

Бюллетень
о текущих тенденциях
российской экономики

октябрь 2018

42

Динамика и структура инвестиций в основной капитал



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Вступительный комментарий

Инвестиции в основной капитал в России после рецессии демонстрируют восстановительный рост: за 2017 год валовое накопление капитала увеличилось на 4,4%, а за I полугодие 2018 г. – на 3,2% в годовом выражении. Важным аспектом адаптации инвестиционного процесса стало изменение структуры источников финансирования капиталовложений. В I полугодии 2018 г. доля собственных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий составила 59,7%, увеличившись в годовом выражении на 3,7 п. п. В структуре накопления крупных и средних организаций в I полугодии 2018 г. заметен сдвиг к обрабатывающей промышленности.

В первой половине текущего года положительная динамика инвестиций в основной капитал сохранилась во всех группах регионов, за исключением сырьевых экспортно ориентированных, объем инвестиций в которых сократился в годовом выражении из-за высокой базы 2017 года. Сдвиги в структуре источников финансирования в регионах повторяют общестрановые: в I полугодии 2018 г. доля привлеченных средств в регионах всех типов снизилась. Причем практически во всех группах регионов сократилась доля как бюджетного финансирования, так и банковских кредитов.

*Главный советник руководителя Аналитического центра
проф. Леонид ГРИГОРЬЕВ*

Содержание выпуска

Резюме выпуска	3
Динамика и структура инвестиций в основной капитал	4
Изменение структуры финансирования инвестиций	7
Региональные тренды	12
Ключевая социально-экономическая статистика России	17

**Выпуск подготовлен авторским коллективом
под руководством Леонида Григорьева**

Виктория Павлюшина Влада Бриллиантова Несипли Кулаева

Резюме выпуска

- Валовое накопление основного капитала является важным компонентом экономического роста. В 2017 году на инвестиции в основной капитал пришлось 21,8% ВВП, рассчитанного методом использования доходов. В I полугодии 2018 г. положительная тенденция сохранилась: инвестиции в основной капитал по итогам I и II кварталов выросли на 3,6% и 2,8% соответственно по сравнению с аналогичными периодами предыдущего года.
- В I полугодии 2018 г. капиталовложения в добывающую отрасль (–9,2%) и транспортировку и хранение (–0,1%), напротив, сократились, однако существенный прирост инвестиций в основной капитал в обрабатывающие производства (+7,4% после –3,8% в I полугодии 2017 г.) несколько сгладил отрицательную динамику совокупного объема инвестиций в основной капитал. Удельный вес обрабатывающих производств в структуре инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности увеличился с 16,7% в I полугодии 2017 г. до 18,3% в I полугодии 2018 г.
- Основным источником капиталовложений крупных и средних организаций остаются собственные средства организаций (59,7% в I полугодии 2018 г.). В первой половине текущего года объем финансирования за счет собственных средств (по крупным и средним организациям) увеличился на 7,1% в сопоставимых ценах от уровня соответствующего периода 2016 года и на 5,8% — относительно I полугодия 2014 г.
- В январе–июле 2018 г. прибыли организаций (в текущих ценах в годовом выражении) выросли больше (+33,0%), чем убытки (+24,6%), однако доля убыточных организаций увеличилась и достигла 31,8% от общего количества зарегистрированных предприятий.
- В I полугодии 2018 г. сохранилась положительная динамика инвестиций в основной капитал во всех группах регионов, за исключением сырьевых экспортно ориентированных, объем инвестиций в которых сократился в годовом выражении из-за высокой базы 2017 года.
- За I полугодие 2018 г. (по сравнению с аналогичным периодом 2017 года) доля привлеченных средств в инвестициях снизилась во всех группах регионов, причем наиболее существенно в менее развитых сырьевых (на 14,2 п. п.), в которых значение традиционно максимально, а в сырьевых экспортно ориентированных регионах достигло минимума за рассматриваемый период, снизившись на 11,2 п. п.
- Бюджетные средства по доле в структуре финансирования инвестиций в среднем превосходят банковские кредиты, что особенно заметно в финансово-экономических центрах и менее развитых регионах.

Динамика и структура инвестиций в основной капитал

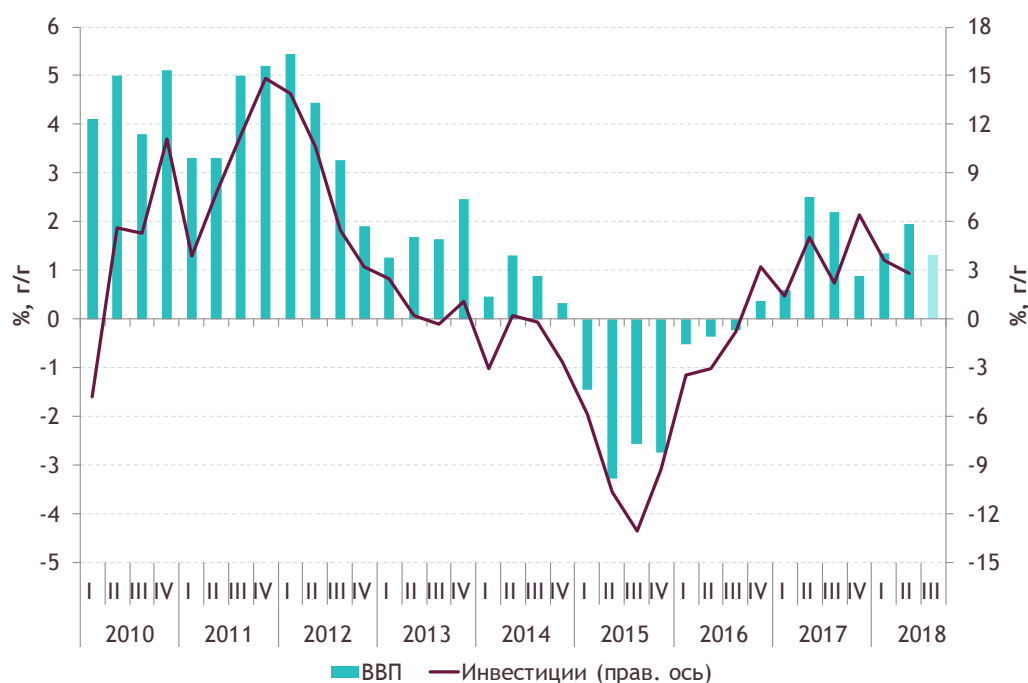
Восстановительный рост инвестиций в основной капитал наблюдается с IV квартала 2016 г.

Валовое накопление основного капитала является важным компонентом экономического роста. В 2017 году на инвестиции в основной капитал пришлось 21,8% ВВП, рассчитанного методом использования доходов.

Экономический спад 2015–2016 годов сопровождался затяжным сжатием инвестиционной активности, начавшимся в III квартале 2014 г. (График 1). Отрицательная динамика инвестиций в основной капитал была связана с удорожанием кредитов российских банков, санкционными ограничениями для иностранного капитала, а также с ухудшением возможностей для инвестирования капитала по целому ряду отраслей и регионов. По итогам 2016 года падение инвестиций в основной капитал (по полному кругу организаций) составило 11,6% относительно уровня 2013 года.

График 1

Динамика инвестиций в основной капитал (по полному кругу организаций) и ВВП, % к аналогичному кварталу предыдущего года, 2010-2018* годы



* Прирост ВВП в III квартале 2018 г. — оценка Минэкономразвития России.

Источник — Росстат, CEIC

С IV квартала 2016 г. восстановительный рост экономики сопровождается положительной динамикой валового накопления основного капитала. Темп прироста инвестиций в 2017 году составлял от +1,4% в годовом выражении в I квартале до +6,4% в IV квартале. За 2017 год инвестиции в основной капитал увеличились на 4,4%, что превысило значение показателя в базовом сценарии прогноза Минэкономразвития России (4,1%).

В I полугодии 2018 г. положительная тенденция сохранилась: инвестиции в основной капитал по итогам I и II кварталов выросли на 3,6% и 2,8% соответственно по сравнению с аналогичными периодами предыдущего года. Всего за I полугодие 2018 г. капиталовложения увеличились на 3,2% в годовом выражении.

По прогнозам Минэкономразвития России, по итогам 2018 года инвестиции в основной капитал (в базовом сценарии) вырастут на 2,9%. Замедление темпов прироста капиталовложений по сравнению с 2017 годом будет обусловлено волатильностью финансовых рынков и стагнирующими показателями кредитования компаний.

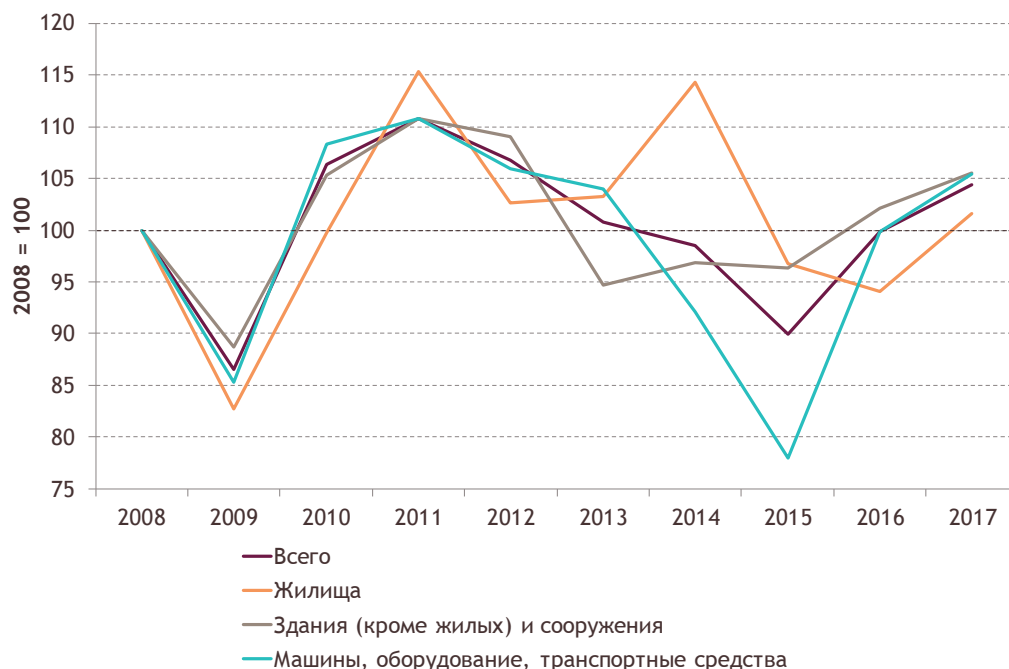
В I полугодии 2018 г. 48,0% инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий пришлось на нежилые здания, а 35,6% — на машины и оборудование

В период инвестиционного спада наибольшее сокращение капиталовложений продемонстрировала категория «машины, оборудование и транспортные средства» (-22,0% в 2015 году от уровня 2008 года). Доля машин и оборудования в структуре инвестиций в основной капитал сократилась с 38,8% в 2013 году до 31,5% в 2015–2016 годах. В 2016 году категория «здания (кроме жилых) и сооружения» первой превысила уровень 2008 года (102,1% от уровня 2008 года), в то время как «жилища» и «машины, оборудования и транспортные средства» оставались ниже значений 2008 года на 6,0% и 0,2% соответственно. В 2017 году объем инвестиций по всем видам фондов вернулся к росту. Наименьший накопленный прирост капиталовложений в 2017 году относительно уровня 2008 года наблюдался в категории «жилища» (+1,6%), тогда как в категории «здания (кроме жилых) и сооружения» и «машины, оборудование и транспортные средства» прирост составил 5,6% и 5,4% соответственно.

В I полугодии 2018 г. инвестиции в основной капитал (по крупным и средним организациям) сократились на 1,0% в годовом выражении. Инвестиции в жилища сократились на 1,5%, что стало наибольшим снижением в годовом выражении в I полугодии 2018 г. и на 0,5 п. п. превысило спад инвестиций в категориях «нежилые здания» и «машины, оборудование и транспортные средства». В видовой структуре 48,0% всех инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий пришлось на нежилые здания (51,1% в I полугодии 2017 г.), 35,6% — на машины, оборудование и транспортные средства (34,1% в I полугодии 2017 г.).

График 2

Динамика инвестиций по видам основных фондов (по полному кругу организаций), в пост. ценах, 2008-2017 годы



Источник – Росстат, расчеты Аналитического центра

В I полугодии 2018 г. обрабатывающая отрасль несколько сгладила общую отрицательную динамику инвестиций

В период инвестиционного спада среди трех крупнейших отраслей (добыча полезных ископаемых, обрабатывающие производства, транспорт), на долю которых приходилось более половины всего объема инвестиций в основной капитал (по крупным и средним организациям), только добывающий сектор сохранял положительные темпы прироста капиталовложений в годовом выражении. Основным источником роста инвестиций в I полугодии 2017 г. стал рост капиталовложений в добывающую отрасль (+7,0%) и в транспортный сектор (+6,5%), в то время как обрабатывающий сектор продолжал демонстрировать отрицательную динамику (-3,8%) (Таблица 1).

В I полугодии 2018 г. капиталовложения в добывающую отрасль (-9,2%) и транспортировку и хранение (-0,1%), напротив, сократились, однако существенный прирост инвестиций в основной капитал в обрабатывающие производства (+7,4% после -3,8% в I полугодии 2017 г.) несколько сгладил отрицательную динамику совокупного объема инвестиций в основной капитал. Удельный вес обрабатывающих производств в структуре инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности увеличился с 16,7% в I полугодии 2017 г. до 18,3% в I полугодии 2018 г.

Таблица 1

Динамика и структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности ОКВЭД и ОКВЭД2 (по крупным и средним организациям), %, 2014-2018 годы

	ОКВЭД			ОКВЭД2				
	Прирост, %				Прирост, %		Доля, %	
	2014	2015	2016		I полугодие			
				2017	2018	2017	2018	
Всего	-4,3	-10,2	-1,2	Всего	2,4	-1,0	100,0	100,0
Добыча полезных ископаемых	5,9	10,7	14,1	Добыча полезных ископаемых	7,0	-9,2	28,8	25,7
Обрабатывающие производства	-1,4	-9,5	-11,8	Обрабатывающие производства	-3,8	7,4	16,7	18,3
Производство и распределение э/э, газа и воды	-7,1	-29,9	-11,2	Обеспечение э/э, газом и паром	-10,5	-7,3	5,8	5,8
				Водоснабжение, ликвидация загрязнений	-6,0	-9,0	1,0	0,9
Строительство	-18,8	-16,3	3,5	Строительство	-11,4	9,3	2,3	2,3
Транспорт и связь	-7,9	-13,6	-0,3	Транспортировка и хранение	6,5	-0,1	17,7	18,3
				Деятельность в области информации и связи	-7,5	8,9	3,2	3,5

Источник – Росстат

Изменение структуры финансирования инвестиций

Основным источником финансирования инвестиционной деятельности в I полугодии 2018 г. остаются собственные средства организаций (59,7%)

Основным источником капиталовложений крупных и средних организаций остаются собственные средства организаций (59,7% в I полугодии 2018 г.). В первой половине текущего года объем финансирования за счет собственных средств (по крупным и средним организациям) увеличился на 7,1% в сопоставимых ценах от уровня соответствующего периода 2016 года и на 5,8% — относительно I полугодия 2014 г. (Таблица 2).

Ключевыми составляющими привлеченных средств являются средства федерального и региональных бюджетов, а также банковские кредиты российских и зарубежных банков. Бюджетные средства, как правило, направлены на социально значимые проекты. Несмотря на возвращение инвестиций в основной капитал к росту в конце 2016 года и увеличение доли привлеченных средств в I полугодии 2017 г. до 44,0%, в I полугодии 2018 г. наблюдалось снижение доли привлеченных средств в структуре финансирования инвестиций до 40,3%. В I полугодии 2018 г. объем привлеченных средств сократился на 6,1% относительно аналогичного периода 2016 года в сопоставимых ценах; сокращение относительно уровня 2014 года составило 21,1%.

Таблица 2

Динамика и структура инвестиций в основной капитал (по крупным и средним организациям) по источникам финансирования, 2014-2018 годы

	I пол. 2014 г.	I пол. 2015 г.	I полугодие 2016 г.		I полугодие 2017 г.		I полугодие 2018 г.		Изменение в пост. ценах, I полугодие**, %	
	доля, %	доля, %	млрд руб.	доля, %	млрд руб.	доля, %	млрд руб.	доля, %	2018/ 2014	2018/ 2016
Инвестиции в основной капитал, всего	100,0	100,0	3921	100,0	4300	100,0	4609	100,0	-7,0	1,4
Собственные средства	52,5	56,2	2217	56,5	2407	56,0	2753	59,7	5,8	7,1
Привлеченные средства:	47,5	43,8	1704	43,5	1893	44,0	1856	40,3	-21,1	-6,1
Кредиты банков:	10,3	8,9	314	8,0	496,9	11,5	369,5	8,0	-27,7	1,4
в т. ч. иностранных банков	1,4	2,3	71	1,8	267,9	6,2	86	1,9	26,3	7,0
Заемные средства других организаций	6,8	5,4	302	7,7	188,2	4,4	190,1	4,1	-43,9	-46,0
Бюджетные средства:	12,4	12,8	482	12,3	575,7	13,4	556,7	12,1	-9,2	-0,3
федеральн. бюджета	6,0	6,9	260	6,6	304	7,1	265	5,7	-11,6	-12,4
региональн. бюджетов	5,5	5,0	192	4,9	243,4	5,7	256,1	5,6	-5,3	15,9
местных бюджетов	0,9	0,9	30	0,8	28,3	0,6	35,6	0,8	-17,3	1,4
Средства внебюдж. фондов	0,2	0,2	9	0,2	7	0,2	8,2	0,2	-7,0	1,4
Средства организаций и населения на доленое строительство	3,2	3,1	136	3,5	106,2	2,5	146,7	3,2	-7,0	-7,3
Прочие привлеченные*	13,9	12,4	432	11,0	482,7	11,2	554,4	12,0	-19,7	10,6

* С 2016 года Росстат перестал публиковать разбивку данных по категории «прочие».

** Динамика в постоянных ценах для общей суммы инвестиций рассчитана из приростов. Данные для отдельных источников финансирования восстановлены путем распределения в соответствии с удельным весом.

Источник — оперативные данные Росстата, расчеты Аналитического центра

Замедлению темпов сокращения объема привлеченных средств в первой половине 2017–2018 годов способствовал положительный вклад одной из важнейших категорий внешнего финансирования — банковских кредитов (+1,4% в I полугодии 2018 г. относительно I полугодия 2016 г. после –28,7% в I полугодии 2016 г. относительно I полугодия 2014 г.). Однако удельный вес этого источника внешнего финансирования сократился на 3,5 п. п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до

8,0%. Отрицательную динамику в структуре источников финансирования демонстрировал не менее важный компонент — бюджетные средства, что было связано со стабилизацией бюджетных расходов. В I полугодии 2018 г. объем привлеченных средств федерального бюджета сократился на 12,4% от уровня I полугодия 2016 г.

В I полугодии 2017 г. зарубежное кредитование капиталовложений достигло максимального значения, что, вероятно, связано с изменением схемы трансграничного финансирования проектов, однако по итогам I полугодия 2018 г. удельный вес этого источника финансирования снизился до 1,9% с 6,2% в I полугодии 2017 г.

В I полугодии 2018 г. прибыли организаций выросли больше (+33,0%), чем убытки (+24,6%), однако доля убыточных организаций увеличилась

В январе–июле 2018 г. прибыли организаций (в текущих ценах в годовом выражении) выросли больше (+33,0%), чем убытки (+24,6%), однако доля убыточных организаций увеличилась и достигла 31,8% от общего количества зарегистрированных предприятий (Таблица 3). Сальдированная прибыль в январе–июле составила 7578,7 млрд руб., увеличившись в годовом выражении на 34,7%.

Таблица 3

Финансовый результат организаций по итогам января-июля (млрд руб.), в текущих ценах, доля убыточных от общего числа организаций по итогам января-июля (%), 2017-2018 годы

	Прибыльные организации		Убыточные организации		Доля убыточных организаций, %	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
ВСЕГО	6733,6	9015,0	-1143,7	-1436,3	30,9	31,8
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	191,9	202,6	-29,9	-46,3	17,2	22,8
Добыча полезных ископаемых	1553,0	2626,2	-64,9	-95,3	32,7	34,9
Обрабатывающие производства	1819,8	2470,7	-309,2	-388,2	29,1	29,2
Обеспечение э/э, газом и паром	471,1	472,0	-69,6	-64,4	46,5	48,3
Водоснабжение, ликвидация загрязнений	22,0	30,2	-12,5	-9,8	46,2	45,4
Строительство	133,9	129,7	-94,9	-85,5	29,4	30,6
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	938,2	1485,1	-225,3	-273,8	23,6	23,8
Транспортировка и хранение	640,9	557,6	-49,1	-68,3	37,6	37,4
Деятельность в области информации и связи	264,0	248,9	-35,0	-32,0	32,2	33,7
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	165,3	104,5	-38,3	-65,8	33,5	35,3
Прочее	533,3	687,5	-215,0	-306,8		

Источник — ЕМИСС по данным Росстата

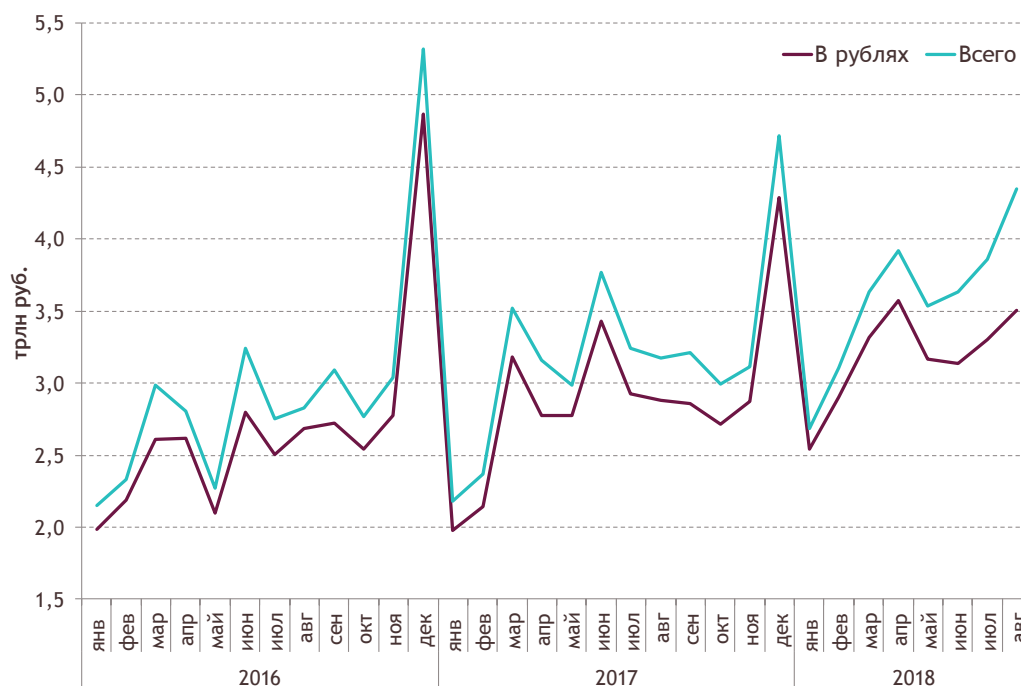
Основной вклад в рост прибыли внесли «добыча полезных ископаемых» (+63,9% в годовом выражении), «торговля оптовая и розничная» (+66,8%) и «обрабатывающие производства» (+34,4%). Значительный прирост убытков наблюдался в секторе сельского хозяйства (+58,0%), операций с недвижимым имуществом (+50,5%), транспортировки и хранения (+36,9%), обрабатывающих производств (+23,4%) и добычи полезных ископаемых (+17,3%). Почти треть организаций в России являются убыточными. Наибольшее значение этого показателя сохраняется в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды.

Объем кредитного финансирования юридических лиц в текущих ценах за январь-август 2018 г. увеличился на 15,2% в годовом выражении

В общем объеме инвестиций в основной капитал крупных и средних компаний доля банковских кредитов по итогам I полугодия 2018 г. составила 8%. В текущих ценах в январе–августе 2018 г. объем кредитов юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям в рублях увеличился на 15,2% в годовом выражении. На рост повлияли стабилизация экономической ситуации и снижение процентных ставок по кредитам.

График 3

Динамика объемов выдачи кредитов юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, 2016-2018 годы



Источник — Банк России

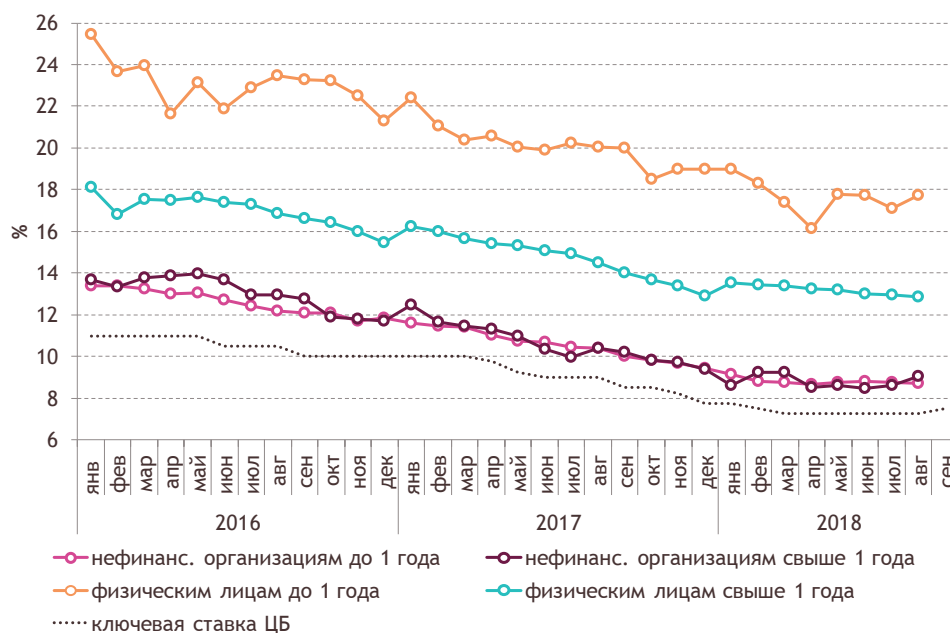
Наибольший объем выданных кредитов в рублях пришелся на оптовую и розничную торговлю (5,9 трлн руб.), а также обрабатывающие производства (4,1 трлн руб.). В 2017 году среднемесячная доля рублевых кредитов в общем объеме выданных кредитов составила 90,5%, а в августе 2018 года снизилась до 80,6%, в чем значительную роль сыграла положительная переоценка кредитов в иностранной валюте ввиду августовского ослабления рубля.

Снижение процентных ставок в 2017-2018 годах способствовало улучшению инвестиционного климата и поддержке рыночного спроса

Одним из факторов, сдерживающих рост инвестиционной деятельности в 2014–2016 годах, были высокие процентные ставки по кредитам. Их увеличение произошло в результате повышения ключевой ставки с 10,5% до 17,0% в декабре 2014 г. Постепенное снижение ключевой ставки, начавшееся в феврале 2015 г., стало причиной сокращения средневзвешенных ставок по рублевым кредитам. Ставки по рублевым кредитам как для физических лиц, так и для нефинансовых организаций находятся ниже предкризисного уровня ноября 2014 г. с первой половины 2016 года. В августе 2018 г. средневзвешенная процентная ставка по кредитам свыше 1 года нефинансовым организациям составляла 9,05%, а до 1 года — 8,72% (физическим лицам — 12,87% и 17,74% соответственно).

График 4

Средневзвешенные ставки по рублевым кредитам и ключевая ставка Банка России, %, 2016-2018 годы



Источник — Банк России

В сентябре 2018 г. Банк России повысил ключевую ставку на 0,25 п. п. (до 7,5%), что впоследствии приведет к росту средневзвешенных процентных ставок по кредитам нефинансовым организациям. Удорожание кредита может сдержать инвестиции прежде всего малого и среднего бизнеса, не имеющего доступа к иным внешним источникам средств.

Региональные тренды

В 2017 году инвестиции в основной капитал в развитых и среднеразвитых регионах по-прежнему оставались ниже уровня 2013 года

Наибольшее падение инвестиций на протяжении 2013–2016 годов происходило в группе среднеразвитых регионов¹ (на 26,7% в 2016 году относительно уровня 2013 года, График 5), что связано с эффектом высокой базы 2011–2013 годов, обеспеченной масштабными инвестиционными проектами: Олимпиадой-2014 и саммитом АТЭС-2012. Второй по величине отрицательный вклад в падение инвестиций в России внесла группа развитых регионов, капиталовложения в которых опустились в 2016 году на 14,2% ниже уровня 2013 года. В 2017 году инвестиции в основной капитал в развитых и среднеразвитых регионах по-прежнему оставались ниже уровня 2013 года.

Сырьевые экспортно ориентированные регионы и финансово-экономические центры в 2016 году увеличили объем инвестиций в основной капитал относительно уровня 2013 года на 4,5% и 1,8% соответственно. В 2017 году темп прироста капиталовложений регионов данных групп ускорился до 12,6% и 9,1% соответственно. В 2017 году инвестиции в основной капитал еще одной группы регионов — менее развитых — превысили уровень 2013 года (на 2,3%).

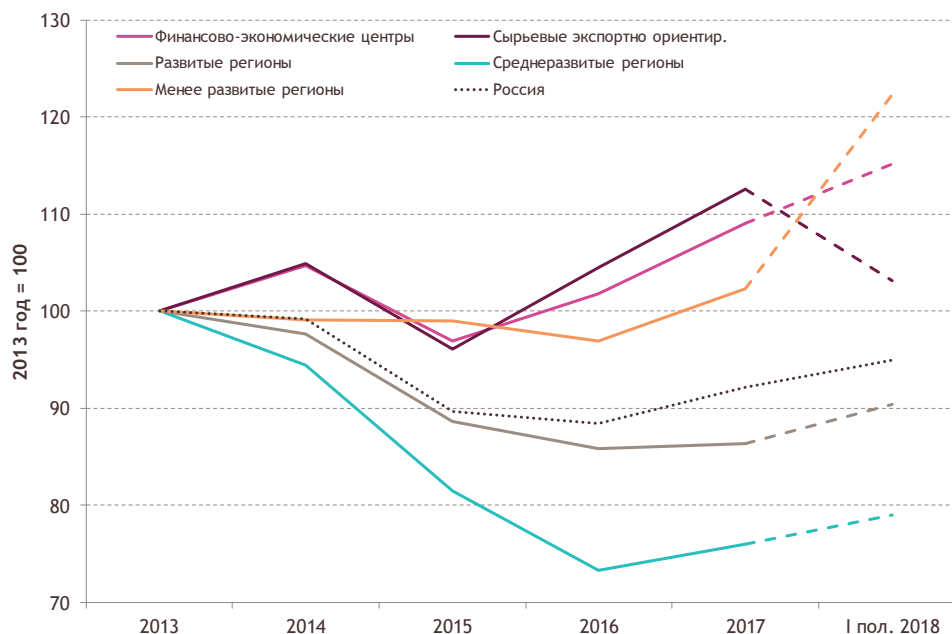
В I полугодии 2018 г. сохранилась положительная динамика инвестиций в основной капитал во всех группах регионов, за исключением сырьевых экспортно ориентированных, объем инвестиций в которых сократился в годовом выражении из-за высокой базы 2017 года.

В среднем по всем регионам России инвестиции в основной капитал так и не превысили уровень 2013 года: в 2017 году объем инвестиций был ниже значения 2013 года на 7,9%.

¹ В соответствии с синтетической классификацией регионов Аналитического центра. Динамика промышленного производства: региональные различия // Бюллетень о текущих тенденциях российской экономики, выпуск № 27, июль 2017 г. <http://ac.gov.ru/files/publication/a/13824.pdf>

График 5

Динамика инвестиций в основной капитал по группам регионов*, 2013-2018 годы



* Данные рассчитаны без учета Республики Крым и г. Севастополь.

Источник — Росстат, расчеты Аналитического центра

В 2017 году в сырьевых экспортно ориентированных регионах почти 55% капиталовложений было направлено в добывающий сектор

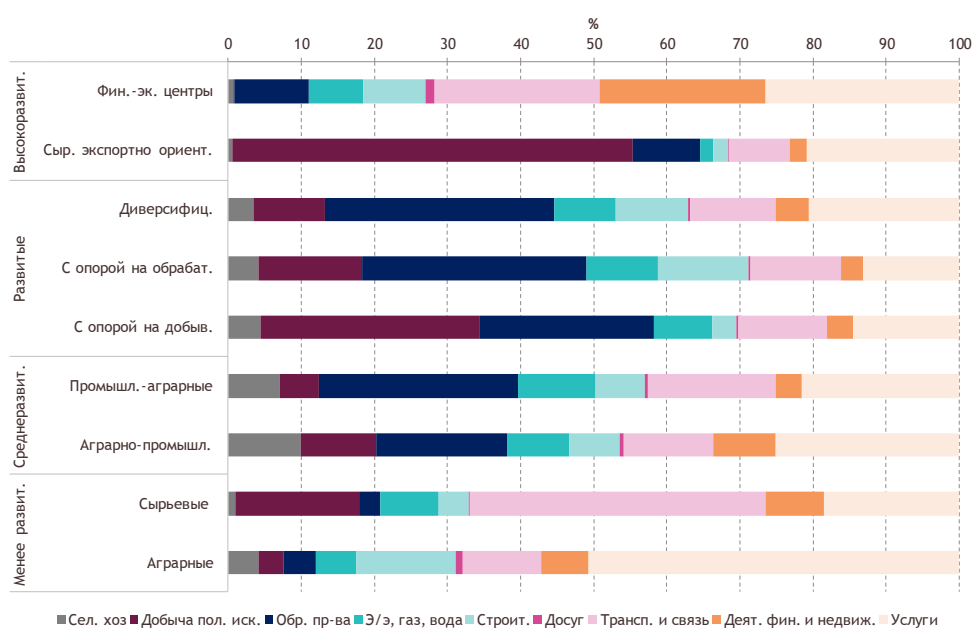
Структура инвестиций по видам экономической деятельности отражает тип хозяйства регионов (График 6). В 2017 году в сырьевых экспортно ориентированных регионах почти 55% капиталовложений направлено в сектор добычи полезных ископаемых, а в финансово-экономических центрах 71,8% всех инвестиций пришлось на три сектора: транспорт и связь (22,6%), финансовую деятельность и операции с недвижимостью (22,8%) и услуги (26,4%). В этой группе регионов также максимальна доля инвестиций, приходящаяся на досуг (1,1%).

В развитых регионах с опорой на добывающую промышленность и в развитых регионах с опорой на обрабатывающую промышленность суммарно на два основных сектора промышленности приходится около половины всех инвестиций (от 45% до 54% в 2017 году). В развитых регионах с диверсифицированной экономикой большой удельный вес в структуре капиталовложений в 2017 году имели как добывающая и обрабатывающая отрасли промышленности (суммарно 41,3%), так и сектор услуг (20,5%). В среднем в развитых регионах доля инвестиций, приходящихся на транспорт и связь, составляет около 12,0%, а на досуг населения — 0,4% у регионов всех трех типов в 2017 году.

В промышленно-аграрных регионах большая часть инвестиций в 2017 году была направлена в обрабатывающие производства (27,3%), услуги (21,5%) и транспорт и связь (17,4%). В аграрно-промышленных регионах инвестиции в основном приходятся на те же три сектора, однако значения долей несколько отличаются: 17,8%, 12,2% и 25,1% соответственно. В промышленно-аграрных регионах 7,1% инвестиций в 2017 году было вложено в сельское хозяйство, а в аграрно-промышленных — 9,9%.

График 6

Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности ОКВЭД2 по типам регионов, %, 2017 год



Источник — Росстат, расчеты Аналитического центра

За I полугодие 2018 г. доля привлеченных средств в инвестициях снизилась в годовом выражении во всех группах регионов

В 2013–2016 годах доля привлеченных средств снизилась во всех группах регионов, за исключением сырьевых экспортно ориентированных, значение показателя для которых сокращалось в 2013–2016 годах, но в 2016 году выросло на 9,3 п. п. до 50,4% (График 7). Отрицательная динамика доли привлеченных средств в разных группах регионов объясняется ограниченностью средств федерального бюджета в настоящее время и ухудшившимся положением банковской системы (с учетом санкций).

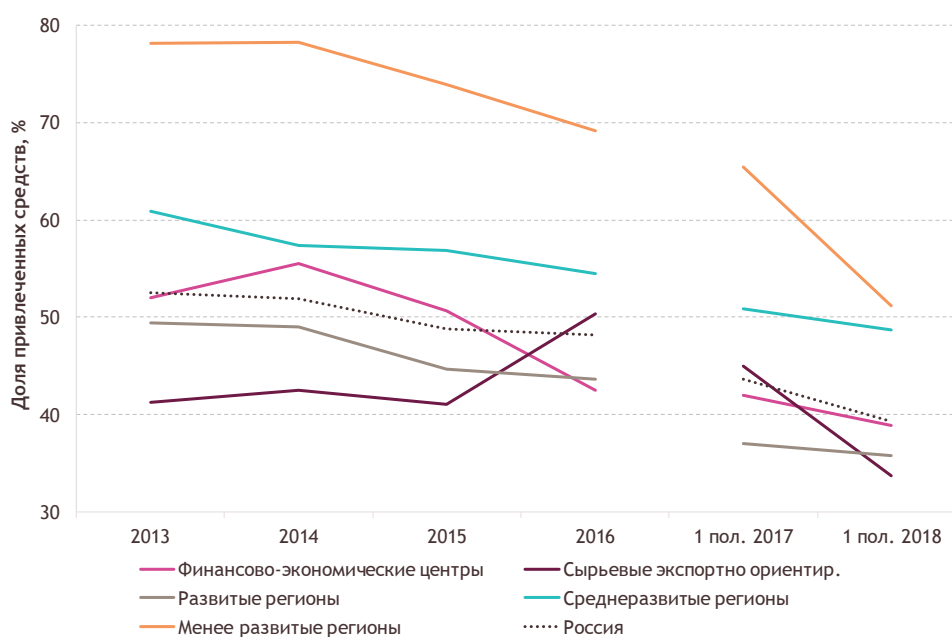
Если в 2013–2016 годах доля привлеченных средств в среднем по регионам составляла 48–53%, то аналогичный показатель в I полугодии 2018 г. составил 39,3%, что на 4,3 п. п. ниже значения I полугодия 2017 г. По итогам шести месяцев 2018 года

значение показателя в среднеразвитых и менее развитых регионах превышает среднее по России.

За I полугодие 2018 г. (по сравнению с аналогичным периодом 2017 года) доля привлеченных средств в инвестициях снизилась во всех группах регионов, причем наиболее существенно в менее развитых сырьевых (на 14,2 п. п.), в которых значение традиционно максимально, а в сырьевых экспортно ориентированных регионах достигло минимума за рассматриваемый период, снизившись на 11,2 п. п. В 2013–2016 годах привлеченные средства играли важную роль в инвестировании также в среднеразвитых регионах — около 54–60%, но в I полугодии 2018 г. этот показатель снизился до 49%.

График 7

Доля привлеченных средств от общего объема инвестиций в основной капитал (по крупным и средним организациям) по группам регионов, %, 2013-2018 годы



Источник — Росстат, расчеты Аналитического центра

В сырьевых экспортно ориентированных регионах доля банковских кредитов в финансировании инвестиций резко возросла в 2016-2017 годах

Бюджетные средства по доле в структуре финансирования инвестиций в среднем превосходят банковские кредиты, что особенно заметно в финансово-экономических центрах и менее развитых регионах (Таблица 4). В случае первых заметна тенденция к сокращению бюджетного финансирования — с 30,3% общего объема инвестиций в 2013 году до 23,8% в 2016 году; в I полугодии 2018 г. значение показателя

продолжает сокращаться. Доля банковских кредитов в финансово-экономических центрах в 2013–2016 годах оставалась на уровне 6–9% от общего объема инвестиций, а в I полугодии 2018 г. снизилась в годовом выражении на 1,1 п. п. до 4,3%.

В сырьевых экспортно ориентированных регионах доля банковских кредитов в финансировании инвестиций резко возросла в 2016–2017 годах за счет увеличения объемов выданных кредитов в Ямало-Ненецком АО. В I полугодии 2018 г. доля банковских кредитов сократилась в годовом выражении на 13,9 п. п. с 22,4% в I полугодии 2017 г.

Банковские кредиты вносят наиболее существенный вклад в инвестиции развитых и среднеразвитых регионов (9–12% общего объема инвестиций). При этом значение показателя в развитых регионах снижается (на 0,9 п. п. в I полугодии 2018 г. в годовом выражении), среднеразвитых — растет (на 1,4 п. п.).

Таблица 4

Доля бюджетных средств и банковских кредитов в общем объеме финансирования инвестиций в основной капитал (по крупным и средним организациям) по группам регионов по уровню развития, %, 2013-2018* годы

	2013	2014	2015	2016	I полуг. 2017**	I полуг. 2018**
Фин.-экономические центры:						
бюджетные средства	30,3	28,3	26,5	23,8	24,8	21,3
банковские кредиты	9,3	7,7	6,4	4,9	5,4	4,3
Сырьевые экспортно ориент.:						
бюджетные средства	8,0	6,2	5,0	4,7	2,5	2,2
банковские кредиты	4,1	5,4	6,9	18,7	22,4	8,5
Развитые:						
бюджетные средства	15,5	13,6	15,2	14,9	11,4	8,6
банковские кредиты	11,4	10,5	9,2	9,2	8,6	7,7
Среднеразвитые:						
бюджетные средства	22,4	17,6	18,7	20,6	16,2	13,9
банковские кредиты	11,5	12,3	8,9	9,4	9,6	11,0
Менее развитые:						
бюджетные средства	40,9	30,5	36,1	26,0	16,2	12,0
банковские кредиты	7,6	6,0	1,9	4,7	1,2	2,0
В среднем по стране***:						
бюджетные средства	19,4	16,2	16,5	15,7	12,7	11,0
банковские кредиты	9,6	9,3	7,9	10,5	11,7	7,7

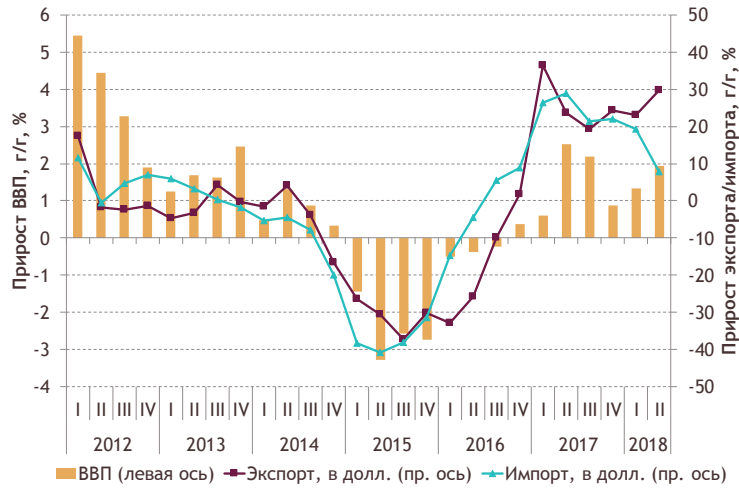
* За весь период данные рассчитаны без учета Республики Крым и г. Севастополь.

** Расчеты для I полугодия 2017 и 2018 годов указаны без учета регионов СКФО, Еврейской автономной области, Чукотского АО, Магаданской и Камчатской областей.

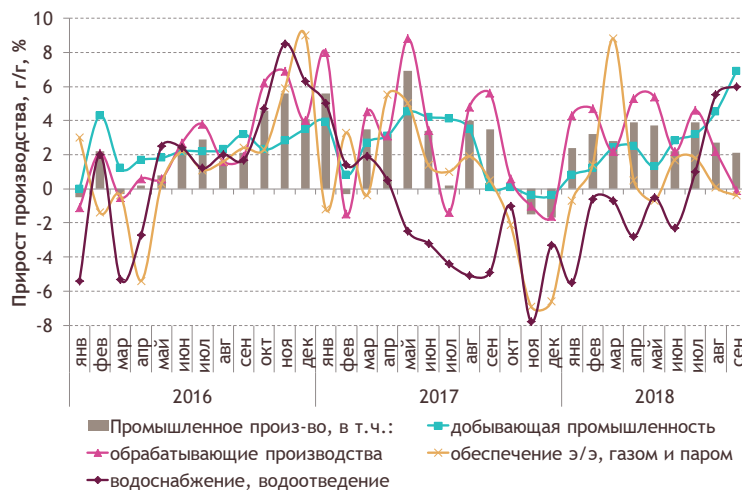
*** Значения несколько отличаются от показателей в таблице № 2, поскольку, по данным Росстата, сумма инвестиций по регионам оказывается несколько ниже общероссийского итога.

Источник — Росстат, расчеты Аналитического центра

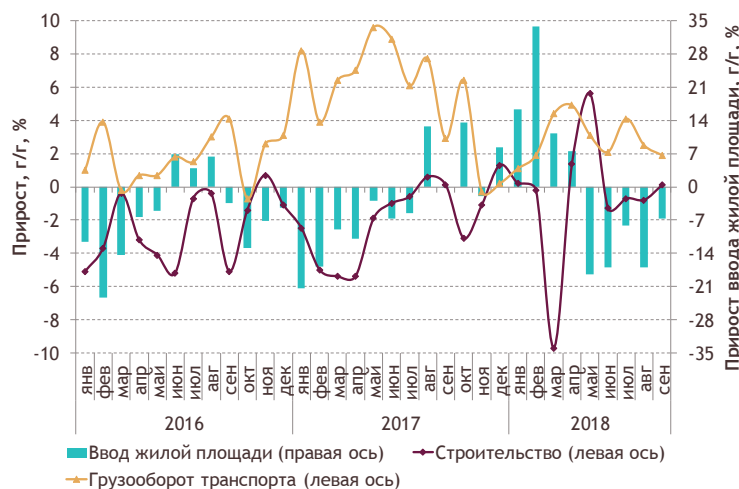
Ключевая социально-экономическая статистика России



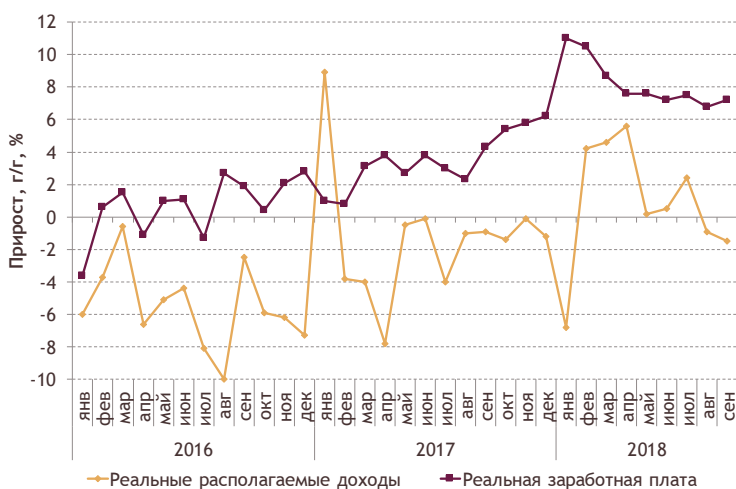
- По оценке Минэкономразвития России, в III квартале 2018 г. темп прироста отечественного ВВП составил 1,3% в годовом выражении (далее — г/г) после 1,9% г/г во II квартале.
- Падение импорта в сентябре 2018 г. составило -3,5% в годовом выражении (после +2,9% г/г в августе).
- В сентябре текущего года темпы роста экспорта ускорились до +28,7% в годовом выражении.



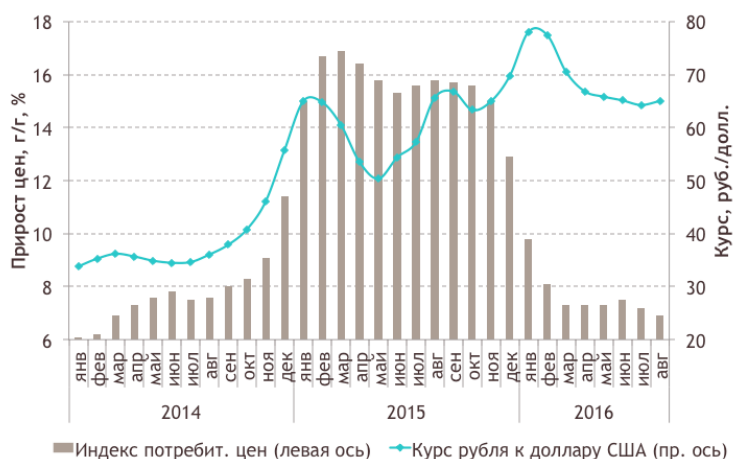
- В сентябре 2018 г. темп прироста промышленного производства снизился до +2,1% в годовом выражении (после +2,7% г/г в августе текущего года).
- Отрицательная динамика промышленности обусловлена спадом в обрабатывающей промышленности (-0,1% г/г) и секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром (-0,4% г/г).



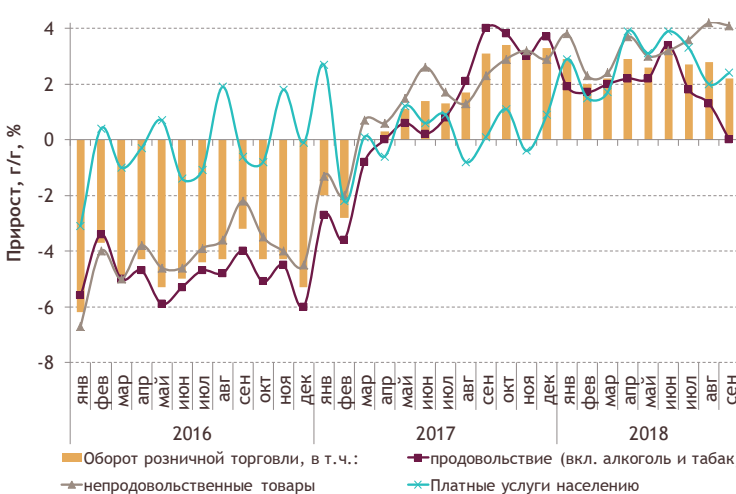
- В целом за 9 месяцев 2018 года объем строительных работ снизился на 0,7% в годовом выражении, несмотря на то, что в сентябре показатель вышел в положительную зону приростов (+0,1% г/г) после трех месяцев отрицательной динамики.
- Ввод в действие жилых домов остается в отрицательной зоне приростов пятый месяц подряд (-6,7% г/г).



- По данным Росстата, в сентябре второй месяц подряд продолжилось снижение реальных располагаемых доходов населения (-1,5% г/г в годовом выражении после -0,9% в августе).
- Темпы роста реальной заработной платы ускорились в сентябре текущего года до +7,2% в годовом выражении (после +7,0% г/г в августе)



- Рост потребительских цен в сентябре ускорился до 3,4% в годовом выражении после 3,1% г/г в августе 2018 г.
- В октябре 2018 г. среднемесячный курс рубля составил 65,8 руб./долл., продемонстрировав низкую волатильность в пределах коридора 65–67 руб./долл.



- На фоне снижающихся реальных располагаемых доходов темп прироста оборота розничной торговли в сентябре 2018 г. замедлился до +2,2% в годовом выражении (после +2,8% г/г в августе).
- Розничные продажи продовольственных товаров в сентябре текущего года продемонстрировали нулевой рост после +1,3% г/г в августе.
- Реальный объем платных услуг населению в сентябре 2018 г. вырос на 2,4% г/г.

Источник – Thomson Reuters по данным российских ведомств

A series of horizontal dotted lines for writing notes.

ac.gov.ru/publications/



facebook.com/ac.gov.ru



twitter.com/AC_gov_ru



youtube.com/user/analyticalcentergov

