



Москва, 25 мая 2026 г.

## Устойчивость в условиях давления: неизменный долгосрочный оптимизм на фоне замедления экономики

### Результаты ежегодного исследования АЕБ

#### “Стратегии и перспективы деятельности европейских компаний в России”

*XIX ежегодное исследование АЕБ, проведенное с марта по май 2026 года среди 119 компаний-членов, отражает ситуацию, в которой бизнес в России сталкивается с растущими краткосрочными вызовами, но при этом сохраняет высокую долгосрочную уверенность.*

*Индекс делового климата АЕБ снизился со 127 до 111 пунктов, переместившись из зоны позитивных ожиданий в нейтральную. Это изменение обусловлено, в первую очередь, ослаблением кратко- и среднесрочных экономических ожиданий: только 17% респондентов ожидают экономического роста в ближайшие один-два года по сравнению с 50% в 2025 году. Одновременно с этим доля компаний, сообщивших о росте оборота, упала до 15-летнего минимума (40% против 56% в 2025 году), в то время как треть компаний отметила снижение оборота (33% против 22% годом ранее). Инвестиционные настроения также ослабли: доля компаний, планирующих сокращать инвестиции, выросла в два раза в годовом исчислении — до 13%.*

*Тем не менее, несмотря на эти трудности, долгосрочная уверенность бизнеса сохраняется заметно устойчивой. Ожидания на ближайшие 6–10 лет остаются в целом стабильными на уровне 79% (против 82% в 2025 году). Большинство компаний не рассматривают возможность закрытия бизнеса в России (67%, показатель не изменился по сравнению с прошлым годом), а 57% по-прежнему считают российский бизнес важной частью своего глобального присутствия.*

*В целом результаты показывают, что европейские компании адаптируются к текущим условиям, сохраняют выборочные инвестиции и продолжают планировать будущее.*

### Профиль компаний

В исследовании приняли участие представители компаний из различных стран: России (20%), Германии (18%), США (9%), Франции (10%), Италии (8%), Нидерландов (6%), Швейцарии (4%), Великобритании (3%), Японии (3%), Турции (3%), ОАЭ (3%), Швеции (2%), Австрии (2%), Бельгии (2%), Венгрии (2%),

#### АЕБ Спонсоры 2026

B1 • Bank Credit Suisse • Colgate-Palmolive • Credit Europe Bank • GROUPE SEB-VOSTOK • ING • Kept • Lemana PRO • MB RUS • Merck • METRO Cash&Carry • Oriflame • Procter & Gamble • Raiffeisenbank • SOGAZ Insurance Group • TotalEnergies EP Russie • Zetta Life

#### Ассоциация европейского бизнеса

127055 Москва, Бутырский вал,  
68/70, стр.1, офис 63, 6 этаж

Тел.: +7 (495) 234 27 64  
E-mail: info@aebrus.ru

Telegram: t.me/aebrus\_news  
Сайт: www.aebrus.ru

Дании (2%), Финляндии (1%) и др. Стоит обратить внимание, что многие российские компании-члены АЕБ имеют долю европейского капитала, учреждены гражданами европейских государств и/или имеют европейские корни.

24% компаний-участников в качестве основной сферы деятельности указали FMCG и ритейл, 17% - химическую промышленность / фармацевтику, по 9% – финансовые услуги и профессиональные услуги, 7% – сельское хозяйство, по 4% – автомобильную промышленность, инжиниринг / строительство, а также транспорт / логистику, 2% – IT / телекоммуникации, 1% – индустрию гостеприимства, а также другие сферы деятельности.

50% компаний указали, что численность сотрудников их компании в России составляет до 250 человек включительно. В исследовании также приняли участие компании, в которых работает более 5 тысяч человек, их доля составила 6% от всех участников исследования.

### **Выход на рынок**

Основными причинами выхода на российский рынок по-прежнему остаются его высокий потенциал, большой объем и положительное развитие (63%, 60% и 53% компаний соответственно отметили данные причины в качестве наиболее важных). Они сохраняют свою актуальность и как причины текущего присутствия на российском рынке, однако их привлекательность для компаний значительно снизилась по сравнению с моментом выхода на рынок.

### **Перспективы компаний и деловая среда**

В 2025 году произошел существенный спад российской экономики после постепенного восстановления в 2023-2024 годах – доля компаний, заявивших о росте своего оборота в 2025 году, сократилась до минимума за последние 15 лет (40% vs 56% в 2025 году). Еще треть участников исследования отметили снижение своего оборота в прошлом году (33% vs 22% в 2025 году).

Прогнозы развития экономики России в краткосрочной перспективе стали значительно более пессимистичными по сравнению с прошлым годом – всего 17% компаний ожидают роста экономики в ближайшие 1-2 года (vs 50% в 2025 году), 39% предполагают спад (vs 22% в 2025 году). Среднесрочные прогнозы более оптимистичны, но также хуже, чем в прошлом году, – 49% участников исследования ожидают роста экономики в ближайшие 3-5 лет (vs 65% в 2025 году), 13% ожидают снижение (vs 7% в 2025 году). Прогнозы развития экономики России в долгосрочной перспективе остались примерно на уровне прошлого года – 79% компаний предполагают рост экономики в ближайшие 6-10 лет (vs 82% в 2025 году).

Бизнес, в основном, адаптировался к текущей ситуации, что позволяет компаниям строить достаточно реалистичные прогнозы относительно развития их бизнеса – около половины участников исследования

#### **АЕБ Спонсоры 2026**

B1 • Bank Credit Suisse • Colgate-Palmolive • ING • Kept • Lemana PRO • MB RUS • Merck • METRO Cash&Carry • Oriflame • Procter & Gamble • Raiffeisenbank • SOGAZ Insurance Group • TotalEnergies EP Russie • Zetta Life

#### **Ассоциация европейского бизнеса**

127055 Москва, Бутырский вал,  
68/70, стр.1, офис 63, 6 этаж

**Тел.:** +7 (495) 234 27 64  
**E-mail:** info@aebrus.ru

**Telegram:** t.me/aebrus\_news  
**Сайт:** www.aebrus.ru

(55% vs 52% в 2025 году) заявили, что бизнес их компании в течение первых 3-х месяцев 2026 года развивался так, как ожидалось, треть участников отметили развитие хуже ожиданий (35% vs 34% в 2025 году), и только 9% ответили, что бизнес развивался лучше ожиданий (vs 12% в 2025 году).

Заметно ухудшились оценки текущего развития экономики России. Так 40% компаний отметили, что в первые 3 месяца 2026 года экономика России развивалась хуже их ожиданий, что существенно больше, чем в прошлом году (27% в 2025 году), и только 8% компаний ответили, что развитие экономики превзошло их ожидания (vs 11% в 2025 году).

Несмотря на значительное снижение настроений бизнеса в отношении ближайших перспектив развития российской экономики, прогнозы компаний по увеличению их оборота и прибыли в ближайшие 3 года сохранились на уровне прошлого года – 57% ожидают увеличения своего оборота (vs 59% в 2025 году), 40% ожидают роста своей прибыли (vs 38% в 2025 году). Однако при этом почти в 2 раза выросла доля тех, кто прогнозирует снижение оборота своей компании в ближайшие 3 года (18% vs 10% в 2025 году).

Сохраняются существенные препятствия для деятельности компаний в России. В топ-лист наиболее существенных барьеров в 2026 году вошли:

- 82% ограничения из-за санкций США, ЕС и других стран в отношении России
- 77% геополитическая неопределенность
- 41% ограничения из-за ответных мер России
- 38% репутационные риски для бизнеса от работы в России
- 32% отказ иностранных компаний-партнеров от бизнеса в России
- 32% сложности с осуществлением платежей и взаиморасчетов
- 31% снижение покупательской способности населения России
- 30% макроэкономическая неопределенность

Изменения в налогообложении, по мнению участников исследования, также окажут значительное влияние на их бизнес в России. Наиболее существенными препятствиями для своей деятельности компании считают повышение НДС (56%), повышение налога на прибыль до 25% (53%) и прогрессивный НДФЛ (29%).

## Инвестиции

Наблюдается снижение инвестиционной активности компаний: российский рынок уже не такой привлекательный для них, как ранее. Снизились оценки перспектив развития инвестиций в отрасли и в России в целом, значимо снизились оценки привлекательности российского рынка по показателям: высокий потенциал рынка, большой объем рынка, положительное развитие рынка, благоприятные цены на сырье.

### АЕБ Спонсоры 2026

B1 • Bank Credit Suisse • Colgate-Palmolive • ING • Kept • Lemana PRO • MB RUS • Merck • METRO Cash&Carry • Oriflame • Procter & Gamble • Raiffeisenbank • SOGAZ Insurance Group • TotalEnergies EP Russie • Zetta Life

### Ассоциация европейского бизнеса

127055 Москва, Бутырский вал,  
68/70, стр.1, офис 63, 6 этаж

Тел.: +7 (495) 234 27 64  
E-mail: info@aebrus.ru

Telegram: t.me/aebrus\_news  
Сайт: www.aebrus.ru

Более чем в 2 раза выросла доля компаний, которые планируют сократить объем своих инвестиций в текущем году, – 13% vs 6% в 2025 году. Число компаний, которые продолжают поддерживать свои инвестиционные проекты, сократилось на 10% по сравнению с прошлым годом – 46% vs 56% в 2025 году. Доля компаний, намеревающихся увеличить объем инвестиций в текущем году, осталась на уровне прошлого года – 21% vs 22% в 2025 году.

В отношении инвестиций иностранных компаний в отраслях и России в целом в ближайшие 2-3 года прогнозы членов АЕБ также стали более пессимистичными по сравнению с прошлым годом. Более чем вдвое сократилась доля компаний, ожидающих роста объема инвестиций в их отрасли (15% vs 31% в 2025 году). 61% прогнозируют стагнацию в инвестиционной деятельности иностранных компаний (vs 48% в 2025 году). Выросло и число компаний, которые ожидают снижения объема инвестиций в их отрасли (24% vs 18% в 2025 году). В контексте инвестиций иностранных компаний в России в целом значительно сократилась доля участников исследования, которые ожидают роста объема инвестиций в ближайшие 2-3 года (29% vs 45% в 2025 году), и почти в 2 раза выросла доля тех, кто прогнозирует сокращение инвестиций иностранных компаний в России (32% vs 17% в 2025 году).

### **Финансовые условия**

В 2026 году 47% компаний обращались в суд по взысканию дебиторской задолженности (vs 43% в 2025 году), и большинство дел было успешным. Доля компаний без «плохих» долгов составила 46% (vs 43% в 2025 году).

Основными препятствиями для финансирования в 2026 году остаются санкции США, ЕС и других стран в отношении России (51% против 69% в 2025 году), высокие процентные ставки (49% против 53% в 2025 году) и ответные ограничительные меры России (25% против 28% в 2025 году).

### **Восприятие бизнес-среды**

В оценке контрагентов возросло негативное отношение бизнеса к законодательным органам и системе правосудия, в то время как отношение к налоговым органам, напротив, улучшилось. Увеличилась доля компаний, которые не ожидают никакого улучшения ситуации в ближайшие 2 года в следующих операционных блоках:

- таможенные правила (74% компаний не ожидают никакого улучшения ситуации в этой сфере в течение следующих двух лет vs 65% в 2025 году),
- коррупция (64% компаний не ожидают никакого улучшения ситуации в этой сфере в течение следующих двух лет vs 56% в 2025 году),
- правовые ограничения на деятельность (57% компаний не ожидают никакого улучшения ситуации в этой сфере в течение следующих двух лет vs 53% в 2025 году),

#### **АЕБ Спонсоры 2026**

B1 • Bank Credit Suisse • Colgate-Palmolive • ING • Kept • Lemana PRO • MB RUS • Merck • METRO Cash&Carry • Oriflame • Procter & Gamble • Raiffeisenbank • SOGAZ Insurance Group • TotalEnergies EP Russie • Zetta Life

#### **Ассоциация европейского бизнеса**

127055 Москва, Бутырский вал,  
68/70, стр.1, офис 63, 6 этаж

**Тел.:** +7 (495) 234 27 64  
**E-mail:** info@aebrus.ru

**Telegram:** t.me/aebrus\_news  
**Сайт:** www.aebrus.ru

- рост затрат на рабочую силу (50% компаний не ожидают никакого улучшения ситуации в этой сфере в течение следующих двух лет vs 42% в 2025 году),
- надежность партнеров по цепочке поставок (41% компаний не ожидают никакого улучшения ситуации в этой сфере в течение следующих двух лет vs 34% в 2025 году),
- инфраструктура (37% компаний не ожидают никакого улучшения ситуации в этой сфере в течение следующих двух лет vs 24% в 2025 году).

### **Влияние санкций и контрмер**

Значимо выросла доля компаний, бизнес которых сильно пострадал из-за санкций в отношении России (55% vs 46% в 2025 году). В целом, 86% компаний (vs 87% в 2025 году) в той или иной мере пострадали из-за санкций США, ЕС и других стран и ответных российских контрмер. Наибольшее негативное влияние на бизнес в России в 2025 году оказали санкции в отношении российских банков (57% компаний отметили это), ограничения на экспорт и импорт (48%), на использование ПО (29%), сложности с выплатой дивидендов и внутригрупповых займов (26%), ограничения транспортного сообщения (24%).

77% респондентов (vs 71% в 2025 году) не ожидают смягчения санкций против России в 2026 году.

24% опрошенных членов АЕБ ответили, что перечисляли дивиденды материнской компании после 24 февраля 2022 года. 34% компаний не перечисляли и не планируют.

### **Технологическое развитие**

Среди наиболее популярных технологических решений, получивших широкое применение в бизнес-среде, – CRM системы (60%), системы управления ресурсами предприятия (ERP) (57%) и облачные вычисления / сервисы (53%). 52% респондентов отмечают существенное или даже критическое влияние цифровых технологий на конкурентоспособность их бизнеса. Однако санкции в отношении России являются существенным препятствием для цифровизации компаний (это отметила почти половина опрошенных членов АЕБ – 47%).

В случае смягчения или отмены санкций компании планируют, в первую очередь, восстановить технологическое сотрудничество с западными партнерами (29% отметили это) и диверсифицировать поставщиков технологических решений (21%).

### **Кадровая политика**

Текущая ситуация продолжает создавать ряд HR сложностей для компаний, основными из которых остаются необходимость увеличения заработной платы для удержания сотрудников (61% компаний vs 66% в 2025 году отметили, что столкнулись с такой проблемой) и нехватка кадров, хотя актуальность последней проблемы существенно снизилась по сравнению с прошлым годом (39% vs 52% в 2025 году). В качестве

#### **АЕБ Спонсоры 2026**

B1 • Bank Credit Suisse • Colgate-Palmolive • ING • Kept • Lemana PRO • MB RUS • Merck • METRO Cash&Carry • Oriflame • Procter & Gamble • Raiffeisenbank • SOGAZ Insurance Group • TotalEnergies EP Russie • Zetta Life

#### **Ассоциация европейского бизнеса**

127055 Москва, Бутырский вал,  
68/70, стр.1, офис 63, 6 этаж

**Тел.:** +7 (495) 234 27 64  
**E-mail:** info@aebrus.ru

**Telegram:** t.me/aebrus\_news  
**Сайт:** www.aebrus.ru

решения большинство компаний повышают зарплаты для привлечения кадров (63% vs 81% в 2025 году), а также нанимают молодых специалистов / практикантов (50%, как в 2025 году).

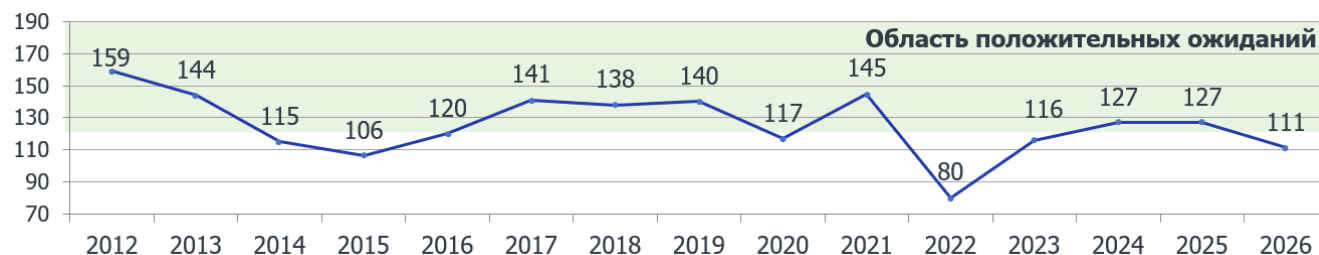
## Перспективы развития бизнеса в России

Несмотря на сложности ведения бизнеса в текущей ситуации, большинство опрошенных членов АЕБ все еще видят новые возможности для развития своего бизнеса в России. В первую очередь, это рост доли на рынке (54% участников исследования vs 50% в 2025 году отметили это), возможность привлечь новые сегменты потребителей (34% vs 32% в 2025 году) и занять новые товарные ниши (29% vs 28% в 2025 году). Однако в то же время выросла доля компаний, которые не видят для своего бизнеса в России новых возможностей (23% vs 16% в 2025 году).

Тем не менее 67% компаний (как в прошлом году) не рассматривают вариант закрытия бизнеса в России. 57% опрошенных членов АЕБ (vs 62% в 2025 году) ответили, что российский бизнес имеет важное или очень важное значение для их глобального бизнеса.

Половина участников исследования (50% vs 48% в 2025 году) ответили, что в их компании разработана и принята стратегия устойчивого развития. В 14% опрошенных компаний (vs 23% в 2025 году) стратегия устойчивого развития принята, но пока находится в разработке. Еще 4% (vs 6% в 2025 году) планируют разработать стратегию устойчивого развития в ближайшее время.

## АЕБ Барометр



Комплексный индекс АЕБ-ГФК переместился из положительной зоны, где находился последние два года, в нейтральную – 111 пунктов из 200 возможных (близко к уровню 2015 года, когда индекс составил 106 пунктов). За последние 11 лет исследования индекс ниже текущего был зафиксирован только в 2022 году (80 пунктов). У всех составляющих индекса также отмечено снижение показателей относительно прошлого года. Наиболее существенно снизились оценки членов АЕБ в отношении краткосрочных и среднесрочных ожиданий бизнеса, а также текущей ситуации.

### АЕБ Спонсоры 2026

B1 • Bank Credit Suisse • Colgate-Palmolive • ING • Kept • Lemana PRO • MB RUS • Merck • METRO Cash&Carry • Oriflame • Procter & Gamble • Raiffeisenbank • SOGAZ Insurance Group • TotalEnergies EP Russie • Zetta Life

### Ассоциация европейского бизнеса

127055 Москва, Бутырский вал,  
68/70, стр.1, офис 63, 6 этаж

Тел.: +7 (495) 234 27 64  
E-mail: info@aebrus.ru

Telegram: t.me/aebrus\_news  
Сайт: www.aebrus.ru



**АЕБ Спонсоры 2026**

B1 • Bank Credit Suisse • Colgate-Palmolive • ING • Kept • Lemana PRO • MB RUS • Merck • METRO Cash&Carry • Oriflame • Procter & Gamble • Raiffeisenbank • SOGAZ Insurance Group • TotalEnergies EP Russie • Zetta Life

**Ассоциация европейского бизнеса**

127055 Москва, Бутырский вал,  
68/70, стр.1, офис 63, 6 этаж

**Тел.:** +7 (495) 234 27 64  
**E-mail:** info@aebrus.ru

**Telegram:** t.me/aebrus\_news  
**Сайт:** www.aebrus.ru