



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 455 от 1 августа 2023 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках
программы фундаментальных
исследований НИУ ВШЭ в 2023 г.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

455

1 августа 2023 г.

Реальный сектор

Инвестиции в 2023 г.: контрасты на фоне общей позитивной динамики

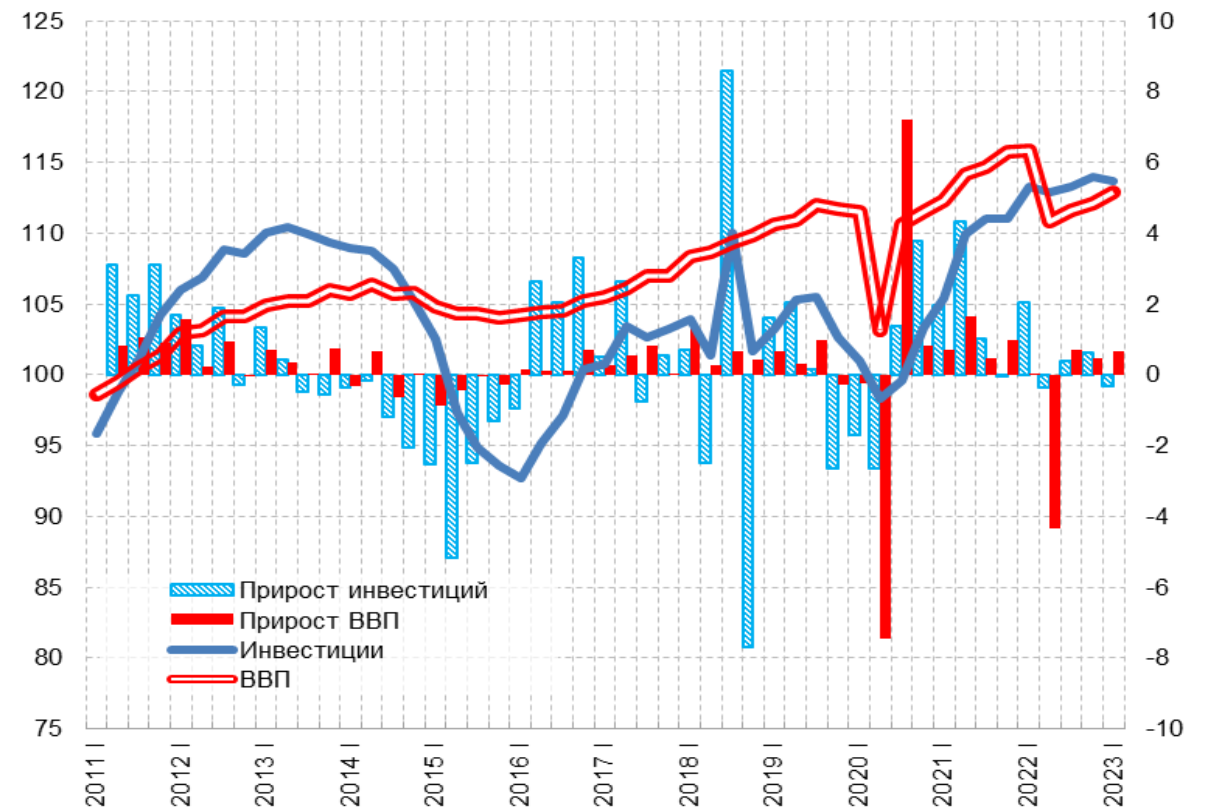
Валерий Миронов
Алексей Кузнецов



Для устойчивости роста ВРП, динамика которого после падения во втором квартале 2022 г. в целом была в положительной зоне, важна поддержка со стороны инвестиций.

Несмотря на рецессию, инвестиции в 2022 г. увеличивались. После торможения в первом квартале 2023 г. во втором, по данным опросов Банка России, инвестиционная активность компаний (со снятой сезонностью) вновь выросла, а ее оценки достигли максимума с 2009 г.

Динамика ВВП и валового накопления основного капитала в реальном выражении (левая ось), и прирост к предыдущему кварталу, п.п. (правая ось), в I кв. 2011 – I кв. 2023 гг. (2011 г. = 100%), сезонность устранена



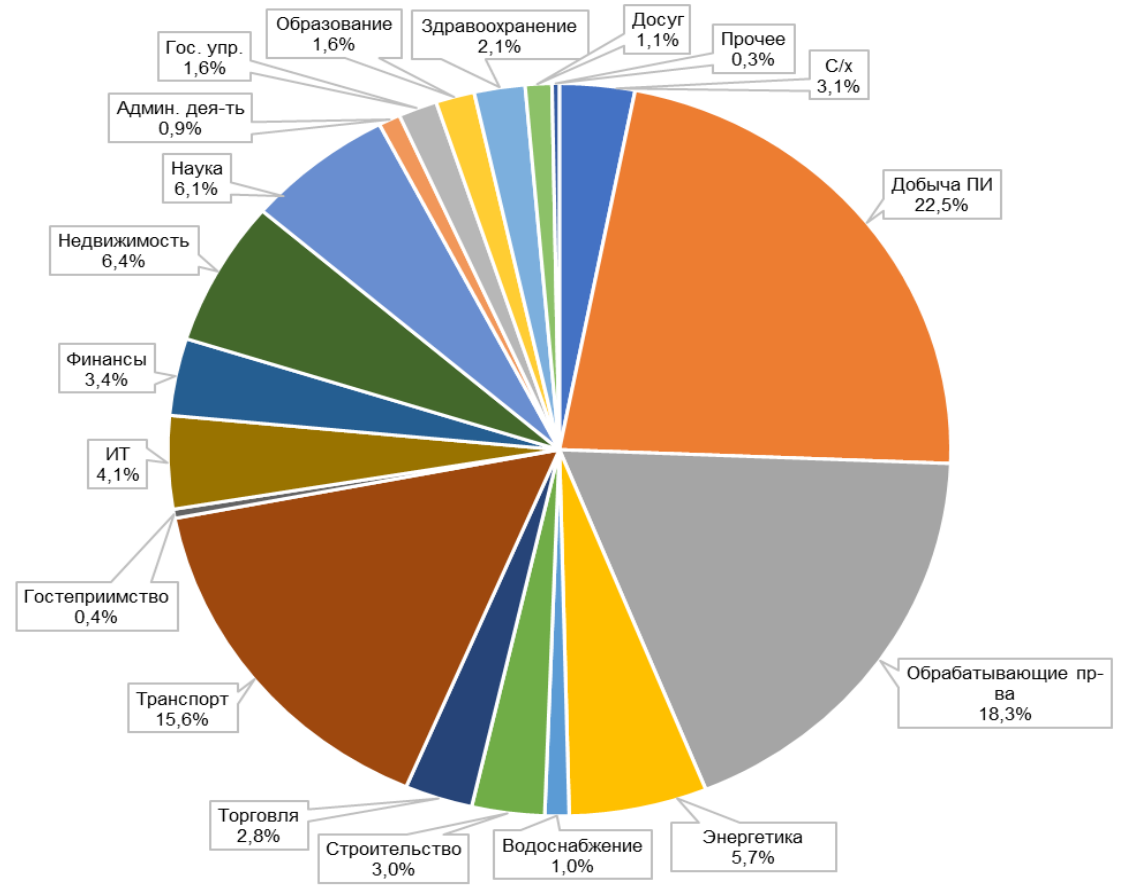
Источник: расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ на основе данных НИУ ВШЭ, Единого архива экономических и социологических данных (URL: <http://sophist.hse.ru/hse/nindex.shtml>).



В первом квартале 2023 г. две трети инвестиций в российской экономике приходились на три сектора — добычу полезных ископаемых, обрабатывающие производства и транспорт.

Наука, образование и здравоохранение поглощают примерно 10% совокупных инвестиций в основной капитал, примерно столько же приходится на инфраструктурные сектора — строительство, водоснабжение и энергетику, а вместе с транспортом инфраструктура составляет около 25%.

Доли секторов в общем объеме инвестиций в I кв. 2023 г., в %



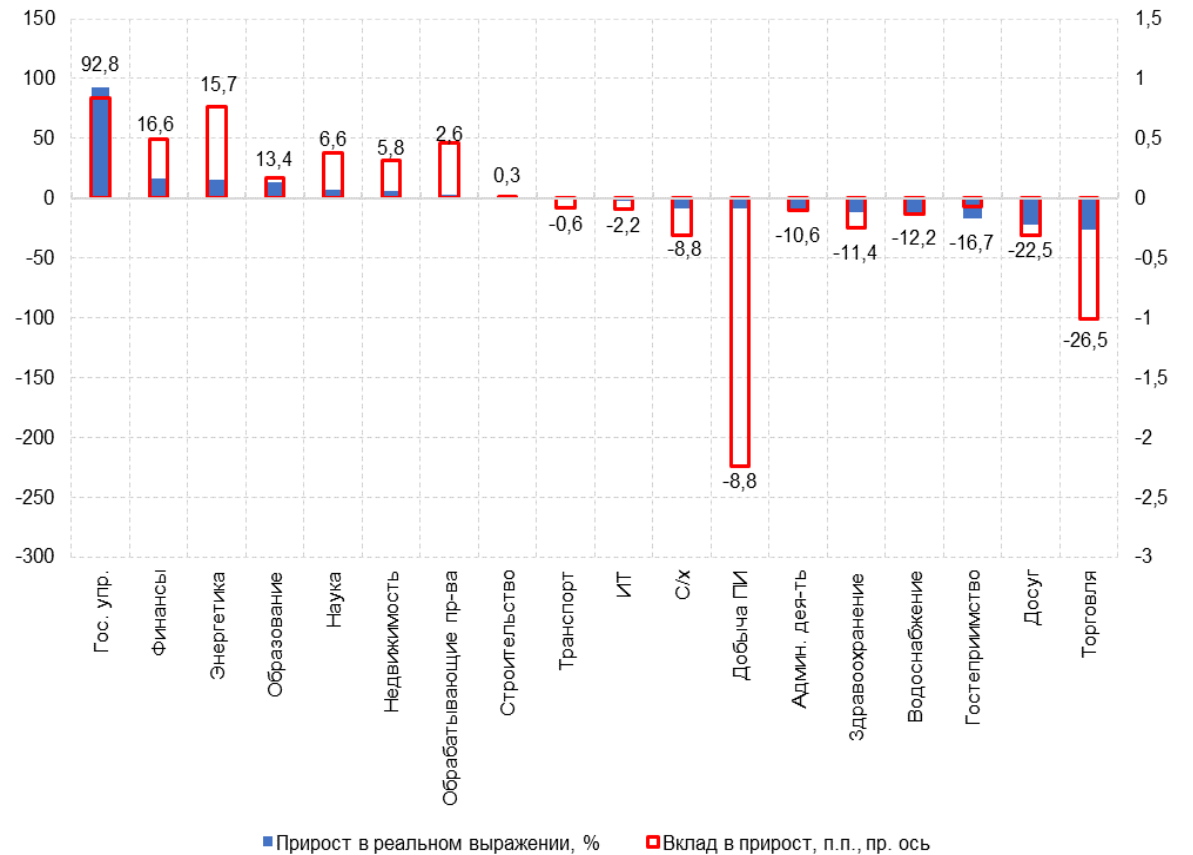
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Основной положительный вклад в прирост инвестиций в первом квартале в годовом выражении внес сектор госуправления, который при скромной доле увеличил объемы инвестиций почти в 2 раза, добавив 0,8 п.п. в совокупный прирост.

Максимальный отрицательный вклад в прирост — на уровне 2,2 и 1 п.п. — внесли добыча полезных ископаемых и торговля, где инвестиции в годовом выражении сократились почти на 9 и 27% соответственно.

Прирост инвестиций год к году (%) и вклады секторов в общий прирост инвестиций (п.п.), I кв. 2023 г. к I кв. 2022 г.



Примечание. Цифры на диаграмме относятся к приросту инвестиций.
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



В обрабатывающей промышленности в целом в первом квартале 2023 г. наблюдался прирост инвестиций на 2,6%.

Уверенным наращиванием инвестиций — прирост от 22 до 29% — характеризовались металлургия, производство готовых металлических изделий, машиностроение.

Наиболее сильный спад инвестиций отмечен в производстве напитков (-43%), деревообработке (-56,4%), полиграфии (-39%).

Показатели инвестиционного процесса в российской экономике в I кв. 2023 г. (начало)

	Объем инвестиций в основной капитал, млрд руб.		Прирост инвестиций, %		СФР, млрд руб.		СКИ, раз	
	I кв. 2023 г.	I кв. 2022 г.	I кв. 2023 г.	I кв. 2022 г.	I кв. 2023 г.	I кв. 2022 г.	I кв. 2023 г.	I кв. 2022 г.
Всего	3757,1	3272,8	-0,8	13,8	6027,5	7120,6	0,6	0,5
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	116,9	114,5	-8,8	10,8	150,5	193,5	0,8	0,6
добыча полезных ископаемых	847,1	835,9	-8,8	21,2	1258,3	2683,8	0,7	0,3
обрабатывающие производства	687,9	586,9	2,6	4,7	1816,5	2188,1	0,4	0,3
обеспечение электрической энергией, газом и паром, кондиционирование воздуха	215,9	159,4	15,7	8,4	630,7	301,0	0,3	0,5
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов	38,1	36	-12,2	4,8	17,3	21,9	2,2	1,6
строительство	113,2	109,5	0,3	26,9	152,9	52,8	0,7	2,1
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	105,8	123,6	-26,5	37,8	700,8	1941,3	0,2	0,1
транспортировка и хранение	587,2	466,8	-0,6	10,2	351,6	34,0	1,7	13,7
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	13,2	13,6	-16,7	39,3	10,7	-16,3	1,2	-0,8

Примечание. СФР — сальдированный финансовый результат, СКИ — склонность к инвестированию из прибыли (соотношение объемов инвестиций и СФР в номинальном выражении).

Источник: Росстат, ЕМИСС, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



В секторе услуг положительная инвестиционная динамика сохраняется в пассажирских железнодорожных перевозках (+57,9%), деятельности трубопроводного транспорта (+79,4%), деятельности турагентств (+29,6%), финансовой деятельности (16,6%).

Склонность к инвестированию из прибыли по экономике в целом выросла: 0,62 за первый квартал 2023 г. против 0,46 в первом квартале 2022 г.

Показатели инвестиционного процесса в российской экономике в I кв. 2023 г. (окончание)

	Объем инвестиций в основной капитал, млрд руб.		Прирост инвестиций, %		СФР, млрд руб.		СКИ, раз	
	I кв. 2023 г.	I кв. 2022 г.	I кв. 2023 г.	I кв. 2022 г.	I кв. 2023 г.	I кв. 2022 г.	I кв. 2023 г.	I кв. 2022 г.
деятельность в области информации и связи	153,8	138,1	-2,2	-7,4	201,0	69,2	0,8	2,0
деятельность финансовая и страховая	128,5	97,7	16,6	9,5	462,1	-145,9	0,3	-0,7
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	241,8	177,7	5,8	11,8	63,4	-99,2	3,8	-1,8
деятельность профессиональная, научная и техническая	230,6	187	6,6	29,9	19,7	-16,3	11,7	-11,4
деятельность административная и сопутствующие услуги	34,3	33,9	-10,6	32,7	162,9	-126,4	0,2	-0,3
государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	58,7	29,6	92,8	6,4	0,2	3,8	246,1	7,8
образование	60,4	43,9	13,4	-12,2	2,6	3,0	23,0	14,5
деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	78,5	70,9	-11,4	30,4	8,7	10,3	9,0	6,9
деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	40,8	45,9	-22,5	55,9	9,7	10,6	4,2	4,3

Примечание. СФР — сальдированный финансовый результат, СКИ — склонность к инвестированию из прибыли (соотношение объемов инвестиций и СФР в номинальном выражении).

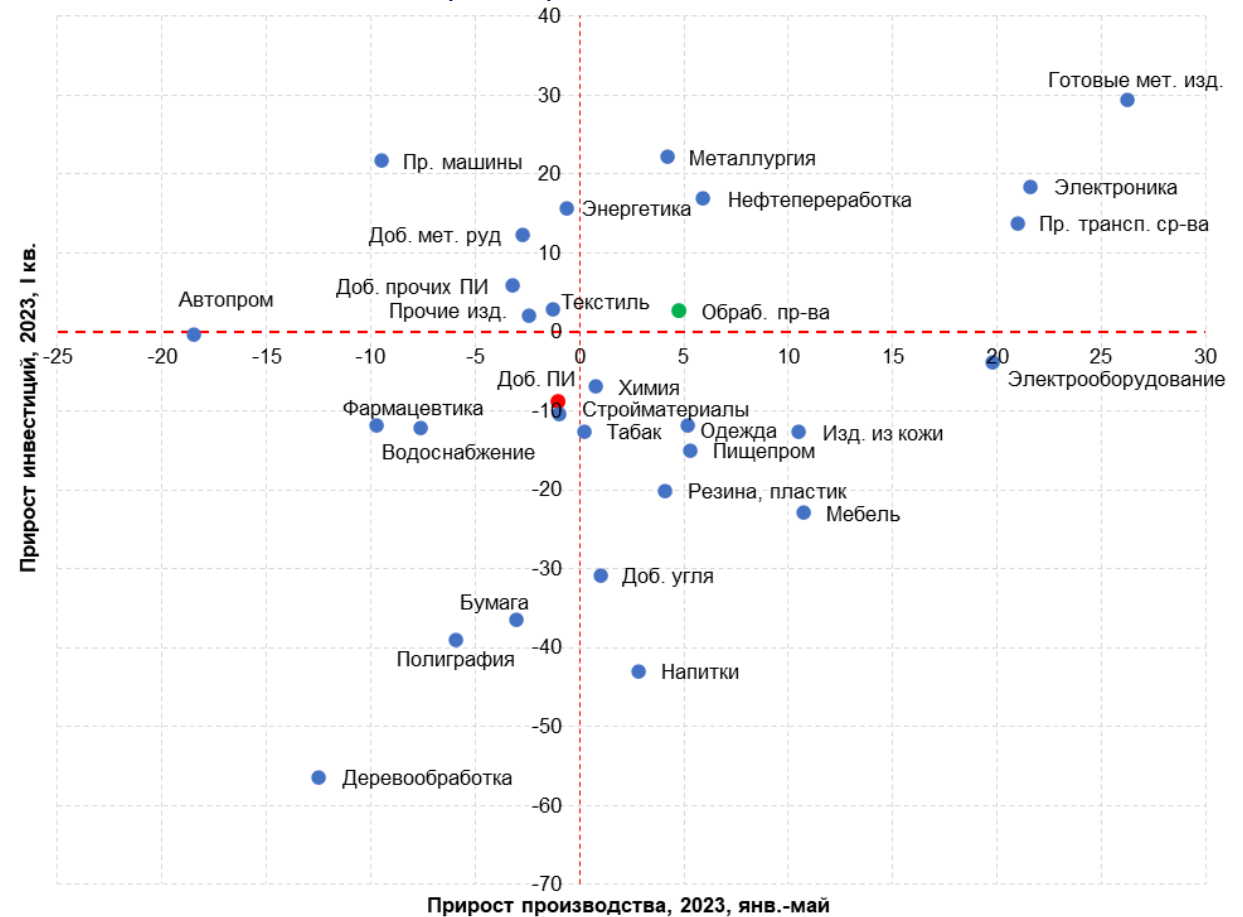
Источник: Росстат, ЕМИСС, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



К наиболее благополучным сейчас секторам, наращивающим в 2023 г. и выпуск, и инвестиции, относятся металлургия, нефтепереработка, производители компьютеров, оптики и электроники, прочих транспортных средств (судо- и авиастроение), производители готовых металлических изделий (кроме машин и оборудования) (правый верхний квадрант).

К наиболее проблемным секторам, где и выпуск, и инвестиции снижались, относятся производители лекарственных средств, строительных материалов, бумаги и бумажных изделий, полиграфической продукции и деревообработка, а также водоснабжение, переработка отходов и автомобильная промышленность (левый нижний квадрант).

Прирост в 2023 г. производства (январь-май 2023 г. к январю-маю 2022 г.) и инвестиций (I кв. 2023 г. к I кв. 2022 г.) в секторах промышленности, в %

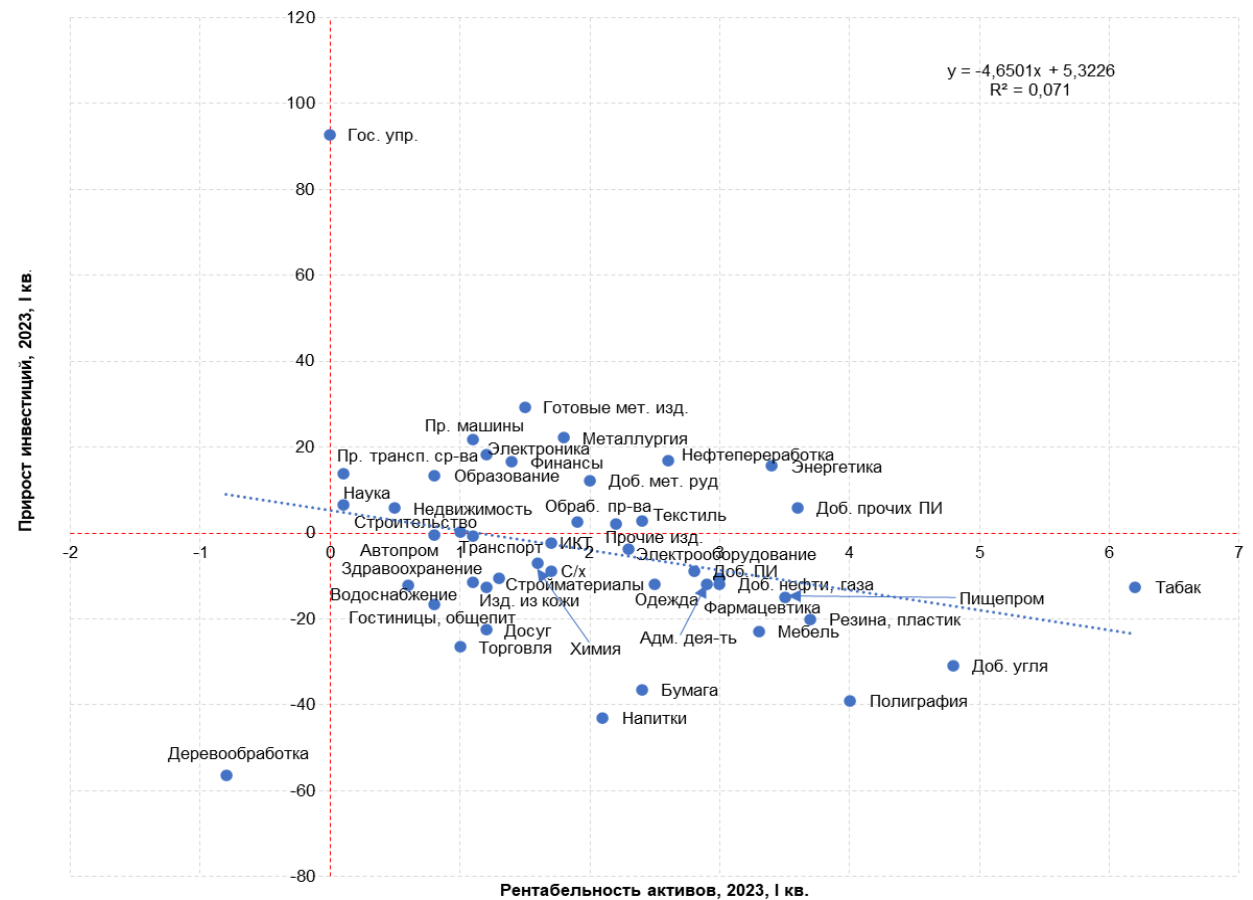




Положительный прирост инвестиций сейчас наблюдается как в высокорентабельных секторах (добыча угля, электроэнергетика, пищевая и табачная промышленность), так и в пока низкорентабельных (электроника, машиностроение, производство готовых металлических изделий).

В целом в обрабатывающей промышленности рентабельность активов составляет сейчас 1,9%, что гораздо ниже ставок по кредитам, уровень которых будет снижаться вместе с инфляцией.

Прирост инвестиций в основной капитал год к году и уровень рентабельности активов в промышленных секторах в I кв. 2023 г., в %

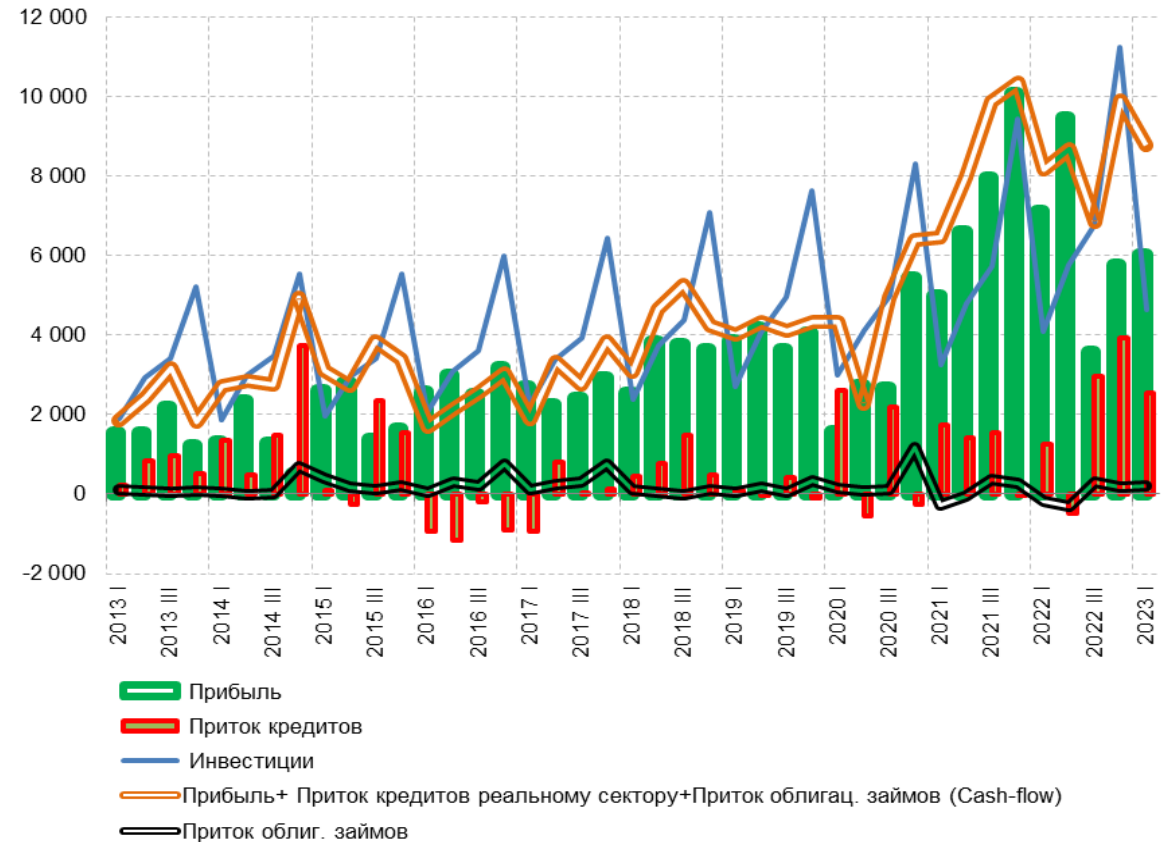


Источник: Росстат и расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ на основе обработки данных Росстата.



В 2023 г. на собственные средства пришлось, по данным Росстата, 60,2% (против 62,1% в первом квартале 2022 г.), на кредиты банков — 9,8% против 14,6%, на бюджетные средства — 13,4% против 11,5%.

Номинальные ежеквартальные объемы инвестиций в основной капитал и их финансовых источников, экономика России в целом, млрд руб.



Источник: расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ на основе обработки данных Росстата и Банка России.



Объем накопленной кредитной массы в нефинансовом секторе экономики на начало июня 2023 г., составив 54,4 трлн руб., вырос более чем на 23% относительно того же периода прошлого года.

Объем выпущенных нефинансовыми предприятиями российской экономики долгосрочных облигаций составил на конец первого полугодия 2023 г. 9,7 трлн руб., или приблизительно 18% от кредитной массы; прирост массы облигаций составил к тому же периоду 2022 г. 12%.

Объемы инвестиций в основной капитал по экономике в целом, внутренние небюджетные источники их финансирования и показатели склонности к инвестированию в 2021–2023 гг., в текущих ценах, млрд руб. (если не указано иное; начало)

		2021 г.				2022 г.				2023 г.
		I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
1	Инвестиции в основной капитал по полному кругу компаний за квартал	3241	4807	5740	9451	4085	5780	6752	11249	4636
2	То же, прирост к тому же периоду предыдущего года в реальном выражении, %	4,9	12,5	9,1	7,8	13,8	3,3	2,3	3,3	0,7
3	Балансовая прибыль экономики за квартал	4990	6610	7959	10090	7121	9467	3568	5769	6028
4	То же, прирост к тому же периоду предыдущего года в номинальном выражении, %	217,9	141,3	198,8	85,2	42,7	43,2	-55,2	-42,8	-15,4
5	Кредиты нефинансовому сектору (рублевые и валютные), объем на счетах на конец квартала (кредитная масса)	39522	40936,5	42491	42477	43721	43240	46195	50132	52689
6.	То же, прирост к предыдущему кварталу в номинальном выражении, млрд руб.	1752	1415	1555	-15	1244	-480	2955	3936	2558
7	То же, прирост к тому же периоду предыдущего года в номинальном выражении, %	8,6	14,2	11,8	12,5	10,6	5,6	8,7	18,0	20,5

Источник: расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ на основе обработки данных Росстата и Банка России.



В первом квартале 2023 г. прирост в российской экономике показателя «кэш-флоу», характеризующего суммарные небюджетные источники инвестиций, составил около 7,4% год к году.

При этом соотношение инвестиций в основной капитал и объема кэш-флоу (один из показателей склонности к инвестированию) составило 52,8% (против 50 и 50,2% за аналогичный период 2022 и 2021 гг. соответственно).

Объемы инвестиций в основной капитал по экономике в целом, внутренние небюджетные источники их финансирования и показатели склонности к инвестированию в 2021–2023 гг., в текущих ценах, млрд руб. (если не указано иное; окончание)

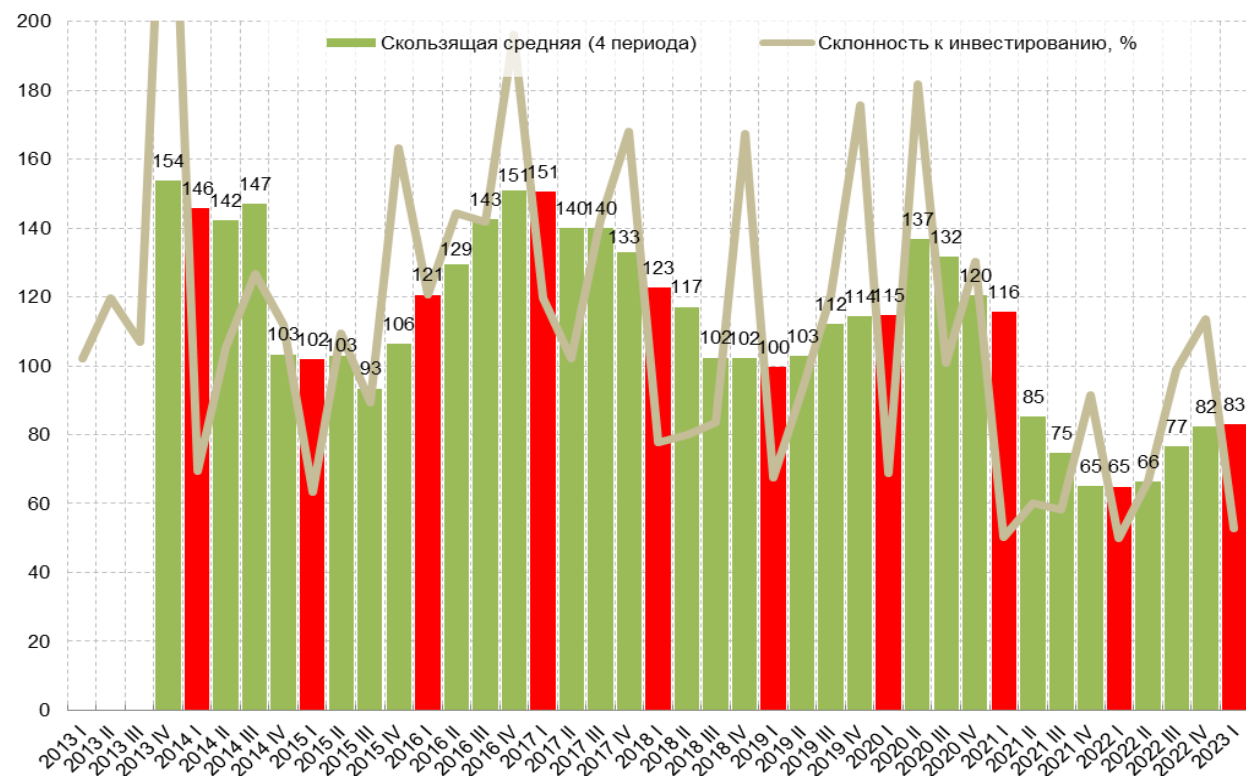
		2021 г.				2022 г.				2023 г.
		I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
8	Долговые долгосрочные ценные бумаги, выпущенные на внутреннем рынке нефинансовыми организациями, объем на конец квартала	8579	8537	8898	9167	8978	8682	8989	9175	9373
9	То же, прирост к предыдущему кварталу в номинальном выражении, млрд руб.	-289	-42	361	269	-188	-296	307	186	198
10	То же, прирост к тому же периоду предыдущего года в номинальном выражении, %	14,4	12,6	15,8	3,4	4,7	1,7	1,0	0,1	4,4
11	Кэш-флоу = сумма балансовой прибыли экономики, прироста к предыдущему кварталу кредитной массы и облигационной массы (стр.3 + стр.6 + стр.9)	6453	7983	9875	10344	8176	8691	6830	9892	8783
12	То же, прирост к тому же периоду предыдущего года в номинальном выражении, %	48,6	252,0	99,6	62,1	26,7	8,9	-30,8	-4,4	7,4
11	Склонность к инвестированию из кэш-флоу ([стр.1/стр.11]*100), %	50,2	60,2	58,1	91,4	50,0	66,5	98,9	113,7	52,8
12	Склонность к инвестированию из балансовой прибыли ([стр.1/стр.3]*100), %	65	73	72	94	57	61	189	195	77

Источник: расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ на основе обработки данных Росстата и Банка России.



Склонность к инвестированию, после минимума, наблюдавшегося в конце 2021 – первой половине 2022 г., сейчас растет и находится на уровне начала 2021 г., хотя и заметно ниже пиков, наблюдавшихся в 2013 и 2016 гг.

Динамика склонность к инвестированию: соотношение номинальных объемов инвестиций в основной капитал и их суммарных небюджетных источников (объема балансовой прибыли, прироста к предыдущему кварталу накопленного объема выданных кредитов и долгосрочных облигационных займов), в %



Примечание. Красными столбцами обозначен I квартал каждого года.

Источник: расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ на основе обработки данных Росстата и Банка России.



В 2022 г. при росте инвестиций в России на 4,6% опережающими темпами (более 11%) они выросли на Дальнем Востоке. Опережающий рост — на 9% — был также на Урале. В первом квартале 2023 г. резко ускорился рост инвестиций в ЮФО и СЗФО.

Прирост инвестиций в основной капитал в России в целом в 2023 г., рассчитанный на основе модели межстрановых сопоставлений в период 2000–2019 гг., может составить не менее плюс 2% (текущий прогноз Минэкономразвития составляет 0,5% в базовом сценарии).

Динамика (прирост год к году, %) инвестиций в основной капитал и строительства в федеральных округах России

	2021 г.	2022 г.	2022 г.				2023 г.			
			I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв. (оценка)	Апрель	Май
Россия										
Инвестиции в основной капитал	8,6	4,6	13,8	7,6	5,4	4,6	0,7			
Строительство	7,0	5,2	3,9	3,6	5,2	6,9	8,9	7,9	7,4	8,4
ЦФО										
Инвестиции в основной капитал	14,5	-0,2	11,6	4,4	1,4	-0,2	-10,5			
Строительство	5,2	12,0	7,5	14,3	13,0	12,0	5,9	9,5	8,9	10,1
СЗФО										
Инвестиции в основной капитал	3,6	-5	1,2	-1	-7	-5	4,5			
Строительство	3,7	-10,5	-3,9	-9,3	-10,8	-13,5	0,3	1,2	1,6	0,8
ЮФО										
Инвестиции в основной капитал	-0,3	5,1	1,7	1	3,4	5,1	23,3			
Строительство	6,5	1,9	-20,5	4,2	9,7	3,8	41,1	30,7	39,3	22,0
ПФО										
Инвестиции в основной капитал	5,5	3,3	13,3	6,4	5,7	3,3	,04			
Строительство	13,8	14,2	18,3	5,1	11,5	0,1	6,2	21,3	17,0	25,6
УФО										
Инвестиции в основной капитал	0,7	8,7	19,3	9,5	9,1	8,7	-7,7			
Строительство	7,3	-5,1	4	-10,9	-5,8	-5	4,7	2,0	0,1	3,9
СФО										
Инвестиции в основной капитал	11,4	5,6	11,3	9,9	5,8	5,6	7,9			
Строительство	14	10,5	17,7	7,2	9,7	10,2	7,3	-1,8	-0,2	-3,4
ДВФО										
Инвестиции в основной капитал	13,8	11,5	14,2	5,1	3,5	11,5	25,4			
Строительство	-0,7	4,7	-8,2	7,7	-3,9	16,9	16,9	3,9	-1,5	9,3

Источник: Росстат и Банк России.



Центр развития: тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: info_dcenter@hse.ru, <http://dcenter.hse.ru/>

Пресс-служба НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: press@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2023 г.