

Интернет-журнал «Отходы и ресурсы» <https://resources.today>
Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling

2025, Том 12, № s4 / 2025, Vol. 12, Iss. s4 <https://resources.today/issue-s4-2025.html>

URL статьи: <https://resources.today/PDF/42FAOR425.pdf>

DOI: 10.15862/42FAOR425 (<https://doi.org/10.15862/42FAOR425>)

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Горбунов, Н. А. Инвестиционное обеспечение промышленного развития предприятий реального сектора в условиях высокой стоимости капитала / Н. А. Горбунов // Отходы и ресурсы. — 2025. — Т. 12. — № s4. — URL: <https://resources.today/PDF/42FAOR425.pdf>. DOI: 10.15862/42FAOR425.

For citation:

Gorbunov N.A. Investment support for industrial development of real sector enterprises in the context of a high cost of capital. *Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling*. 2025; 12(s4): 42FAOR425. Available at: <https://resources.today/PDF/42FAOR425.pdf>. DOI: 10.15862/42FAOR425. (In Russ., abstract in Eng.).

УДК 338.45:330.322

Горбунов Никита Андреевич

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
E-mail: nikita.gorbunov2004@gmail.com

Инвестиционное обеспечение промышленного развития предприятий реального сектора в условиях высокой стоимости капитала

Аннотация. Сохранение высокой стоимости заёмного капитала на протяжении 2024 и 2025 годов поставило перед предприятиями реального сектора задачу пересмотра подходов к финансированию инвестиционной деятельности и обоснованию капитальных вложений. Предметом настоящего исследования выступает совокупность методов и инструментов инвестиционного обеспечения промышленного развития предприятия, гарантирующих обоснованность и устойчивость капиталовложений при дорогом долговом финансировании. В работе раскрыты теоретические основания управления инвестициями предприятия, систематизированы методы оценки эффективности инвестиционных проектов, проанализирована структура источников финансирования инвестиций в основной капитал и охарактеризовано влияние траектории ключевой ставки на инвестиционную активность хозяйствующих субъектов. Особое внимание уделено усилению роли собственных источников финансирования в условиях удорожания банковского кредита и обновлению нормативно-методической базы оценки эффективности инвестиционных проектов. На основе обобщения статистических материалов и научных публикаций автором предложена систематизация контуров инвестиционного обеспечения промышленного развития предприятия, объединяющая управление источниками финансирования, отбором проектов, инвестиционным риском и связью капиталовложений с операционной отдачей. Результаты исследования свидетельствуют о том, что в условиях высокой стоимости капитала центр тяжести инвестиционного обеспечения смещается от внешнего заёмного финансирования к мобилизации прибыли и амортизации, а критерии отбора проектов ужесточаются вследствие роста ставки дисконтирования. Практическая значимость работы определяется применимостью предложенной систематизации финансовыми службами предприятий при формировании инвестиционной политики и обосновании капитальных вложений в условиях ограниченного доступа к дешёвому заёмному капиталу.

Ключевые слова: экономика промышленности; ресурсная база промышленного развития; развитие отраслей промышленности; инвестиционное обеспечение; инвестиционная деятельность; капитальные вложения; источники финансирования; реальный сектор; отраслевая экономика; стоимость капитала

Введение

Инвестиционная деятельность предприятия традиционно рассматривается в качестве одной из ключевых функций управления, определяющей долгосрочную конкурентоспособность и темпы промышленного развития хозяйствующего субъекта. Современная отраслевая экономика поставила предприятия реального сектора в условия, при которых обоснование капитальных вложений усложнилось вследствие резкого удорожания заёмного капитала. По данным официальной статистики объём инвестиций в основной капитал в Российской Федерации в 2025 году составил около 42,64 трлн рублей, увеличившись на 6,82 % по сравнению с 2024 годом, тогда как рынок замедлил темпы после трёх лет ускоренного роста.¹ Замедление инвестиционной динамики напрямую связано с состоянием денежно-кредитной сферы и стоимостью финансирования.

Актуальность исследования определяется тем, что обоснование инвестиционных решений протекало в условиях экстремальной траектории ключевой ставки. После удержания ставки на уровне 21 % годовых в период с конца 2024 года по апрель 2025 года Банк России начал цикл смягчения, последовательно снизив её до 20 % в июне, 18 % в июле, 16 % в декабре 2025 года и далее до 14,50 % к концу апреля 2026 года.² Высокая стоимость заёмных средств увеличивает требуемую норму доходности и ставку дисконтирования, что приводит к сокращению числа экономически приемлемых проектов и замедлению инвестиций.³ Вместе с тем целостная систематизация инструментов инвестиционного обеспечения промышленного развития, адаптированная к условиям дорогого капитала, остаётся недостаточно проработанной.

Объектом исследования выступает инвестиционная деятельность предприятий реального сектора экономики.

Предметом исследования являются методы и инструменты инвестиционного обеспечения и обоснования капитальных вложений в условиях высокой стоимости капитала.

Целью исследования является систематизация контуров инвестиционного обеспечения промышленного развития предприятия применительно к условиям дорогого долгового финансирования.

Для достижения поставленной цели решаются три исследовательские задачи.

1. Раскрыть теоретические основания управления инвестициями предприятия и систематизировать методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
2. Проанализировать структуру источников финансирования инвестиций и влияние ключевой ставки на инвестиционную активность предприятий.

¹ Statbase. Инвестиции в основной капитал в России, по регионам. — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://statbase.ru/datasets/national-statistics-of-russia/finance-taxes-business/investments-in-fixed-capital-by-region-national-stat/> (дата обращения 01.06.2026).

² РИА Новости. Ключевая ставка Банка России. — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://ria.ru/finansy/klyuchevaya-stavka-cb/> (дата обращения 01.06.2026).

³ РИА Новости. Ключевая ставка Банка России 2026. Влияние. — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: https://ria.ru/20251219/klyuchevaya_stavka-1962773695.html (дата обращения 01.06.2026).

3. Систематизировать инструменты инвестиционного обеспечения промышленного развития по управленческим контурам.

Научная новизна исследования состоит в авторской систематизации контуров инвестиционного обеспечения промышленного развития предприятия, учитывающей усиление роли собственных источников финансирования в условиях дорогого банковского кредита и обновление нормативно-методической базы оценки эффективности проектов в 2024 году.

Практическая значимость определяется применимостью результатов финансовыми службами предприятий при формировании инвестиционной политики и обосновании капитальных вложений.

1. Материалы и методы

Методологическую основу исследования составили системный подход, рассматривающий инвестиционную деятельность как функцию управления финансами предприятия, и сравнительный метод, применённый для сопоставления методов оценки эффективности проектов и инструментов их финансирования. Метод динамического анализа использован для оценки изменения объёмов и структуры инвестиций в основной капитал. Информационную базу составили нормативные правовые акты Российской Федерации, статистические материалы Федеральной службы государственной статистики, данные о ключевой ставке Банка России, а также научные публикации, индексируемые в базах eLibrary и КиберЛенинка. Дополнительно применялись методы контент-анализа источников и синтеза для формирования итоговой систематизации.

2. Результаты и обсуждение

Теоретический фундамент исследования опирается на трактовку управления инвестициями как процесса принятия управленческих решений по инвестициям, обоснованную в работах И.А. Баженова, который раскрывает принципы и методы анализа инвестиций, критерии принятия инвестиционных решений и подходы к выбору источников финансирования инвестиций.⁴ Следует отметить, что современные исследователи акцентируют внимание на повышении точности оценки проектов в условиях ограничения параметров, что отражено в финансовой модели оценки инвестиционной привлекательности, предложенной М.И. Лисицей и В.П. Поповым [1]. Немаловажное значение имеет рассмотрение оценки эффективности инвестиционной деятельности на разных уровнях управления экономическими системами [2], а также анализ ключевых показателей инвестиционных проектов и их влияния на принятие решений [3]. Принципиальные основания для обоснования капиталовложений представляют концепции временной ценности денег и стоимости капитала, согласно которым ценность будущих денежных потоков уменьшается по мере роста ставки дисконтирования.

Стоит обратить внимание на то, что методический инструментарий оценки эффективности инвестиционных проектов претерпел обновление. Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 21 февраля 2024 года № 108 утверждены актуализированные методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов.⁵

⁴ Баженов И.А. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие. — Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2022. — 232 с.

⁵ Моё дело. Оценка эффективности инвестиционных проектов. — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://www.moedelo.org/club/article-knowledge/ocenka-effektivnosti-investicionnyh-proektov> (дата обращения 01.06.2026).

Нормативное определение инвестиционной деятельности закреплено Федеральным законом от 25 февраля 1999 года № 39-ФЗ, статья 14 которого устанавливает требование обязательной оценки эффективности проектов, претендующих на государственную поддержку.⁶ Систематизация методов оценки эффективности инвестиционных проектов представлена в таблице 1.

Таблица 1

Систематизация методов оценки эффективности инвестиционных проектов

Группа методов	Показатели	Чувствительность к стоимости капитала
Статические методы	Срок окупаемости, простая норма прибыли	Не учитывают временную ценность денег, малочувствительны к ставке
Динамические методы	Чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности, индекс доходности, дисконтированный срок окупаемости	Высокая чувствительность, рост ставки дисконтирования сокращает число приемлемых проектов
Методы оценки риска	Анализ чувствительности, сценарный анализ, экспертные методы	Учитывают вероятностный характер денежных потоков

Составлено автором на основе материалов [4; 5]⁵

Данные таблицы 1 свидетельствуют о том, что именно динамические методы, опирающиеся на дисконтирование денежных потоков, наиболее чувствительны к стоимости капитала. Показательно, что при ставке дисконтирования, отражающей ключевую ставку на уровне 21 % и выше, значительная часть проектов с умеренной доходностью оказывается экономически неприемлемой, поскольку чистый дисконтированный доход становится отрицательным. Примечательно, что С.Г. Пьянкова с соавторами акцентирует внимание на совершенствовании методических подходов к оценке инвестиционных проектов в условиях цифровизации экономики, что повышает обоснованность отбора проектов [6].

В развитие данных положений необходимо обратиться к структуре источников финансирования инвестиций, поскольку именно она определяет зависимость инвестиционной деятельности от стоимости заёмного капитала. Согласно результатам научных исследований инвестиций в основной капитал в Российской Федерации собственные средства организаций устойчиво преобладают в структуре источников, формируя более половины совокупного объёма, тогда как доля банковских кредитов остаётся на уровне около 10 % [7]. Систематизация структуры источников финансирования инвестиций приведена в таблице 2.

Таблица 2

Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал предприятий

Группа источников	Состав	Ориентировочная роль в структуре
Собственные средства	Прибыль, направляемая на развитие, амортизационные отчисления, средства резервных фондов	Преобладающий источник, более половины совокупного объёма
Привлечённые средства	Кредиты банков, облигационные займы, лизинг, средства других организаций	Около 42–45 % совокупного объёма
в том числе кредиты банков	Долгосрочные и краткосрочные банковские кредиты	Около 10 % совокупного объёма
Бюджетные средства	Средства федерального, региональных и местных бюджетов	Порядка 15–16 % совокупного объёма

Составлено автором на основе материалов⁷

⁶ КонсультантПлюс. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения 01.06.2026).

⁷ КонсультантПлюс. Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования. — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_169551/084eaaca5315406932cd3a117ad557f26893bb74/ (дата обращения 01.06.2026).

Statbase. Инвестиции в основной капитал в России. — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://statbase.ru/datasets/national-statistics-of-russia/finance-taxes-business/investments-in-fixed-capital-by-region-national-stat/> (дата обращения 01.06.2026).

Результаты, отражённые в таблице 2, подтверждают, что в условиях дорогого банковского кредита преобладание собственных источников финансирования инвестиций приобретает особое значение. Равным образом существенным является то обстоятельство, что Банк России неоднократно подчёркивал необходимость опоры инвестиционной активности преимущественно на собственные средства организаций, поскольку наращивание корпоративного кредитования при высокой ставке усиливает риски закредитованности.⁸ Наряду с этим повышение ставки налога на прибыль организаций до 25 % с 2025 года сократило объём чистой прибыли, остающейся в распоряжении организаций для самофинансирования капитальных вложений, что усилило ограничения собственных источников.⁸ Особое внимание заслуживает развитие инструментов государственной поддержки инвестиций в наукоёмкие и высокотехнологичные отрасли, что отражено в исследовании механизмов фабрики проектного финансирования, в рамках которой к концу 2024 года был одобрен ряд проектов со значительным объёмом льготных кредитов [8]. В свою очередь финансовая стратегия модернизации основного капитала российских предприятий рассматривается современными исследователями как условие укрепления технологического суверенитета и формирования ресурсной базы промышленного развития [9].

Существенное значение для инвестиционного обеспечения имеет сопоставление инструментов финансирования капитальных вложений по критериям стоимости и риска. Сравнительная характеристика инструментов представлена в таблице 3.

Таблица 3

**Сравнительный анализ инструментов
финансирования инвестиций в условиях высокой стоимости капитала**

Инструмент финансирования	Стоимость в условиях высокой ставки	Соотношение доступности и риска
Нераспределённая прибыль	Альтернативная стоимость, отсутствие процентных платежей	Наиболее устойчивый источник, ограничен объёмом прибыли после повышения налога
Амортизационные отчисления	Внутренний бесплатный источник	Стабилен, ограничен размером амортизационного фонда
Банковский кредит	Высокая, привязана к ключевой ставке	Доступен, но повышает долговую нагрузку и риск неплатёжеспособности
Облигационные займы	Высокая, зависит от рыночных доходностей	Подходит крупным предприятиям, требует кредитного качества
Лизинг	Умеренно высокая, включает удорожание	Снижает единовременную нагрузку, доступен для обновления оборудования

Составлено автором на основе материалов⁹

Результаты, представленные в таблице 3, позволяют утверждать, что в условиях высокой стоимости капитала иерархия источников финансирования инвестиций смещается в пользу внутренних источников, тогда как привлечение банковского кредита и облигационных займов ограничивается ростом стоимости обслуживания. Особое внимание заслуживает прикладной аспект управления инвестиционными денежными потоками, поскольку на протяжении отдельных периодов сумма отрицательного денежного потока по инвестиционной деятельности значительно превышает сумму положительного, а сбалансированность объёмов денежных потоков способствует повышению финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия,

⁸ SberCIB. Ключевая ставка ЦБ в 2024 году. — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://sbercib.ru/publication/inflyatsiya-v-rossii-rosstat-vipustil-otchet-za-yanvar-224-goda> (дата обращения 01.06.2026).

⁹ Adviserpro. Формы финансирования инвестиций и инвестиционных проектов в 2025 году. — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://adviserpro.ru/blog/formy-finansirovaniya-investitsiy-istochniki-mekhanizmy-i-gosudarstvennoye-uchastie/> (дата обращения 01.06.2026).

РИА Новости. Ключевая ставка Банка России 2026. — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: https://ria.ru/20251219/ključevaya_stavka-1962773695.html (дата обращения 01.06.2026).

что показано в исследовании инвестиционной деятельности предприятия химической промышленности [10]. В свою очередь обобщение системы показателей оценки эффективности инвестиций подтверждает, что выбор критериев отбора проектов остаётся предметом научного и практического интереса, сохраняющим актуальность в современных условиях [11].

Математические методы финансового анализа, систематизированные В.А. Бабайцевым и В.Б. Гисиным, формируют инструментальную базу дисконтирования денежных потоков¹⁰, а методический аппарат анализа и диагностики финансово-хозяйственной деятельности организации, систематизированный П.Ф. Аскеровым с соавторами, формирует основу оценки доходности и риска капиталовложений.¹¹

Обобщение результатов анализа позволило сформировать систематизацию контуров инвестиционного обеспечения промышленного развития предприятия в условиях высокой стоимости капитала, представленную в таблице 4.

Таблица 4

**Контурные инвестиционного обеспечения
промышленного развития предприятия в условиях высокой стоимости капитала**

Управленческий контур	Содержание инструментов	Целевая функция
Контур источников финансирования	Приоритет прибыли и амортизации, ограниченное привлечение кредита, использование лизинга, выход на облигационный рынок при снижении ставки	Снижение зависимости инвестиций от дорогого заёмного капитала
Контур отбора проектов	Применение динамических методов, повышение ставки дисконтирования, ужесточение критериев приемлемости	Отбор проектов с положительным чистым дисконтированным доходом при высокой ставке
Контур инвестиционного риска	Анализ чувствительности, сценарный анализ, балансировка инвестиционных денежных потоков	Снижение риска некупаемости и поддержание платёжеспособности
Контур связи с операционной отдачей	Привязка капиталовложений к приросту выручки и рентабельности, мониторинг окупаемости	Обеспечение возвратности инвестиций и формирование ресурсной базы промышленного развития

Составлено автором на основе материалов¹²

Данные таблицы 4 подтверждают, что в условиях высокой стоимости капитала инвестиционное обеспечение промышленного развития приобретает многоконтурный характер, в котором управление источниками финансирования, отбором проектов, инвестиционным риском и связью капиталовложений с операционной отдачей образует взаимосвязанную систему.

Помимо изложенного, цикл смягчения денежно-кредитной политики создаёт условия для постепенного восстановления доступности заёмного финансирования и выхода предприятий на облигационный рынок, что при грамотном инвестиционном обеспечении способно поддержать развитие отраслей реального сектора.

¹⁰ Бабайцев В.А., Гисин В.Б. Математические методы финансового анализа: учебное пособие для вузов. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: Юрайт, 2023. — 215 с.

¹¹ Аскеров П.Ф., Цветков И.А., Кибиров Х.Г. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации: учебное пособие / под общ. ред. П.Ф. Аскерова. — М.: ИНФРА-М, 2024. — 176 с.

¹² РИА Новости. Ключевая ставка Банка России. — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://ria.ru/fina/ny/klyuchevaya-stavka-cb/> (дата обращения 01.06.2026).

Statbase. Инвестиции в основной капитал в России. — [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://statbase.ru/datasets/national-statistics-of-russia/finance-taxes-business/investments-in-fixed-capital-by-region-national-stat/> (дата обращения 01.06.2026).

Выводы

Раскрытие теоретических оснований управления инвестициями предприятия показало, что инвестиционная деятельность трактуется как функция управления, опирающаяся на концепции временной ценности денег и стоимости капитала, а методический инструментарий оценки эффективности проектов включает статические, динамические методы и методы оценки риска, среди которых наибольшей чувствительностью к стоимости капитала обладают динамические показатели, основанные на дисконтировании денежных потоков. Установлено, что обновление нормативно-методической базы в 2024 году усилило требования к обоснованности инвестиционных решений.

Анализ структуры источников финансирования и влияния ключевой ставки продемонстрировал, что объём инвестиций в основной капитал в 2025 году составил около 42,64 трлн рублей при замедлении темпов роста до 6,82 %, а в структуре источников устойчиво преобладают собственные средства предприятий при доле банковских кредитов около 10 %. Выявлено, что удержание ключевой ставки на высоком уровне в сочетании с повышением налога на прибыль до 25 % усилило ограничения собственных источников самофинансирования и сместило иерархию инструментов в пользу прибыли и амортизации.

Систематизация инструментов инвестиционного обеспечения позволила предложить авторскую структуру четырёх управленческих контуров, объединяющую управление источниками финансирования, отбором проектов, инвестиционным риском и связью капиталовложений с операционной отдачей. Применение предложенной систематизации даёт финансовым службам предприятий возможность согласованно выстраивать инвестиционную политику с опорой на внутренние источники и ужесточённые критерии отбора проектов. Полученные результаты вносят вклад в развитие экономики промышленности в части формирования ресурсной базы промышленного развития и могут служить основой для дальнейших исследований инвестиционной активности предприятий реального сектора.

ЛИТЕРАТУРА

1. Лисица, М.И. Финансовая модель оценки инвестиционной привлекательности проекта в условиях ограничения некоторых параметров / М.И. Лисица, В.П. Попов — DOI 10.17586/2310-1172-2024-17-3-14-27. // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. — 2024. — № 3. — С. 14–27 — EDN JOYEWB.
2. Дубик, Е.А. Оценка эффективности инвестиционной деятельности в экономических системах на разных уровнях управления / Е.А. Дубик // Вестник Челябинского государственного университета. — 2013. — № 8(299). — С. 32–36. — EDN QCWQUN.
3. Хромова, И.Н. Анализ и оценка инвестиционных проектов: ключевые показатели и их влияние на принятие решений / И.Н. Хромова, Т.Р. Коробкина, С.А. Майоров // Естественно-гуманитарные исследования. — 2025. — № 1(57). — С. 400–403. — EDN INFKEI.
4. Фрадин, И.М. Систематизация отечественных и зарубежных методик оценки общественной эффективности инвестиционных проектов / И.М. Фрадин // Цифровая и отраслевая экономика. — 2020. — № 2(19). — С. 134–138. — EDN DIVCIS.

5. Мусаев, Л.А. Инвестиционные проекты: методы финансирования и оценки эффективности / Л.А. Мусаев, Э.О. Оздемиров // Молодежь, наука, инновации: Сборник статей XIII Всероссийской научно-практической конференции, Грозный, 22 октября 2024 года. — Грозный: Грозненский государственный нефтяной технический университет имени М.Д. Миллионщикова, 2024. — С. 234–241. — EDN JLESIP.
6. Пьянкова, С.Г. Совершенствование методических подходов к оценке инвестиционных проектов региона в условиях цифровизации экономики / С.Г. Пьянкова, Е.А. Ляшенко, Л.А.Н. Байжанова — DOI 10.24923/2222-243X.2023-49.19. // Kant. — 2023. — № 4(49). — С. 101–106 — EDN GXYAVI.
7. Старкова, О. Инвестиции в основной капитал в Российской Федерации / О.Старкова // The Scientific Heritage. — 2020. — № 53-3(53). — С. 24–26. — EDN MXLUPF.
8. Соколов, А.Б. Государственная инвестиционная поддержка наукоемких и высокотехнологичных отраслей / А.Б. Соколов — DOI 10.47711/2076-3182-2025-3-110-128. // Научные труды: Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН. — 2025. — Т. 23, № 3. — С. 110–128 — EDN NDXUPQ.
9. Финансовая стратегия модернизации основного капитала российских предприятий для укрепления их технологического суверенитета / Т.Н. Литвинова, О.В. Кониная, Ю.А. Копытина, Е.С. Аكوпова // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. — 2025. — Т. 33, № 3. — С. 527–537 — EDN ENEKOV.
10. Остроухова, В.А. Анализ и оценка основных показателей эффективности и риска инвестиционных проектов в системе управления инвестиционной деятельностью предприятия химической промышленности / В.А. Остроухова // Вестник Волжского университета имени В.Н. Татищева. — 2011. — № 24. — С. 45–54. — EDN ORCLEV.
11. Караева, А.Р. Оценка эффективности инвестиционной деятельности предприятия / А.Р. Караева // Экономика и социум. — 2016. — № 3(22). — С. 1831–1834. — EDN WDKLOJ.

Gorbunov Nikita Andreevich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: nikita.gorbunov2004@gmail.com

Investment support for industrial development of real sector enterprises in the context of a high cost of capital

Abstract. The continued high cost of borrowed capital throughout 2024 and 2025 has challenged real sector enterprises to reconsider their approaches to financing investment activities and justifying capital investments. This study examines a set of methods and tools for investment support for enterprise industrial development, ensuring the feasibility and sustainability of capital investments in the face of expensive debt financing. This paper explores the theoretical foundations of enterprise investment management, systematizes methods for assessing the effectiveness of investment projects, analyzes the structure of sources of financing for fixed capital investments, and characterizes the impact of the key interest rate trajectory on the investment activity of economic entities. Particular attention is paid to strengthening the role of internal financing sources in the context of rising bank loan costs and updating the regulatory and methodological framework for assessing the effectiveness of investment projects. Based on a summary of statistical data and scientific publications, the author proposes a systematization of investment support for enterprise industrial development, integrating the management of financing sources, project selection, investment risk, and the relationship between capital investment and operating returns. The study's results indicate that, in the context of a high cost of capital, the focus of investment support shifts from external debt financing to profit mobilization and depreciation, while project selection criteria become more stringent due to an increase in the discount rate. The practical significance of this work is determined by the applicability of the proposed systematization to enterprise financial services in formulating investment policies and justifying capital investments in conditions of limited access to affordable borrowed capital.

Keywords: industrial economics; resource base for industrial development; industrial development; investment support; investment activity; capital investment; financing sources; real sector; sectoral economics; cost of capital