

УДК 330.322

DOI: 10.34670/AR.2020.94.4.002

## Инвестиционные процессы в РФ и региональные диспропорции финансового обеспечения

**Гираев Везирхан Камалиевич**

Кандидат экономических наук,  
старший научный сотрудник НИИ «Управление,  
экономика, политика и социология»,  
Дагестанский государственный университет народного хозяйства,  
367008, Российская Федерация, Махачкала, ул. Джамалутдина Атаева, 5;  
доцент кафедры «Экономическая безопасность,  
налогообложение и бизнес-информатика»,  
Дагестанский государственный технический университет,  
367026, Российская Федерация, Махачкала, просп. Имама Шамиля, 70;  
e-mail: vgaaf@rambler.ru

### Аннотация

В условиях продолжающейся санкционной политики западных стран финансовое обеспечение инвестиционной деятельности национальной экономики выступает одним из ключевых факторов и важнейшим элементом ее территориально-пространственного развития.

Статья посвящена структурному анализу инвестиций как фактора обеспечения экономического роста страны и ее регионов. Основными методами исследования являются анализ и синтез, сводка и группировка. Также использованы такие частные приемы исследования, как сравнительные сопоставления, графические интерпретации, экспертные оценки.

Проведен динамический анализ макроэкономических показателей развития российской экономики во взаимосвязи с инвестиционной деятельностью в разрезе федеральных округов. Особое внимание уделено сравнительному анализу инвестиционной активности в регионах СКФО с использованием показателей, характеризующих объемы инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, в расчете на душу населения, выявлены их структурные диспропорции. Дан подробный анализ инвестиционной активности в Республике Дагестан по источникам финансирования, выявлены структурные особенности их динамики по видам экономической деятельности. Сформулированы предложения и рекомендации по повышению инвестиционной активности в целом по стране и в регионах.

### Для цитирования в научных исследованиях

Гираев В.К. Инвестиционные процессы в РФ и региональные диспропорции финансового обеспечения // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2020. Том 10. № 3А. С. 10-24. DOI: 10.34670/AR.2020.94.4.002

### Ключевые слова

инвестиционная деятельность, экономический рост, источники инвестиций, инвестиции в основной капитал, финансовый рынок, амортизация.

## Введение

Обеспечение устойчивого и стабильного развития Российской Федерации (далее-РФ) в современных условиях глобализации невозможно без обеспечения экономического рывка, в том числе путем активизации инвестиционных процессов, как на государственном, так и на региональном уровнях. В Послании Федеральному Собранию 01.03.2018 г. Президент РФ В.В. Путин, указав на отставание как главную угрозу стране, поставил амбициозную и, вместе с тем, конкретную задачу – войти в пятерку крупнейших экономик мира путем обеспечения темпов экономического роста выше мировых (3,5-4% в год) [Послание Президента РФ Федеральному Собранию от 01.03.2018 г.]. В Послании указаны несколько направлений решения этой задачи, одно из которых – добиться роста инвестиций в основной капитал с 21% к ВВП в 2017 г. до 25% к 2024 г. Не обошел вниманием Президент РФ В.В. Путин проблему инвестиций и в Послании 2019 года, отметив, что достижение роста объема инвестиций в 2020 году на 6-7% станет одним из ключевых критериев оценки Правительства РФ [Послание Президента РФ Федеральному Собранию от 20.02.2019 г.].

## Основная часть

Проблемы привлечения инвестиций и обеспечения экономического роста российской экономики стояли и на повестке дня Московского финансового форума, состоявшегося 13-14 сентября текущего года. В своем выступлении Председатель Правительства РФ Д.А. Медведев акцентировал внимание участников на скорейшее решение вопросов улучшения гарантий инвесторам и необходимость завершения работы над законопроектом о защите и поощрении капитальных вложений.

Анализ макроэкономических данных за 2015-2018 гг. (табл.1) показал, что в экономике России наблюдаются противоречивые тенденции.

**Таблица 1 - Динамика инвестиций в основной капитал  
в ВВП (в сопоставимых ценах, в % к итогу)**

№	Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
1	ВВП (после пересмотра), млрд. руб.	79058,2	83094,1	86014,0	92101,4	103876,2
2	Темп роста ВВП (после пересмотра), %	-	97,7	100,3	101,6	102,3
3	Объем инвестиций в основной капитал, млрд. руб.	13902,6	13897,2	14748,8	16027,3	17595,0
4	Динамика инвестиций в основной капитал, %	98,5	89,9	99,8	104,8	104,3
5	Динамика объема инвестиций в основной капитал к ВВП, %	20,5	20,0	21,2	21,4	20,6

Источник: Росстат, расчеты и группировка автора).

В последние годы наблюдается снижение доли инвестиций в основной капитал в структуре ВВП. Так, отношение инвестиций в основной капитал к ВВП России сократилось с 20,5 % в 2014 г. до 20,0% в 2015 г. и увеличился до 21,2% в 2016 г. Однако в динамике 2017-2018 гг. вновь произошло сокращение с 21,4% до 20,6%.

Еще одно противоречие заключается в том, что при росте объемов инвестиций в основной капитал в 2018 г. в реальном выражении на 4,3% к уровню 2017 г., реальный рост ВВП составил 2,3%. То есть, получается парадокс: инвестиции растут быстрее, чем ВВП, но в то же время отношение инвестиций к ВВП снижается. Этим противоречиям в экспертной среде даны

объяснения. Так, зав. лабораторией исследования проблем инфляции и экономического роста ВШЭ В. Бессонов отмечает: «Снижение обусловлено тем, что дефлятор инвестиций вырос значительно слабее, чем дефлятор ВВП. Дефлятор ВВП за 2018 год по отношению к ценам 2017-го составил 110%». Другой эксперт–макроаналитик Райффайзенбанка С. Мурашов поясняет: «ВВП вырос, прежде всего, за счет строительства, часть которого не учитывается в объеме инвестиций. Поэтому доля инвестиций в ВВП сократилась, несмотря на общий экономический рост».

С другой стороны, прирост инвестиций в основной капитал по фиксируемой Росстатом отчетности крупных и средних предприятий составил 2,2% с объемом 13207,7 млрд. руб. С дооценкой на малый бизнес и объем инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами, прирост составил 4,3% с объемом 17595,0 млрд. руб.

Однако, несмотря на ускорение роста ВВП, прирост инвестиций в конце 2018 года явно замедлился. То есть, ускорение роста ВВП имеет неустойчивый характер вследствие сокращения инвестиций, обусловленных снижением спроса и недогрузкой мощностей.

Рассмотрим видовую структуру инвестиций в основной капитал (табл.2). Как видно из табл. 2 большая часть инвестиций в основной капитал (56,0%) в 2018 г. направлена на строительство зданий и сооружений. Доля инвестиций на развитие активной части основных фондов (машины, технологическое оборудование) составила 34,6% против 33,7% в 2017 г.

**Таблица 2 - Видовая структура инвестиций в основной капитал**

Показатели	2018 г.		Справочно:
	млрд. руб.	в % к итогу	в % к 2017 г.
Всего	17595,0	100	100
в том числе:			
жилые здания и помещения	2237,2	12,7	13,6
здания (кроме жилых) и сооружения, расходы на улучшение земель	7622,5	43,3	43,8
машины, оборудование, транспортные средства	6078,7	34,6	33,7
объекты интеллектуальной собственности	550,9	3,1	2,8
прочие	1105,7	6,3	6,1

Источник: Росстат

Инвестиции в объекты интеллектуальной собственности–3,1% (в 2017–2,8%), в прочие активы–6,3% (в 2017–6,1%).

В 2018 г. более 70% инвестиций в основной капитал направлено на развитие следующих видов экономической деятельности (табл.3): добыча полезных ископаемых (18,2%), транспортировка и хранение (17,0%), операции с недвижимым имуществом (14,8%), обрабатывающие производства (14,7%), обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха (6,0%).

**Таблица 3 - Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности**

Показатели	2018 г.			Справочно:
	млрд. рублей	В % к 2017 г.	В % к итогу	2017г. в % к итогу
Всего	17595,0	104,3	100	100
из него:				
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	777,0	105,5	4,4	4,4

Показатели	2018 г.			Справочно: 2017г. в % к итогу
	млрд. рублей	В % к		
		2017 г.	итогу	
добыча полезных ископаемых	3199,6	102,9	18,2	19,0
обрабатывающие производства	2584,9	107,0	14,7	14,3
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	1047,5	105,7	6,0	5,9
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	162,6	104,4	0,9	0,9
строительство	636,2	119,7	3,6	3,2
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	719,2	106,0	4,1	4,0
транспортировка и хранение	2983,0	105,8	17,0	16,6
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	112,0	123,4	0,6	0,5
деятельность в области информации и связи	601,5	120,3	3,4	3,0
деятельность финансовая и страховая	356,0	104,7	2,0	2,0
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	2608,4	95,6	14,8	16,4
деятельность профессиональная, научная и техническая	590,9	112,8	3,4	3,1
деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	181,1	147,7	1,0	0,7
государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	289,6	96,5	1,7	1,8
образование	270,8	114,7	1,5	1,4
деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	246,9	114,4	1,4	1,2
деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	207,1	83,0	1,2	1,5

Источник: Росстат

При этом надо отметить структурное снижение (спад) инвестиций по следующим видам экономической деятельности: добыча полезных ископаемых (-0,8 п.п.), операции с недвижимым имуществом (-1,6 п.п.), культура и спорт (-0,3 п.п.), государственное управление, безопасность и социальное обеспечение (-0,1 п.п.).

Темпы прироста инвестиций увеличились практически во всех остальных сферах от +0,1 п.п. (торговля, образование, обеспечение электроэнергией и т.д. до +0,4 п.п. (обрабатывающие производства, строительство). Без изменений темпы роста инвестиций в сельском хозяйстве и финансовой сфере -4,4 % и 2,0% соответственно. Таким образом, можно сделать вывод о том, что большинство отраслей в российской экономике все-таки наращивает и производство, и инвестиции.

Рассмотрим структурное распределение инвестиций по формам собственности (табл.4).

**Таблица 4 - Динамика структуры инвестиций по формам собственности**

Показатели	2018г.	Справочно:		
		2015г.	2016г.	2017г.
Всего	100	100	100	100
в том числе по формам собственности организаций: российская	85,6	84,3	83,1	83,8

Показатели	2018г.	Справочно:		
		2015г.	2016г.	2017г.
государственная	13,8	14,8	15,2	14,4
федеральная	7,7	9,4	8,8	8,4
субъектов РФ	6,1	5,4	6,4	6,0
муниципальная	2,2	3,0	2,7	2,5
общественных и религиозных организаций (объединений)	0,03	0,1	0,04	0,03
государственных корпораций	1,2	1,4	1,4	1,2
частная	60,9	56,8	55,9	58,1
потребительской кооперации	0,01	0,02	0,01	0,01
смешанная российская	7,4	8,2	7,8	7,5
иностранная	6,2	8,3	7,4	7,4
совместная российская и иностранная	8,2	7,4	9,5	8,8

Источник: Росстат

Организациями российской формы собственности в 2018 г. освоено 85,6% от общего объема инвестиций в основной капитал. Основным объемом инвестирования осуществляли организации частной формы собственности (60,9%).

Характеристика структуры инвестиций по источникам финансирования представлена ниже (табл.5).

**Таблица 5 - Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами)**

Показатели	2018г.		Справочно: в % к итогу		
	млрд. рублей	в % к итогу	2015г.	2016г.	2017г.
Инвестиции в основной капитал	13618,0	100	100	100	100
в том числе по источникам финансирования:					
собственные средства	7231,1	53,1	50,2	51,0	51,3
привлеченные средства	6386,9	46,9	49,8	49,0	48,7
в том числе:					
–кредиты банков	1527,9	11,2	8,1	10,4	11,2
<i>из них кредиты иностранных банков</i>	604,6	4,4	1,7	2,9	5,4
– заемные средства других организаций	582,8	4,3	6,7	6,0	5,4
– инвестиции из-за рубежа	86,6	0,6	1,1	0,8	0,8
– бюджетные средства	2085,8	15,3	18,3	16,4	16,3
<i>в том числе:</i>					
<i>из федерального бюджета</i>	1032,7	7,6	11,3	9,3	8,5
<i>из бюджетов субъектов РФ</i>	902,0	6,6	5,7	6,0	6,7
<i>из местных бюджетов</i>	151,1	1,1	1,3	1,1	1,1
– средства государственных внебюджетных фондов	27,5	0,2	0,3	0,2	0,2
– средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства	476,6	3,5	3,2	3,0	3,3
<i>в том числе средства населения</i>	338,3	2,5	2,4	2,3	2,5
– прочие	1599,7	11,8	12,1	12,2	11,5

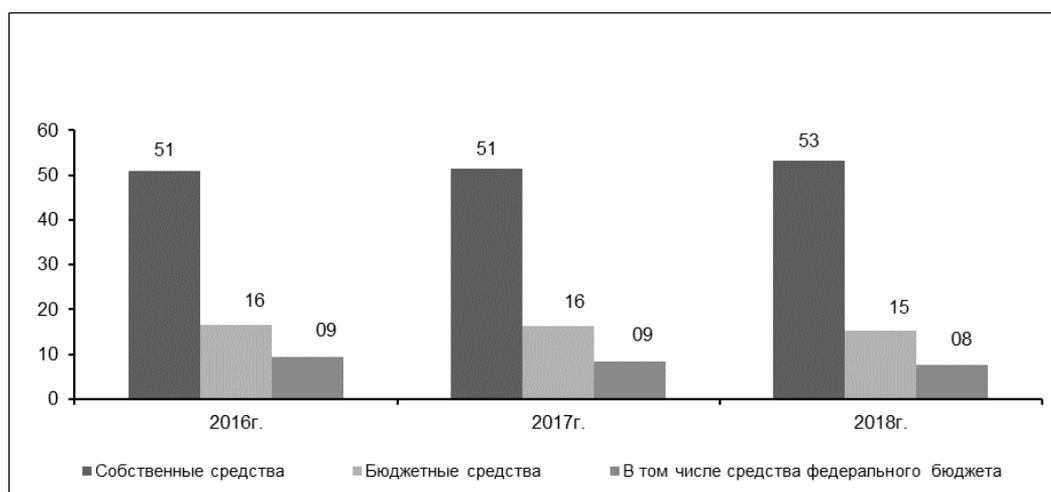
Источник: Росстат

Как видно из таблицы 5, основным источником финансирования инвестиций в основной капитал в 2018 г. являлись собственные средства организаций (53,1%), на долю привлеченных

средств приходится 46,9% инвестиций.

В целом бюджетные источники финансирования инвестиций в основной капитал за 2017-2018 гг. снизились на 1,0 п.п. и составили 15,3%. За этот же период доля средств федерального бюджета снизилась на 0,9 п.п., а удельный вес местных бюджетов остался без изменений на фоне снижения доли средств бюджетов субъектов Российской Федерации на 0,1 п.п.

Несмотря на предпринимаемые меры по привлечению банковского капитала для финансирования инвестиций, его доля в финансировании реального сектора экономики по-прежнему невелика. Так, в 2018 г. она составила 11,2% в общем объеме инвестиций в основной капитал (на уровне предыдущего года), удельный вес кредитов иностранных банков составил 4,4% против 5,4% в 2017 году. На фоне роста доли собственных средств предприятий снижается доля бюджетных средств (рис.1).



Источник: Росстат Без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами.

**Рисунок 1 - Изменение доли собственных и бюджетных средств в инвестициях в основной капитал<sup>1</sup>. (в % к итогу)**

Теперь обратимся к анализу региональных особенностей инвестиционной деятельности в разрезе федеральных округов РФ (табл.6).

**Таблица 6 - Динамика инвестиций в основной капитал в разрезе федеральных округов РФ (в фактически действовавших ценах, млрд. руб.)**

Субъекты РФ	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
РФ в целом	13897,2	14748,8	16027,3	17595,0
в том числе:				
Центральный ФО	3578,2	3795,4	4241,5	4872,5
Северо-Западный ФО	1437,5	1742,3	1883,3	2088,9
Южный ФО	1296,2	1152,8	1443,3	1406,2
Северо-Кавказский ФО	475,9	486,1	496,1	550,9
Приволжский ФО	2463,4	2438,0	2428,9	2467,7
Уральский ФО	2357,9	2688,1	2833,1	2931,2
Сибирский ФО	1383,1	1445,3	1551,5	1574,2
Дальневосточный ФО	905,0	1000,8	1149,6	1394,4

Источник: Росстат

По итогам 2018 г. все федеральные округа обеспечили положительный прирост за исключением ЮФО, который завершил 2018 год снижением показателя на 2,6 п.п. Наибольший прирост инвестиций в основной капитал за 2017-2018 гг. обеспечен в ДФО (+21,3%), ЦФО (+14,8%), СКФО (+11,0%), СЗФО (+10,9%). В остальных округах прирост незначителен—УрФО (+3,4%), ПФО (+1,6) и СФО (+1,5%).

В 2018 г. около 60% всех инвестиций в основной капитал Российской Федерации освоено в Центральном, Уральском и Приволжском федеральных округах—соответственно 27,7%, 16,7% и 14,0% от всего объема инвестиций. Из всего объема указанных инвестиций в 2018 г. почти половина осуществлена на территории 10 субъектов РФ, среди них: Москва –13,8%, Ямало-Ненецкий –5,8%, Ханты-Мансийский автономные округа –5,2%, Московская область –5,1%, Санкт-Петербург –4,2%, Республика Татарстан –3,6%, Краснодарский край и Ленинградская область –по 2,7%, Красноярский край –2,4%, Республика Саха (Якутия) –2,3%.

Наибольшая инвестиционная активность отмечена на территории республик Адыгея, Калмыкия, Крым, Хакасия, Алтайского края, Московской, Ленинградской, Пензенской, Тюменской (кроме Ханты-Мансийского автономного округа-Югры и Ямало-Ненецкого автономного округа), Челябинской областей, Еврейской автономной области –в 1,2-1,4 раза больше, чем в 2017 г.. На 20-37% сократился объем инвестиций в основной капитал по сравнению с 2017 г. на территории Астраханской, Ростовской, Тамбовской областей и г. Севастополь.

Рассмотрим более детально динамику инвестиций в основной капитал в регионах СКФО. Эти данные представлены в табл. 7.

**Таблица 7 - Динамика инвестиций в основной капитал по субъектам СКФО (в сопоставимых ценах; в % к предыдущему периоду)**

Регионы	2015	2016	2017	2018
РФ	89,9	99,8	104,8	104,3
СКФО	87,5	96,4	98,8	102,4
Республика Дагестан	87,3	95,8	88,9	103,4
Республика Ингушетия	114,5	100,6	102,0	87,8
Кабардино-Балкарская Республика	109,8	112,6	95,3	106,2
Карачаево-Черкесская Республика	84,8	99,7	102,4	103,0
Республика Северная Осетия-Алания	73,8	94,6	101,2	102,4
Чеченская Республика	97,3	100,0	103,7	101,8
Ставропольский край	80,9	91,3	111,8	102,4

Источник: Росстат

Как видно из табл. 7, в целом СКФО по темпам прироста инвестиций в 2018 г. отстает от среднего показателя по РФ на 1,9 п.п. При этом все регионы СКФО обеспечили положительный прирост инвестиций, за исключением Республики Ингушетия, которая показала снижение на 12,2 п.п. Наибольший прирост обеспечила Кабардино-Балкарская Республика (+6,2 п.п.), на втором месте—Республика Дагестан (+3,4%). Самый низкий положительный прирост наблюдается в Чеченской Республике(+1,8 п.п.).

По показателю объема инвестиций в основной капитал на душу населения выше средней величины по РФ расположились УрФО (ок. 2 раз), ДФО (1,4 раза), СЗФО (1,2 раза) и ЦФО (1,03 раза). Ниже остальные округа—около 1,4 раза ЮФО, ПФО и СФО, а СКФО отстает более 2 раз. По этому показателю СКФО отстает и от всех федеральных округов—от 1,5 раза (ПФО) до 4,2 раз (УрФО). Эти данные представлены в табл. 8.

**Таблица 8 - Динамика инвестиций в основной капитал на душу населения в разрезе федеральных округов РФ (в фактически действовавших ценах, тыс. руб.)**

Субъекты РФ	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
РФ в целом	94,9	100,5	109,1	119,8
в том числе:				
Центральный ФО	91,6	96,9	108,0	123,8
Северо-Западный ФО	103,7	125,5	135,2	149,6
Южный ФО	79,4	70,3	87,8	85,5
Северо-Кавказский ФО	49,1	49,8	50,6	55,9
Приволжский ФО	82,9	82,2	82,1	83,7
Уральский ФО	191,8	218,0	229,4	237,2
Сибирский ФО	71,6	74,8	80,3	91,5
Дальневосточный ФО	145,9	161,7	186,2	169,9

Источник: Росстат

Показатели табл. 8 свидетельствуют о значительных диспропорциях в объемах инвестиций на душу населения в субъектах РФ, что объясняется структурными особенностями экономики регионов. Первые позиции по объему инвестиций в основной капитал в расчете на душу населения в 2018 г. занимали регионы с сырьевой ориентацией, такие как: Республика Саха (Якутия), Сахалинская область, Ненецкий, Ямало-Ненецкий и Ханты-Мансийский автономные округа, где осуществляется добыча значительной части природных ресурсов страны.

На фоне этого парадоксальным выглядит тот факт, что наибольший объем средств из федерального бюджета в 2018 г. был направлен в регионы Южного федерального округа – 26,7% всех инвестиций, финансируемых за счет средств федерального бюджета, Центрального федерального округа – 24,1%, Северо-Западного федерального округа – 16,0%. Как можно заметить, эти регионы далеко не аутсайдеры по инвестиционной активности среди субъектов РФ с учетом привлекаемого частного капитала.

Ниже представлены данные по объемам инвестиций в основной капитал на душу населения по регионам СКФО (табл.9).

**Таблица 9 - Динамика инвестиций в основной капитал на душу населения по субъектам СКФО (в фактически действовавших ценах, в рублях)**

Регионы	2015	2016	2017	2018
СКФО в целом	49116	49862	50624	55959
Республика Дагестан	65791	65886	61367	65620
Республика Ингушетия	42190	43287	43774	44814
Кабардино-Балкарская Республика	32883	41970	40256	41000
Карачаево-Черкесская Республика	41944	44004	45098	53642
Республика Северная Осетия-Алания	36134	36294	38773	45520
Чеченская Республика	42572	43106	45155	52827
Ставропольский край	45081	43863	49977	56552

Источник: Росстат

Как видно из данных табл. 9, за 2017-2018 гг. объем инвестиций на душу населения во всех субъектах СКФО имеет положительную динамику. В Республике Дагестан самый высокий уровень инвестиций в расчете на душу населения – 65620 руб., что выше среднего по СКФО в 1,17 раза. При этом обращает на себя внимание и самый большой объем инвестиций за счет

бюджетных ресурсов—около 68%. На втором месте Республика Ингушетия с величиной 66%. Другими словами, основным источником внутреннего развития регионов СКФО остаются бюджетные средства. В связи с этим, актуализируется вопрос контроля эффективного и целевого их использования. На эти проблемы указывала и Счетная палата РФ, которая признала неэффективными меры господдержки социально-экономического развития регионов Северного Кавказа.

Так, из 27 запланированных на 2017-2018 годы инвестиционных проектов в регионе реализовали лишь треть, а привлечение внебюджетных инвестиций сильно отстает от планов.

Аудитор Счетной палаты РФ Орлова С. отмечает: «В 2017-2018 гг. на госпрограмму развития СКФО до 2025 года было направлено 8,8 млрд. рублей субсидий, из них 5,5 млрд. руб.— из федерального бюджета. В 2017 г. было привлечено только 22% от планируемого объема внебюджетных средств, в 2018—36%». Далее она указывает: «Действующий механизм реализации инвестиционных проектов с привлечением средств федерального бюджета капитализирует акционерные общества субъектов СКФО, при этом федеральные органы не имеют полномочий на участие в управлении их деятельностью. Взаимоотношения между субъектами, акционерными обществами и инвесторами на федеральном уровне детально не урегулированы».

По итогам 2018 г. рост общего объема инвестиций в Дагестане<sup>1</sup> составил 103,4% или 201782,1 млн. руб., к 2017 г. Вместе с тем, удельный вес наблюдаемых статистикой инвестиций в основной капитал по итогам 2018 г. снизился с 99,2% в 2017 г. до 98,5% в 2018 г. и составил 28025,3 млн. руб.

Определенные изменения происходят и в структуре инвестиций в основной капитал по источникам финансирования. В значительной мере параметры инвестиций в основной капитал на региональном уровне определяются источниками их финансирования. Общая структура источников финансирования инвестиций в основной капитал имеет следующий вид (табл.10).

**Таблица 10 - Структура и динамика инвестиций в основной капитал в Республике Дагестан по источникам финансирования (без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности)**

Показатели	Январь-декабрь 2018 г.		Справочно: январь-декабрь 2017 г. в % к итогу
	млн. руб.	в % к итогу	
Инвестиции в основной капитал	28025,3	100,0	100
в том числе по источникам финансирования:			
собственные средства	6695,2	23,9	22,3
привлеченные средства	21330,1	76,1	77,7
из них:			
–кредиты банков	35,5	0,1	–
–заемные средства других организаций	91,6	0,3	0,3
–бюджетные средства	19682,8	70,2	71,7
<i>в том числе:</i>			

<sup>1</sup> Примечание. Включая полный круг организаций, субъектов малого предпринимательства, индивидуальных застройщиков и объемы неформальной деятельности.

<i>из федерального бюджета</i>	14202,9	50,7	38,4
<i>из бюджетов субъектов РФ</i>	4237,4	15,1	28,8
<i>средства местных бюджетов</i>	1242,5	4,4	4,5
–средства внебюджетных фондов	36,8	0,1	–
–средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства	92,7	0,3	0,1
–инвестиции из-за рубежа	–	–	–
–прочие	1390,7	5,0	5,3

Источник: Дагстат.

Так, по итогам 2018 г. общий объем собственных инвестиций в основной капитал увеличился с 22,3% до 23,9% (на 1,6 п.п.) и составил 6695,2 млн. руб. при соответствующем снижении объемов привлеченных средств до 21330,1 млн. руб. В общей структуре привлеченных средств свыше 70% занимают бюджетные ресурсы, из которых более половины (50,7%) приходится на федеральный бюджет, 15,1% – бюджет Дагестана и 4,4% – средства местных бюджетов. Крайне низкий показатель инвестиций за счет кредитов банков – 0,1% или 35,5 млн. руб. То есть, банки и другие финансово-кредитные институты в республике практически не участвуют в финансировании инвестиций.

Отраслевая структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в Республике Дагестан представлена ниже (табл.11).

**Таблица 11 - Объем инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в Республике Дагестан (без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности)**

	Январь-декабрь 2018г.			Справочно: январь-декабрь 2017г в % к итогу
	млн. рублей	в % к январю- декабрю 2017г.	в % к итогу	
Всего	28025,3	121,4	100	100
в том числе по видам экономической деятельности:				
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	1677,0	в 3,2 р	6,0	2,3
добыча полезных ископаемых	1044,8	91,0	3,7	5,1
обрабатывающие производства	1303,9	101,8	4,7	5,6
в том числе:				
производство пищевых продуктов	236,6	в 10,3 р	0,8	0,1
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	1719,4	114,9	6,1	6,5
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизация отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	595,6	в 2,2 р	2,1	1,2
строительство	5313,6	102,4	19,0	22,7
в том числе:				
строительство зданий	1321,6	173,6	4,7	3,5
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	10,6	23,4	-	0,2
транспортировка и хранение	5033,6	в 2,3 р	18,0	9,8

	Январь-декабрь 2018г.			Справочно: январь-декабрь 2017г в % к итогу
	млн. рублей	в % к январю- декабрю 2017г.	в % к итогу	
в том числе:				
складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	4030,6	в 3,3 р	14,4	5,2
деятельность почтовой связи и курьерская деятельность	0,4	150,4	-	-
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	1,4	-	-	-
деятельность в области информации и связи	1682,8	117,3	6,0	6,2
деятельность финансовая и страховая	32,4	27,0	0,1	0,5
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	57,0	16,3	0,2	1,5
деятельность профессиональная, научная и техническая	65,3	в 7,4 р	0,2	-
деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	358,8	в 2,2 р	1,3	0,7
государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	495,1	84,6	1,8	2,5
образование	7363,4	141,0	26,3	22,9
здравоохранение и предоставление социальных услуг	787,6	31,1	2,8	10,8
деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	481,9	140,5	1,7	1,5
предоставление прочих видов услуг	1,1	-	-	-

Источник: Дагстат

Наибольший объем инвестиций в основной капитал обеспечили научно-техническая и профессиональная деятельность (7,4 раза), сельское хозяйство (3,2 раза), транспортировка и хранение (2,3 раза), водоснабжение и утилизация отходов (2,2 раза). В группе сельского хозяйства рост обеспечен главным образом за счет 10-кратного роста производства пищевых продуктов. Но, несмотря на столь, казалось бы, гигантский рост инвестиций, доля указанных отраслей в ВРП республики не превышает 6-7%.

Как видно из проведенного анализа, несмотря на наблюдаемую в целом позитивную динамику инвестиционной активности в большинстве регионов РФ, сохраняется существенная дифференциация по уровню их прироста. Наиболее остро проблемы привлечения инвестиций стоят перед регионами СКФО. Сложившаяся динамика инвестиций свидетельствует о том, что сами регионы не в состоянии исправить ситуацию. Комплексное решение проблем привлечения инвестиций требует принятия законодательных мер на федеральном уровне в отношении субъектов СКФО. Бюджетные механизмы финансирования и реализации инвестпроектов в регионах СКФО остаются непрозрачными и несут коррупционные риски, в силу чего считаем более предпочтительными механизмы налогового стимулирования в рамках государственно-частного партнерства.

Инвестиции в основной капитал в контексте инвестиционного обеспечения регионального

развития следует рассматривать через призму потенциальной возможности субъектов бизнеса обеспечивать определенный уровень собственной деловой активности в регионе за счет реализации собственного инвестиционного потенциала. То есть, речь должна идти об опосредствованном влиянии частных инвестиций на социально-экономическое развитие территории через обеспечение занятости местного населения, формирования ресурсной базы региональных бюджетов и т.д.

На сегодня одним из наиболее активных секторов экономики республики остается строительный. Именно строительный (главным образом–жилищный) сектор до последнего времени компенсировал негативную динамику инвестиций в основной капитал, предоопределяя, в свою очередь, мощный мультипликативный эффект в других секторах экономики, связанных со строительной индустрией. Хотя отметим, что в этой сфере в последнее время наблюдаются весьма противоречивые тенденции, связанные с упорядочением хаотичного строительства и налогообложением объектов недвижимости, исходя из их кадастровой стоимости.

Неразвитость институциональной структуры финансового рынка выступает одним из факторов, который тормозит рост активности инвестиционных фондов в России в целом. В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал на сегодня их доля не превышает 10%. Хотя в перспективе с развитием финансового рынка, в том числе фондового рынка, следует ожидать роста активности именно этой категории потенциальных инвесторов.

Традиционно низкой остается роль амортизации. В странах с рыночной экономикой отмеченный источник покрывает треть текущих и капитальных расходов предприятий. В условиях жесткого таргетирования инфляции инвестиционная функция амортизации могла быть активизирована, учитывая сложившуюся структуру инвестиций предприятий.

Следует активизировать усилия банков по привлечению вкладов населения в депозиты для расширения возможностей именно долгосрочного банковского инвестирования.

А пока в планах Правительства РФ реализация дополнительного комплекса мероприятий по ускорению темпов роста инвестиций[19]. Наибольший рост инвестиций к 2024 г. планируется достичь по следующим видам экономической деятельности (*в год*): операции с недвижимостью (около 9%), информация и связь (8%), обрабатывающие производства (6%), транспорт (5,8%), сфера услуг (5,5%), сельское хозяйство (4,5%) и добыча полезных ископаемых (3,3%).

## Заключение

Результаты анализа инвестиционной деятельности указывают на усиление тенденций неравномерности регионального инвестирования, когда центр тяжести инвестиционной активности смещается в сырьевые экспорто-ориентированные и промышленно развитые регионы. В них концентрируется значительная доля бюджетных ресурсов, банковского капитала и частных инвестиций. В перспективе такая политика приведет к существенному разрыву в уровнях социально-экономического развития регионов, что вступает в противоречие с задачей пространственного развития России, озвученной в Послании Президента РФ и объявленной приоритетной для достижения темпов роста экономики выше среднемировых.

Наращивание инвестиций не является единственным направлением ускорения роста экономики, особенно регионов Северного Кавказа. Применительно к ним следует сконцентрироваться на неинфляционных факторах, барьерах роста и прочих факторах для снижения степени неопределенности экономической ситуации в целом. Впрочем, эти направления актуальны и для всей России.

Для эффективной инвестиционной политики на региональном уровне необходимо разработать актуализированную Стратегию развития, учитывающую взаимосвязь национальных целей, приоритетов и государственных программ. Разработка и реализация инвестиционных стратегий регионального развития должна быть ориентирована на достижение социально-экономического эффекта с точки зрения следующих трех позиций – улучшения бизнес-среды для развития деловой активности, улучшения качества человеческого капитала и инфраструктурной среды, поддержания стабильно высокой инвестиционной привлекательности региона в долговременном периоде.

Только комплексная и слаженная работа федерального центра и регионов позволит решить задачу стабильного территориально-пространственного развития и вхождения России в пятерку ведущих экономик мира в условиях динамичной глобализации.

### Библиография

1. Александров Г.А. Инновационно-инвестиционная политика региона и её институциональное обеспечение / Г.А. Александров, Г.Г. Скворцова, А.П. Бурлакова // Проблемы современной экономики. – 2017. – № 4 (64). – С. 132–135.
2. Ахтариева Л.Г. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности регионов / Л.Г. Ахтариева // Вестник: теоретический и научно-практический журнал / Наука, образование, экономика. Серия: Экономика. – 2014. – № 1 (7). – С. 233–239.
3. Березинская О., Ведев А. Инвестиционный процесс в российской экономике: потенциал и направления активизации // Вопросы экономики. – 2014. – № 4. – С. 4–16.
4. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие / И.А. Бланк. – К.: Эльга-Н: Ника-Центр, – 2011. – 448 с.
5. Вдовин С.М. Инвестиционная привлекательность как фактор устойчивого развития региона // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 41 (392). – С. 20–27.
6. Григорьев Л. Инвестиционный процесс: накопленные проблемы и интересы // Вопросы экономики. – 2011. № 4. – С. 12–18.
7. Давыдова Е.Ю., Мухина Е.Д. Некоторые аспекты инвестиционной деятельности предприятий. // Территория науки. – 2018. – № 2. – С. 103–106.
8. Захарова Ж.А. Оптимизация условий для привлечения частных инвестиций в инфраструктуру регионов // Региональная экономика: теория и практика, – 2014. – № 22. – С. 49–57.
9. Игонина Л.Л. Инвестиции: учеб. пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономистъ, – 2014. – 476 с.
10. Марченко Г., Мачульская О. Исследование инвестиционного климата регионов России: проблемы и результаты. // Вопросы экономики – 2014. – № 9. – С. 69–79.
11. Сошников И. В. Классификация инвестиций и формирование инвестиционного рынка в регионах России // Региональная экономика: теория и практика. – 2016. – № 4(32). – С. 17–24.
12. Тиникашвили Т. Ш. Формирование инвестиционного климата в регионе. Вестник экономической безопасности, – 2018. – № 3. – С. 308–311.
13. Шутаева Е.А., Побирченко В.В. Особенности инвестиционного процесса в России на современном этапе. Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. – 2018 – № 3. – С. 66–74.
14. Послание Президента РФ Федеральному Собранию от 01.03.2018 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: Справочная правовая система «КонсультантПлюс». [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_291976/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_291976/) (Дата обращения: 12.10.2019 г.).
15. Послание Президента РФ Федеральному Собранию от 20.02.2019 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: Справочная правовая система «КонсультантПлюс». [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_318543/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_318543/) (Дата обращения: 12.10.2019 г.).
16. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://government.ru/news/37852/> (Дата обращения: 12.10.2019 г.).
17. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/newspaper/2019/03/15/5c8a1d699a7947ec94b02f75> (Дата обращения: 12.10.2019 г.).
18. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://audit.gov.ru/press\\_center/news/38950](http://audit.gov.ru/press_center/news/38950) (Дата обращения: 23.10.2019 г.).
19. ПЛАН действий по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению до 25 процентов их доли в валовом внутреннем продукте. Одобрен Правительством РФ 12 июля 2019 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://government.ru/meetings/33229/decisions/> (Дата обращения: 13.10.2019 г.).

## Investment processes in the Russian Federation and regional disparities in financial support

**Vezirkhan K. Giraev**

PhD in Economics,  
Senior researcher at the Research Institute “Management,  
Economics, Politics and Sociology”,  
Dagestan State University of National Economy,  
367008, 5, Jamalutdin Ataev st., Makhachkala, Russian Federation;  
Associate Professor,  
Department of Economic Security, Taxation and Business Informatics,  
Dagestan State Technical University,  
367026, 70, Imam Shamil ave., Makhachkala, Russian Federation;  
e-mail: vgaaf@rambler.ru

### Abstract

In the context of the ongoing sanctions policy of Western countries, financial support for the investment activity of the national economy is one of the key factors and the most important element of its spatial development.

The article is devoted to the structural analysis of investments as a factor in ensuring the economic growth of the country and its regions. The main research methods are analysis and synthesis, summary and grouping. Private research methods such as comparative comparisons, graphical interpretations, and expert assessments were also used.

A dynamic analysis of macroeconomic indicators of the development of the Russian economy in relation to investment activity in the context of federal districts was carried out. Particular attention is paid to a comparative analysis of investment activity in the regions of the North Caucasus Federal District using indicators characterizing the volume of investments in fixed assets by sources of financing, per capita, their structural imbalances are revealed. A detailed analysis of investment activity in the Republic of Dagestan by sources of financing is given, structural features of their dynamics by types of economic activity are revealed. Formulated suggestions and recommendations to increase investment activity in the whole country and in the regions.

### For citation

Giraev V.K. (2020) Investitsionnye protsessy v RF i regional'nye disproportsii finansovogo obespecheniya [Investment processes in the Russian Federation and regional disparities in financial support]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 10 (3A), pp. 10-24. DOI: 10.34670/AR.2020.94.4.002

### Keywords

Investment activity, economic growth, sources of investment, investment in fixed assets, financial market, depreciation.

### Библиография

1. Alexandrov G.A. Innovation and investment policy of the region and its institutional support / G.A. Alexandrov, G.G. Skvortsova, A.P. Burlakova // Problems of the modern economy. - 2017.-№ 4 (64). - S. 132–135.

2. Akhtarieva L.G. Modern approaches to assessing the investment attractiveness of regions / L.G. Akhtariyev // Bulletin: theoretical and scientific-practical journal / Science, education, economics. Series: Economics. - 2014. - No. 1 (7). - Pp. 233-239.
3. Berezinskaya O., Vedev A. Investment process in the Russian economy: potential and directions of activation // Economic Issues. 2014. - №4. - WITH. 4-16.
4. Form I.A. Investment Management: Textbook. allowance / I.A. Form. - K.: Elga-N: Nika-Center, -2011. - 448 p.
5. Vdovin S.M. Investment attractiveness as a factor in the sustainable development of the region // Economic analysis: theory and practice. 2014. - № 41 (392). - WITH. 20-27.
6. Grigoryev L. Investment process: accumulated problems and interests // Issues of Economics. 2011. Number 4. - S.12-18.
7. Davydova E.Yu., Mukhina E.D. Some aspects of investment activities of enterprises. // Territory of science. 2018. - №2. WITH. 103-106.
8. Zakharova Zh.A. Optimization of conditions for attracting private investment in regional infrastructure // Regional Economics: Theory and Practice, -2014. - №22. - S. 49-57.
9. Igonina L.L. Investments: textbook. allowance / L.L. Igonina. - M.: Economist, -2014. - 476 p.
10. Marchenko G., Machulskaya O. Investigation of the investment climate of Russian regions: problems and results. // Issues of Economics -2014. - № 9. - C. 69-79.
11. Soshnikov IV. Classification of investments and the formation of the investment market in the regions of Russia // Regional Economics: theory and practice. 2016. - № 4 (32). - P.17-24.
12. Tinikashvili T. Sh. Formation of the investment climate in the region. Bulletin of Economic Security, -2018. - Number 3. WITH. 308-311.
13. Shutaeva EA, Pobirchenko VV Features of the investment process in Russia at the present stage. Scientific Herald: Finance, banks, investments. -2018 - №3. - S.66-74.
14. Message from the President of the Russian Federation to the Federal Assembly dated 03/01/2018 [Electronic resource] - Access mode: ConsultantPlus legal reference system. [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_291976/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_291976/) (Date of access: October 12, 2019).
15. Message from the President of the Russian Federation to the Federal Assembly dated February 20, 2019 [Electronic resource] .- Access mode: ConsultantPlus legal reference system. [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_318543/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_318543/) (Date of treatment: 10/12/2019).
16. [Electronic resource] .- Access mode: <http://government.ru/news/37852/> (Date of access: October 12, 2019).
17. [Electronic resource] .- Access mode: <https://www.rbc.ru/newspaper/2019/03/15/5c8a1d699a7947ec94b02f75> (Date of access: October 12, 2019).
18. [Electronic resource] .- Access mode: [http://audit.gov.ru/press\\_center/news/38950](http://audit.gov.ru/press_center/news/38950) (Date of access: 10.23.2019).
19. The action plan to accelerate the growth rate of investment in fixed assets and increase to 25 percent of their share in gross domestic product. Approved by the Government of the Russian Federation on July 12, 2019 [Electronic resource].- Access mode: <http://government.ru/meetings/33229/decisions/> (Date of access: October 13, 2019).