

УДК 336 – 338.4

**ПЕРСПЕКТИВЫ РОСТА ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ
ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ****Сидоренко С.В.,**Российская академия наук, Москва,
email: info@pran.ru**Демченко Л.В.,**Оренбургский государственный университет, Оренбург,
email: lubov.d@list.ru, igor.korabeynikov@mail.ru**Корабейников И.И.,**Оренбургский государственный университет, Оренбург,
email: lubov.d@list.ru, igor.korabeynikov@mail.ru

Аннотация. Статья посвящена обоснованию перспектив роста инвестиционной активности российской промышленности с учетом реализации дополнительных возможностей по импортозамещению, государственной поддержке и госзаказа. Стимулирующий рост российской экономики в 2023 г. в большей степени был обусловлен переориентацией отечественного рынка на внутренний спрос, при этом внутренний спрос значительно превысил возможности расширения производства товаров и услуг. Актуальность и новизна исследования заключаются в рассмотрении причинно-следственных связей по формированию перспектив роста инвестиционной активности отечественной промышленности. В качестве базовых параметров обеспечения экономического роста в РФ выделен прирост потенциала отечественной промышленности и формирование значительного положительного разрыва выпуска. Выделены ключевые факторы, обуславливающие дальнейшие перспективы роста инвестиций в промышленный сектор, обоснованы причины неоднородности отраслевой структуры инвестиционной активности в России.

Ключевые слова: реальный сектор, инвестиции, инвестиционная активность, промышленность, внутренний спрос.

PROSPECTS FOR GROWTH OF INVESTMENT ACTIVITY OF DOMESTIC INDUSTRY**Sidorenko S.V.,**Russian Academy of Sciences, Moscow,
email: info@pran.ru**Demchenko L.V.,**Orenburg State University, Orenburg,
email: lubov.d@list.ru, igor.korabeynikov@mail.ru**Korabeynikov I.I.,**Orenburg State University, Orenburg,
email: lubov.d@list.ru, igor.korabeynikov@mail.ru

Abstract. The article is devoted to substantiating the prospects for growth in investment activity of Russian industry, taking into account the implementation of additional opportunities for import substitution, state support and government orders. The stimulating growth of the Russian economy in 2023 was largely due to the reorientation of the domestic market towards domestic demand, while domestic demand significantly exceeded the possibilities for expanding

the production of goods and services. The relevance and novelty of the study lies in the consideration of cause-and-effect relationships in the formation of prospects for the growth of investment activity in the domestic industry. The increase in the potential of domestic industry and the formation of a significant positive output gap are identified as the basic parameters for ensuring economic growth in the Russian Federation. The key factors determining further prospects for the growth of investments in the industrial sector are identified, and the reasons for the heterogeneity of the sectoral structure of investment activity in Russia are substantiated.

Keywords: real sector, investments, investment activity, industry, internal demand

В настоящее время российская промышленность, в том числе предприятия малого и среднего бизнеса, столкнулись с рядом негативных факторов, таких как: геополитические риски, внешние ограничения на российский экспорт, ограничения на импорт новых технологий и научное сотрудничество, а также другие факторы, сдерживающие динамику ее развития. Тем не менее, несмотря на внешние противоречивые условия, отечественная экономика в 2023 г. продемонстрировала уверенный рост, что на 3,6% оказалось выше, чем октябрьский прогноз мегарегулятора финансового рынка. Следует отметить, что значительный вклад в рост ВВП в 2023 г. внесло увеличение валового накопления внутреннего капитала и рост запасов материальных оборотных средств, и напротив чистый экспорт внес весомый отрицательный вклад в динамику ВВП, таким образом, номинальный объем ВВП в 2023 г. составил 171 041 млрд. руб. [1]. Наблюдая некоторое замедление экономической активности в промышленном секторе российской экономике, выделена положительная тенденция сокращения нарастания напряженности на рынке труда, что отмечается достаточно низким уровнем безработицы (в декабре — 2,8% с сезонной корректировкой). Позитивным макроэкономическим обстоятельством также стало замедление темпов роста инфляции, так годовая инфляция в 2023 г. составила 7,4%. В декабре 2023 г. — январе 2024 г. замедлился текущий рост цен по сравнению с пиковыми значениями в третьем квартале 2023 г. Стабилизировались ценовые ожидания предприятий и инфляционные ожидания населения, но их уровень по-прежнему остался высокий. В данных условиях анализ деловой активности российских предприятий по индикатору бизнес-климата в сфере промышленности также продемонстрировал, с одной стороны высокую интенсивность адаптации бизнеса и рост инвестиционной активности к изменяющимся условиям, с другой стороны — снижение инвестиционных вложений по некоторым промышленным отраслям.

Цель исследования

Цель исследования — на основе комплексного подхода рассмотреть причинно-следственные связи по формированию перспектив роста инвестиционной активности отечественной промышленности с учетом ее адаптации к функционированию в новых экономических условиях.

МАТЕРИАЛ И МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Основополагающее внимание уделено выделению тенденций и факторов инвестиционной активности российского промышленного сектора экономики с обоснованием причин неоднородности отраслевой структуры инвестиционной активности.

В процессе исследования были использованы методы сравнения и анализа, синтеза и группировки, индукции и дедукции.

Результаты исследования и их обсуждение

Согласно анализу мониторинга предприятий и качественным оценкам сложившихся экономических тенденций в регионах, в конце 2023 г. в целом по Российской Федерации выпуск товаров и услуг расширился, но продемонстрировал разнонаправленность тенденций в различных отраслях. Так, динамика промышленного производства, обрабатывающих производств и производства сельхозпродукции (в процентах к соответствующему периоду предыдущего года) существенно отличалась. Согласно данным рисунков 1 и 2 рост промышленного производства в январе 2024 г. составил 4,6% по сравнению с январем 2023 г. — (-2,9%); рост обрабатывающих производств в январе 2024 г. составил 7,5% по сравнению с январем 2023 г. — (-2,7%). Стоит отметить, что в промышленном секторе экономики в 2023 г. основным драйвером роста стали обрабатывающие производства (+7,4% г/г), выросла доля прибыльных предприятий [2].

В сельском хозяйстве по данным рисунка 3 производство сельхозпродукции за 4 квартал 2024 г. продемонстрировало отрицательную динамику — (-3,2) против аналогичного периода в 2022 г. — (6,7). Однако, сокращение производства продукции в сельском хозяйстве в большей степени обуславливалось сдвигом периода уборки урожая на более ранние даты в прошедшем году, чем существенным сокращением выпуска сельхозпродукции.

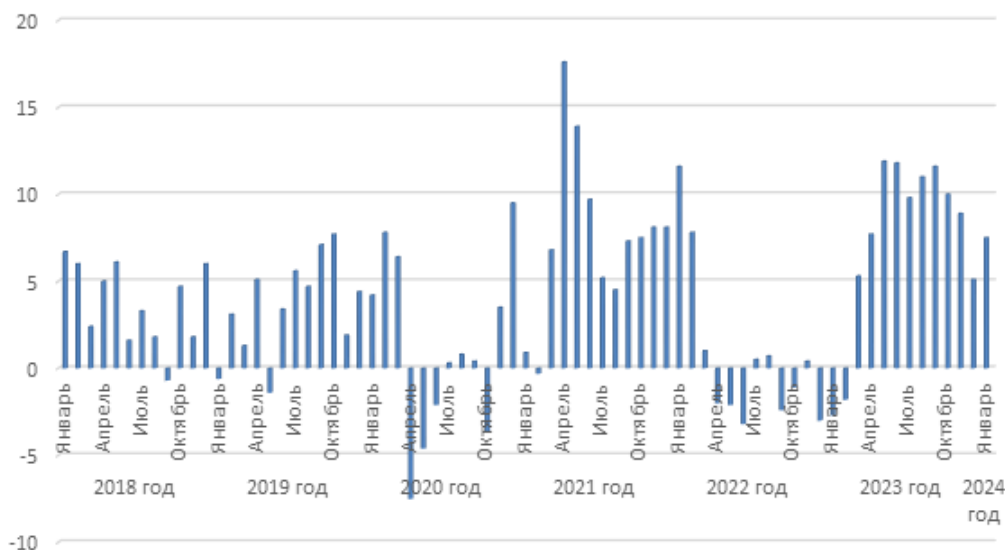


Рис. 1. Промышленное производство, в% к соответствующему месяцу предыдущего года

Источник: составлено авторами по материалам Банка России.

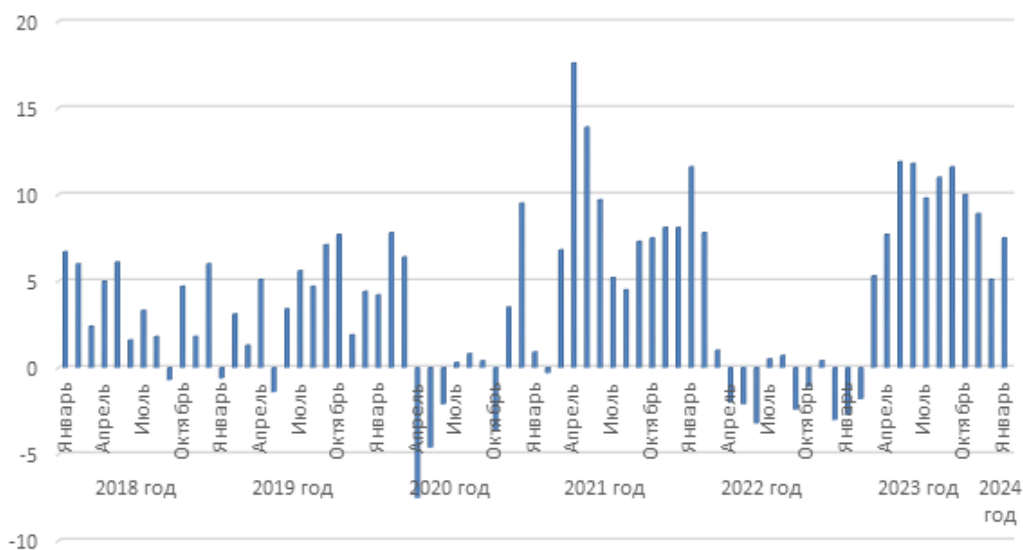


Рис. 2. Обрабатывающие производства, в % к соответствующему месяцу предыдущего года

Источник: составлено авторами по материалам Банка России.

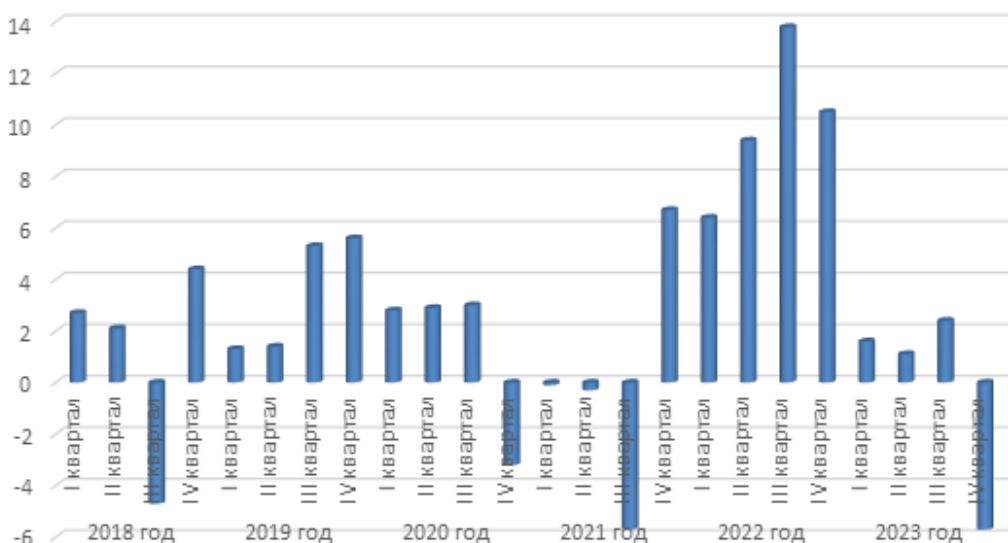


Рис. 3. Производство сельхозпродукции, в % к соответствующему кварталу предыдущего года

Источник: составлено авторами по материалам Банка России.

По мнению авторов, сохраняющаяся позитивная тенденция развития российской экономики, выражающаяся в росте ВВП в 2023 г. сложилась под влиянием двух ключевых параметров:

1. Произошел прирост потенциала отечественной промышленности — были введены новые производственные мощности и технологии, повысилась эффективность труда специалистов и рабочих. В настоящее время в ряде промышленных отраслей (нефтегазовой, строительной и др.) как на уровне государства, так и на уровне отдельных предприятий, зачастую прибегая к мерам господдержки, осуществляются мероприятия в сфере импортозамещения зарубежного оборудования и технологий. Были сформированы научно-проектные центры, включая различных общественных субъектов, расширяется сотрудничество предприятий с промышленными кластерами, организациями высшего образования для инвестирования в новые научные разработки и технологии [3].

2. Сложилась ситуация значительного положительного разрыва выпуска, поскольку в настоящее время отечественная экономика находится в ситуации роста быстрее своих объективных возможностей. Данная характеристика была вызвана как ростом внутреннего спроса и расширением кредитования, так и большими государственными расходами. Внутренний спрос значительно превысил возможности расширения производства товаров и услуг. Если в начале — середине 2023 г. о положительном разрыве выпуска в качестве индикаторов были отмечены: ускоренный рост инфляции, высокая загрузка производственных мощностей и перегрев на рынке труда, то с четвертого квартала 2023 г. наметилось снижение инфляционного давления и отсутствие нарастания напряженности на рынке труда [4].

Стимулирующий рост российской экономики в 2023 г., несомненно, был обусловлен переориентацией отечественного рынка на внутренний спрос. Помимо увеличения частных инвестиций, росту совокупных инвестиций способствовало вложение средств Фонда национального благосостояния в инфраструктурные проекты внутри отечественной экономики. Валовое накопление основного капитала за 2023 г. выросло на 10,5%, что является рекордным темпом роста с 2008 г. по настоящее время. Вклад изменения запасов материальных оборотных средств в объем ВВП, также оказался существенно выше исторического среднего уровня. Кроме того, значительное положительное влияние на экономический рост оказали крупные инвестиционные проекты предприятий с государственным участием [3].

Согласно данным мониторинга, в 2023 г. наблюдалось усиление инвестиционной активности промышленных предприятий по сравнению с 2022 г. Так, в 2023 г. 43% опрошенных предприятий планировали рост инвестиционных расходов на приобретение машин, оборудования, транспортных средств; обновление, а также ремонт и модернизацию существующих основных фондов. Около 88% предприятий планировали осуществлять инвестиции в те или иные направления [2]. Также промышленные предприятия намеривались вкладывать денежные средства в новые проекты, при этом основная доля новых проектов наблюдается в отраслях машиностроения, производства резиновых и пластмассовых изделий, строительных материалов, добывающем секторе, исключая топливно-энергетические предприятия. С нашей точки зрения, рост инвестиционной активности помимо мер государственной поддержки, в первую очередь связан со стабилизацией экономической ситуации и уверенностью в государственном субсидировании экономически важных отраслей. Данная ситуация подтверждается фак-

тическими данными, так индикатор инвестиционной активности в России за IV квартал 2023 г. обновил исторический максимум [4]. Также планируется возврат российской экономики в 2024-2025 гг. на траекторию сбалансированного роста, что позволит обеспечить достаточный уверенный экономический рост в 1,0-2,0%. Данный прогноз подтверждается ожиданиями промышленных предприятий (участников опроса) по сохранению высокого уровня инвестиций в первом квартале 2024 г. [2].

Тем не менее, несмотря на позитивную тенденцию инвестиционной активности в отечественном промышленном секторе, существуют некоторая неоднородность отраслевой картины инвестиционной активности:

1. По добывающим и металлургическим предприятиям, исключая предприятия топливно-энергетической направленности, планировалось большее расширение инвестиционной активности в 2023 г.

2. Значительный реальный рост инвестиций в отрасли, использующие каналы импортозамещения, оборонную промышленность, в отрасли производства готовых металлических изделий, электрооборудования, машин и оборудования.

3. По предприятиям в сфере фармацевтики и деревообработки ожидалась слабая положительная динамика инвестиций в машины и оборудование. Данные ожидания обосновывались тем, что деревообрабатывающие экспортно-ориентированные производства вследствие санкций получили запрет на торговлю с недружественными странами, соответственно не смогли полностью и быстро переориентироваться на другие рынки сбыта. Также, негативную динамику в инвестиционную деятельность внес отказ ряда зарубежных фармацевтических компаний функционировать в России.

4. По предприятиям мебельного производства ожидается слабая инвестиционная перспектива развития компаний, поскольку отечественная мебельная индустрия находится на стадии перестройки.

По мнению авторов, в качестве основных причин неоднородности отраслевой структуры инвестиционной активности необходимо отметить как общие условия — геополитические противоречия и текущую макроэкономическую ситуацию, что создает для инвесторов сложности в прогнозировании на дальнюю перспективу, так и вполне конкретные обстоятельства — прекращение импорта комплектующих из недружественных стран, сложности в налаживании логистических схем и проблемы с импортозамещением.

Согласно данным анализа опроса руководителей предприятий промышленного сектора экономики, потребность в обновлении существующих мощностей наиболее актуальна для отрасли машиностроения — 87%. Наименее нуждаются в модернизации машин и оборудования, зданий и сооружений: предприятия добывающего сектора (кроме топливно-энергетической сферы) — 25% респондентов, легкая промышленность — 43% респондентов, химическое производство — 48% респондентов, металлургия — 53% респондентов [2], [5]. Инвестиции в разработку и внедрение новых продуктов в связи с импортозамещением (в т.ч. под госзаказ) наиболее значимы для сферы производства электрооборудования — 55% респондентов, и производства мебели — 44% респондентов. В то же время предприятия испытывают ограничения в ресурсах, необходимых для расширения производства: проблемы с поставками оборудования (прежде всего импортного) и имеющийся дефицит кадров при рекордно низкой безработице (2,9%).

Проведенный анализ позволил выделить комплекс факторов, которые, несмотря на противоречия (например высокий уровень ключевой ставки Банка России, значительные кредитные процентные ставки банковской системы) будут поддерживать инвестиционную активность промышленной отрасли на высоком уровне:

1. Высокий уровень спроса на внутреннем рынке, в том числе со стороны государства на продукцию промышленных предприятий, что зачастую требует предельной загрузки производственных мощностей. Большой ряд зарубежных предприятий ушли с рынка, освободив тем самым, важные ниши, имеющие высокий спрос со стороны потребителя. Стоит отметить, что подобный уход повысил возможности российских компаний в выигрыше в конкурентной борьбе. Отечественные предприятия начинают осваивать новые и свободные для них ниши, инновационные направления производства, не имея серьезной конкуренции, т.к. предприятия недружественных стран покинули рынок [6]. Соответственно, необходимо активно использовать имеющийся конкурентный потенциал и увеличивать инвестиционные вложения в основные средства для расширения производственных возможностей. В ходе мониторинга предприятий, было отмечено, что фактор внутреннего спроса является определяющим в производстве машин и оборудования – у 92% респондентов, электрооборудования – у 91%, компьютеров и электронных изделий – у 90%, автотранспортных и прочих транспортных средств – у 88% [2].

2. Расширение отечественными предприятиями перечня внутренних производителей и альтернативных поставщиков из дружественных стран. По импортным категориям произошла быстрая переориентация предприятий, использующих зарубежные материалы и комплектующие: значительная часть товарных потоков была перенаправлена из зарубежных морских портов в порты Дальнего Востока, увеличился завоз комплектующих автомобильным транспортом [3], [7]. Механизм параллельного импорта позволил многим предприятиям обеспечить поставки критически важных материалов и комплектующих с целью снижения вероятности остановки производственных процессов.

3. Устойчивое финансовое положение предприятий. Несомненно, запас прочности и финансовая устойчивость предприятий промышленного сектора, являются ключевыми факторами при оценке инвестиционных возможностей, в том числе при выборе источника финансирования инвестпроектов: использовать для реализации проектов собственные, государственные либо заемные средства. По данным мониторинга предприятий, большинство предприятий-участников рынка (70%) завершили 2022 г. с прибылью и могли бы ее инвестировать [2].

4. Участие в государственных проектах, применение мер государственной поддержки предприятий, государственные фонды развития промышленности. В этом отношении возможность использования налоговых льгот, отсрочек по платежам по кредитам, освобождение от импортных пошлин, упрощение ввоза товаров, отсрочки по уплате страховых взносов в социальные фонды, смягчение административной нагрузки и другие меры, повышают уверенность в стабильности развития бизнеса, стимулируют инвестиции в экономику [7]. Например, в 2022 г. была запущена специальная программа кредитной поддержки для системообразующих предприятий топливно-энергетического комплекса Правительством Российской Федерации, в рамках которой участники программы смогли получить льготный кредит по льготной ставке не более 11% годовых на срок до 12 месяцев.

Данный инструмент поможет предприятиям топливно-энергетической отрасли реализовать новые проекты по модернизации электростанций, покрыть разрыв денежного оборота до получения платежей от потребителей. На указанные цели для субсидирования кредитов государством из резервного фонда Правительства было выделено в совокупности свыше 7 млрд. руб. [3]. Поэтому в целях обеспечения роста промышленности в условиях внешнего санкционного давления важно и далее расширять спектр государственных мер поддержки бизнеса по различным направлениям финансового и нефинансового характера в целях стимулирования инвестиционной активности.

5. Удорожание трудовых ресурсов и их все более ограниченная доступность. Данный в некотором роде неоднозначный фактор, который с одной стороны свидетельствует о значительном дефиците кадров в ряде отдельных отраслей промышленности (производство автомобильных и прочих транспортных средств, компьютеров и электронных изделий, готовых металлических изделий, мебели, в фармацевтической отрасли и др.) [2]. С другой стороны, нехватка специалистов будет стимулировать предприятия к большей автоматизации производственных процессов на предприятиях и повышению их эффективности работы, созданию проектов по разработке роботизированной техники.

6. Рост инвестиционной привлекательности промышленного сектора экономики путем создания и расширения промышленных кластеров в регионах, как инструмента кооперации предприятий и поддержки промышленности. В этом отношении, существуют перспективы по внедрению новых правительственных программ поддержки промышленности, стимулирования развития бизнеса в целях роста конкурентоспособности отечественных предприятий, развития социально значимых и приоритетных рынков [8].

Выводы

Таким образом, на ближайшую перспективу сформировалась благоприятная тенденция роста инвестиционной активности отечественной промышленности, вследствие влияния ряда ключевых факторов, таких как: высокий уровень спроса на внутреннем рынке, расширение перечня внутренних производителей и альтернативных поставщиков из дружественных стран, применение мер государственной поддержки предприятий и развитие региональных промышленных кластеров. Произошел прирост потенциала отечественной промышленности, сформировался структурный сдвиг в российской экономике в сторону увеличения доли инвестиций. При этом, в промышленном секторе экономики в 2023 г. основными драйверами роста стали обрабатывающие производства, были введены новые производственные мощности и технологии, повысилась эффективность труда специалистов и рабочих. Несмотря на некоторую отраслевую неоднородность инвестиционной активности промышленного сектора экономики, отечественные предприятия в условиях введения внешних ограничений продемонстрировали высокий уровень устойчивости и способность к гибкой перестройке текущей деятельности и логистических процессов для сохранения бесперебойных поставок критически важного оборудования и комплектующих. При этом, дефицит трудовых ресурсов, а также прекращение импорта комплектующих из недружественных стран, сложности в налаживании логистических схем и проблемы с импортозамещением пока остаются главными ограничениями для расширения выпуска товаров и услуг.

Литература

1. Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/313/document/230009?print=1> (дата обращения 22.03.2024).
2. Карлова Н., Пузанова Е. Инвестиционная активность в промышленности в 2023 году: результаты опроса предприятий. Аналитическая записка. ЦБ РФ. январь 2024. 26 с.
3. Анализ ключевых трендов и перспектив развития отраслей российской промышленности в условиях геополитической турбулентности. Аналитический отчет. АО «Кэпт». 2023. 61 с.
4. Банк России «Резюме обсуждения ключевой ставки». ЦБ РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/dkp/mp_dec/decision_key_rate/summary_key_rate_27022024/ (дата обращения 22.03.2024).
5. Банк России «Комментарий к среднесрочному прогнозу Банка России». ЦБ РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/159282/comment_27022024.pdf (дата обращения 22.03.2024).
6. Карлова Н., Пузанова Е. «Российская обрабатывающая промышленность в условиях санкций: результаты опроса предприятий». Аналитическая записка. ЦБ РФ. 2023. 19 с.
7. Демченко Л.В., Корабейников И.Н. Особенности развития финансового сектора экономики и промышленности в условиях внешних ограничений // Управленческий учет. 2023. № 11. С. 94-100.
8. Акулич О.В. Финансовая поддержка малых и средних предприятий в странах ЕС и в России: сравнительный анализ // Евразийский союз ученых. 2018. № 4-6 (49). С. 7-10.