

УДК 339

Е. А. Красильникова

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Москва,
e-mail: elena2015kr@mail.ru

А. Ф. Никишин

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Москва, e-mail: ktdn@yandex.ru

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ КАК ОСНОВА МЕНЕДЖМЕНТА ИНВЕСТИЦИЙ

Ключевые слова: инвестиционная активность, менеджмент инвестиций, управление экономическими системами, инвестиционная деятельность, финансовые ресурсы, индекс промышленного производства, индекс производства машин и оборудования, индекс производства электрооборудования, индекс производства транспортных средств и оборудования.

Управление экономическими системами не является полноценным без менеджмента инвестиций. Тенденции развития инвестиционной активности являются базой для управленческих решений как микро-, так и макроуровня. При этом прогнозные ожидания, выстроенные с учетом подобного анализа, определяют структуру инвестиций. В настоящей статье авторами оценивается инвестиционная активность в России в целом, а также в разрезе регионов. При оценке инвестиционной активности необходимо также учитывать общие показатели, характеризующие склонность к инвестированию. Значение инвестиционных вложений в различные сферы экономики трудно переоценить, поскольку именно инвестиционная активность характеризует наличие возможностей высвободить финансовые ресурсы и направить их на развитие, а также отражает экономические ожидания потенциальных инвесторов. По темпам активности инвестиционных вложений характеризуют воспроизводство народного хозяйства. Проведенный авторами статьи анализ объема инвестиционных вложений позволил сформировать представление о региональных различиях в уровне инвестиционной активности, классифицировать регионы России на основе темпов роста инвестиционных вложений, выявить регионы с наиболее высокими и наиболее низкими темпами роста инвестиционной активности, оценить факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность. По результатам проведенного Росстатом обследования, в 2018 году инвестиционную деятельность осуществляли 96% организаций (из числа всех организаций). Малые предприятия были не столь активны: менее половины из них (а именно 42%) инвестировали. Руководители 88% организаций оценивают свою экономическую ситуацию в 2018 г. как «благоприятную» и «удовлетворительную». Это позволяет им реализовывать в целом положительные инвестиционные ожидания. А именно, свыше 70% руководителей организаций в 2019 году ожидают как усиления инвестиционной активности, так и сохранения ее на прежнем уровне, а 10% предполагают снижение объемов инвестиций в основной капитал. Среди основных причин, сдерживающих инвестиционную активность, можно обоснованно выделить следующие: неопределенность экономической ситуации в стране, недостаток собственных финансовых средств, высокая стоимость кредитных ресурсов, инвестиционные риски, неблагоприятные параметры курсовой политики в стране.

Е. А. Krasilnikova

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, elena2015kr@mail.ru

A. F. Nikishin

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, e-mail: ktdn@yandex.ru

TRENDS OF INVESTMENT ACTIVITY AS A BASIS FOR INVESTMENT MANAGEMENT

Keywords: investment activity, investment management, management of economic systems, investment activity, financial resources, industrial production index, machinery and equipment production index, electrical equipment production index, vehicle and equipment production index.

Management of economic systems is not complete without investment management. Trends in the development of investment activity are the basis for management decisions at both the micro and macro levels. In this case, the forecast expectations, built with this analysis in mind, determine the structure of investments. In this article, the authors evaluate investment activity in Russia as a whole, as well as in the context of regions. In assessing investment activity, it is also necessary to take into account the general indicators characterizing the propensity to invest. The value of investments in various sectors of the economy cannot be overestimated, since it is investment activity that characterizes the availability of opportunities to free up financial resources and direct them to development, and also reflects the economic expectations of potential investors. The rate of activity of investments characterize the reproduction of the national economy. The analysis of the volume of investments conducted by the authors of the article made it possible to form

an idea of regional differences in the level of investment activity, classify regions of Russia on the basis of investment investment growth rates, identify regions with the highest and lowest investment activity growth rates, and evaluate the factors limiting investment activity. According to the results of the survey conducted by Federal State Statistics Service, in 2018, 96% of organizations (from among all organizations) carried out investment activities. Small businesses were not as active: less than half of them (namely, 42%) invested. The leaders of 88% of organizations evaluate their economic situation in 2018. as «favorable» and «satisfactory». This allows them to realize generally positive investment expectations. Namely, over 70% of heads of organizations in 2019 expect both strengthening of investment activity and keeping it at the same level, and 10% expect a decrease in the volume of investments in fixed capital. Among the main reasons restraining investment activity, one can reasonably single out the following: uncertainty of the economic situation in the country, lack of own financial resources, high cost of credit resources, investment risks, unfavorable parameters of exchange rate policy in the country.

Введение

Общий объем инвестиций в нефинансовые активы за 2018 год составил 13 трлн 329 млн руб. [7]. Из них 99,1% (13,2 трлн руб.) приходилось на инвестиции в основной капитал, соответственно, менее 1% (120,1 млн руб.) – на инвестиции в непроизводственные нефинансовые активы. В сравнении со структурой 2017 года наблюдалось увеличение доли инвестиций в 2018 году в основной капитал на 1,4%. Интересным представляется цифра вложений объекты интеллектуальной собственности [2] – 0,15 трлн руб. или 3,7% от всей величины инвестиций в основной капитал. Оценка инвестиций по источникам финансирования свидетельствует о том, что 56% от всей суммы вложений в основной капитал приходится на собственные средства [7]. Из структуры привлеченных инвестиций можно выделить 6,2% как кредиты иностранных банков (268 млрд. руб.), что, собственно, иллюстрирует тенденцию пессимистических настроений зарубежных партнеров. 13,6% (или 583 млрд руб.) от всех привлеченных вложений – это бюджетные средства и средства внебюджетных фондов РФ. Ожидаемы результаты анализа структуры инвестиций по видам экономической деятельности. Так, 1,2 трлн руб. или 28,8% от общей величины – это вложения в добычу полезных ископаемых. В транспортную отрасль инвестируется 760 млрд руб. или 17,7% от общей величины вложений в основной капитал. На третьем месте – обрабатывающие производства с 716 млрд руб. и 16,7% [7].

Цель исследования

Целью настоящего исследования явилась оценка тенденций развития инвестиционной активности в Российской

Федерации в целом, а также в разрезе регионов, на основании анализа динамики инвестиций, оценки структуры инвестиций по субъектам РФ, выявления регионов с положительной и отрицательной динамикой инвестиционных вложений.

Материал и методы исследования

Оценка динамики развития инвестиционной активности в Российской Федерации (в целом и в региональном разрезе) осуществлялась на основании данных Федеральной службы государственной статистики. В рамках проведенного исследования важно разделить дефиниции. Нередко термины «инвестиционная активность» и «инвестиционная деятельность» употребляют синонимически. В свою очередь, «инвестиционная деятельность» – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [1]. В то время, как «инвестиционная активность» подразумевает степень развития таких вложений. Неверно идиоматически употреблять дефиницию «активные инвестиции», которая подразумевает именно модель поведения инвестора, что развивает теоретические знания в заявленной проблематике.

В качестве основных методов исследования применялись общенаучные методы: анализа, синтеза, сравнения, экстраполяции.

Результаты исследования и их обсуждение

Согласно данным Росстата, в 2018 году общий объем инвестиций в основной капитал составил 17,6 трлн руб. [7]. Оценим структуру инвестиций в основной капитал в Российской Федерации по видам экономической деятельности.

Так, ожидаемая максимальная доля инвестиций наблюдалась в сфере добычи полезных ископаемых – 18,2% [7]. Второй инвестиционно-активный сегмент экономики – это «транспортировка и хранение» с 17%. Около 15% занимают в общем объеме инвестиций деятельность по операциям с недвижимым имуществом (14,8%) и обрабатывающие производства (14,7%). Торговля покрывала 4,1% всех инвестиций в стране в 2018 году, строительство – 3,6%. На менее, чем один процент из общего объема инвестиционной деятельности осуществляли организации в сфере водоснабжения, водоотведения, сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений (0,9%), а также гостиницы и предприятия общественного питания (0,6%) [7].

Основным источником финансирования инвестиций в основной капитал для большинства организаций в 2018 г. являлись, как и в предыдущие годы, собственные средства, их использовали 80% инвесторов. В организациях, осуществляющих добычу угля, сырой нефти и природного газа, металлических руд, производство кокса и нефтепродуктов, химических веществ и химических про-

дуктов, металлургическое производство, на использование собственных средств указали от 95 до 99% руководителей.

Исходя из целей инвестирования, основная часть инвестиций в основной капитал в 2018 году направлялась на приобретение новых машин и оборудования, на что указали 74% руководителей организаций (данные Росстата). Также приобретались информационное, компьютерное и телекоммуникационное оборудование и транспортные средства, на это указали 57 и 55% организаций соответственно. Около половины организаций осуществляли строительство зданий и сооружений. Реконструкцию и модернизацию основных средств в 2018 г. осуществляли 56% организаций [7].

Федеральной службой государственной статистики, на основании существующих методик, оцениваются такие показатели инвестиционной активности в России, как: инвестиции в основной капитал, объем строительства, индекс промышленного производства, индекс производства машин и оборудования, индекс производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования, индекс производства транспортных средств и оборудования.

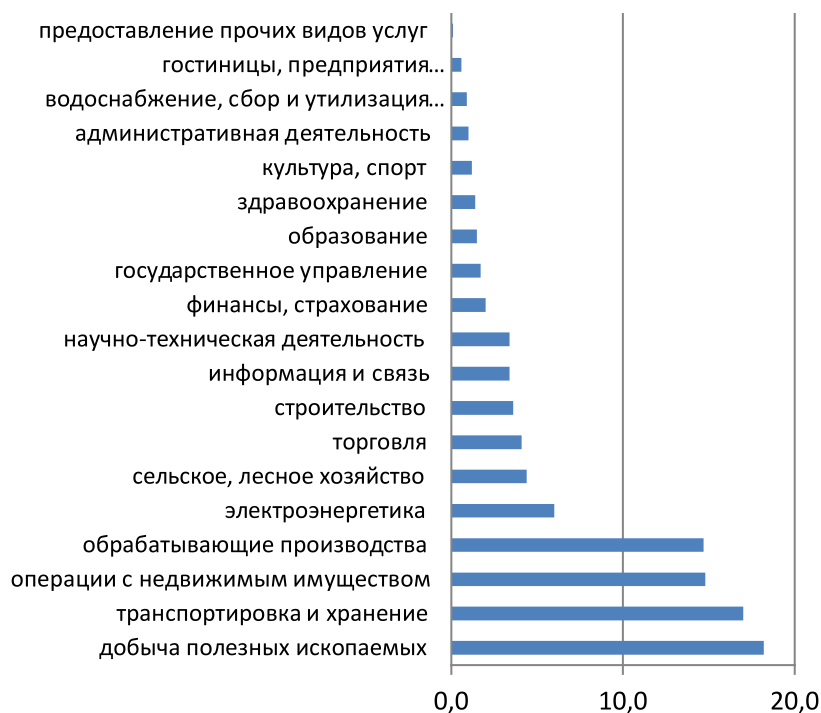


Рис. 1. Структура инвестиций в основной капитал в Российской Федерации в 2018 году по видам экономической деятельности. Источник: составлено авторами на основании данных Росстата

В качестве основных целей инвестирования в России на сегодня отмечают замену изношенной техники (66 % к общему числу обследуемых организаций – в 2018 г., 65 % – в 2017 г., 64 % – в 2016 г., 72 % – в 2015 г.) и автоматизацию и механизацию производственного процесса (46 % – в 2018 г., 45 % – в 2017 г. и 2016 г., 55 % – в 2015 году). Создание же новых рабочих мест остается наименее популярной основой инвестиционной активности: 22 % к общему числу организаций в 2018 г. против 25 % в 2015 г. [3].

Высокая инвестиционная активность наблюдалась в республиках Крым и Саха (Якутия), Ханты-Мансийском и Ямало-Ненецком автономных округах, Кемеровской и Магаданской областях, где инвестиции в основной капитал осуществляли свыше 90 % организаций. Среди субъектов Российской Федерации с низкой инвестиционной активностью можно выделить Республику Ингушетию, где инвестиционная деятельность отмечена у 29 % организаций (из всех функционирующих в республике), Республику Дагестан – 37 %, Республику Алтай – 48 %, Забайкальский край – 56 %, г. Севастополь – 68 %, Калининградскую – 69 % и Тверскую области – 70 %.

В рамках оценок тенденций важным представляется оценить темпы изменения инвестиционной активности субъектов Российской Федерации, выделить регионы с положительной и отрицательной динамикой. В целом по стране на протяжении 2018 года наблюдался прирост инвестиционных вложений. По итогам календарного года увеличение было зафиксировано на 4,4 % по сравнению с предыдущим годом [7]. Оценки динамики инвестиционной активности в региональном срезе представлены в табл. 1. Результаты анализа свидетельствуют о том, что в половине (37 единиц) субъектов РФ зафиксирована отрицательная динамика инвестиций в основной капитал [7]. Менее 20 % прирост демонстрировали также 37 субъектов Российской Федерации (вторая группа таблицы). При этом, максимальный рост вложений (от 20 до 42,5 %) в 2018 году по сравнению с 2017 годом наблюдал-

ся в Пензенской области. Темп роста в этом субъекте РФ составил 120,1 %. В Алтайском крае инвестиции выросли на 21,7 %, в Челябинской области – на 25,5 %, в Республике Калмыкия – на 32,6 %, в Республике Хакасия – на 33,1 %. В Республике Крым – на 34,1 %. В г. Москва зафиксирован прирост инвестиций в 15,3 %, что можно объяснить присоединением новых территорий (так называемой, «Новой Москвы»), стратегией развития столицы страны. При этом, увеличение инвестиций в Московской области наблюдается на уровне 22,7 %. Опережает ее по величине прироста Ленинградская область и демонстрирует темп роста, равный 126,8 %. Инвестиции в г. Санкт-Петербург в 2018 году увеличились на 4,3 % по сравнению с 2017 годом.

В рамках реализации эффективного менеджмента инвестиций необходимо ранжировать факторы, сдерживающие инвестиционную активность или даже предопределяющие ее «нулевой уровень» [4]. Оценим уровень сдерживания инвестиционной деятельности различных факторов. По данным Федеральной службы государственной статистики, в 2018 году в целом по экономике, 62 % всех организаций ограничивали свои инвестиции ввиду высокого уровня инфляции и неопределенности экономической ситуации в России (рис. 2). 60 % организаций сдерживали инвестиционную деятельность из-за недостатка собственных финансовых ресурсов. Инвесторы не находят инструментов эффективного управления инвестиционными рисками, что определяет статистику в 58 % сдерживания активности по этой причине. Высокий процент коммерческих кредитов и сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов отмечают в качестве ограничивающих факторов 54 % и 46 % всех организаций соответственно. Параметры курсовой политики в стране (52 % к общему числу всех организаций), а также экономическая ситуация на мировом рынке (42 %) также стали причинами сдерживания инвестиционной активности.

Субъекты РФ в разрезе темпов роста инвестиций в 2018 году по сравнению с 2017 годом

Субъекты РФ	Темп роста, %
Астраханская область (63,1), Ростовская область (76,4), г. Севастополь (77,0), Тамбовская область (79,2), Новгородская область (81,1), Республика Мордовия (81,3), Калужская край (83,1), Архангельская область (85,6), Рязанская область (86,7), Липецкая область (87,0), Владимирская область (87,8), Республика Ингушетия (87,8), Волгоградская область (88,1), Забайкальский край (88,6), Воронежская область (88,9), Белгородская область (89,9), Томская область (90,2), Чувашская республика (90,7), Краснодарский край (91,4), Ярославская область (91,5), Ивановская область (92,1), Камчатский край (92,2), Республика Башкортостан (92,4), Костромская и Свердловская области (99,3), Сахалинская область (99,7) и др.	63,1–100,0
Саратовская область (100,7), Псковская область (101,3), Приморский край (101,7), Чеченская республика (101,8), Республика Саха (101,9), Вологодская область (102,3), Ставропольский и Хабаровский края (102,4), Нижегородская область (102,8), Республика Дагестан и Тюменская область (103,4), г. Санкт-Петербург (104,3), Новосибирская область (105,8), Орловская и Курганская область (109,0), г. Москва (115,3), Мурманская область (118,5) и др.	100,1–120,0
Пензенская область (120,2), Алтайский край (121,7), Московская область (122,7), Челябинская область (125,5), Ленинградская область (126,8), Республика Калмыкия (132,6), Республика Хакасия (133,1), Республика Крым (134,1), Республика Адыгея (142,5).	Более 120,1

Источники: составлено авторами на основании данных Росстата.

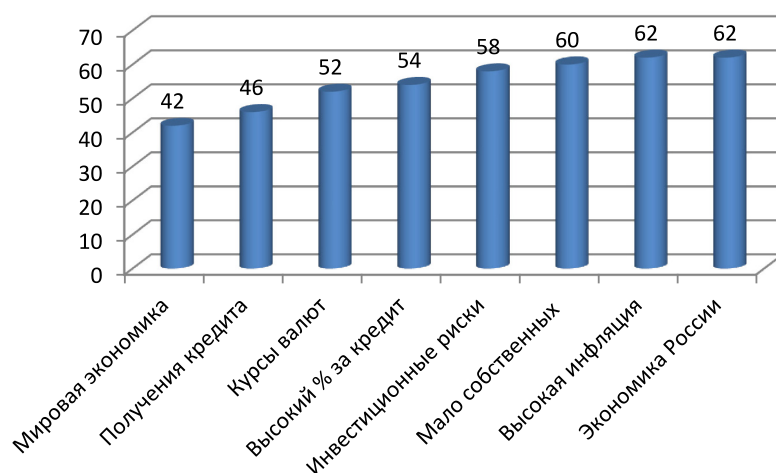


Рис. 2. Факторы, сдерживающие инвестиционную активность в Российской Федерации, в разрезе уровня их влияния. Источник: составлено авторами на основании данных Росстата

Заключение

Снижающаяся доля организаций, осуществляющих технологические, организационные и маркетинговые инновации, в Российской Федерации обуславливает остроту проблемы инвестиционной активности в стране. Полученные результаты исследования показывают крайне низкую устойчивость российских организаций к дестимулирующим факторам инвестиционной активности, а также геополитической конъюнктуре.

Практическая значимость исследования состоит в том, что оценка инвести-

ционной активности в регионах России является базой для прогнозирования векторов регионального инвестиционного диссонанса. Результаты исследования могут применяться в сфере государственного управления экономической деятельностью, в том числе, рамках прогнозирования развития торговых локаций [5, 6]. Регулярный мониторинг уровня инвестиционной активности в регионах России позволит обеспечить рациональное расходование бюджетных средств с учетом структурных изменений экономики.

Библиографический список

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Ред. от 25.12.2018. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 20.04.2019).
2. Карашук О.С., Майорова Е.А. Современный рынок торгового обслуживания в России: инновационная составляющая // Финансово-экономическое и информационное обеспечение инновационного развития региона: сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. Посвящается 100-летию Крымского федерального университета имени В.И. Вернадского / ответ. ред.р А.В. Олифинов. 2018. С. 26–30.
3. Красильникова Е.А., Никишин А.Ф. Инновационное развитие регионов Российской Федерации: показатели оценки, векторы // Экономика и предпринимательство. 2018. №4 (93). С. 518–523.
4. Красильникова Е.А., Никишин А.Ф. Региональный ритейл Российской Федерации: тенденции и перспективы. 2018. №3, Т. 9. С. 763–774.
5. Майорова Е.А. Сравнительный анализ состояния и развития торговли в странах Европы // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7, №1 (22). С. 173–176.
6. Майорова Е.А. Анализ развития сетевой торговли в регионах России // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2019. Т. 8, №1 (26). С. 216–218
7. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: www.gks.ru (дата обращения 25.04.2019).