

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за *три последних месяца* (февраль-апрель 2017 г.), составило 38, это несколько меньше половины (46%) от общего числа. В число наименее успешных (средний за три месяца индекс РЭА не выше 20%) вошли десять регионов: Смоленская область, г. Москва, Республика Коми, Новгородская область, Волгоградская область, Чувашская Республика, Пермский край, Самарская область, Саратовская область, Республика Бурятия. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 60%) оказались 14 регионов: Воронежская область, Липецкая область, Московская область, Республика Калмыкия, Республика Дагестан, Республика Ингушетия, Ставропольский край, Удмуртская Республика, Тюменская область, Республика Тыва, Иркутская область, Кемеровская область, Омская область, Приморский край.

В целом глубина и территориальная «распространенность» спада колеблется на уровне, не дотягивающем до 50%-ного. **Хотя на уровне всей экономики переход к вялому росту или стагнации представляется наиболее вероятным сценарием, в значительной части российских регионов рецессия еще далека от завершения.**

Сергей Смирнов

Реальный сектор

3. Рост инвестиций в 2017 г. – реальное ускорение или временный отскок?

Рост инвестиций в основной капитал в первом квартале 2017 г. относительно того же периода прошлого года на 2,3% в значительной мере объясняется досчетом Росстата инвестиционной активности в сфере малого бизнеса и неформальной деятельности. По крупным и средним компаниям рост, фиксируемый статистической отчетностью, составляет 0,4%. В целом

увеличение инвестиций в российской экономике не выглядит эшелонированным, оно пока весьма неравномерно и в отраслевом, и в региональном разрезе.

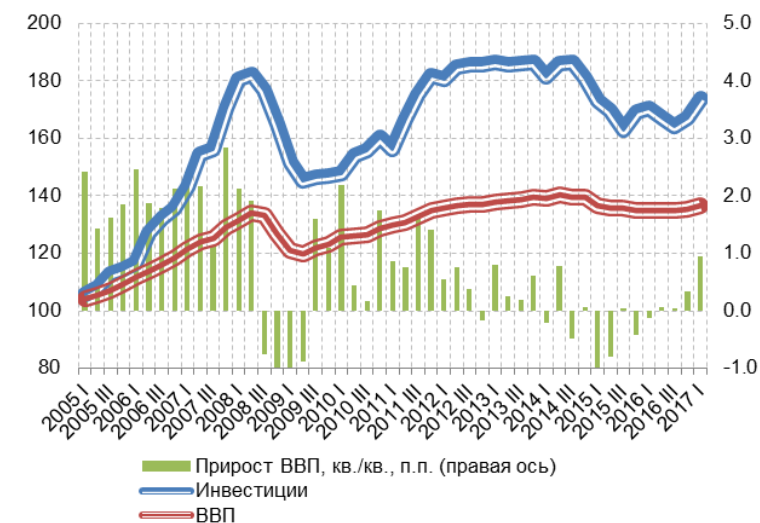
Согласно последним данным Росстата, темп прироста инвестиций в основной капитал по полному кругу компаний составил в первом квартале 2017 г. 2,3% к соответствующему периоду 2016 г., более чем в четыре раза опережая, таким образом, первую оценку темпа прироста ВВП (0,5% год к году). На фоне падения инвестиций в годовом выражении в прошлом году в целом на 0,9%, а в четвертом квартале 2016 г. – на 1,3%, ситуация выглядит довольно оптимистично. Если ориентироваться на данные со снятой сезонностью, то они выглядят еще лучше, говоря о том, что ВВП и инвестиции заметно растут уже два квартала подряд, причем ускоряющимися темпами (рис. 3.1)².

Вместе с тем статистика инвестиций крупных и средних предприятий по видам экономической деятельности, получаемая на основе прямой отчетности компаний, то есть без досчетов Росстата, даёт существенно более низкую цифру прироста инвестиций в первом квартале, а именно 0,4% г/г. Таким образом, ненаблюдаемый сектор и малые предприятия, которые в этой статистике не учитываются, в первом квартале обеспечили примерно 22% всех инвестиций экономики и росли в физическом выражении темпами в 15-17% годовых. Попробуем оценить структуру роста инвестиций по России в целом с помощью такого индикатора, как вклад (региона или вида экономической деятельности – ВЭД) в общероссийский рост, посчитав его как долю той или иной «позиции» в валовом объеме инвестиций, умноженной на темп её прироста в текущем квартале³.

² По нашим оценкам, ВВП со снятой сезонностью вырос к предыдущему периоду в последние два квартала на 0,4% и 0,9% (столбики на рис. 3.1.), а инвестиции в основной капитал – примерно на 1,8 и 4% соответственно.

³ Данный расчет носит условный характер. При расчете вклада секторов экономики и регионов в совокупный прирост инвестиций используются веса (доли) первого квартала прошлого года.

Рис. 3.1. Динамика ВВП и инвестиций в основной капитал в реальном выражении в 2005-2017 гг., 2004 г. в среднем = 100%, сезонность устранена



Источник: CEIC Data, Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рассмотрим сначала отраслевой разрез динамики инвестиций уже в новой классификации Росстата – ОКВЭД 2. В первом квартале 2017 г. на добычу полезных ископаемых и обрабатывающую промышленность пришлось почти 50% всех инвестиций в основной капитал, а еще 25,5% – на деятельность по транспортировке и хранению, электроэнергетику и телекоммуникации. На строительство и операции с недвижимым имуществом приходится еще почти 8% всех инвестиций, на торговлю и ремонт – еще 3,5% (табл. 3.1). На прочие сектора приходилось примерно 14% всех инвестиций.

При этом, **несмотря на рост инвестиций в целом по экономике на 0,4%, многие важные с точки зрения ее диверсификации сектора демонстрировали отрицательную динамику инвестиций. Абсолютным аутсайдером по вкладу является обрабатывающая промышленность, которая снизила объем инвестиций на 6,7%, внося в совокупный прирост минус 1,3% п. п. (табл. 3.1).** Весьма низкие позиции также у производства и распределения электроэнергии, газа и воды, где падение инвестиций составило более 15%; примечательно, что сельское хозяйство и строительство также оказались в аутсайдерах с темпами падения на 7% и 4% соответственно. Всего укрупненные отрасли, сокращавшие в первом квартале свои инвестиции – а к ним, помимо отмеченных выше, можно отнести здравоохранение, госуправление и водоснабжение, снизили совокупный прирост инвестиций более чем на 3 п. п. (табл. 3.1).

Добывающая промышленность, напротив, занимает высокую позицию, увеличив объемы инвестиций на 1,5% за счет вложений в добычу угля, руд и прочих полезных ископаемых – при том, что инвестиции в добычу нефти и газа упали на 6% (табл. 3.1). В «топе» по темпам прироста находятся также финансовая деятельность, транспортировка и хранение, индустрия спорта и массовых мероприятий, где темпы прироста инвестиций составляют от 22% до 37%, а также торговля и деятельность гостиниц и предприятий общественного питания с темпами прироста в 7-8%. На фоне низкой базы в первом квартале примерно такими же темпами, как в торговле и общественном питании, выросли инвестиции в образование и науку (табл. 3.1).

Таблица 3.1. Вклады различных видов экономической деятельности (без учета неформальной деятельности и малого бизнеса) в прирост инвестиций в основной капитал в реальном выражении в I кв. 2017 г. относительно того же периода прошлого года

Позиция	Прирост в%	Сумма в миллиардах рублей	Доля в I кв. 2016 г., %	Вклад в прирост по экономике в целом, п. п.
Всего	0,4	1713,8	100,0	
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	-6,9	51,1	3,0	-0,23
Добыча полезных ископаемых	1,5	530,4	30,9	0,45
из неё: добыча сырой нефти и природного газа	-6,0	316,0	18,4	-1,16
Обрабатывающие производства	-6,7	303,8	17,7	-1,31
из них:				
Производство пищевых продуктов, напитков и табака (укр.)	-10,0	27,9	1,7	-0,30
Производство текстиля, одежды и обуви (укр.)	2,9	2,3	0,14	0,09
Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели	94,5	16,50	1,0	0,47
Производство бумаги и полиграфия (укр.)	3,4	7,7	0,5	0,07
Производство нефтепродуктов и кокса	-1,8	66,9	3,9	-0,07
Производство химических веществ и лекарств (укр.)	7,4	59,1	3,5	0,15
Производство резиновых и пластмассовых изделий (укр.)	-12,6	13,8	0,8	-0,25
Производство металлов и готовых мет. изделий (кроме машин и оборудования) (укр.)	-62,5	57,8	3,4	-1,25
Производство электронных изделий и оптики (укр.)	-2,4	10,4	0,6	-0,05
Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	26,3	8,0	0,5	0,11
Производство транспортных средств, включая автомобили (укр.)	-14,3	28,3	1,6	-0,29
Производство мебели и прочих готовых изделий (укр.)	-32,8	1,7	0,15	0,05

Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	-15,5	95,0	5,5	-1,04
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	-26,2	13,2	0,8	-0,26
Строительство	-4,0	38,7	2,3	-0,09
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	7,4	59,6	3,5	0,24
Транспортировка и хранение	21,7	282,8	16,5	2,97
из них:				
Ж/д транспорт (укр.)	43,7	35,8	2,1	0,87
Деятельность трубопроводного транспорта	8,0	115,3	6,7	0,49
Складское хозяйство и вспомогательная транспортная деятельность	23,8	90,7	5,3	1,02
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	7,9	7,8	0,4	0,03
Деятельность в области информации и связи	-1,5	59,1	3,5	-0,06
Деятельность финансовая и страховая	34,6	38,8	2,3	0,62
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	-14,2	94,5	5,5	-0,89
Деятельность профессиональная, научная и техническая	16,7	64,1	3,7	0,53
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	-32,7	6,9	0,4	-0,20
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	2,7	16,7	1,0	0,03
Образование	6,2	16,7	1,0	0,06
Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	-5,2	15,0	0,9	-0,05
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	36,8	17,7	1,0	0,29

Примечание. «Укр.» означает укрупнённую позицию (напр. «Производство пищевых продуктов» объединено с производством напитков и табачных изделий в новой классификации Росстата ОКВЭД 2).

Источник: CEIC Data, Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Таким образом, наблюдается ситуация, ставшая в чём-то уже привычной, когда из ключевых производственных отраслей лишь добывающая промышленность не теряет высоких позиций. Лидерство же выделенной в новом классификаторе «Транспортировки и хранения» при более детальном рассмотрении достигается за счет деятельности сухопутного (прежде всего железнодорожного) и трубопроводного транспорта, а также складского хозяйства. Значительный вклад этих отраслей (около 3 п.п. в совокупный прирост) обеспечивается неплохими темпами роста при наличии крупных вложений. Действительно, в первом квартале 2017 г. имели место существенные вложения в трубопроводный транспорт, в особенности в проекты «Турецкий поток» («Газпром» планирует вложить в этот проект почти 42 млрд руб.), «Сила Сибири-1» (планируется вложить более 158 млрд руб.) и «Ухта-Торжок» (более 62 млрд руб. инвестиций в 2017 г.). Также в начале 2017 г. запущены трубопроводы «Транснефти»: «Заполярье-Пурпе» и «Куюмба-Тайшет», и газопровод от крупного нефтегазоконденсатного месторождения на Ямале (Бованенковского). Не стоит забывать и о строительстве инфраструктуры для чемпионата мира по футболу в 2018 г. в разных регионах России.

Рассмотрим региональный аспект и рейтинг инвестиционной активности российских регионов в первом квартале 2017 г. подробнее. **В числе пяти лидеров по темпам прироста инвестиций (от 69% до 390%) находятся Республика Крым, г. Севастополь, Вологодская, Тверская и Калининградская области (табл. 3.2 и Приложение 1).** В наибольшей степени (от минус 39% до минус 62%) снизились объемы инвестиций в первом квартале в Республиках Хакасии и Северной Осетии-Алании, в Новгородской области, в Республиках Коми, Ингушетии и Тыве (табл. 3.2 и Приложение 1).

Лидером по вкладу в совокупный прирост инвестиций стала Москва, притом не за счёт резкого наращивания инвестирования, а за счёт самого объёма инвестиций: **обеспечив почти 13% совокупных инвестиций, она увеличила их объёмы на 28,6% в реальном выражении (табл. 3.2 и Приложение 1) и дала примерно 2,6**

п.п. прироста совокупных инвестиций. Москва всегда удерживала позиции в «топе», во всяком случае, по фактическому объёму инвестиций, которые объясняются, в частности, особенностями статистического учета, в частности формальным учетом инвестиций, проходящих через штаб-квартиры крупных сырьевых компаний, зарегистрированных в Москве.

При этом основной сырьевой регион – Тюменская область – сама по себе (вместе с двумя автономными округами – Ямало-Ненецким и Ханты-Мансийским) обеспечила в первом квартале 18,9% общероссийского объема инвестиций, увеличив их в реальном выражении немногим выше общероссийского уровня – на 3,2%, прибавив таким образом в общероссийскую корзину 0,55 п.п. прироста (Приложение 1).

По вкладу в совокупный прирост инвестиций весьма высоки (от 0,75 п.п. до 0,92 п.п.) также позиции Республики Саха (Якутии), Вологодской области и Республики Крым (табл. 3.2). Приток инвестиций в первую обеспечен реализацией уже упомянутых проектов, связанных с трубопроводным транспортом (в особенности с проектом «Сила Сибири»). Что касается Крыма – кратный рост инвестиций отмечен уже многими экспертами, и значительная часть инвестиций так или иначе связана с туризмом и вложениями в инфраструктуру. Так, ряд инвестиций направлен на восстановление баз отдыха, комплекса «Коктебель», туристической инфраструктуры и пр. Менее существенные инвестиции связаны с сельским хозяйством, торговлей, отчасти с промышленностью и строительством, однако сами же инвесторы отмечают, что горизонт планирования в целом пока весьма недалёк.

Наибольший отрицательный вклад в общероссийский прирост инвестиций внесли в первом квартале текущего года Красноярский край, Свердловская и Сахалинская области и Республика Коми, которые снизили объемы инвестиций темпами от минус 26% до минус 54% и в совокупности уменьшили общероссийский прирост инвестиций на 3,4 п.п. (табл. 3.2 и Приложение 1).

Таблица 3.2. Рейтинг субъектов РФ (10 «лучших» и 10 «худших») по приросту инвестиций в основной капитал в реальном выражении в I кв. 2017 г. относительно того же периода прошлого года

Место	Название региона	Объем инвестиций, млн рублей	Прирост год к году, в %	Доля в I кв. 2016 г., в %	Вклад в совокупный прирост, п. п.
1	Республика Крым	23194	390	0,21	0,82
2	г. Севастополь	2141	210	0,03	0,07
3	Вологодская область	28592	120	0,62	0,75
4	Тверская область	20145	87,2	0,49	0,42
5	Калининградская область	16015	68,8	0,40	0,27
6	Рязанская область	10881	68,2	0,30	0,20
7	Архангельская область без авт. округа	11627	67,5	0,29	0,20
8	Карачаево-Черкесская Республика	2010	60,2	0,06	0,04
9	Республика Саха (Якутия)	61124	49,5	1,86	0,92
10	Приморский край	20450	39,5	0,68	0,27
78	Свердловская область	54838	-27,7	3,10	-0,86
79	Забайкальский край	9316	-28,3	0,57	-0,16
80	Республика Марий Эл	3903	-28,4	0,21	-0,06
81	Белгородская область	18632	-33,7	1,28	-0,43
82	Республика Хакасия	2605	-38,7	0,18	-0,07
83	Республика Северная Осетия- Алания	2034	-39,4	0,14	-0,06
84	Новгородская область	9821	-44,6	0,81	-0,36
85	Республика Коми	23594	-53,6	2,32	-1,25
86	Республика Ингушетия	681	-61,6	0,08	-0,05
87	Республика Тыва	480	-62	0,06	-0,04

Примечание. Рейтинг всех регионов см. в Приложении 1.

Источник: CEIC Data, Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Таблица 3.3. Рейтинг федеральных округов РФ по приросту инвестиций в основной капитал в реальном выражении в I кв. 2017 г. относительно того же периода прошлого года

	Объем инвестиций, млн рублей	Прирост год к году, в %	Доля в I кв. 2016г., в %	Вклад в совокупный прирост, п. п.
1 Южный Федеральный округ	163 513	15,50	6,21	0,96
2 Центральный Федеральный округ	546 559	11,83	21,76	2,58
3 Дальневосточный Федеральный округ	172 887	10,19	6,85	0,70
4 Северо-Западный Федеральный округ	235024	-1,16	11,61	-0,13
5 Уральский Федеральный округ	497 625	-2,40	21,96	-0,53
6 Сибирский Федеральный округ	225 935	-3,66	10,55	-0,39
7 Приволжский Федеральный округ	319 501	-7,33	15,67	-1,15
8 Северо-Кавказский федеральный округ	36 168	-12,47	1,84	-0,23

Источник: CEIC Data, Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Разрез по федеральным округам (ФО) России показывает лидерство в темпах прироста инвестиций и вкладах в общероссийский прирост Центрального и Южного федеральных округов (табл. 3.3), в обоих случаях это лидерство обеспечено только одним локомотивом роста в каждом округе – соответственно Москвой и Крымом. Вклады основных регионов, даже если положительны, то довольно малы. Занявшему третье место Дальневосточному ФО высокую позицию также обеспечивает только уже упомянутая Якутия. Что касается аутсайдеров, ими оказываются Северо-Кавказский и Приволжский федеральные округа (табл. 3.3).

Относительно географического распределения регионов с высоким (выше среднероссийского) и низким приростом или спадом следует сказать, что закономерности тут не обнаруживается. В том же Северо-Кавказском ФО есть регион с приростом инвестиций, существенно превышающим среднероссийский –

Карачаево-Черкесская республика. Свои лидеры и аутсайдеры есть и в других федеральных округах.

Таким образом, **наметившийся рост инвестиций в российской экономике пока не выглядит эшелонированным, он весьма неравномерен и в отраслевом, и в региональном разрезе. Инвестиционная активность нуждается в целенаправленном стимулировании.** При этом, как отмечается в экономической литературе, не существует единого подхода к стимулированию инвестиций, который был бы успешным во всех секторах и регионах, во всех странах и во все времена. Для тестирования такого опыта и масштабирования лучших образцов в России есть условия, связанные с ее отраслевым и региональным многообразием. По этой причине особенно важна не только существующая политика поддержки инвестиций, но и ее развитие, оценка регионального опыта и постоянная модификация федеральной политики с учетом этого опыта. С другой стороны, важна и предсказуемость. **Инвестиции – это прежде всего суждение инвестора о будущем**⁴. Что необходимо инвестору помимо улучшения условий деятельности – так это снижение уровня неопределенности и рисков, и прежде всего реализации принципов, заложенных в праве: предсказуемости, прозрачности, достоверности, подотчетности и справедливости. В России улучшение инвестиционного климата требует и серьезных реформ, и их предсказуемости. Удастся ли достичь такого компромисса – покажет будущее.

Валерий Миронов, Алексей Кузнецов, Наталья Самсонова

⁴ Policy Framework for Investment, OECD, 2015 edition.

Приложение 1. Рейтинг субъектов РФ по приросту инвестиций в основной капитал в реальном выражении в I кв. 2017 г. относительно того же периода прошлого года

Место	Название региона	Объем инвестиций, млн рублей	Прирост год к году, в %	Доля в % в I кв. 2016 г.	Вклад в совокупный прирост, п. п.
1	Республика Крым	23194	390	0,21	0,818
2	г. Севастополь	2141	210	0,03	0,069
3	Вологодская область	28592	120	0,62	0,745
4	Тверская область	20145	87,2	0,49	0,425
5	Калининградская область	16015	68,8	0,40	0,275
6	Рязанская область	10881	68,2	0,30	0,204
7	Архангельская область без авт. округа	11627	67,5	0,29	0,197
8	Карачаево-Черкесская Республика	2010	60,2	0,06	0,035
9	Республика Саха (Якутия)	61124	49,5	1,86	0,921
10	Приморский край	20450	39,5	0,68	0,270
11	Республика Бурятия	5313	34,7	0,18	0,061
12	Чувашская Республика	8205	32,8	0,30	0,099
13	Брянская область	12249	32,6	0,43	0,141
14	г. Москва	280830	28,6	9,00	2,575
15	Кемеровская область	36066	26,7	1,29	0,344
16	Ленинградская область	37049	24,7	1,43	0,354
17	Иркутская область	44137	24,3	1,58	0,384
18	Архангельская область	29217	19,1	1,13	0,216
19	Ростовская область	37375	16,1	1,48	0,238
20	Алтайский край	9459	14,9	0,44	0,066
21	Амурская область	22407	12,7	0,83	0,106
22	Нижегородская область	32870	11,2	1,25	0,140
23	Хабаровский край	16448	10	0,67	0,067
24	Мурманская область	14595	8,3	0,63	0,052
25	Ханты-Мансийский авт. округ-Югра	184228	8	7,61	0,609
26	Республика Мордовия	6865	7,8	0,31	0,024
27	Астраханская область	16598	7,1	0,71	0,051
28	Ненецкий авт. округ	17590	5	0,84	0,042
29	Владимирская область	10984	4,9	0,49	0,024
30	Тюменская область	415354	3,2	17,26	0,552
31	Камчатский край	3030	3,2	0,17	0,006
32	Магаданская область	5049	3	0,23	0,007
33	Республика Карелия	4391	2,7	0,18	0,005
34	Псковская область	3483	2,1	0,15	0,003
35	Тульская область	15340	1,1	0,70	0,008
36	Тюменская область без авт. округов	52779	1	2,76	0,028
37	Тамбовская область	9559	0,4	0,45	0,002
38	Оренбургская область	25019	0,4	1,07	0,004
39	Краснодарский край	53267	0,3	2,48	0,007
40	Ульяновская область	8552	-0,9	0,40	-0,004
41	Республика Дагестан	14908	-2,9	0,66	-0,019
42	Московская область	66988	-3,2	3,25	-0,104
43	Костромская область	3450	-3,6	0,17	-0,006

44	Пермский край	39932	-4,3	1,80	-0,078
45	Ямало-Ненецкий авт. округ	178348	-4,4	6,88	-0,303
46	Республика Татарстан	80001	-4,7	4,03	-0,190
47	Республика Алтай	889	-4,8	0,05	-0,002
48	г. Санкт-Петербург	68268	-5,1	3,92	-0,200
49	Липецкая область	18945	-6,3	0,93	-0,059
50	Ивановская область	3586	-6,9	0,17	-0,012
51	Воронежская область	26520	-8	1,60	-0,128
52	Самарская область	35861	-8	1,78	-0,143
53	Омская область	11431	-8,1	0,53	-0,043
54	Новосибирская область	19384	-9,3	0,96	-0,089
55	Республика Адыгея	1870	-9,4	0,09	-0,008
56	Чеченская Республика	2614	-9,4	0,13	-0,013
57	Ярославская область	11200	-10	0,54	-0,054
58	Смоленская область	7549	-10,1	0,39	-0,039
59	Курская область	12705	-10,2	0,64	-0,065
60	Волгоградская область	27760	-10,9	1,39	-0,151
61	Калужская область	11082	-12	0,59	-0,070
62	Челябинская область	25329	-14	1,47	-0,206
63	Кировская область	7436	-14,6	0,40	-0,059
64	Республика Калмыкия	1309	-14,8	0,06	-0,009
65	Пензенская область	7614	-15,6	0,42	-0,065
66	Ставропольский край	12498	-16	0,68	-0,109
67	Красноярский край	70608	-17,2	3,86	-0,665
68	Чукотский авт. округ	806	-17,2	0,05	-0,008
69	Республика Башкортостан	37516	-17,5	2,04	-0,358
70	Кабардино-Балкарская Республика	1423	-18	0,08	-0,014
71	Томская область	16247	-19,2	0,85	-0,163
72	Еврейская автономная область	881	-22,8	0,05	-0,012
73	Удмуртская Республика	10900	-23,2	0,70	-0,161
74	Орловская область	5915	-24	0,34	-0,083
75	Сахалинская область	42689	-25,9	2,31	-0,598
76	Курганская область	2104	-26,4	0,14	-0,036
77	Саратовская область	14828	-27,3	0,94	-0,256
78	Свердловская область	54838	-27,7	3,10	-0,858
79	Забайкальский край	9316	-28,3	0,57	-0,160
80	Республика Марий Эл	3903	-28,4	0,21	-0,060
81	Белгородская область	18632	-33,7	1,28	-0,431
82	Республика Хакасия	2605	-38,7	0,18	-0,069
83	Республика Северная Осетия-Алания	2034	-39,4	0,14	-0,057
84	Новгородская область	9821	-44,6	0,81	-0,363
85	Республика Коми	23594	-53,6	2,32	-1,246
86	Республика Ингушетия	681	-61,6	0,08	-0,050
87	Республика Тыва	480	-62	0,06	-0,037

Источник: CEIC Data, Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.