

Бюллетень
о текущих тенденциях
российской экономики

ноябрь 2020

67

Динамика инвестиций в основной капитал на фоне пандемии COVID-19



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Вступительный комментарий

Значительное падение цен на нефть и снижение экспортных доходов ведет к падению ВВП и других показателей экономической активности. Особенностью рецессии 2020 года в мире и в России является то, что экономическая активность была заблокирована карантинными ограничениями в связи с пандемией. В этих условиях в России в I квартале 2020 г. продолжалось увеличение капиталовложений. Во II квартале сокращение инвестиций (как и в мире) шло прежде всего в тех отраслях, которые были напрямую или косвенно затронуты серьезными ограничениями экономической активности.

В региональном разрезе в России сохраняется более высокая активность в финансово-экономических центрах, выросли вложения в обрабатывающую промышленность. В ходе перестройки экономики в связи с карантинными ограничениями и вынужденным спадом активности многих отраслей услуг еще более выросла роль собственных средств компаний в финансировании капиталовложений и сократилась роль банковского кредитования. Перспективы накопления в России зависят, разумеется, от экспортных доходов и цены на нефть. Во всех странах в ближайшие годы потребуются адаптация к новым условиям функционирования экономики и общества в посткоронавирусный период. Это может привести к изменению структуры инвестиций и их динамики. Возвращение к росту ожидается в мире только в 2021 году.

*Главный советник руководителя Аналитического центра
профессор Леонид ГРИГОРЬЕВ*

Содержание выпуска

Динамика нормы накопления в России и в мире	4
Динамика и структура инвестиций в основной капитал	6
Изменение структуры финансирования инвестиций	11
Региональные тренды	14
Ключевая социально-экономическая статистика России.....	18

Выпуск подготовлен авторским коллективом под руководством Леонида Григорьева

Виктория Павлюшина
Елена Хейфец

Евгения Музыченко
Екатерина Хейфец

Резюме

- Минэкономразвития России ожидает падения инвестиций в основной капитал на 6,6%, что на 3,8 п.п. лучше прежних оценок сокращения показателя. Банк России в базовом сценарии развития российской экономики прогнозирует снижение инвестиций в основной капитал в 2020 году на 5,7–7,7% с последующим восстановлением положительной динамики в 2,5–4,5% в 2021 году.
- По итогам I квартала 2020 г. темпы прироста валового накопления основного капитала замедлились и составили +1,2% по отношению к аналогичному периоду 2019 года. Во II квартале 2020 г. в результате введенных ограничений на деятельность большого круга организаций экономика России испытала глубокое падение экономической активности. Согласно данным Росстата, по итогам апреля–июня 2020 г. объем инвестиций в основной капитал сократился на 7,6% в годовом выражении.
- В структуре инвестиций в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) в первом полугодии 2020 г. номинальный рост был зафиксирован по всем видам основных фондов.
- В первом полугодии 2020 г. объем инвестиций в машины, оборудование и транспортные средства, а также нежилые здания и сооружения продемонстрировал минимальные темпы прироста: +7,1% (+136,9 млрд руб.) и +6,9% (+149,6 млрд руб.) соответственно.
- Инвестиции в обрабатывающую отрасль (в реальном выражении) в первом полугодии текущего года продемонстрировали прирост на 2,3%. Инвестиции в добычу полезных ископаемых, на которые приходится чуть больше четверти всех инвестиций в основной капитал в российской экономике, сократились на 2,4% в годовом выражении, в том числе в добычу угля и газа — на 32%.
- Основным источником капиталовложений крупных и средних организаций остаются собственные средства: в первом полугодии 2020 г. они обеспечили 60,9% всех инвестиций в основной капитал. В номинальном выражении финансирование за счет собственных средств увеличилось в январе–июне 2020 г. на 9,9% в годовом выражении (+301,2 млрд руб.), а за счет привлеченных — на 6,5%.
- Наибольшие изменения в структуре финансирования инвестиций произошли в январе–июне 2020 г. по статье «кредиты банков». По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года их доля снизилась на 0,7 п.п. и составила 9,8% от общего объема инвестиций. Доля иностранных кредитов в этот период снизилась вдвое: с 3,8% до 1,8%.
- По данным Банка России, объем выданных кредитов в рублях и иностранной валюте в январе–августе 2020 г. составил 46,1 трлн руб., что во многом обусловлено введением комплекса мер поддержки бизнеса в условиях распространения пандемии COVID-19.
- В I полугодии 2020 г. сохранилась положительная динамика инвестиций в основной капитал во всех группах регионов, за исключением развитых (–2,1%) и среднеразвитых регионов (–23,0%). Максимальный прирост капиталовложений произошел в финансово-экономических центрах и в менее развитых регионах, где инвестиции возросли на 38,7% и 24,1% относительно 2013 года соответственно.
- В среднем по всем регионам России инвестиции в основной капитал по сравнению с 2013 годом выросли лишь на 1,3%.

Динамика нормы накопления в России и в мире

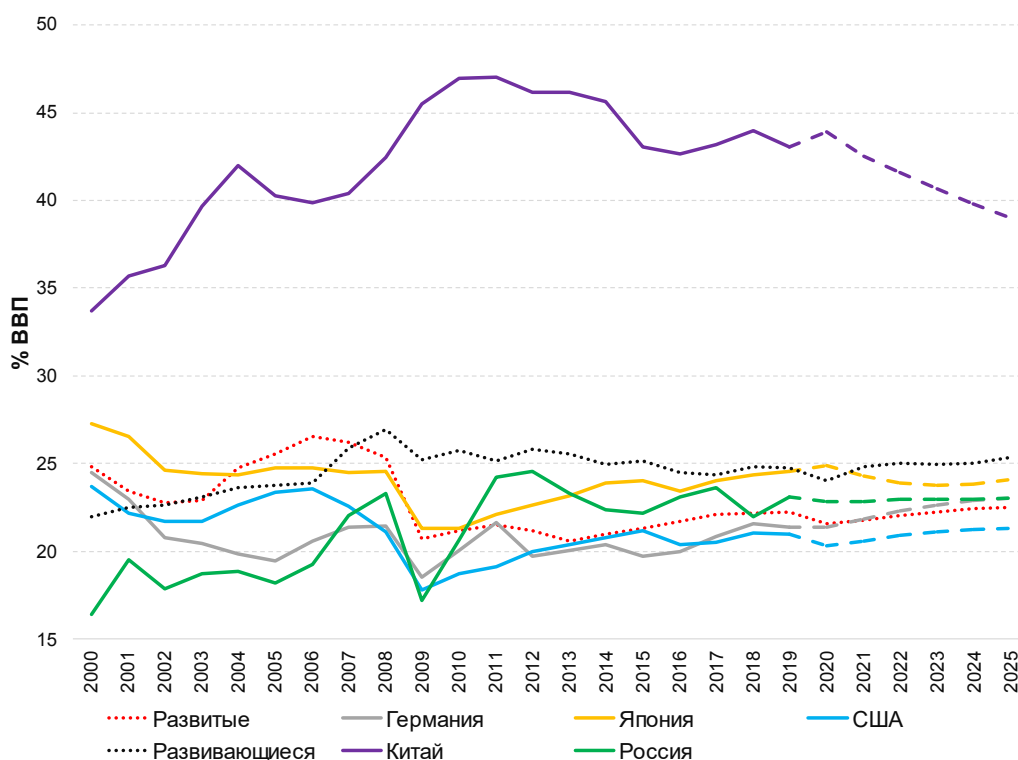
По итогам 2020 года норма накопления в мире может сократиться до 23,5% (–0,7 п.п.)

По данным МВФ, после кризиса 2008–2009 годов наблюдалось увеличение отношения инвестиций к ВВП в развитых странах, где в 2010–2019 годы среднее значение показателя составило 21,5%, в то время как в развивающихся, напротив, значение показателя снижалось (График 1).

В 2020 году пандемия COVID-19 стала шоком для мировой экономики, она привела к резкому сжатию производства, сокращению активности в секторе услуг, нарушению производственных цепочек. По оценкам МВФ, по итогам 2020 года норма накопления в мире может сократиться незначительно (–0,7 п.п.) и составит 23,5%, что, возможно, обусловлено перераспределением инвестиций из одних отраслей в другие, как, например, в систему здравоохранения, образование, государственное управление, а также сокращением ВВП.

График 1

Норма накопления в отдельных странах мира, % ВВП, 2000–2025* годы



* С 2019 года представлены оценки МВФ.

Источник — МВФ

По оценкам МВФ, норма накопления в России по итогам 2020 года составит 22,9%

Инвестиции в основной капитал играют важную роль в адаптации российской экономики к новой конъюнктуре после значительного падения цен на нефть и карантинных ограничений. Инвестиции призваны способствовать модернизации производства и повышению качества выпуска, а значит, и выходу российской продукции обрабатывающей промышленности и сферы услуг на новые зарубежные рынки. Импортозамещение также невозможно без инвестиций в создание производств и в повышение качества.

За последние десять лет отношение инвестиций к ВВП России демонстрировало значительные колебания: в 2008 году оно превысило 23,3% ВВП, в 2009 году сократилось до 17,2%, к 2012 году возросла до 24,5%. В 2012 году быстрый восстановительный рост российских инвестиций закончился. По итогам 2014 года норма накопления в России упала до 22,4% ВВП, в 2015–2019 годах значение варьировалось в диапазоне (22–23,7%). В 2020 году, по оценкам МВФ, доля инвестиций в ВВП страны сократится на 0,2 п.п. по сравнению с 2019 годом и составит 22,9%. Эксперты МВФ также прогнозируют восстановление значения показателя в 2023–2025 годах к докризисному уровню 2019 года несмотря на то, что норма накопления основного капитала в России в последние годы сохраняется на низком уровне, который является недостаточным для обеспечения устойчивого долгосрочного развития экономики.

Снижение инвестиций в основной капитал в России в 2020 году может составить от 5,7% до 8,0%

В сентябре 2020 г. Минэкономразвития России повысило показатели прогноза социально-экономического развития российской экономики на ближайшие годы. Более оптимистичные оценки по сравнению с ранними прогнозами были приведены и в отношении инвестиций в основной капитал. Ведомство ожидает падения инвестиций в основной капитал на 6,6%, что на 3,8 п.п. лучше прежних оценок сокращения показателя. Несмотря на это, Минэкономразвития России не ожидает быстрого восстановления инвестиционной активности отчасти потому, что оптимизация федеральных и региональных бюджетов во многом затронет инвестиционные расходы. В связи с этим, по мнению ведомства, на докризисный уровень объемы показателя выйдут лишь в 2022 году. Кроме того, по оценкам ведомства, компании продолжат пересматривать свои программы капитальных вложений¹.

Банк России в базовом сценарии развития российской экономики прогнозирует снижение инвестиций в основной капитал в 2020 году на 5,7–7,7% с последующим восстановлением положительной динамики в 2,5–4,5% в 2021 году. При этом в дезинфляционном и рисковом сценариях Банка России возвращения к экономическому росту в 2021 году может не произойти. По оценкам экспертов, в сценариях повторных вспышек заболеваемости и сохранения ограничительных мер инвестиций в основной капитал могут снизиться на 2,9% (при низких ценах на нефть) и восстановиться до положительных значений лишь к 2022 году (Таблица 1).

¹ Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации // URL: <https://economy.gov.ru/material/file/9a6d6da5fc3d74fd4fa96c03dbd3e3f2/15092020.pdf>.

Таблица 1

Динамика прогнозных оценок инвестиционной активности на 2020–2022 годы, % к предыдущему году

Источник	Дата публикации, 2020 год	2020	2021	2022
Минэкономразвития России	сентябрь	–6,6	3,9	5,3
Банк России (базовый сценарий)	сентябрь	–(5,7–7,7)	2,5–4,5	3,8–5,8
Банк России (проинфляционный сценарий)	сентябрь	–(5,7–7,7)	2,4–4,4	2,9–4,9
Банк России (дезинфляционный сценарий)	сентябрь	–(5,7–7,7)	–(0,5)–1,5	3,0–5,0
Банк России (рисковый сценарий)	сентябрь	–(5,7–7,7)	–(0,9–2,9)	2,2–4,2
Citibank	сентябрь	–8,2	4,6	–
Институт Гайдара, сценарий 1	июнь	–8,0	5,5	3,5
Институт Гайдара, сценарий 2	июнь	–8,0	6,5	4,0

Источник — Аналитический центр по данным упомянутых организаций

При этом, согласно Указу Президента Российской Федерации от 21 июля 2020 г. № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года», к концу периода в рамках национальной цели «Достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство» необходимо обеспечить рост инвестиций в основной капитал не менее 70% по сравнению с показателем 2020 года².

Динамика и структура инвестиций в основной капитал

Во II квартале текущего года объем инвестиций в основной капитал сократился на 7,6% в годовом выражении

В ходе рецессии в 2014–2015 годах наблюдалось продолжительное снижение инвестиций в основной капитал, в результате чего их удельный вес в ВВП по использованию снизился с 24,4% в 2013 году до 21,7% в 2015 году. В дальнейшем в 2017–2018 годах темпы роста валового накопления основного капитала начали восстанавливаться, однако в 2019 году он замедлился до 1,7%, а суммарный объем инвестиций в основной капитал в реальном выражении в этот период составил 19,3 трлн руб. (График 2).

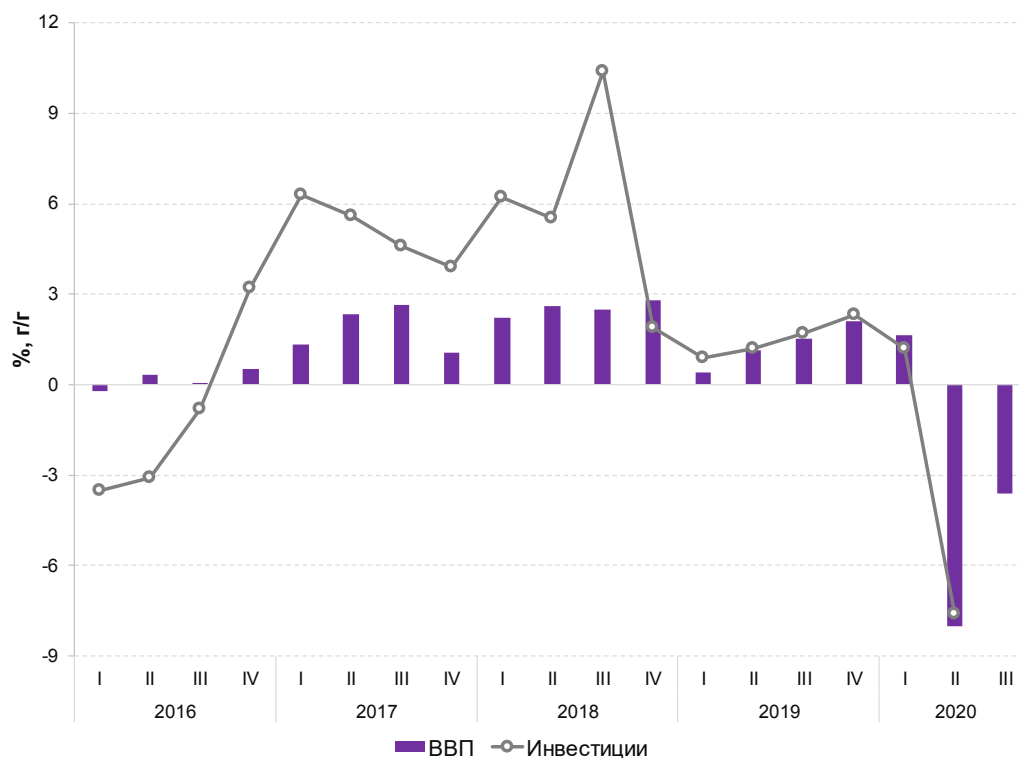
По итогам I квартала 2020 г. темпы прироста валового накопления основного капитала замедлились и составили +1,2% по отношению к аналогичному периоду 2019 года. Замедление прироста объемов инвестиций в основной капитал в первые три месяца текущего года было обусловлено резким падением цен на нефть в результате отмены 6 марта ограничений добычи в рамках соглашения ОПЕК+, а также ухудшением глобальной конъюнктуры в марте на фоне роста числа стран, вводящих ограничительные меры для борьбы с новой коронавирусной инфекцией. Тем не менее, поскольку распространение коронавирусной инфекции в России еще не было столь масштабным, динамика инвестиций сохранилась в зоне положительных приростов.

² Указ Президента Российской Федерации от 21 июля 2020 г. № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года» // URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/63728>.

Во II квартале 2020 г. в результате введенных ограничений на деятельность большого круга организаций экономика России испытала глубокое падение экономической активности. Согласно данным Росстата, по итогам апреля–июня 2020 г. объем инвестиций в основной капитал сократился на 7,6% в годовом выражении. Это стало первым снижением инвестиций в основной капитал за квартал впервые с 2016 года и самым глубоким падением почти за пять лет (с IV квартала 2015 года, когда спад составил 9,3% в годовом выражении). В первом полугодии объем инвестиций в номинальном выражении составил 6,9 трлн руб., что ниже показателя аналогичного периода предыдущего года на 4,0%.

График 2

Динамика инвестиций в основной капитал (по полному кругу организаций) и ВВП, % к аналогичному кварталу предыдущего года, 2016–2020* годы



* Данные за III квартала 2020 г. — оперативные данные

Источник — Росстат

В первом полугодии 2020 г. 42,2% инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий пришлось на нежилые здания

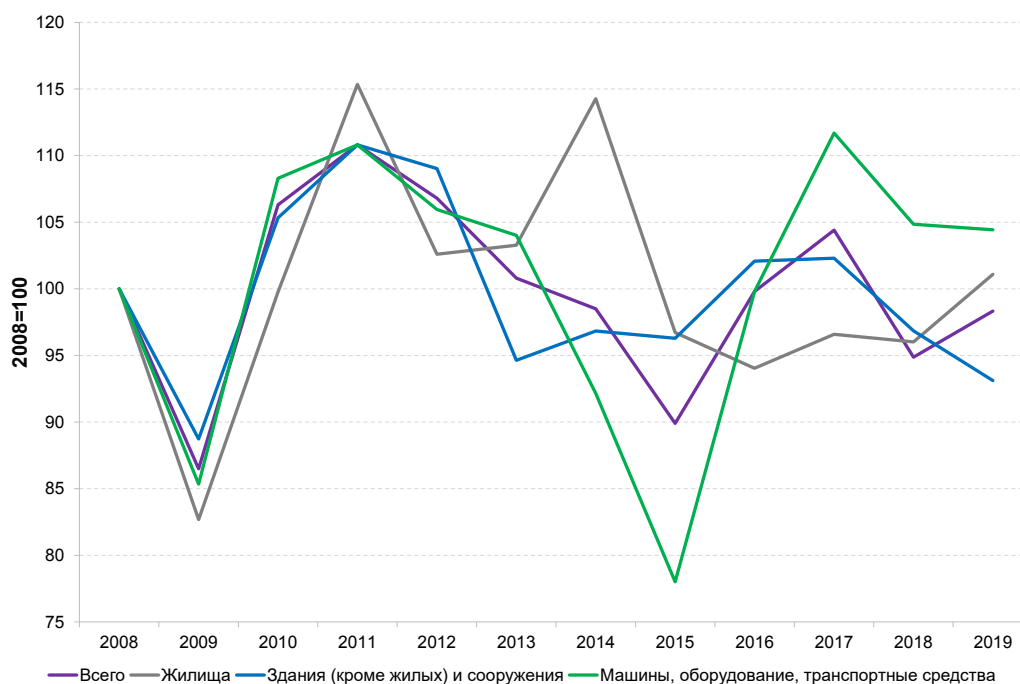
В период инвестиционного спада во время валютного кризиса в России в 2014–2015 годы наибольшее сокращение капиталовложений продемонстрировала категория «машины и оборудование» (–22,0% в 2015 году от уровня 2008 года). В 2017 году динамика инвестиций по всем видам фондов, за исключением категории «жилища», вернулась к положительным значениям. В 2019 году объем инвестиций в категории «нежилые здания и сооружения» снова снизился на 6,8% по сравнению с уровнем 2008 года (График 3).

В 2019 году в видовой структуре инвестиций 39,5% всех инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий пришлось на нежилые здания, 36,9% — на машины, оборудование и транспортные средства, на жилища — 13,2%, на объекты интеллектуальной собственности — 3,3%.

В разрезе видов основных фондов инвестиций в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) в первом полугодии 2020 г. номинальный рост был зафиксирован по всем видам основных фондов. Инвестиции в жилые здания и помещения выросли на 25,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года в номинальном выражении (+69,0 млрд руб.), объекты интеллектуальной собственности — на 18,2% (+40,3 млрд руб.), прочие — на 8,0% (+36,1 млрд руб.).

График 3

Динамика инвестиций по видам основных фондов (по полному кругу организаций), в постоянных ценах, 2008–2019 годы



Источник — Росстат, расчеты Аналитического центра

В первом полугодии 2020 г. объем инвестиций в машины, оборудование и транспортные средства, а также нежилые здания и сооружения продемонстрировал существенно меньшие темпы прироста: +7,1% (+136,9 млрд руб.) и +6,9% (+149,6 млрд руб.) соответственно. В результате интенсивного роста вложений в остальные виды основных фондов доля инвестиций в нежилые здания и сооружения, а также машины, оборудование и транспортные средства в общем объеме инвестиций сократилась на 0,7 п.п. и 0,6 п.п. в годовом выражении соответственно. Перераспределение средств происходило в пользу жилых зданий и помещений (+0,9 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года), а также в объекты интеллектуальной собственности (+0,4 п.п.).

Инвестиции в деятельность в области здравоохранения и социальных услуг в первом полугодии 2020 г. продемонстрировали рост на 58,1%

Существенное увеличение инвестиционной активности в одних отраслях происходит на фоне столь же значительного спада в других (График 4). Инвестиции в обрабатывающую отрасль (в реальном выражении) в первом полугодии текущего года продемонстрировали прирост на 2,3%. Инвестиции в добычу полезных ископаемых, на которые приходится чуть больше четверти всех инвестиций в основной капитал в российской экономике, сократились на 2,4% в годовом выражении, в том числе в добычу угля и газа — на 32,0%, на фоне замедления экономической активности как внутри страны, так и в большинстве государств — партнеров России, сокращения энергопотребления, а также затяжного падения цен на уголь с конца 2018 года.

График 4

Динамика инвестиций в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) по отдельным видам экономической деятельности в первом полугодии 2020 г., % к аналогичному периоду 2019 года*



* Данные проранжированы в порядке убывания.

Источник — Росстат

Тем не менее, падение инвестиций в угольную промышленность может смениться ростом: 13 июня 2020 г. была утверждена Программа развития угольной промышленности России на период до 2035 года, основными задачами которой стали увеличение добычи и экспорта угля, а

также снижение аварийности, которая пока еще остается на высоком уровне. Также предполагается модернизация угольных предприятий, в том числе благодаря внедрению инновационных технологий, которые повысят безопасность работы в шахтах. Кроме того, программа предусматривает создание новых эффективных центров добычи угля на Кузбассе, в Ростовской области, на Дальнем Востоке, в Восточной Сибири и в Арктической зоне³. Расходы на программу развития угольной промышленности в России до 2035 года составят около 6 трлн руб., бóльшая часть которых — частные инвестиции⁴.

К группе лидеров по динамике инвестиций в первом полугодии 2020 г. можно отнести деятельность в сфере здравоохранения и социальных услуг (+58,1%). Согласно оценкам экспертов, пандемия COVID-19 повысила интерес к медицинским технологиям и привела к росту инвестиций в здравоохранение. Во многих странах, включая Россию, власти совместно с бизнесом начали запускать дополнительные проекты по разработке вакцины против COVID-19, предоставлению быстрой диагностики и скрининга, предотвращению распространения вируса за счет инноваций. Стартапы также продолжали активно работать в сфере телемедицины, дистанционного лечения и мониторинга, интернет-аптек, искусственного интеллекта и анализа данных, роботизированной техники и телеметрии. Например, АО «Российская венчурная компания» и Минпромторг России открыли специализированный венчурный фонд для высокотехнологичных медицинских проектов, объем которого составляет 4,5 млрд руб.

Пандемия COVID-19 оказала влияние на большинство секторов экономики, в частности на сферу образования. Закрытие школ и университетов ввиду вынужденных карантинных ограничений спровоцировало рост инвестиций в эту отрасль в первом полугодии 2020 г. на 23,1%. Рост инвестиций в особенности отмечался в технологические образовательные проекты (EdTech-стартапы). Кроме того, в первом полугодии 2020 г. инвестиции продемонстрировали рост в государственном управлении (+50,4%), финансовой и страховой деятельности (+20,2%), деятельности в области культуры и спорта (+13,3%), а также в сельском и лесном хозяйстве (+3,3%). Напротив, сократились инвестиции в строительстве (-2,0%), деятельность гостиниц и предприятий общественного питания (-8,6%), оптовой и розничной торговле (-15,3%), транспортировке и хранении (-16,5%), деятельности по операциям с недвижимым имуществом (-18,3%), а также в административной деятельности (-43,6%). При том что в целом инвестиции в деятельность информации и связи продемонстрировали сокращение на 10,0% интерес представляют подвиды этой деятельности. Например, инвестиции в издательскую деятельность выросли на 16,6% в годовом выражении, информационные технологии — на 36,7%, лишь инвестиции деятельность в сфере коммуникаций снизились на 19,0%, что оказало наибольшее негативное влияние на этот сектор экономики.

³ Программа развития угольной промышленности России на период до 2035 года // URL: <http://docs.cntd.ru/document/565123539>.

⁴ Мишустин оценил программу развития угольной промышленности РФ до 2035 года в 6 трлн рублей. ТАСС // URL: <https://tass.ru/ekonomika/7850071>.

Изменение структуры финансирования инвестиций

Основным источником капиталовложений крупных и средних организаций остаются собственные средства

Основным источником капиталовложений крупных и средних организаций остаются собственные средства: в первом полугодии 2020 г. они обеспечили 60,9% всех инвестиций в основной капитал (Таблица 2). В номинальном выражении финансирование за счет собственных средств увеличилось в январе–июне 2020 г. на 9,9% в годовом выражении (+301,2 млрд руб.), а за счет привлеченных — на 6,5%.

Таблица 2

Динамика и структура инвестиций в основной капитал (по крупным и средним организациям) по источникам финансирования, 2019–2020 годы

	I квартал 2019 г.		I квартал 2020 г.		I полугодие 2019 г.		I полугодие 2020 г.	
	млрд руб.	в % к итогу	млрд руб.	в % к итогу	млрд руб.	в % к итогу	млрд руб.	в % к итогу
Инвестиции в основной капитал	2011,5	100	2263,6	100	5041,5	100	5474,0	100
Собственные средства	1287,2	64,0	1472,5	65,0	3032,5	60,2	3333,7	60,9
Привлеченные средства	724,3	36,0	791,1	35,0	2009,0	39,8	2140,3	39,1
Кредиты банков	204,0	10,1	219,3	9,7	532,0	10,5	538,3	9,8
в т. ч. иностранных банков	74,3	3,7	40,7	1,8	179,8	3,6	97,2	1,8
Заемные средства других организаций	93,4	4,7	135,2	6,0	230,2	4,6	299,5	5,5
Инвестиции из-за рубежа	11,5	0,6	11,0	0,5	24,4	0,5	23,6	0,4
Бюджетные средства	154,4	7,6	217,8	9,6	537,1	10,6	703,0	12,8
в т. ч. из федерального бюджета	68,4	3,4	90,1	4,0	257,6	5,1	307,6	5,6
из бюджетов субъектов Российской Федерации	73,3	3,6	110,4	4,9	243,6	4,8	346,3	6,3
из местных бюджетов	12,7	0,6	17,3	0,7	35,9	0,7	49,1	0,9
Средства государственных внебюджетных фондов	3,1	0,2	4,5	0,2	7,4	0,1	10,2	0,2
Средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства	63,9	3,2	84,8	3,8	189,8	3,8	229,9	4,2
в т. ч. средства населения	49,0	2,4	73,5	3,2	129,2	2,6	194,0	3,5
Прочие	194,0	9,6	118,5	5,2	488,1	9,7	335,8	6,2

Источник — Росстат

Ключевыми составляющими привлеченных средств являются бюджетные средства (федерального и регионального уровня), а также банковские кредиты (российских и зарубежных банков). Бюджетные средства, как правило, направлены на социально значимые проекты. Несмотря на распространение коронавирусной инфекции и вынужденные карантинные ограничения в первом полугодии текущего года доля бюджетных средств продемонстрировала рост на 2,2 п.п. в годовом выражении.

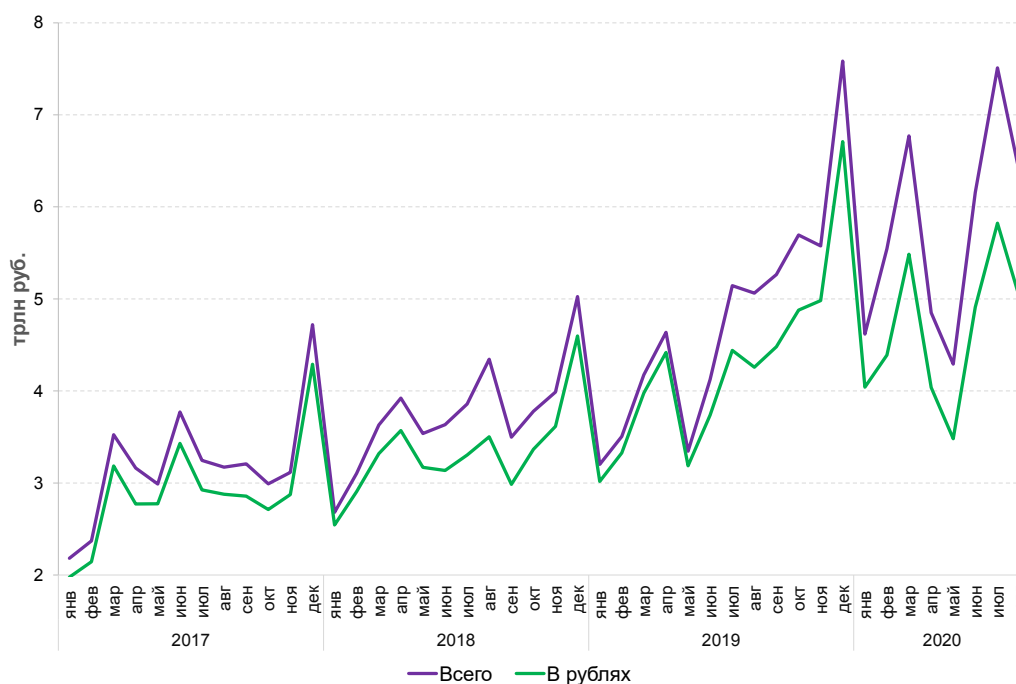
Наибольшие изменения в структуре финансирования инвестиций произошли в январе–июне 2020 г. по статье «кредиты банков». По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года их доля снизилась на 0,7 п.п. и составила 9,8% от общего объема инвестиций. Доля иностранных кредитов в этот период снизилась вдвое — с 3,8% до 1,8%.

Объем кредитного финансирования юридических лиц в текущих ценах за январь–август 2020 г. увеличился на 38,9% в годовом выражении

Изменение условий банковского кредитования обеспечило увеличение количества выданных кредитов юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям. По данным Банка России, объем выданных кредитов в рублях и иностранной валюте в январе–августе 2020 г. составил 46,1 трлн руб., что во многом обусловлено введением комплекса мер поддержки бизнеса в условиях распространения пандемии COVID-19. Большая часть мер Банка России в связи с пандемией принималась на период с 1 марта до 30 сентября 2020 г. Банк России принял решения о продлении части послаблений, реализации новых мер для поддержки экономики и о прекращении действия ряда временных мер, введенных в связи с распространением коронавирусной инфекции.

График 5

Динамика объемов выдачи кредитов юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, трлн руб., 2017–2020 годы



Источник — Банк России

Например, в соответствии с Федеральным законом от 3 апреля 2020 г. № 106–ФЗ заемщикам (гражданам, индивидуальным предпринимателям, малому и среднему бизнесу) предоставлялась отсрочка платежей по кредитам и займам на срок до полугода в том случае, если заемщик оказался в трудной жизненной ситуации и столкнулся со снижением дохода на 30,0% и более.⁵ До 30 сентября 2020 г. также действовали различные механизмы поддержки кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства. Например, предприниматели из любой отрасли могли получить кредиты по ставке 8,5% годовых на срок до лет на любые цели. Кроме того, действовала государственная программа, направленная на сохранение занятости в пострадавших отраслях в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 3 апреля 2020 г. № 434⁶. Программа предусматривала выдачу предпринимателям кредитов по ставке 0,0% годовых на срок до 6 месяцев для выплаты заработной платы сотрудникам (График 5)⁷.

Кроме того, совместно с Минэкономразвития России и Банком России Корпорация МСП разработала Программу стимулирования кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, которая фиксирует процентную ставку на уровне до 8,5% годовых для кредитов, выданных на сумму не менее 3 млн руб.⁸ Также после 30 сентября 2020 г. продолжит свое действие механизм рефинансирования под поручительство АО «Корпорация МСП» с лимитом 175 млрд руб. и льготной процентной ставкой⁹.

В августе 2020 года процентные ставки по кредитам для нефинансовых организаций до одного года составили 6,0%, для физических лиц — 13,5%

В июне 2020 г. совет директоров Банка России принял решение о снижении ключевой ставки на 1,0 п.п., до 4,5%, что обусловлено преобладанием дезинфляционных рисков над проинфляционными ввиду продления действия ограничительных мер на территории России летом и соглашения по сокращению добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+. К иным основаниям для снижения процентной ставки Банк России относит исчерпание краткосрочных проинфляционных факторов. В июле 2020 г. Банк России снизил ключевую ставку на 0,25 п.п., до 4,25%, что стало третьим снижением ставки ЦБ с начала пандемии и ее новым историческим минимумом. В августе 2020 года процентные ставки по кредитам для нефинансовых организаций до одного года составили 6,0%, для физических лиц — 13,5% (График 6).

23 октября 2020 г. совет директоров Банка России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 4,25% годовых. При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Банк России будет принимать решения по ключевой ставке с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков¹⁰.

⁵Федеральный закон от 03.04.2020 № 106-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части особенностей изменения условий кредитного договора, договора займа" // URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202004030061?index=0&rangeSize=1>.

⁶Постановление Правительства от 3 апреля 2020 г. № 434 // URL: <http://government.ru/docs/39382/>.

⁷Банк России // URL: <https://www.cbr.ru/covid/>.

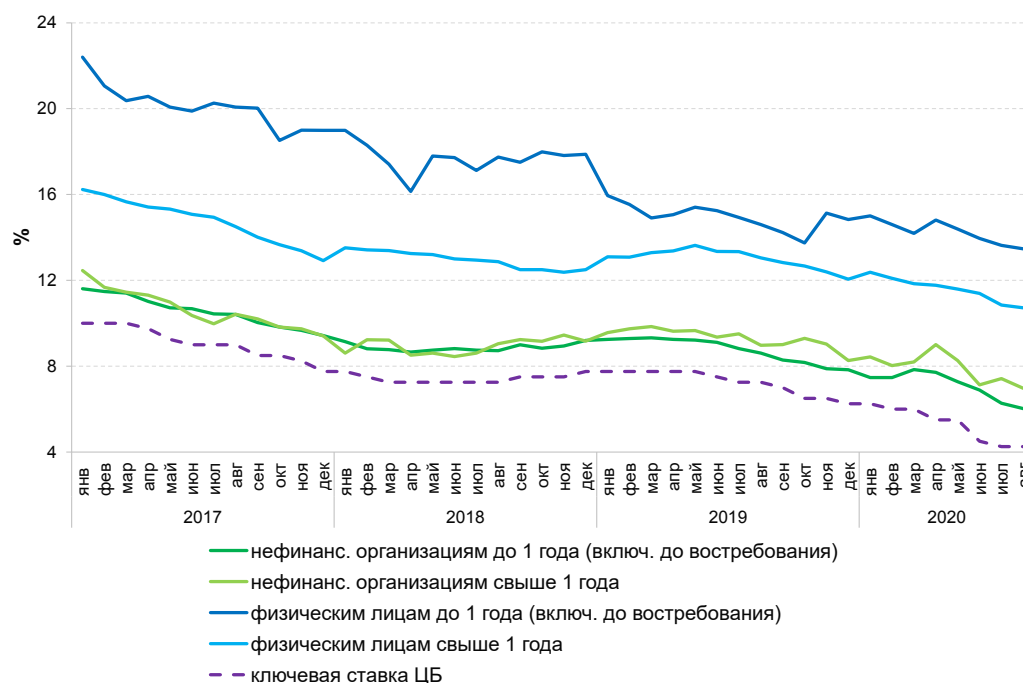
⁸Корпорация МСП // URL: https://corpmsp.ru/bankam/programma_stimulir/.

⁹Банк России // URL: <https://www.cbr.ru/covid/>.

¹⁰Банк России // URL: https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/.

График 6

Средневзвешенные ставки по рублевым кредитам и ключевая ставка Банка России, %, 2017–2020 годы



Источник — Банк России

Региональные тренды

В первом полугодии 2020 г инвестиции в основной капитал в финансово-экономических центрах выросли на 38,7% относительно 2013 года

Наибольшее падение инвестиций на протяжении 2013–2016 годов происходило в группе среднеразвитых регионов (на 26,7% в 2016 году относительно уровня 2013 года), 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 7,8% ниже уровня 2013 года. В 2017 году инвестиции в основной капитал в развитых и среднеразвитых регионах по-прежнему оставались ниже уровня 2013 года (График 7).

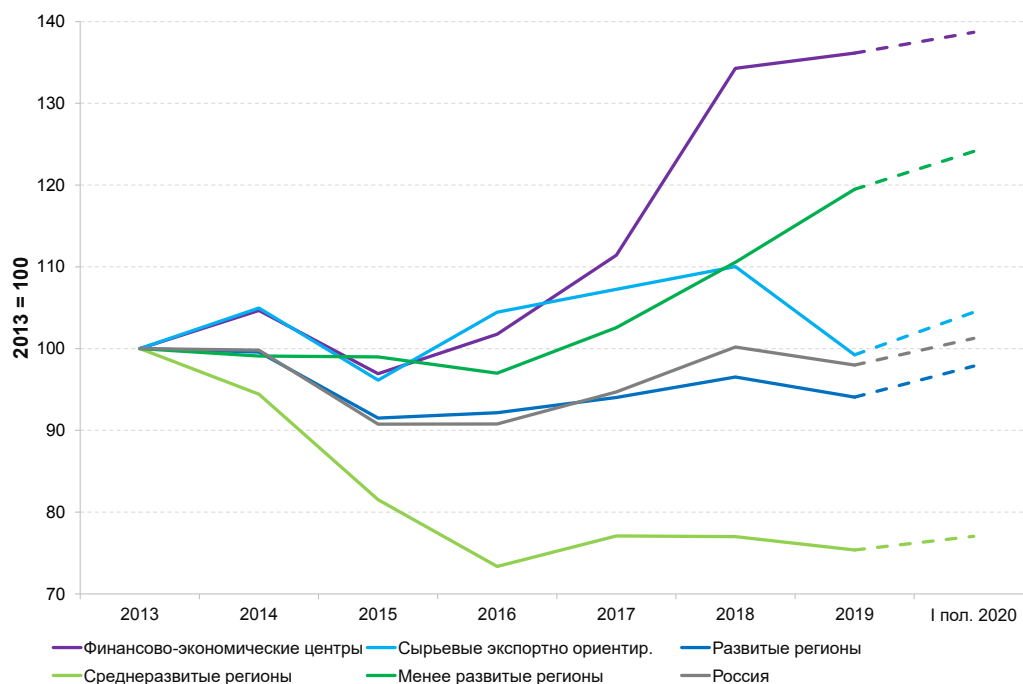
Сырьевые экспортно ориентированные регионы и финансово-экономические центры в 2016 году увеличили объем инвестиций в основной капитал относительно уровня 2013 года на 4,5% и 1,8% соответственно. В 2017 году темп прироста капиталовложений регионов данных групп ускорился до 7,3% и 11,4% соответственно. В 2017 году инвестиции в основной капитал еще одной группы регионов — менее развитых — превысили уровень 2013 года (на 2,6%).

В 2018 году несмотря на устойчивый рост в финансово-экономических регионах (+34,3% относительно уровня 2013 года), менее развитых регионах (+10,5%) и сырьевых экспортно ориентированных регионах (+10,0%), сдерживающий эффект на рост инвестиций в основной

капитал в России оказали два типа регионов — среднеразвитые регионы и развитые регионы, где инвестиции в основной капитал сократились на 23% и 3,5% соответственно. В 2019 году негативный вклад внесли сырьевые экспортно ориентированные регионы (–0,8% относительно периода 2013 года).

График 7

Динамика инвестиций в основной капитал по группам регионов*, 2013–2020 годы



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

Источник — Росстат

В I полугодии 2020 г. сохранилась положительная динамика инвестиций в основной капитал во всех группах регионов, за исключением развитых (–2,1%) и среднеразвитых регионов (–23,0%). Максимальный прирост капиталовложений произошел в финансово-экономических центрах и в менее развитых регионах, где инвестиции возросли на 38,7% и 24,1% относительно 2013 года соответственно. В среднем по всем регионам России инвестиции в основной капитал по сравнению с 2013 годом выросли лишь на 1,3%.

Кроме того, следует учесть возможный будущий положительный эффект создания особых экономических зон (далее — ОЭЗ) «Максимиха» в Подмосковье и «Доброград-1» во Владимирской области. По оценкам экспертов, за счет предложенных инвесторам в рамках ОЭЗ льгот и преференций регионы смогут привлечь более 12 млрд руб. инвестиций на первом этапе. В рамках ОЭЗ в Подмосковье планируется создание на юге столичной агломерации крупнейшего транспортно-логистического хаба и производственно-распределительного центра, который обеспечит около 5% от общего грузооборота московского железнодорожного узла. Общий объем инвестиций пяти будущих резидентов ОЭЗ «Доброград-1» на первом этапе составит около 2,6 млрд руб., будет создано более 500 новых рабочих мест. В рамках ОЭЗ планируется организация

производств пенополиуретана, мебельной и текстильной продукции, а также деталей для машиностроительной отрасли. Налоговая отдача от реализации проектов составит 5,3 млрд руб. налоговых и таможенных платежей к 2030 году.

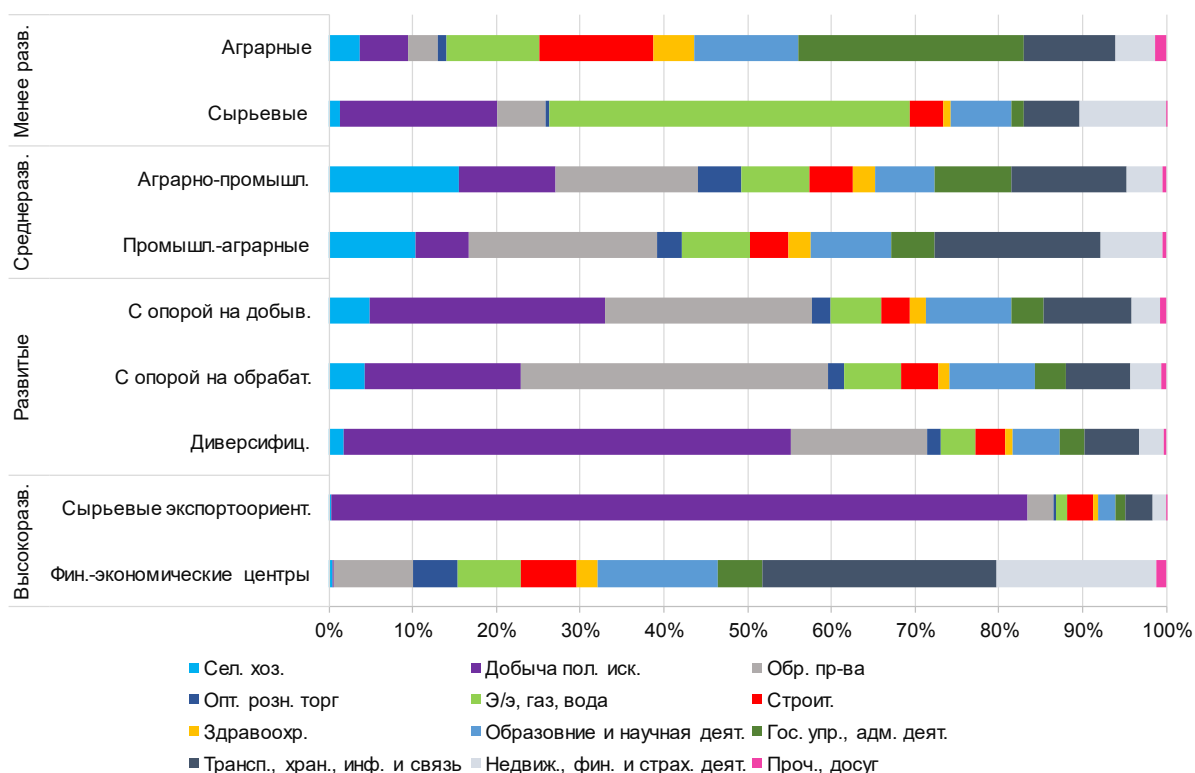
В развитых регионах с диверсифицированной экономикой более 50% капиталовложений было направлено в добывающий сектор

Структура инвестиций по видам экономической деятельности отражает тип хозяйства регионов (График 8). В январе–июне в сырьевых экспортно ориентированных регионах почти 83,2% капиталовложений направлено в сектор добычи полезных ископаемых, а в финансово-экономических центрах 61,5% всех инвестиций пришлось на три сектора: транспортировку и хранение (28,0%), финансовую деятельность и операции с недвижимостью (19,1%) и образование и научную деятельность (14,4%). В этой группе регионов также максимальна доля инвестиций, приходящаяся на досуг (1,2%).

В развитых регионах с опорой на добывающую промышленность и в развитых регионах с опорой на обрабатывающую промышленность на сектор добывающей промышленности приходится 28,2% и 18,6%, в то время как доля обрабатывающего сектора составляет 24,6% и 36,7%. Кроме того, в этих регионах почти равные капиталовложения в сферу образования и науки (10,3% и 10,2%), а также в транспортировку и хранение (10,5% и 7,6%).

График 8

Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности ОКВЭД2 по типам регионов, %, январь–июнь 2020 г.



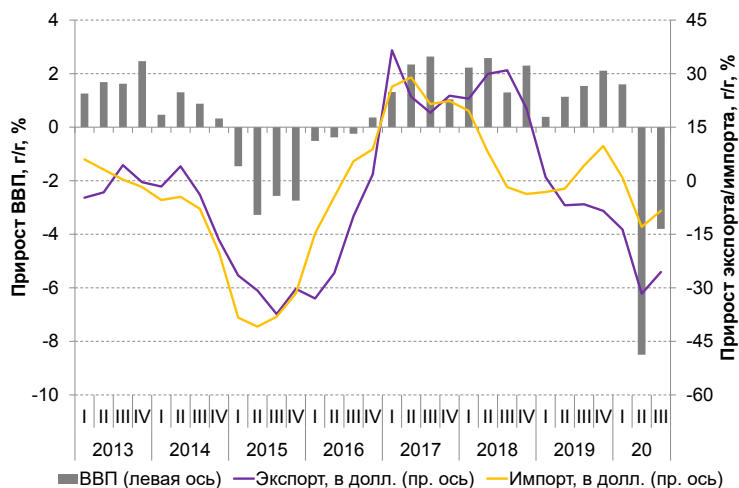
Источник: Росстат, расчеты Аналитического центра

В развитых регионах с диверсифицированной экономикой большой удельный вес в структуре капиталовложений в первом полугодии 2020 г. имели как добывающая и обрабатывающая отрасли промышленности (суммарно 69,8%), так и транспортировка и хранение (6,6%). В среднем в развитых регионах доля инвестиций, приходящихся на строительство, составляет около 3,8%, а на досуг населения — 0,6% у регионов всех трех типов в первом полугодии текущего года.

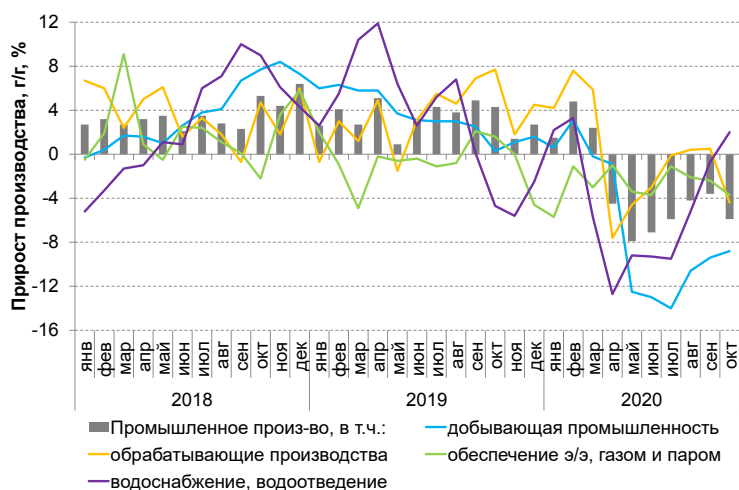
В промышленно-аграрных регионах большая часть инвестиций в январе–июне 2020 г. была направлена в обрабатывающие производства (22,6%), транспортировку и хранение (19,8%), а также сельское хозяйство (10,4%). В аграрно-промышленных регионах инвестиции в основном приходятся на те же три сектора, однако значения долей несколько отличаются: 17,0%, 13,8% и 15,5% соответственно. В промышленно-аграрных регионах 6,3% инвестиций в первом полугодии 2020 г. было вложено в добычу полезных ископаемых, а в аграрно-промышленных — 11,6%.

В менее развитых аграрных регионах лидерами по объему капиталовложений стали сфера государственного управления (26,8%), строительство (13,6%) и образование (12,5%). В менее развитых сырьевых регионах максимальная доля инвестиций была зафиксирована в секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром (43,0%), а также добычи полезных ископаемых (18,8%).

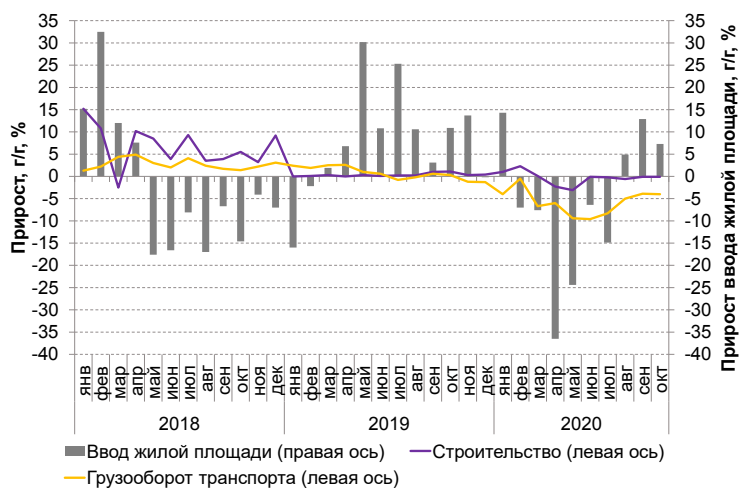
Ключевая социально-экономическая статистика России



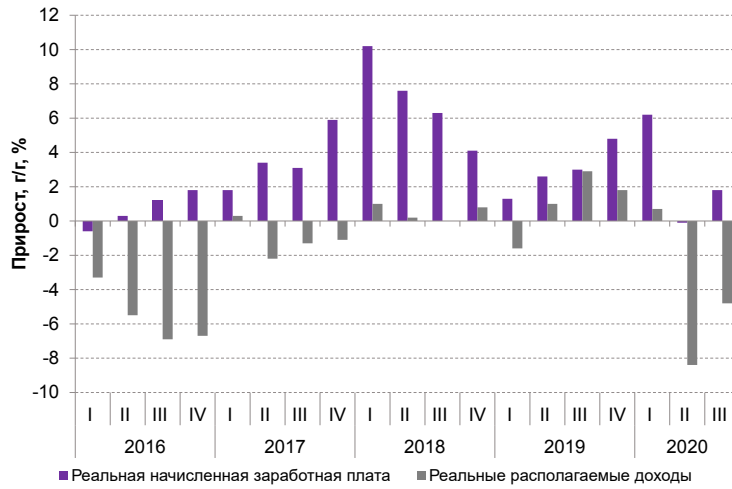
- По оценке Росстата, падение ВВП России за III квартал 2020 г. замедлилось до 3,8%.
- Объем российского экспорта товаров в III квартале 2020 г. составил 76,9 млрд долл. США, что на 25,6% меньше показателя 2019 года. Объем импорта товаров сократился на 8,4%, до 59,9 млрд долл. США.



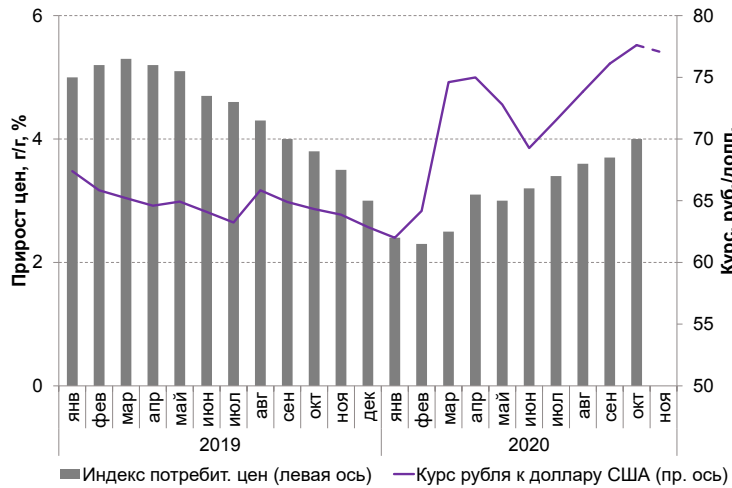
- В октябре 2020 г. падение промышленного производства ускорилось и составило 5,9% г/г после -3,6% г/г в сентябре 2020 г.
- Выпуск продолжил сокращаться во всех секторах промышленности, за исключением в водоснабжении и водоотведении (+2,0% г/г). В добывающих производствах в октябре 2020 г. выпуск сократился на 8,8% г/г, в обрабатывающих производствах на -4,4% г/г и обеспечении электроэнергией, газом и паром на -3,7% г/г.



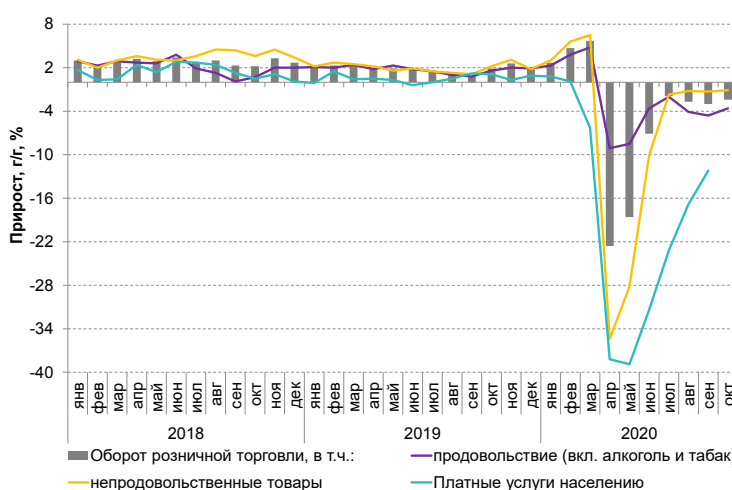
- Темпы прироста объема выполненных работ в строительстве в октябре 2020 г. остались отрицательными (-0,1% г/г).
- Объем ввода жилья в октябре 2020 г. продемонстрировал рост на 7,3% г/г.
- Падение грузооборота транспорта в октябре 2020 г. ускорилось до 4,0% г/г, в сентябре 2020 г. падение составило 3,9%.



- Реальные располагаемые денежные доходы населения в III квартале 2020 г. сократились на 4,8% г/г после –8,4% во II квартале 2020 г.
- Согласно данным Росстата, во III квартале 2020 г. реальная начисленная заработная плата возросла на 1,8% г/г.



- В октябре 2020 г. темп роста потребительских цен ускорился и составил +4,0% г/г.
- В ноябре 2020 г. наблюдалось незначительное укрепление российской валюты по отношению к доллару США. Среднемесячный курс рубля на 25 ноября 2020 г. составил 77,0 руб./долл.



- В октябре 2020 г. падение объема розничных продаж замедлилось до –2,4% г/г после –3,0% г/г в сентябре 2020 г.
- Падение продаж продовольствия в сентябре 2020 г. составило –3,6% г/г и –1,1% г/г для непродовольственных товаров.
- Объем платных услуг населению остался в зоне отрицательных значений, хотя падение несколько замедлилось до –12,2% г/г в сентябре 2020 г. против –16,8% г/г месяцем ранее.

Источник: Refinitive по данным российских ведомств.

ac.gov.ru/publications/



facebook.com/ac.gov.ru



twitter.com/AC_gov_ru



youtube.com/user/analyticalcentergov