

УДК 330.322

О. В. Власова

Курский государственный медицинский университет, Курск,
e-mail: olgavlasova82@mail.ru

М. Н. Наджафова

Курский государственный медицинский университет, Курск,
e-mail: marinaniknad@yandex.ru

М. Е. Гребнева

Курский государственный университет, Курск, e-mail: mgrebneva@mail.ru

О. Г. Кретова

Курский институт кооперации (филиал) АНО ВО «Белгородский университет кооперации, экономики и прав», Курск, e-mail: kretova-o@mail.ru

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ В НОВЫХ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ И ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ

Ключевые слова: инвестиции, инфляция, ключевая ставка, инвестиции в основной капитал, инвестиционная активность, инвестиционный потенциал, инвестиционные барьеры, инвестиционная привлекательность.

Начало 2022 года охарактеризовалось ростом санкционного давления со стороны ряда зарубежных стран, действия которых оказались направлены на дестабилизацию социально-экономической ситуации в стране, создание невыгодных условий для покупки и удержания российских активов, формирование панических настроений среди инвесторов, большое число крупных иностранных компаний покинули российский рынок. Повышение уровня инфляции, нарушение баланса спроса и предложения на ряд товаров и услуг, изменение структуры рынка труда, изменение функционирующих логистических цепочек, ограничения на торговлю стали одними из ключевых последствий, предопределяющих снижение инвестиционной привлекательности. В статье показывается, что высокий рост уровня инфляции оказался обеспечен такими факторами как ослабление курса рубля и повышение потребительского спроса на ряд товаров и услуг. Отмечается, что снижение величины инфляции и удержании ее на целевом уровне обеспечивает повышение доступности долгового и долевого финансирования для компаний, а инвесторы в большей степени готовы предоставить свои финансовые ресурсы для долгосрочного роста инвестиций и сбережений. В целом, индекс инвестиционной активности находится на относительно низком уровне – 100,1%, а индекс инвестиционных барьеров на достаточно высоком – 105%, что является негативным фактором для перспектив повышения инвестиционной привлекательности. В исследовании выявлено, что, несмотря на негативные факторы, величина инвестиций в основной капитал увеличилась на 44,12% за 5 лет, а лидером среди федеральных округов является ЦФО. Среди негативных тенденций выявлены: снижение доли инвестиций в основной капитал в ВВП на 7,94%; падение уровня инновационной активности предприятий (в относительном выражении на 18,49%) и доли внутренних затрат на исследования и разработки в ВВП – на 9,9%.

О. V. Vlasova

Kursk state medical university, Kursk, e-mail: olgavlasova82@mail.ru

M. N. Nadjafova

Kursk state medical university, Kursk, e-mail: marinaniknad@yandex.ru

M. E. Grebneva

Kursk state university, Kursk, e-mail: mgrebneva@mail.ru

O. G. Kretova

Kursk institute of cooperation (branch) of the Belgorod university of cooperation, economics and law, Kursk, e-mail: kretova-o@mail.ru

INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE RUSSIAN ECONOMY IN NEW SOCIO-ECONOMIC AND GEOPOLITICAL CONDITIONS

Keywords: investments, inflation, key rate, investments in fixed assets, investment activity, investment potential, investment barriers, investment attractiveness.

The beginning of 2022 was characterized by an increase in sanctions pressure from a number of foreign countries, whose actions were aimed at destabilizing the socio-economic situation in the country, creating unfavorable conditions for the purchase and retention of Russian assets, the formation of panic among investors, a large number of large foreign companies left the Russian market. An increase in the inflation rate, a violation of the balance of supply and demand for a number of goods and services, a change in the structure of the labor market, a change in functioning logistics chains, restrictions on trade have become one of the key consequences that predetermine a decrease in investment attractiveness. The article shows that the high growth of the inflation rate was provided by such factors as the weakening of the ruble and an increase in consumer demand for a number of goods and services. It is noted that reducing the amount of inflation and keeping it at a targeted level provides increased availability of debt and equity financing for companies, and investors are more willing to provide their financial resources for long-term growth of investments and savings. In general, the investment activity index is at a relatively low level – 100.1%, and the investment barriers index is at a fairly high level – 105%, which is a negative factor for the prospects of increasing investment attractiveness. The study revealed that, despite the negative factors, the value of investments in fixed assets has increased by 44.12% over 5 years, and the Central Federal District is the leader among federal districts. Among the negative trends identified: a decrease in the share of investments in fixed assets in GDP by 7.94%; a drop in the level of innovation activity of enterprises (in relative terms by 18.49%) and the share of internal research and development costs in GDP by 9.9%.

Введение

Одним из важнейших факторов развития экономических систем выступают инвестиции, которые позволяют реализовать интенсивный или экстенсивный рост, повышая уровень конкурентоспособности продукции и экономической безопасности страны, снижая степень влияния внешних и внутренних угроз. Однако для привлечения инвестиций необходимо создать выгодные условия для инвесторов, обусловить для них целесообразность и эффективность вложения финансовых ресурсов.

Формирование и поддержание высокого уровня инвестиционной привлекательности является важнейшим условием быстрого и эффективного развития экономики. Характеризуя российскую экономику с точки зрения ее инвестиционной привлекательности, из сильных сторон стоит выделить, прежде всего, наличие большого объема природных ресурсов и еще оставшейся базы от системы подготовки кадров. Однако в купе с технологической отсталостью и санкциями это не позволяет быть привлекательным для инвесторов как иностранных, так и россиян. Сохраняется неравномерное развитие территорий, которая усугубилась в условиях пандемии [1]; высокая доля нефтегазовых доходов в общей структуре поступлений в бюджет, поэтому в условиях геополитической напряженности и санкционном ударе по этой сфере возникает реальная угроза подрыва стабильности экономики страны.

Несмотря на санкции и «специфические болезни» внутренней экономической системы России и падение платежеспособного спроса в большинстве региональных рынков [2], в ряде сегментов рынок страны оста-

ется интересным для бизнеса, а некоторые отрасли все равно сохраняют инвестиционный потенциал в стратегической перспективе. Для улучшения текущей позиции важно хотя бы частично устранить геополитический фактор на фоне конфликта в Украине, а также продолжать дальнейшую реализацию ряда программ и проектов, направленных на создание условий для предпринимательства через обеспечение справедливой конкурентной среды без влияния административных барьеров, обеспечение стабильности функционирования финансово-банковой системы, поддержка промышленности и дальнейшее улучшение инфраструктуры.

Цель исследования – провести оценку инвестиционной привлекательности российской экономики, внешних и внутренних факторов, определяющих изменения в ее структуре, направлениях и условиях развития, определение ключевых угроз, определенных сложившейся социально-экономической и геополитической ситуацией в мире.

Материал и методы исследования

В ходе проведенного исследования были использованы материалы докладов и нормативно-правовых актов Центрального Банка Российской Федерации, Федеральной службы государственной статистики, Высшей школы экономики, ученых и экспертов. В исследовании приведен анализ динамики индексов инвестиционной активности, инвестиционного потенциала и инвестиционных барьеров за 2017–2021 годы. Проведен сравнительный анализ динамики уровня инфляции и ключевой ставки Центрального Банка Российской Федерации по месяцам,

относительных показателей инновационной активности и инвестиций в основной капитал предприятий и организаций, динамики объема инвестиций в основной капитал в расчете на душу населения по федеральным округам, ключевых показателей международной инвестиционной позиции Российской Федерации за 2017–2021 гг. На основании полученных результатов исследования сделаны соответствующие выводы и рекомендации.

Результаты исследования и их обсуждение

С начала 2022 года российская экономика подверглась серьезному внешнему давлению со стороны ряда зарубежных стран, стремящихся изолировать и дестабилизировать, в частности, ее финансовый рынок. Были предприняты попытки создать невыгодные экономические условия для покупки российских активов, сформировать панические настроения среди инвесторов. В ответ на данные попытки Банком России были предприняты определенные меры, направленные на стабилизацию сложившейся ситуации. На рисунке 1 отражена динамика уровня инфляции и ключевой ставки Центрального Банка за 2017–2021 гг. по месяцам.

Из данных, представленных на рисунке 1, наблюдается резкий рост уровня инфляции в феврале-марте 2022 года, вслед за ним

Банк России поднял ключевую ставку. Высокий рост уровня инфляции оказался обеспечен такими факторами как ослабление курса рубля и повышение потребительского спроса на ряд товаров и услуг. В апреле 2022 года Банк России снизил ключевую ставку до 17% на фоне замедления темпов роста цен и динамике обменного курса рубля. Важнейшим фактором, определяющим основные векторы развития российской экономики, является денежно-кредитная политика Банка России. Её основной целью в 2022 году является обеспечение ценовой стабильности в соответствии с режимом таргетирования инфляции и ее удерживания на уровне 4%. Именно низкий уровень инфляции во многом обеспечивает повышение доступности долгового и долевого финансирования для компаний, а инвесторы в большей степени готовы предоставить свои финансовые ресурсы для долгосрочного роста инвестиций и сбережений [2, с.7-8].

Такое понятие как «инвестиционная привлекательность» оценивается с помощью ряда индикаторов. Например, «индекс инвестиционной активности», «индекс инвестиционного потенциала» и «индекс инвестиционных барьеров». На рисунке 2 представлена динамика изменения индексов, оценивающих инвестиционную привлекательность российской экономики за 2017–2021 гг.

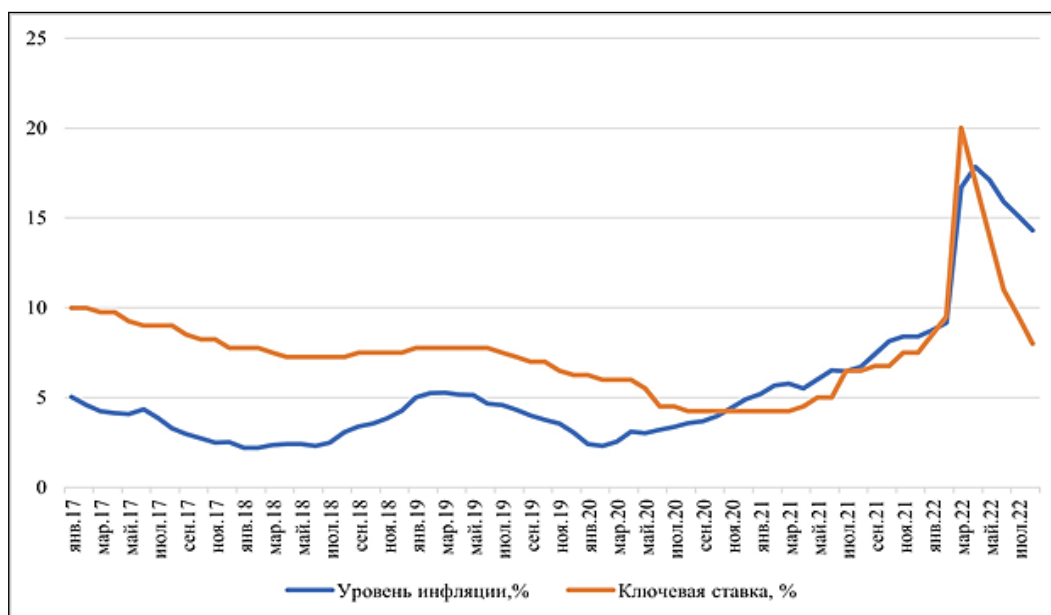


Рис. 1. Динамика уровня инфляции и ключевой ставки Банка России за 2017–2021 гг., %
Источник: составлено авторами по [3]

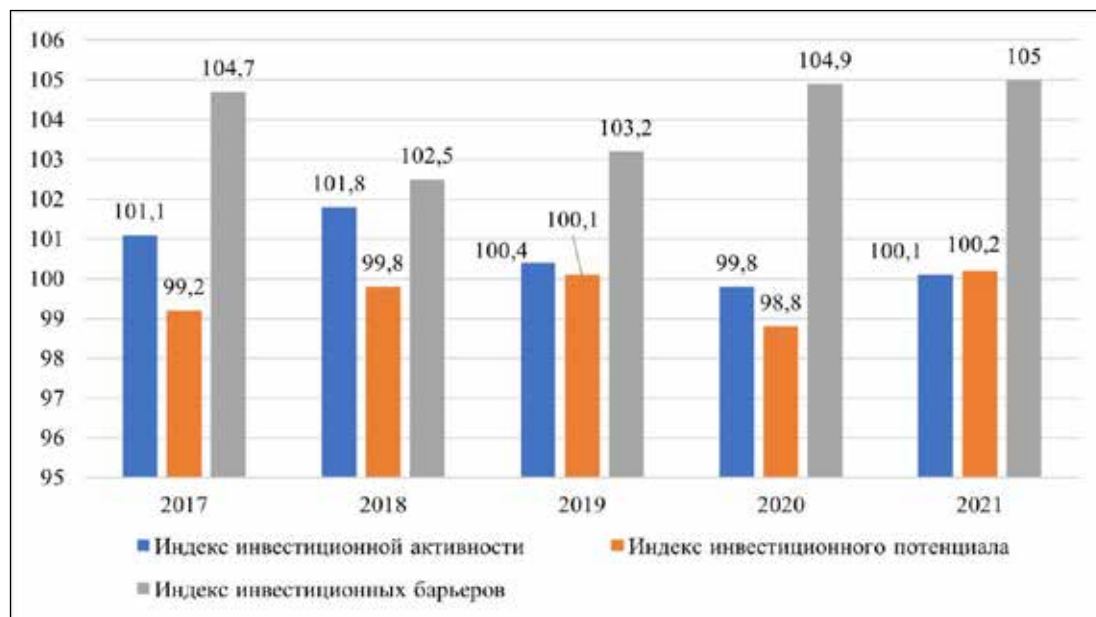


Рис. 2. Динамика изменения индексов, оценивающих инвестиционную привлекательность российской экономики за 2017–2021 гг., %
Источник: составлено авторами по [5]

За анализируемый промежуток времени индекс инновационной активности в абсолютном отношении снизился на 1 процент, при этом значение индекса инновационного потенциала увеличилось на 1 процент, а индекс инновационных барьеров увеличился на 0,3 процента. Для развития инвестиционной сферы в российской экономике «Агентство стратегических инициатив» реализует проект «Региональный инвестиционный стандарт», направленный на создание благоприятных условий для ведения бизнеса в регионах. Данный стандарт включает в себя 15 лучших инвестиционных практик экономически успешных регионов. Для этого на региональном уровне должны быть утверждена и принята к исполнению «Инвестиционная стратегия», определяющая его основные инвестиционные приоритеты и целевые программы, мероприятия, проекты. Для достижения поставленных задач в рамках улучшения инвестиционной привлекательности регионов предполагается наличие доступной инфраструктуры для размещения объектов инвесторов, сопровождение инвестиционных проектов по принципу «одного окна», наличие каналов прямой связи инвесторов и руководства субъекта РФ для оперативного решения вопросов [6].

Важнейшей категорией, характеризующей сферу инвестиций в российской эконо-

мике, является объем инвестиций в основной капитал. Динамика данного показателя отражает объем финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов, направленных на создание новых и модернизацию используемых основных фондов, состояние которых определяет их инвестиционную привлекательность на микроуровнях экономики. Расчет общей динамики данного показателя не в полной мере отражает эффективность экономической деятельности регионов в общем сравнении, что обусловлено разницей в географическом расположении, климатических условиях, а также численности населения. В таблице 1 отражена динамика объема инвестиций в основной капитал в расчете на душу населения по федеральным округам за 2017–2021 гг.

За анализируемый промежуток времени по стране объем инвестиций в основной капитал увеличился на 44,12%. Наибольший прирост наблюдается по Центральному федеральному округу – 85,96%, наименьший прирост отмечается в Южном федеральном округе – 3,85% за 5 лет. Мицек С.А. и Мицек Е.Б. в своем исследовании отмечают, что среди структурных факторов, определяющих уровень инвестиций в основной капитал, можно выделить наличие строительных мощностей, технологическое развитие, уровень человеческого капитала [8].

Таблица 1

Динамика объема инвестиций в основной капитал
в расчете на душу населения по федеральным округам за 2017–2021 гг., руб.

Субъект	Год					Изменение	
	2017	2018	2019	2020	2021	2021г. к 2020г., %	2021г. к 2017г., %
Российская Федерация	109146	121106	131701	138624	157306	13,48	44,12
Центральный федеральный округ	108035	127031	154631	167278	200907	20,1	85,96
Северо-Западный федеральный округ	135240	165371	149028	154459	165052	6,86	22,04
Южный федеральный округ	87817	88508	83722	87011	91197	4,81	3,85
Северо-Кавказский федеральный округ	50624	55312	63611	70921	72523	2,26	43,26
Приволжский федеральный округ	82084	84534	92650	95977	106203	10,65	29,38
Уральский федеральный округ	229381	240154	240164	248815	259147	4,15	12,98
Сибирский федеральный округ	80362	91459	104884	111524	132250	18,58	64,57
Дальневосточный федеральный округ	186206	175928	203048	202696	239391	18,1	28,56

Источник: составлено авторами по данным Федеральной службы государственной статистики [7].



Рис. 3. Динамика относительных показателей инновационной активности и инвестиций в основной капитал предприятий и организаций за 2017–2021 гг., %

Источник: составлено авторами по [7]

В силу преобладания вышеперечисленных факторов Центральный федеральный округ характеризуется высокими темпами роста объема инвестиций в основной капитал.

Первоочередное значение в обеспечении инвестиционной привлекательности экспортноориентированных отраслей играет транспортный фактор – развитие соответствующей инфраструктуры, например, для основы агропродовольственного экспорта

пшеницы, но это касается и других сырьевых направлений [9].

Отдельную характеристику инвестиционной привлекательности экономики РФ дают сравнительные показатели, такие как доля инвестиций в основной капитал в ВВП, уровень инновационной активности предприятий, доля внутренних затрат на исследования и разработки в ВВП. Динамика данных показателей за 2017–2021 гг. отражена на рисунке 3.

Таблица 2

Динамика ключевых показателей международной инвестиционной позиции Российской Федерации за 2017-2021 гг., млн. долл. США

Показатель	Год					Изменение	
	2017	2018	2019	2020	2021	2021г. к 2020г., %	2021г. к 2017г., %
1. Чистая международная инвестиционная позиция	280297	374405	359494	516731	484883	-6,16	72,99
2. Активы	1346747	1343611	1514307	1569086	1651467	5,25	22,63
3. Прямые инвестиции	477213	435862	501157	471840	487004	3,21	2,05
4. Участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	372627	330123	391125	371129	392802	5,84	5,41
5. Долговые инструменты	104587	105739	110032	100711	94202	-6,46	-9,93
6. Портфельные инвестиции	73946	68551	80294	107874	117413	8,84	58,78
7. Долговые ценные бумаги	69301	62776	71837	85651	82940	-3,17	19,68
8. Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для работников	4853	6407	5362	6736	6444	-4,33	32,78
9. Прочие инвестиции	357993	364296	373134	386863	409979	5,98	14,52
10. Наличная валюта и депозиты	149513	164183	169577	181576	187447	3,23	25,37
11. Ссуды и займы	170262	162116	157425	152456	159831	4,84	-6,13
12. Страховые и пенсионные программы, программы стандартных гарантий	2011	1348	1435	1847	1999	8,23	-0,6
13. Торговые кредиты и авансы	17140	15649	23818	31230	41788	33,81	143,8
14. Прочая дебиторская задолженность	12091	13551	13121	11730	10355	-11,72	-14,36
15. Резервные активы	432742	468495	554359	595774	630627	5,85	45,73

Источник: составлено авторами по [3].

В период с 2017 по 2021 годы наблюдается снижение доли инвестиций в основной капитал в ВВП на 7,94%, что в абсолютном выражении составляет 1,7%. Также значительно снизились: уровень инновационной активности предприятий (в относительном выражении на 18,49%) и доля внутренних затрат на исследования и разработки в ВВП – на 9,9%. Данная динамика в аспекте оценки инвестиционной привлекательности относится к негативным характеристикам и повлечет за собой возникновение ряда угроз экономической деятельности и конкурентоспособности хозяйствующих субъектов.

Другого рода категорией показателей, позволяющих оценить уровень инвестиционной привлекательности, являются ключевые показатели международной инвестиционной позиции Российской Федерации, отражающие объем и структуру финансовых активов и обязательств страны перед нерезидентами, характер развития внешнего сектора российской экономики, которая постоянно находится под санкционным

влиянием со стороны ряда зарубежных государств. В данном аспекте показатели, отражающие международную инвестиционную позицию, можно расценивать в том числе, как и показатели, характеризующие уровень и масштаб взаимодействия Российской Федерации с другими странами мира. Чистая международная инвестиционная позиция РФ и часть ключевых показателей по разделу “Активы” за 2017–2021 гг. представлена в таблице 2.

За анализируемый промежуток времени чистая международная инвестиционная позиция Российской Федерации увеличилась на 72,99% процентов, при этом рост активов составил 22,63%. В структуре активов наибольший прирост отмечается по таким категориям как “торговые кредиты и авансы” (143,8%), “портфельные инвестиции” (58,78%), “резервные активы” (45,73%), “Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для работников” (32,78%), “наличная валюта и депозиты” (25,37%). Положительное зна-

чение показателя “чистая международная инвестиционная позиция” показывает, что Российская Федерация является чистым кредитором.

Заключение

Пандемия коронавирусной инфекции и введение санкций со стороны ряда зарубежных стран негативно воздействуют на российскую экономику. Значительно вырос уровень инфляции, обеспеченный такими факторами, как ослабление курса рубля и повышение потребительского спроса на ряд товаров и услуг. Результатов в текущей и долгосрочной перспективе инвестиционная привлекательность российской экономики крайне мала. Более того, снизилась доступность для долгового и долевого финансирования для хозяйствующий субъектов, а инвесторы в меньшей степени оказались готовы к долгосрочным инвестициям в условиях нестабильной экономической ситуации и текущей неопределенности на рынках. Стоит также отметить тот факт, что Российская Федерация на международном рынке является чистым кредитором, что обеспечено положительным значением ее чистой инвестиционной позиции.

В российской экономике наиболее привлекательными для инвесторов являются такие сферы как добыча полезных ископаемых, перерабатывающее производство, транспорт и связь. В целом, несмотря на внешнее финансово-политическое давление, российская экономика обладает перспективами увеличения инвестиционной привлекательности. Например, многие эксперты отмечают, что российский фондовый рынок является недооцененным и обладает большим потенциалом роста, как и ряд других отраслей экономики. Необходимо понимать, что экономика экспортно-сырьевого типа является неустойчивой к колебаниям на мировых рынках, что является риском, существенно снижающим общий уровень инвестиционной привлекательности. Необходимым условием дальнейшего развития является стимулирование внутренних инвесторов для вложения своих финансовых ресурсов в российские активы, долговые инструменты и финансовые институты. Для этого со стороны государства необходимо дальнейшее развитие уровня инфраструктуры, оказания адресной поддержки отраслям, организациям и предприятиям через налоговые и финансовые инструменты.

Библиографический список

1. Соловьева Т.Н., Головин Ал.А., Грязнова О.А., Головин А.А., Зюкин Д.А. Состояние экономики региона и перспективы развития в условиях коронавируса // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. 2020. № 9. С. 91-98.
2. Зюкин Д.А., Головин Ал.А., Зюкин Д.В., Стародубцева А.С., Носова В.В. Тенденции развития региональных потребительских рынков в условиях снижения реальных доходов населения // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. 2021. № 3. С. 151-157.
3. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://cbr.ru/>.
4. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://cbr.ru/Content/Document/File/126064/on_project_2022\(2023-2024\).pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/126064/on_project_2022(2023-2024).pdf).
5. Инвестиционная активность промышленных предприятий России в 2021 году: стратегические приоритеты и тенденции импортозамещения. Официальный сайт Высшей школы экономики. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://publications.hse.ru/books/575643856>.
6. Официальный сайт Агентства стратегических инициатив. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://asi.ru/>.
7. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru/>.
8. Мицек С.А., Мицек Е.Б. Региональный анализ инвестиции в основной капитал в России // Региональная экономика: теория и практика. 2009. № 4. С. 19-23.
9. Зюкин Д.А., Солошенко Р.В. Улучшение транспортно-логистической инфраструктуры как основа повышения эффективности и диверсификации экспорта российского зерна // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. 2019. № 7. С. 141-147.