

УДК 338.1

***О. В. Власова***

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

***Н. А. Яковлев***

Орловский государственный аграрный университет им. Н.В. Парахина, Орел,  
e-mail: yakovlevnikolay@yandex.ru

***Н. Д. Жмакина***

Курская государственная сельскохозяйственная академия имени И.И. Иванова, Курск,  
e-mail: zhmakina.natalya@mail.ru

***Н. С. Бушина***

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

## **ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР СТАБИЛИЗАЦИИ МАКРОЭКОНОМИКИ СТРАНЫ**

**Ключевые слова:** инвестиционная политика, инвестиционная активность, приток инвестиций, территориальная дифференциация, кризис.

Инвестиции являются одним из важных инструментов обеспечения социально-экономического развития страны и ее отдельных территорий, поскольку только посредством инвестиционных вложений можно достичь качественного и коренного роста и развития в той или иной сфере. Ухудшение внешнеполитической и экономической обстановки в 2014 году способствовало усилению кризисных явлений в экономике, что еще больше повлияло на спад инвестиционной активности и отток капитала. В ходе исследования проводится оценка инвестиций в основной капитал России в качестве фактора стабилизации макроэкономики в условиях антироссийских санкций в период до и после пандемии, выявлены сложившиеся под влиянием кризиса тенденции и их причины. Установлено, что в последние 2 года отмечена положительная динамика к ускорению роста объема инвестиций в основной капитал как в стоимостном выражении высокими темпами, так и при рассмотрении физического объема, где прирост составил 8,6% и 4,6% соответственно. При этом в структуре инвестиций сегодня, как и прежде, подавляющая доля приходится на собственные средства, а основу привлеченных составляют бюджетные средства, доля которых выросла до 20%. В разрезе территориального аспекта отмечается существенная дифференциация объема инвестиций: по абсолютному значению лидером остается ЦФО, на который приходится 34% от общего объема. Однако на душу населения наибольший размер инвестиций в основной капитал устойчиво сохраняется в УФО – 332 тыс. руб. на человека в 2022 году, в то время как в ЦФО – только 234 тыс. руб.

***О. V. Vlasova***

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

***N. A. Yakovlev***

Orel State Agrarian University present name N.V. Parahin, Orel,  
e-mail: yakovlevnikolay@yandex.ru

***N. D. Zmakina***

Kursk state agricultural academy named after I.I. Ivanov, Kursk,  
e-mail: zhmakina.natalya@mail.ru

***N. S. Bushina***

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

## **INVESTMENTS AS A FACTOR OF STABILIZATION OF THE COUNTRY'S MACROECONOMICS**

**Keywords:** investment policy, investment activity, investment inflow, territorial differentiation, crisis.

Investments are one of the important tools for ensuring the socio-economic development of the country and its individual territories, since only through investment investments it is possible to achieve high-quality and radical growth and development in a particular area. The deterioration of the foreign policy and economic situation in 2014 contributed to the intensification of crisis phenomena in the economy, which further affected the decline in investment activity and capital outflow. The study evaluates investments in fixed assets of Russia as a factor of stabilization of macroeconomics in the conditions of anti-Russian sanctions in the period before and after the pandemic, identifies trends that have developed under the influence of the crisis and their causes. It is established that in the last 2 years there has been a positive trend towards accelerating the growth of the volume of investments in fixed assets both in value terms at a high rate, and when considering the physical volume, where the increase was 8.6% and 4.6%, respectively. At the same time, in the structure of investments today, as before, the overwhelming share is accounted for by own funds, and the basis of attracted funds is budget funds, the share of which has grown to 20%. In the context of the territorial aspect, there is a significant differentiation in the volume of investments: in absolute terms, the CFD remains the leader, accounting for 34% of the total volume. However, per capita, the largest amount of investment in fixed assets is steadily maintained in the UFD – 332 thousand rubles per person in 2022, while in the CFD – only 234 thousand rubles.

### Введение

Общепризнанно, что инвестиции являются одним из важных инструментов обеспечения социально-экономического развития страны и ее отдельных территорий, поскольку только посредством инвестиционных вложений можно достичь качественного и коренного роста и развития в той или иной сфере [1]. В России в сфере инвестиций долгие годы ситуация складывалась таким образом, что основная часть инвестиционных вложений осуществлялась за счет бюджетных средств, при этом привлечение частных и внешних средств было проблематичным ввиду низкой инвестиционной привлекательности экономики страны [2]. Все это формировало существенную ограниченность притока инвестиций в экономику ввиду существовавшего зачастую дефицита бюджетных средств и тем самым препятствовало динамичному социально-экономическому росту [3]. Кроме того, одной из наиболее важных проблем для России остается существенная территориальная дифференциация развития регионов, что выражается и в неравномерности распределения инвестиций, где основная доля приходится на регионы центра страны, а также Дальний Восток, при сохранении инвестиционного «голода» на прочих удаленных от экономического центра территориях [4].

Ухудшение внешнеполитической и экономической обстановки в 2014 году способствовало усилению кризисных явлений в экономике, что еще больше повлияло на спад инвестиционной активности и отток капитала [5]. И если в последние годы экономике удалось адаптироваться к новым условиям и выйти из стагнации к небольшой положительной динамике, то изменение внешнеполитической ситуации в 2022 году

на фоне проводимой внешней политики стало причиной очередного экономического кризиса, сопровождавшегося высокими темпами инфляции, сокращением инвестиционной активности и беспрецедентным оттоком капитала на фоне санкций и сворачивания деятельности многих крупных компаний на территории страны [6, 7]. В сложившихся условиях оценка инвестиций и их роли в стабилизации макроэкономики страны является важным направлением.

Цель исследования – провести оценку инвестиций в основной капитал России в качестве фактора стабилизации макроэкономики в условиях антироссийских санкций в период до и после пандемии, выявить сложившиеся под влиянием кризиса тенденции и их причины.

### Материал и методы исследования

В ходе исследования использовались статистические данные сборника «Российский статистический ежегодник» за 2022 год [8] об инвестициях в основной капитал в России в период 2018-2022 гг. всего и на душу населения в стоимостном выражении в фактически действовавших ценах, а также о физическом объеме инвестиций в основной капитал в процентах к предыдущему году. Также рассмотрена структура инвестиций в основной капитал в разрезе источников финансирования – собственных и привлеченных, а также более подробно дана оценка привлеченным источникам финансирования основного капитала и их доли в общей структуре. Выбор 2018 года в качестве базисного обусловлен его предшествующим началом пандемии положением, а сопоставление с данными 2022 года позволяет оценить произошедшие за последние 5 лет изменения. Исследование проводилось с исполь-

зованием целого ряда методов и подходов, в том числе: интеллектуальный анализ данных и общенаучные инструменты анализа.

### Результаты исследования и их обсуждение

Общий объем инвестиций в основной капитал в фактически действовавших ценах сохраняет устойчивую динамику к росту в исследуемом периоде: если в базисном периоде общий объем инвестиций составлял 17,8 трлн руб., а к 2020 году вырос до 20,4 трлн руб., что практически на 15% выше уровня базисного периода (рисунок 1).

В последние 2 года отмечается тенденция к ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал в России: к 2021 году прирост составил 14%, а к 2022 году – 19,9%, в результате чего общий объем инвестиций в основной капитал составил 27,9 трлн руб., что выше уровня базисного периода на 57%. При этом в расчете на душу населения общий объем инвестиций также сохраняет высокую динамику к росту: если в 2018 году показатель составлял 121,1 тыс. руб., то уже к 2020 году практически достиг 140 тыс. руб., что выше уровня базисного периода на 16%. В последние 2 года отмечен рост инвестиций в основной капитал на душу населения до 159,3 тыс. руб. (прирост на 14,4%), а к 2022 году – до 189,9 тыс. руб. (прирост на 19,2%). Усиление тенденции к росту номинального объема инвестиций в основной капитал в последние 2 года в наибольшей степени связано с высокими

темпами инфляции в экономике в данный период.

Это также подтверждается и при рассмотрении физического объема инвестиций в основной капитал: если в 2018 году показатель составлял 105,4%, а в 2019 году – 102,1%, то в 2020 году, сопряженном с началом пандемии, индекс физического объема инвестиций в основной капитал составил менее 100%, что свидетельствует о снижении фактического объема инвестиций. Кроме того, стоит отметить, что в 2018-2019 гг. фактический объем инвестиций рос несущественно – на 5,4% и 2,1% соответственно. В последние 2 года отмечается динамика к росту физического объема инвестиций в основной капитал до 108,6% в 2021 году, а в 2022 году – до 104,6%, что свидетельствует об увеличении действительного объема инвестиций на 8,6% и 4,6% соответственно (рисунок 2).

В структуре инвестиций в основной капитал объем собственных средств во всем исследуемом периоде превышает привлеченные. Так, в 2018 году объем собственных инвестиций в основной капитал составлял 7,23 трлн руб., а к 2020 году вырос на 18% – до 8,53 трлн руб. В последние 2 года отмечается сохранение динамики к росту собственных источников формирования инвестиций в основной капитал до 11,57 трлн руб., что свидетельствует о приросте за последние 3 года на уровне 36%, а общее увеличение собственных средств за исследуемый период составило около 60%.



Рис. 1. Динамика стоимостного объема инвестиций в основной капитал всего и на душу населения в России (в фактически действовавших ценах) в 2018-2022 гг.

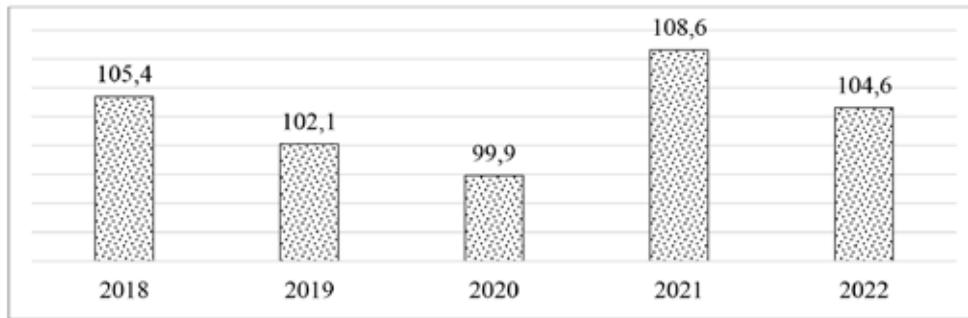


Рис. 2. Динамика физического объема инвестиций в основной капитал в России в 2018-2022 гг., % к предыдущему году

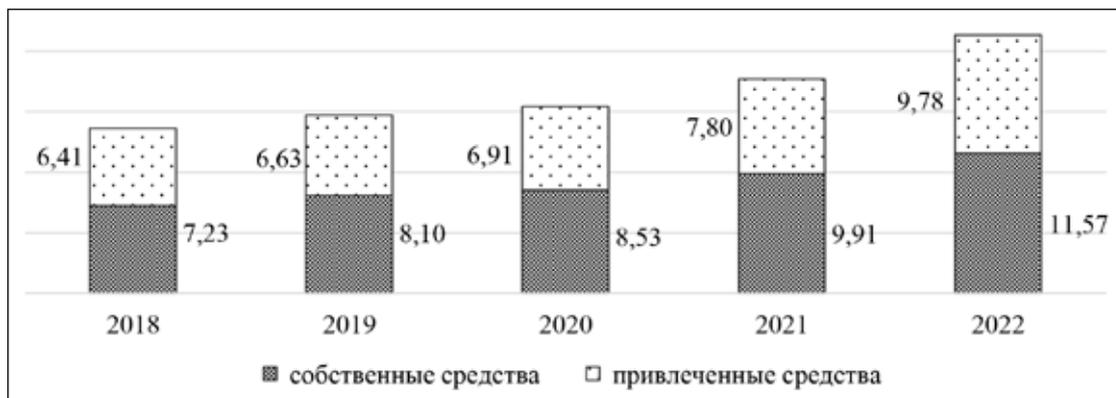


Рис. 3. Динамика объема инвестиций в основной капитал в разрезе основных источников финансирования в России в 2018-2022 гг., трлн руб.

Говоря о привлеченных инвестициях, стоит отметить, что в 2018-2020 гг. их объем рос менее существенно – с 6,41 до 6,91 трлн руб., что свидетельствует о приросте на уровне 8%. Вместе с тем, в последние 2 года отмечено ускорение темпов роста объема привлечённых инвестиций до 7,8 и 9,78 трлн руб. соответственно, что свидетельствует о приросте на уровне 42% по сравнению с уровнем 2020 года, а по сравнению с базисным периодом – на 53 (рисунок 3).

Более подробная оценка структуры инвестиций в основной капитал показала, что удельный вес собственных источников в 2018-2021 гг. рос и составил 56%, а в 2022 году сократился до 54% при одновременном увеличении доли привлеченных инвестиций на уровне 46%. При этом в структуре привлеченных средств подавляющая доля приходится на бюджетные источники, доля которых за 5 лет выросла с 15,3% до 20,2%. Вторым по величине в структуре привлечённых средств являются прочие инвестиции, доля которых снизилась до 10%. Третью позицию занимают кредиты банков,

удельный вес которых в общей структуре привлеченных инвестиций также снизился с 11,2% до 9,7% к 2022 году, что связано со снижением активности в кредитно-финансовой сфере на фоне усиления кризиса. В свою очередь заметный вклад в структуру привлеченных инвестиций в основной капитал осуществляют заемные средства других организаций, доля которых выросла с 4,3% до 5,4% к 2022 году. Объем инвестиций за счет средств организаций и населения на долевое строительство в базисном периоде составлял 3,5%, а после роста в 2019 году, к 2020 году снизился до 3,3%. В последние 2 года отмечается отсутствие инвестиций в основной капитал за счет средств организаций и населения на долевое строительство. Доля инвестиций в основной капитал из-за рубежа не превышает 1% и сохраняют устойчивый тренд к снижению с 0,6% до 0,3% к 2022 году, а удельный вес инвестиций за счет средств государственных внебюджетных фондов в исследуемом периоде устойчиво находится на уровне 0,2% (таблица 1).

Таблица 1

Изменение структуры инвестиций в основной капитал в России в разрезе основных источников финансирования в 2018-2022 гг.

Показатель	Значение, %					Изменение в 2022 г. к 2018 г., %
	2018	2019	2020	2021	2022	
Инвестиции всего, в т.ч.	100	100	100	100	100	-
- собственные средства	53,0	55,0	55,2	56,0	54,2	1,2
- привлеченные средства, из них:	47,0	45,0	44,8	44,0	45,8	-1,2
бюджетные средства	15,3	16,2	19,1	18,3	20,2	4,9
прочие	11,9	9,3	7,1	9,6	10,1	-1,8
кредиты банков	11,2	9,8	9,9	11,0	9,7	-1,6
заемные средства других организаций	4,3	4,8	4,9	4,5	5,4	1,1
инвестиции из-за рубежа	0,6	0,4	0,3	0,4	0,3	-0,4
средства государственных внебюджетных фондов	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-
средства организаций и населения на долево-е строительство	3,5	4,3	3,3	-	-	-3,5

Помимо общего дефицита инвестиций в основной капитал в стране, важную проблему также составляет и их неравномерное распределение в разрезе отдельных территорий страны, что препятствует равномерному социально-экономическому развитию и усиливает сохраняющуюся дифференциацию. Оценка общего объема инвестиций в разрезе федеральных округов страны показала, что в 2018-2020 гг. во всех округах, кроме СЗФО и ЮФО показатель рос, при этом наиболее высокие темпы роста отмечены в ЦФО и СКФО – более чем на 25%. В свою очередь наименьшие темпы прироста наблюдаются в УФО, где за 3 года общий объем инвестиций вырос всего лишь на 3,9%.

В последние 2 года во всех федеральных округах отмечается усиление динамики к росту объема инвестиций в основной капитал, в результате чего наибольший прирост наблюдается в ДФО – более чем на 50%, что во многом обусловлено реализацией стратегии развития Дальнего Востока страны, требующей инвестиционной поддержки. В свою очередь в наименьшей степени в 2021-2022 гг. объем инвестиций вырос в СЗФО, ЮФО и СКФО – менее чем на 30%. В результате, в 2022 году объем инвестиций в основной капитал в ЦФО составил 9,4 трлн руб., второй по величине является УФО, где показатель составил 4,1 трлн руб. Среди оставшихся федеральных округов в отчетном периоде вариация инвестиций в основной капитал составила

0,9-3,7 трлн руб., при этом наименьшее значение отмечено в СКФО.

В структуре распределения инвестиций в основной капитал во всем исследуемом периоде главенствующую позицию занимает ЦФО, на который в базисном периоде приходилось 28,1% инвестиций, а к 2022 году показатель вырос до 33,6%. Вторым по величине является объем инвестиций в основной капитал в УФО, доля которого вместе с тем в общей структуре снизилась до 14,6%. Также больше 10% от общего объема инвестиций в основной капитал в отчетном периоде приходилось в ПФО, где также отмечено снижение удельного веса, а также в СФО, где отмечена положительная динамика. Среди прочих федеральных округов страны вариация удельного веса приходящихся на них инвестиций в основной капитал варьирует в пределах 5-10%, за исключением СКФО, где во всем рассматриваемом периоде показатель составляет чуть более 3% (таблица 2).

Дифференциация общего объема инвестиций в основной капитал в федеральных округах обусловлена их различием не только по площади, но и по уровню социально-экономического развития. В этой связи важное значение имеет оценка размера инвестиций в расчете на душу населения округа.

Так, сопоставление размера инвестиций в основной капитал в 2018 и 2022 гг. показало сохранение положительной динамики во всех федеральных округах, однако темпы роста различны.

Таблица 2

Динамика объема инвестиций в основной капитал в разрезе федеральных округов России в 2018-2022 гг.

Показатель	Значение					Изменение, %	
	2018	2019	2020	2021	2022	В 2020 г. к 2018 г.	В 2022 г. к 2020 г.
Общий объем инвестиций в основной капитал (в фактически действовавших ценах), трлн руб.							
Центральный ФО	5,0	6,1	6,6	8,0	9,4	31,7	42,3
Уральский ФО	3,0	3,0	3,1	3,2	4,1	3,9	32,1
Приволжский ФО	2,5	2,7	2,8	3,1	3,7	13,6	32,1
Сибирский ФО	1,6	1,8	1,9	2,3	2,8	21,0	48,3
Северо-Западный ФО	2,3	2,1	2,2	2,4	2,6	-5,8	20,0
Дальневосточный ФО	1,4	1,7	1,7	2,0	2,5	15,6	50,6
Южный ФО	1,5	1,4	1,4	1,5	1,8	-0,6	24,8
Северо-Кавказский ФО	0,5	0,6	0,7	0,7	0,9	29,6	24,5
Доля в общем объеме инвестиций, %							
Центральный ФО	28,1	31,5	32,3	34,2	33,6	4,2	1,3
Уральский ФО	16,7	15,4	15,1	13,9	14,6	-1,6	-0,5
Приволжский ФО	14,0	14,1	13,9	13,4	13,4	-0,1	-0,5
Сибирский ФО	8,8	9,3	9,3	9,8	10,1	0,5	0,8
Северо-Западный ФО	13,0	10,8	10,7	10,2	9,4	-2,3	-1,3
Дальневосточный ФО	8,1	8,6	8,2	8,7	9,0	0,1	0,8
Южный ФО	8,2	7,1	7,1	6,5	6,5	-1,1	-0,6
Северо-Кавказский ФО	3,1	3,3	3,5	3,2	3,2	0,4	-0,3

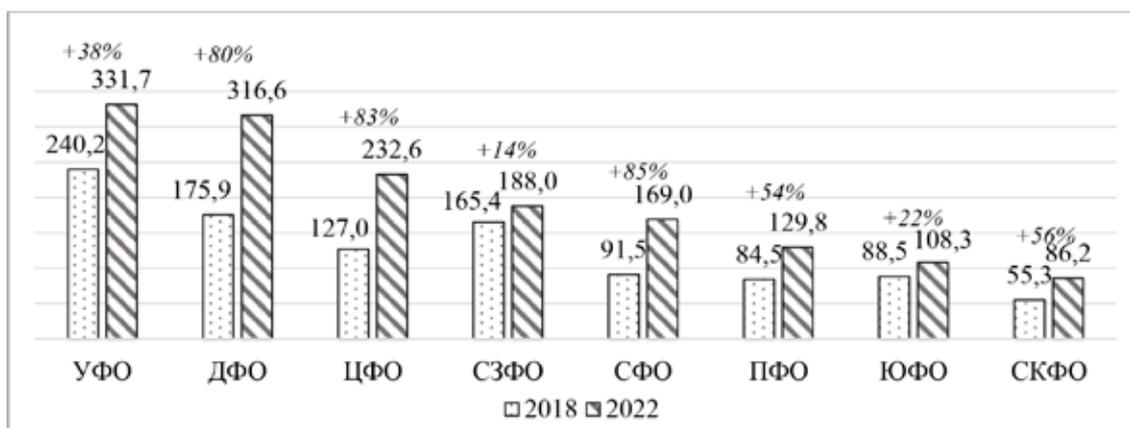


Рис. 4. Динамика стоимостного объема инвестиций в основной капитал на душу населения в федеральных округах России (в фактически действовавших ценах) в 2018 и 2022 гг., тыс. руб.

Так, к числу округов с наибольшим приростом показателя к 2022 году относятся СФО, ЦФО и ДФО, где в расчете на душу населения объем инвестиций вырос более чем на 80%. В свою очередь наименьший прирост показателя за 5 лет отмечается в СЗФО и ЮФО – на 14% и 22% соответственно (рисунок 4).

В результате, как в базисном, так и в отчетном периоде лидером по величине среднедушевого объема инвестиций в основной капитал является УФО, где в базисном периоде показатель составлял 240 тыс. руб., а к 2022 году вырос на 38% – до 332 тыс. руб. Вторым по величине является ДФО, где за 5 лет объем инвестиций в основной

капитал на душу вырос с 176 до 317 тыс. руб., а замыкает тройку лидеров ЦФО, где показатель вырос со 127 до 233 тыс. руб. В свою очередь самое низкое значение показателя как в базисном, так и в отчетном периоде сохраняется в СКФО, где объем инвестиций в основной капитал вырос более чем на 56% – с 55 до 86,2 тыс. руб.

### Заключение

Темпы прироста физического объема инвестиций в основной капитал в России в 2018-2020 гг. сохраняли устойчивую динамику к снижению, в результате чего в 2020 году физический объем инвестиций находился на уровне предыдущего года, хотя в стоимостном выражении номинально и сохраняется положительная динамика. Это во многом обусловлено усилением кризисных явлений в экономике и ускорением темпов инфляции в 2020 году. В последние 2 года отмечена положительная динамика к ускорению роста объема инвестиций в основной капитал как в стоимостном выражении высокими темпами, так и при рассмотрении физического объема, где прирост составил 8,6% и 4,6% соответственно. При этом в структуре инвестиций сегодня как

и прежде подавляющая доля приходится на собственные средства, а основу привлеченных составляют бюджетные средства, доля которых выросла до 20%. В свою очередь, в разрезе территориального аспекта сегодня, как и прежде, отмечается существенная дифференциация объема инвестиций: по абсолютному значению лидером остается ЦФО, на который приходится 34% от общего объема. Однако оценка данных на душу населения показала, что наибольший размер инвестиций в основной капитал устойчиво сохраняется в УФО, где в 2022 году на 1 человека объем инвестиций в основной капитал составлял 332 тыс. руб., в то время как в ЦФО – только 23 тыс. руб. В целом, можно говорить о том, что проблема инвестиционной поддержки развития экономики России остаётся важной и не теряет своей актуальности, особенно в условиях беспрецедентного внешнеполитического давления и ориентации на всестороннюю автономию страны. При этом немаловажным является обеспечение равномерного притока инвестиций в регионы страны, что позволит на основе усиления их специализации и активизации сильных сторон достичь экономического роста и развития страны в целом.

### Библиографический список

1. Фейгельман Н.В., Вейс Т.П. Оценка инвестиций РФ в основной капитал в современных условиях // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. 2019. № 1-1. С. 67-72.
2. Макарова А.В. Статистический анализ объема инвестиций в основной капитал в РФ // Экономика. Управление. Финансы. 2020. № 2 (20). С. 57-62.
3. Власова О.В., Латышева З.И. Результаты региональной политики в области управления инвестиционной привлекательностью // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. 2022. № 4. С. 132-137.
4. Хамурадов М.А. Сущность и роль инвестиционных процессов в современных условиях // Экономика и бизнес: теория и практика. 2022. № 12-2 (94). С. 217-219.
5. Соловьева Т.Н., Зюкин Д.А., Матушанская Е.Е. Активизация инновационных процессов в российской экономике на примере отдельных отраслей // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2020. Т. 9. № 1 (30). С. 317-321.
6. Перькова Е.Ю., Скрипкина Е.В. Инвестиции в основной капитал как фактор развития территорий страны // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. 2022. № 2. С. 158-164.
7. Хамурадов М.А., Чаплаев Х.Г. Анализ инвестиционных процессов в РФ на современном этапе // Экономика и предпринимательство. 2022. № 8 (145). С. 848-850.
8. Российский статистический ежегодник. 2022: Стат. сб. / Росстат. М., 2022. 691 с.