

## МИРОВАЯ И РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

УДК 330.322.21

Матвеев В.В., Резвякова И.В.

### ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ НА ДИНАМИКУ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ В ПЕРИОД САНКЦИЙ

Matveev V.V., Rezvyakova I.V.

#### ESTIMATION OF INVESTMENT ACTIVITY INFLUENCE ON THE DYNAMICS OF ECONOMIC DEVELOPMENT OF RUSSIA DURING SANCTIONS

*Матвеев Владимир Владимирович, доктор экономических наук, профессор кафедры «Экономика и менеджмент», Орловский филиал ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»; РФ, 302001, г. Орел, ул. Гостиная, д. 2; e-mail: vvmatveev@fa.ru*

*Matveev Vladimir Vladimirovich, Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of Economics and Management, Orel Branch of Financial University under the Government of the Russian Federation; 2 Gostinaya Street, Orel 302001, Russian Federation; e-mail: vvmatveev@fa.ru*

*Резвякова Ирина Владимировна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и менеджмент», Орловский филиал ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»; РФ, 302001, г. Орел, ул. Гостиная, д. 2; e-mail: rezvirina@yandex.ru*

*Rezvyakova Irina Vladimirovna, candidate of economic sciences, associate professor of the department "Economics and Management", Orel Branch of Financial University under the Government of the Russian Federation; 2 Gostinaya Street, Orel 302001, Russian Federation; e-mail: rezvirina@yandex.ru*

**Аннотация:** Инвестиции занимают центральное место в расширении производственных возможностей страны и экономического роста. Процесс производства основных средств требует значительных капитальных вложений, предполагающих постоянное обновление, реконструкцию и модернизацию оборудования в целях поддержания высокого уровня конкурентоспособности организаций. Актуальность работы обусловлена необходимостью определения степени влияния инвестиций на динамику ВВП, особенно в условиях санкций и их последствий на развитие российской экономики. В статье проанализированы макроэкономические индикаторы развития российской экономики за период с 2011 по 2017 годы с применением метода корреляционного анализа. Выявлены проблемы и определены факторы, воздействующие на развитие инвестиционной сферы России. Целью исследования явилась оценка влияния инвестиционной активности на изменения ВВП, динамика инвестиций в основной капитал, структура источников инвестиций в воспроизводство основных средств по отраслевому признаку. Проведенный анализ позволяет авторам сделать вывод о том, что инвестиции в основной капитал являются реальной основой, способной обеспечить экономическое развитие производства, выпуск инновационной конкурентоспособной продукции, завоевывающей новые рынки. Усилия Правительства Российской Федерации и всей системы власти сконцентрированы на обеспечении равных условий конкуренции, защите

**Abstract:** Investments take the central place in expansion of production potentials of the country and economic growth. Production process of the basic means demands considerable capital investments assuming constant updating, reconstruction and equipment modernization in order to maintain high competitiveness level of the organizations. The urgency of the work is stipulated by the necessity to define the degree of influence of investments on the dynamics of gross domestic product, especially under conditions of sanctions and their influence on the development of Russian economy. In the article macroeconomic indicators of Russian economy development from 2011 up to 2017 are analyzed with the use of the method of correlation analysis. The problems are revealed and the factors influencing investment development in Russia are defined. The research objective was to estimate the influence of investment activity on gross domestic product, dynamics of investments into fixed capital, structure of investments into reproduction of the basic means according to branch characteristic. The analysis allows the authors to draw a conclusion that investments into fixed capital are the real basis capable to provide economic development of production, innovative competitive production winning the new markets. Efforts of the Government of the Russian Federation and all power systems are concentrated on the provision of equal conditions of competition, property rights protection, increase of financial transparency of the enterprises and the

*прав собственности, повышении финансовой прозрачности предприятий и организаций. Все это должно позволить уже в ближайшее время создать условия для значительного притока долгосрочных инвестиционных ресурсов в экономику России*

**Ключевые слова:** инвестиции в основной капитал, валовой внутренний продукт, прямые иностранные инвестиции, санкции, инвестиционная деятельность, российская экономика, инвестиции

Рост инвестиций является одним из важнейших факторов, способствующих экономическому развитию российской экономики. В условиях санкций перед Россией встают проблемы инвестиционного сотрудничества, связанные с обновлением и увеличением основного капитала; неконкурентоспособностью, неэффективностью в структуре отраслей народного хозяйства; отсутствием системы бюджетирования и центров финансовой ответственности.

Санкции в отношении России впервые были введены руководством США в 2014 г., что совпало с периодом экономического кризиса в нашей стране, осложнив этим последствия для российской экономики. В дальнейшем экономические санкции получили поддержку со стороны Европейского союза и стран-партнеров, преследующих интересы экономической и политической сферы. Государственная власть западных стран, входящих в состав НАТО, посчитала неприемлемым действия российского руководства в отношении Крыма и восточных регионов Украины. Очевидно, по мнению стран Атлантического блока, в этих регионах ведется деятельность пророссийски настроенных вооруженных формирований.

В результате установления ограничений сократился доступ российского бизнеса к дешевому кредиту, наблюдается ослабление банковского сектора, а именно пострадали государственные банки: Сбербанк, ВТБ, ВЭБа, Газпромбанк и Россельхозбанк. Признаком неустойчивости экономической ситуации является закрытие доступа к западным рынкам капитала и импорта современного технологического оборудования, что привело к падению мировых цен на нефть, снижению курса рубля, ограничению доступа международного финансирования, инвестиционного сотрудничества в сфере энергетики и обороны.

Кроме снижения доходной части российского бюджета от продажи нефти и газа в будущей перспективе, Россия рискует остаться без инновационных передовых технологий и необходимого уровня инвестиций в основной капитал. В соответствии с данными статистических служб, наблюдается снижение доверия к нашей стране. Очевидно, что успешным является тот бизнес, который основан на доверии. Без наличия данного условия российский бизнес не будет привлекателен для инвесторов и, соответственно, произойдет отток капитала из страны.

В июне 2017 года президент России В.В. Путин сообщил о неблагоприятной ситуации в инвестиционной сфере страны. По данным газеты «Коммерсант», уровень оттока капитала из РФ достиг «рекордных показателей», иностранные инвесторы за последние 3,5 года вывели из российских акций свыше 1,6 млрд долларов [6]. Причиной тому послужили противоречия США и России в корпоративном конфликте между «Роснефтью» и АФК «Система», а также снижением цен на нефть. Обратная ситуация наблюдается в других развивающихся странах, там начиная с 26 июня 2017 года в фонды финансовых рынков поступило около 2 млрд долларов, а в течение 4 месяцев свыше 28 млрд долларов [8].

В общей сложности Россия из-за действующих санкций потеряла почти 50-52 млрд долларов, в то же время западные страны и США понесли потери вдвое больше - около 100 млрд долларов [6].

Правительством Российской Федерации рассматривается переориентация на укрепление связей с Востоком как альтернатива западным инвестициям и как одно из приоритетных направлений российской инвестиционной политики. По данным Центрального банка РФ, на начало 2017 года объем инвестиций в основной капитал из таких стран АТР, как Вьетнам, Гонконг, Китай, Южная Корея, Индия, Малайзия, Сингапур, Таиланд и Япония составил 6142 млн долл. США [7]. В Россию приток прямых иностранных инвестиций составил всего 2,4% [7].

На современном этапе российской экономики, по мнению целого ряда экспертов, особо актуальной считается востребованность в иностранных инвестициях, усиление конкурентных преимуществ на международных рынках и завоевание мирового доверия бизнеса. Разумеется, что привлечение иностранных инвестиций приведет к значительному повышению экономической эффективности и росту нашей страны в целом. Именно приток иностранного капитала способствует совершенствованию новых методов государственного управления и развитию отечественных инновационных технологий. Подтверждением этого вывода является изучение авторами мирового опыта стран и регионов мира [7].

С другой же стороны, введенные западными странами санкции значительно сократили объемы импорта, что создает объективные предпосылки сохранению и накоплению внутри страны значительной доли основного капитала, ранее утекающего за рубеж. В свою очередь, за счет ограничений Россия может

достигнуть 1,5-кратного увеличения объема инвестиций [11]. При чрезмерной ликвидности банковского капитала и высокой прибыльности в банковской секторе, по официальным данным Центрального банка РФ, увеличение составило около 20% в год с учетом итоговой суммы активов банковской системы (80 трлн руб. и более при условии, что через банки инвестируется всего около 2 трлн руб.) [10]. Данные факты позволяют сделать вывод о том, что экономика нашей страны обладает немаловажным потенциалом отечественного капитала и возможностью формирования инновационной модели экономического развития. Следовательно, вопросы, касающиеся прямых иностранных инвестиций (далее - ПИИ), остаются весьма актуальными, но и дискуссионными.

В существующих условиях становится очевидным, что именно инвестиции в основной капитал (далее - ИВК) являются инвестициями в будущее, так как они стимулируют рост конкурентоспособного отечественного производства, увеличивая прибыль и рост производительности труда, обеспечивая тем самым планомерный рост ВВП страны на долгосрочную перспективу (рис. 1).

Рост капитальных вложений в нашей стране происходит медленными темпами, а приток ИВК осуществляется в самые развитые отрасли российской экономики. В нашей стране не совсем благоприятный инвестиционный климат, и чтобы улучшить такое положение, нужно создать стабильные экономические условия.

Для улучшения инвестиционного климата в России важен масштабный приток инвестиций в сферу производства, образования и в инновационные технологии. На современном этапе экономического развития доля инвестиций в основной капитал в ВВП незначительна, всего около 20%, а для формирования инновационной экономики, по оценкам исследователей, она должна составлять от 25% до 30% [1].

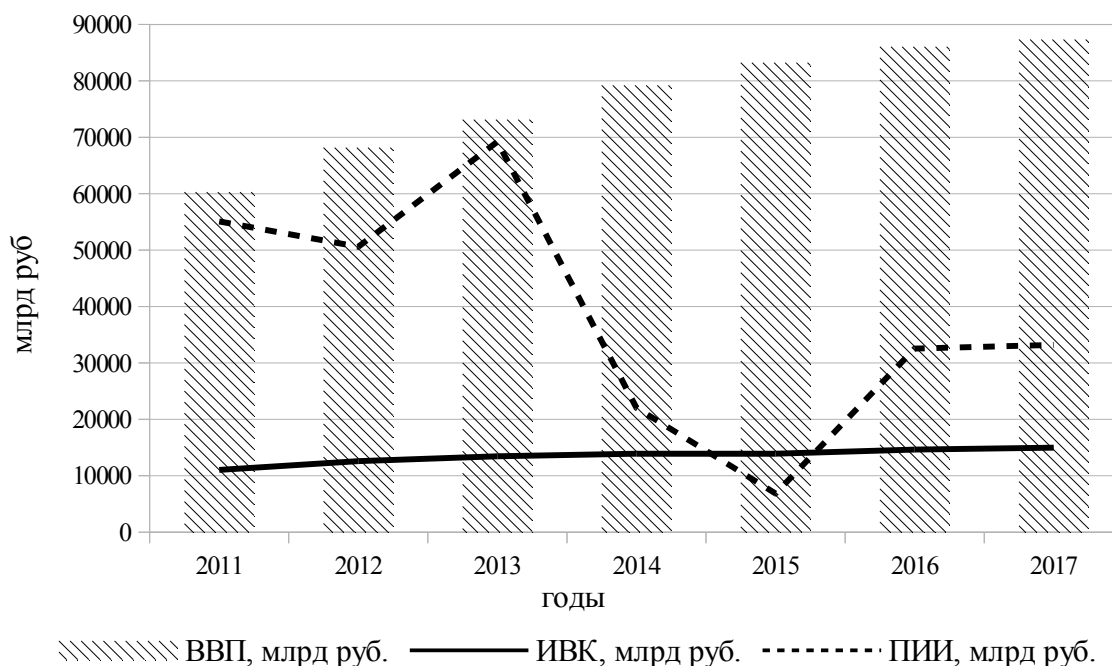


Рисунок 1 – Оценка влияния инвестиционной активности на изменение ВВП

Проведенный анализ динамики ВВП и инвестиций в основной капитал показал, что за период с 2011-2017 гг. прослеживается равномерный положительный рост этих показателей. Так, значительное изменение доли в ВВП приходится на 2013 год – 21,2%, а наименьший процент инвестиций в основной капитал составил в 2015 году 19,6%. Всего лишь пятая часть ВВП страны приходится на долю инвестиций, что касается 2016-2017 гг., то в экономику страны было вложено 14639,8 млрд руб. и 14976,5 млрд руб., соответственно, это 20,4% и 20,7% от ВВП [11]. Таким образом, даже усиление санкционного режима не стало препятствием для положительной динамики 2016 года.

Объем ПИИ в российскую экономику, согласно статистическим данным Росстата и ЦБ РФ, показал неустойчивую динамику притока иностранных инвестиций в Россию. Приток ПИИ в российскую экономику за анализируемый период неоднозначен. Если в период с 2011 по 2013 годы самый высокий показатель был достигнут в 2013 году – 69219 млрд руб., то в 2014 и 2015 годах отмечается резкое падение в динамике прямых иностранных инвестиций почти в 10 раз (22031 млрд руб. и 6853 млрд руб.

соответственно) к уровню 2013 года [5].

Снижение в данном периоде притока ПИИ сопровождалось одновременно с увеличением инвестиций в основной капитал, а в 2016 году наблюдается обратная ситуация – происходит значительное увеличение роста прямых иностранных инвестиций, в то время как в динамике ИВК не произошло существенного изменения. Объем прямых инвестиций во вложениях в основной капитал в период 2011–2013 годов составлял менее 14%, а в 2014–2017 годах не превышал 20% [10].

В итоге, привлечение прямых иностранных инвестиций в экономику нашей страны не является единственным способом пополнения российского бюджета и не позволяет нам говорить о первостепенном влиянии их на темпы экономического роста России.

Несмотря на увеличение в 2016 году объемов ПИИ до 30 млрд долл. (сальдо), все же этот показатель вдвое меньше показателя 2013 года [10]. Следует отметить, что главной причиной снижения притока прямых иностранных инвестиций послужили не введенные ограничения, а сильная девальвация рубля и экономическая рецессия, которая произошла в России в 2014 году. Негативными факторами, повлиявшими на отток иностранных инвестиций, по мнению авторов, послужила вялость мировой экономики и жесткая рестриктивная политика. Уменьшение притока прямых иностранных инвестиций связывают также с отсутствием льготных условий для иностранного капитала и нестабильностью в политической и экономической сферах.

К сдерживающим факторам роста ПИИ относят:

1. Сырьевую зависимость экономики страны;
2. Неблагополучный инвестиционный климат;
3. Преобладание высокого уровня коррупции;
4. Неэффективную денежно-кредитную политику;
5. Неоднозначность правовой системы.

Для активизации инвестиционного процесса в долгосрочной перспективе необходимо сконцентрироваться на стимулировании внутреннего потребления и развитии отечественного производства. Для привлечения в российскую экономику инвестиций важно обеспечение на законодательном уровне гарантии для инвестора в виде льгот и привилегий. К ним относятся: налоговые послабления, снижение таможенных пошлин, соблюдение порядка в соответствии с нормативными документами.

По итогам выборочного опроса среди руководителей организаций и предприятий были названы основные причины неблагоприятного положения в инвестиционной сфере:

- недостаток собственных финансовых средств и нестабильная экономическая ситуация в стране (61% респондентов);
- высокий уровень инфляции (60%);
- риски инвестиционной деятельности (50%);
- завышенная ставка кредита (56%).

В качестве фактора, стимулирующего инвестиционную деятельность, выступает спрос на продукцию предприятия, состояние его технической базы и рентабельность инвестиций в основной капитал (44%, 39% и 39% соответственно) [2].

В 2017 году рост прямых иностранных инвестиций продолжается и прослеживается постепенное восстановление внутренней инвестиционной динамики. Приток ПИИ исследователи связывают с оздоровительной динамикой роста ВВП и стабильностью национальной валюты [3].

С целью экономико-математического обоснования сложившейся инвестиционной ситуации в российской экономике авторами проведён корреляционный анализ для определения степени влияния отечественных и иностранных инвестиций на динамику ВВП страны (табл. 1).

Таблица 1 – Матрица корреляционного анализа

	<b>ПИИ</b>	<b>ВВП</b>	<b>ИВК</b>
<b>ПИИ</b>		-0,66	-0,51
<b>ВВП</b>	-0,66		0,97
<b>ИВК</b>	-0,51	0,97	

Корреляционный анализ проводился по трем макроиндикаторам за период с 2011 по 2017 гг.:

ПИИ – Прямые иностранные инвестиции, млрд руб.;

ВВП – Валовой внутренний продукт, млрд руб.;

ИВК – Инвестиции в основной капитал, млрд руб.

Высокий коэффициент корреляции 0,97 подтверждает ранее сделанные выводы о том, что именно инвестиции в основной капитал оказывают определяющее влияние на динамику ВВП. В свою очередь, корреляционный анализ отражает обратную зависимость со средней степенью интенсивности ПИИ на ВВП.

В ходе оценки инвестиционной ситуации авторы определили тесную зависимость прироста объема инвестиций в основной капитал от темпов роста ВВП. Разумеется, что при увеличении объемов ВВП повышается рентабельность деятельности организаций и соответственно увеличивается их прибыль, в результате этого можно осуществлять огромные капиталовложения.

Авторы провели анализ отраслевой структуры инвестиций, используя данные общероссийского классификатора видов экономической деятельности (ОКВЭД) (табл.1).

Таблица 2 – Вклад инвестиций в российскую экономику по отраслевому признаку в 2017 году

Отраслевой признак	Прирост, %	Сумма в млрд руб.	Доля в 2017 г., %	Прирост российской экономики
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	-6,9	51,1	3,0	-0,23
Добыча полезных ископаемых	1,5	530,4	30,9	0,45
из неё: добыча сырой нефти и природного газа	-6,0	316,0	18,4	-1,16
Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели	94,5	16,50	1,0	0,47
Производство нефтепродуктов и кокса	-1,8	66,9	3,9	-0,07
Производство резиновых и пластмассовых изделий	-12,6	13,8	0,8	-0,25
Производство электронных изделий и оптики	-2,4	10,4	0,6	-0,05
Производство транспортных средств, включая автомобили	-14,3	28,3	1,6	-0,29
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	-15,5	95,0	5,5	-1,04
Строительство	-4,0	38,7	2,3	-0,09
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	7,4	59,6	3,5	0,24
Транспортировка и хранение	21,7	282,8	16,5	2,97
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	23,8	90,7	5,3	1,02
Деятельность в области информации и связи	1,5	59,1	3,5	-0,06
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	-14,2	94,5	5,5	-0,89
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	-32,7	6,9	0,4	-0,20
Образование	6,2	16,7	1,0	0,06
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	36,8	17,7	1,0	0,29

Как видно из представленных данных, в 2017 г. на добычу полезных ископаемых и обрабатывающую промышленность пришлось почти 50% всех инвестиций в основной капитал и 25,5% на деятельность по транспортировке и хранению, электроэнергетику и телекоммуникации. В сфере строительства и операций с недвижимым имуществом приходится около 8% всех инвестиций, на торговлю и ремонт –3,5%, на прочие секторы – 14% всех инвестиций [9]. Самую высокую позицию по объемам инвестиций занимает добывающая промышленность - 18,4%, где увеличение произошло за счет вложений в добычу угля, руд и прочих полезных ископаемых.

К лидерам по темпам прироста относятся: финансовая деятельность, транспортировка и хранение, индустрия спорта и массовых мероприятий (37% и 22% соответственно) [9]. Так, в 2017 г. были осуществлены вложения в трубопроводный транспорт, а именно: в проекты «Турецкий поток» («Газпром» планирует вложить в этот проект почти 42 млрд руб.), «Сила Сибири-1» (планируется вложить более 158 млрд

руб.) и «Ухта-Торжок» (более 62 млрд руб. инвестиций в 2017 г.). Были запущены трубопроводы «Транснефти»: «Заполярье-Пурпе» и «Куюмба-Гайшет» и газопровод от крупного нефтегазоконденсатного месторождения на Ямале (Бованенковского). Не стоит забывать и о строительстве инфраструктуры для чемпионата мира по футболу в 2018 г. в разных регионах России [9].

Таким образом, достижение эффективного воспроизводственного процесса основного капитала неприемлемо без привлечения достаточного объема инвестиций, увеличение которых приведет к модернизации инвестиционного и предпринимательского климата в России. Необходимо также сконцентрировать усилия Правительства РФ и всей системы власти на обеспечении равных конкурентных позиций, защите прав собственности, повышении финансовой прозрачности предприятий и организаций в ближайшей перспективе. Активизация инвестиционной деятельности с применением новых технологий позволит обеспечить ускоренный рост внутреннего валового продукта и способствовать развитию российской экономики.

#### **Список источников:**

1. Азатян М. О. Анализ структуры и динамики прямых иностранных инвестиций в РФ // Экономика, управление, финансы: материалы VII Междунар. науч. конф. (г. Краснодар, февраль 2017 г.). – Краснодар: Новация, 2017. – С. 10-14. – Режим доступа: <https://moluch.ru/conf/econ/archive/220/11698/>.
2. Динамика инвестиций – значимая экономическая категория. Ее изменение и характеристики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://moneymakerfactory.ru/biznes-plan/dinamika-investitsiy/>
3. Джунскалиева Д. Обратный поток: за год объём прямых иноинвестиций в экономику России вырос в три раза [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.rt.com/813e>.
4. Инвестиции в России. 2017: Стат.сб./ Росстат. – М., 2017. – 188 с.
5. Конденкова М. А. Статистический анализ объема инвестиций в основной капитал в РФ // Инновационная экономика: материалы IV Междунар. науч. конф. (г. Казань, октябрь 2017 г.). – Казань: Бук, 2017. – С. 7-9. – Режим доступа: <https://moluch.ru/conf/econ/archive/262/12656/>.
6. Кудрин обвинил западные санкции в семикратном сокращении иностранных инвестиций в российскую экономику [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.newsru.com/finance/12oct2017/semikrat.html> (дата обращения: 12.10.2017).
7. Лаврентьева Л. В., Курьлев А. И. и др. Проблемы и перспективы развития инвестиционной деятельности Российской Федерации в условиях экономических санкций // Интернет-журнал «Наукоедение». – 2016. – Том 8. – №6. – С.1-9. – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/> (дата обращения: 19.01.2017).
8. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>.
9. Рост инвестиций в 2017 году - реальное ускорение или временный отскок [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.finam.ru/analysis/forecasts/rost-investitsiy-v-2017-g-realnoe-uskorenie-ili-vremennyy-otskok-20170616-130344/> (дата обращения 16.06.2017).
10. Сухарев О. Иностранные инвестиции, санкции и экономический рост // Экономика. – 2017. – С.1-4. – Режим доступа: <http://osukharev.com/art/09-11-2017.pdf>.
11. Шкваря Л.В. Российско-европейские инвестиции: динамика и структура в условиях санкций // Вестник РУДН. Серия: Экономика. – 2017. – Т. 25. – № 2. – С. 189-198.