M. Ali, Suhail Esmail, Waleed Ahmed, The EU's natural gas Cold War and diversification challenges, *Energy Strategy Reviews*, Volume 43, 2022, 100934, ISSN 2211-467X, <https://doi.org/10.1016/j.esr.2022.100934>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2211467X22001286>) (дата обращения: 24.02.2023).
18. Jing Fang, Alan Collins, Shujie Yao, On the global COVID-19 pandemic and China's FDI, *Journal of Asian Economics*, Volume 74, 2021, 101300, ISSN 1049-0078, <https://doi.org/10.1016/j.asieco.2021.101300>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1049007821000294>) (дата обращения: 24.02.2023).

19. Yan Zhang, Nazim Hajiyev, Valerii Smirnov, Tariff and non-tariff instruments of OPEC+ trade wars, *Energy Strategy Reviews*, Volume 38, 2021, 100771, ISSN 2211-467X, <https://doi.org/10.1016/j.esr.2021.100771>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2211467X21001553>) (дата обращения: 25.02.2023).
20. Nina Vujanović, Slavo Radošević, Nebojša Stojčić, Mehtap Hisarciklilar, Iraj Hashi, FDI spillover effects on innovation activities of knowledge using and knowledge creating firms: Evidence from an emerging economy, *Technovation*, Volume 118, 2022, 102512, ISSN 0166-4972, <https://doi.org/10.1016/j.technovation.2022.102512>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0166497222000591>) (дата обращения: 26.02.2023).
21. Atle Midttun, Marina Khanieva, Magne Lia, Eivind Wenner, The greening of the European petroleum industry, *Energy Policy*, Volume 167, 2022, 112964, ISSN 0301-4215, <https://doi.org/10.1016/j.enpol.2022.112964>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0301421522001896>) (дата обращения: 26.02.2023).
22. John M. Luiz, Helena Barnard, Home country (in)stability and the locational portfolio construction of emerging market multinational enterprises, *Journal of Business Research*, Volume 151, 2022, Pages 17–32, ISSN 0148-2963, <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2022.06.042>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0148296322005847>) (дата обращения: 27.02.2023).
23. Valerie J. Karplus, Thomas Geissmann, Da Zhang, Institutional complexity, management practices, and firm productivity, *World Development*, Volume 142, 2021, 105386, ISSN 0305-750X, <https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2020.105386>. (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0305750X20305143>) (дата обращения: 28.02.2023).

Kudryashov Alexander Leonidovich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: akudryashov2017@gmail.com

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0321-1028>

RSCI: https://www.elibrary.ru/author_profile.asp?id=923182

Foreign direct investment in the Russian financial system under sanctions pressure

Abstract. Foreign direct investment is an important factor in economic growth and development for many countries, and Russia is no exception. However, since 2014, Russia has been under sanctions pressure, which has had a negative impact on its economic growth, including the inflow of foreign direct investment. This study aims to analyze the impact of sanctions on foreign direct investment in the Russian financial system and provide insight into the current state and potential future of foreign direct investment in Russia.

The work used a mixed methods research approach, combining qualitative and quantitative data to provide comprehensive analysis. The data was collected from various sources, including scientific articles, government publications, and reports from international organizations. Qualitative data was analyzed using content analysis and quantitative data was analyzed using statistical tools and methods.

The results show that the imposition of sanctions against Russia had a negative impact on the country's economic growth and the inflow of foreign direct investment, especially in the financial sector. The study found that the sanctions created an uncertain business environment, increased the cost of doing business in Russia and negatively affected investor confidence. As a result, foreign direct investment inflows to Russia have declined significantly in recent years, especially in the financial sector. Despite the problems associated with sanctions, there are still opportunities for foreign direct investment in the Russian financial system.

The author concludes that Russia has significant potential for foreign direct investment due to its rich natural resources, skilled workforce and strategic location. In addition, the Russian government has taken steps to attract foreign direct investment and improve the investment climate in the country. For example, the government introduced tax incentives and created special economic zones to attract investment. In addition, the Russian financial system has undergone significant reforms, including the introduction of new rules and the modernization of its infrastructure.

The study identified several problems for foreign direct investment in the Russian financial system, such as corruption, political instability, and a weak legal framework. The author suggests that the Russian government should address these issues in order to improve the investment climate in Russia and attract more foreign direct investment.

It is concluded that in the short term, the inflow of foreign direct investment into the Russian financial system will continue to be influenced by sanctions pressure. However, in the long term, there is potential for growth due to large reserves of natural resources, a skilled workforce and geographic location. The author suggests that the Russian government should continue to reform and improve the investment climate in order to attract more foreign direct investment.

Overall, the study complements the existing literature on foreign direct investment in the Russian financial system and provides valuable information on the impact of sanctions on foreign direct investment. The article highlights the challenges and opportunities for foreign direct investment in Russia and makes specific recommendations to the Russian government to improve the investment climate and attract more foreign direct investment. The results of this study will be of interest to policy makers, investors and academics interested in FDI in Russia and other emerging economies.

Keywords: foreign direct investment; Russian financial system; investment climate; sanctions; economic sanctions; banking system