

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Кабардино-Балкарский государственный университет им. Х.М. Бербекова» (КБГУ)**

**ИНСТИТУТ ПРАВА, ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ**



# **АНАЛИТИЧЕСКИЙ МАТЕРИАЛ**

**ПО ГРАНТУ РФФИ, ПРОЕКТ №17-02-000467-ОГН:**

**«ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В РФ: СОСТОЯНИЕ, ПОТЕНЦИАЛ,  
ТЕНДЕНЦИИ»**

**Составители:**

Д.э.н., профессор, зав. кафедрой  
бухгалтерского учета, анализа и аудита  
ШИДОВ А.Х.

К.э.н., доцент кафедры  
бухгалтерского учета, анализа и аудита  
КАЗИЕВА Б.В.

**НАЛЬЧИК 2019**

## **АННОТАЦИЯ**

Аналитический материал содержит проведенную по данным Федеральной службы государственной статистики оценку основных показателей, характеризующих общие экономические и финансовые условия инвестирования в основной капитал, его ресурсную базу. Для подготовки аналитического материала использована методика системного и статистического анализа, в частности, методы сравнения, группировки, табличного, графического, вертикального, горизонтального, коэффициентного анализа.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Анализ основных показателей инвестиционной деятельности	С. 4
2. Анализ финансовых показателей инвестиционной деятельности	6
3. Анализ ресурсного потенциала экономики	11

## 1. Анализ основных показателей инвестиционной деятельности

Темпы роста инвестиций в основной капитал представлены на рисунке 1.



Рисунок 1. Темпы роста инвестиций в основной капитал (в процентах к соответствующему периоду предыдущего года) (Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)

Инвестиции в основной капитал за анализируемый период времени имели тенденцию роста. В 2017 году объем инвестиций в основной капитал составил 16027,3 млрд рублей, что на 4,4 % больше показателя за предыдущий год.

При этом, следует отметить рост индексов:

- промышленного производства;
- производства электрического оборудования;
- производства машин и оборудования, не включенных в другие группировки;
- производства автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов;
- производства прочих транспортных средств и оборудования (рисунок 2).

Спад производства в 2017 году наблюдался в строительстве и производстве компьютеров, электронных и оптических изделий.

На рисунке 3 представлена динамика общих показателей, характеризующих склонность к инвестированию.

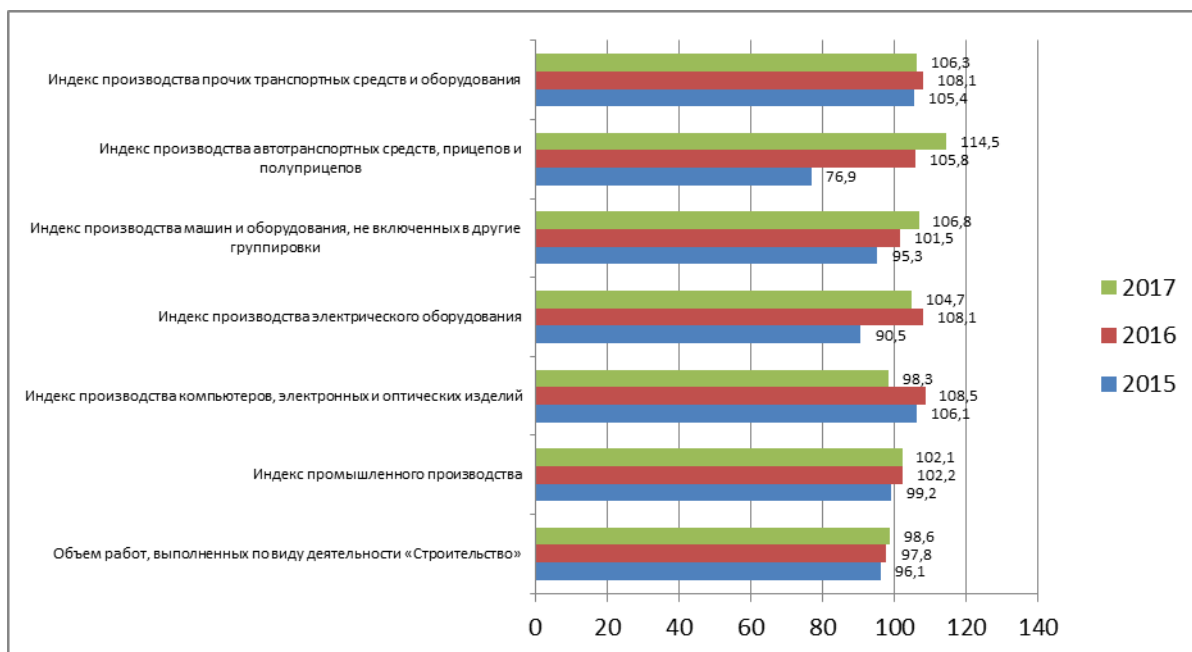


Рисунок 2. Динамика индексов производства (в процентах к соответствующему периоду предыдущего года) (Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)



Рисунок 3. Динамика общих показателей, характеризующих склонность к инвестированию (Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)

В 2015 году доля валовых сбережений, определяемых как часть располагаемого дохода, не израсходованная на конечное потребление товаров и услуг, в ВВП составляла 26,9 %. Показатель в 2016 году снизился до 26 %, а за 2017 год составил 26,6 %.

Рассмотрим динамику показателя отношения валового накопления основного капитала к валовым сбережениям. Валовое накопление основного капитала представляет собой расширенное понятие инвестиций в основной капитал, а именно: вложение средств в объекты основного капитала для создания нового дохода в будущем путем использования их в производстве. Валовое накопление основного капитала включает следующие компоненты:

- приобретение за вычетом выбытия новых и существующих основных фондов (т.е. прирост стоимости объектов основных фондов, определяемый как разница между стоимостью приобретенного актива для покупателя и стоимостью проданного актива для продавца);

- затраты на крупные улучшения произведенных материальных активов;

- затраты на улучшение произведенных материальных активов;

- расходы в связи с передачей права собственности на произведенные активы.

Следовательно, положительная динамика соотношения валового накопления основного капитала к валовым сбережениям – это рост показателя. Как видно из диаграммы 3, за 2015 год исследуемый показатель составил 75,6 %, в 2016 году возрос до 82,2 %, а в 2017 году снизился по сравнению с предыдущим годом на 0,5 % и составил 81,7 %.

Показатель отношения инвестиций в основной капитал к ВВП за исследуемый период времени имел следующую положительную динамику: 2015 год – 19,6 %, 2016 год – рост до 20,8 %, 2017 год – рост на 0,4 % до 21,2 %.

Таким образом, общие показатели инвестиционной деятельности в целом имели в целом положительную динамику изменения за 2015-2017 гг.

## **2. Анализ финансовых показателей инвестиционной деятельности**

Рассмотрим динамику общих показателей, характеризующих финансовые условия инвестиционной деятельности: ВВП, ставку рефинансирования, ключевую ставку на конец года, денежную массу, международные резервы РФ, индексы цен, курс национальной валюты.

На рисунке 4 отражена динамика изменения валового внутреннего продукта за 2015-2017 гг.

Валовой внутренний продукт РФ за исследуемый период имел положительную динамику роста: с 83387,1 млрд рублей в 2015 году до 92037,1 млрд рублей в 2017 году. Между ВВП и инвестициями имеется прямо пропорциональная зависимость: рост ВВП положительно влияет на темпы и объемы инвестиций, а они, в свою очередь, оказывают мультиплицирующее влияние на динамику ВВП.

Рассмотрим динамику ставки рефинансирования и ключевой ставки (рисунок 5).

Ключевая ставка (минимальная процентная ставка, по которой ЦБ РФ предоставляет кредиты коммерческим банкам на срок в 1 неделю, в рамках аукционов репо) имела положительную динамику снижения: 2015 год – 11 %, 2016 год – 10 %, 2017 год – 7,75 %.

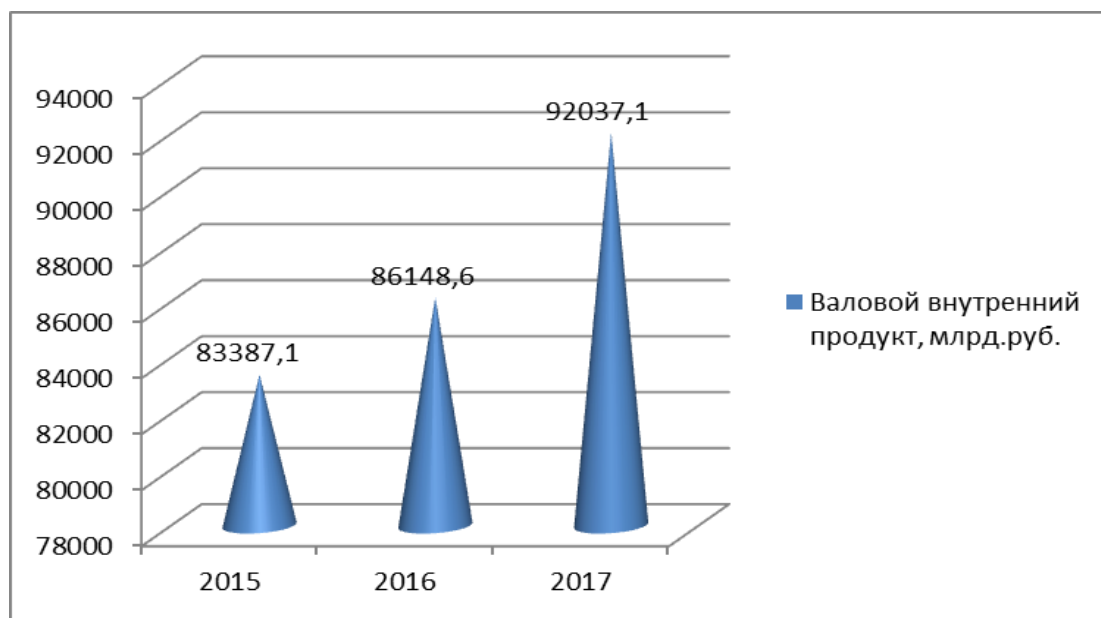


Рисунок 4. Динамика ВВП за 2015-2017 гг. (Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)

Ставка рефинансирования в 2015 году составляла 8,25 %. Начиная с 2016 года, значение ставки рефинансирования приравнено к значению ключевой ставки Банка России.

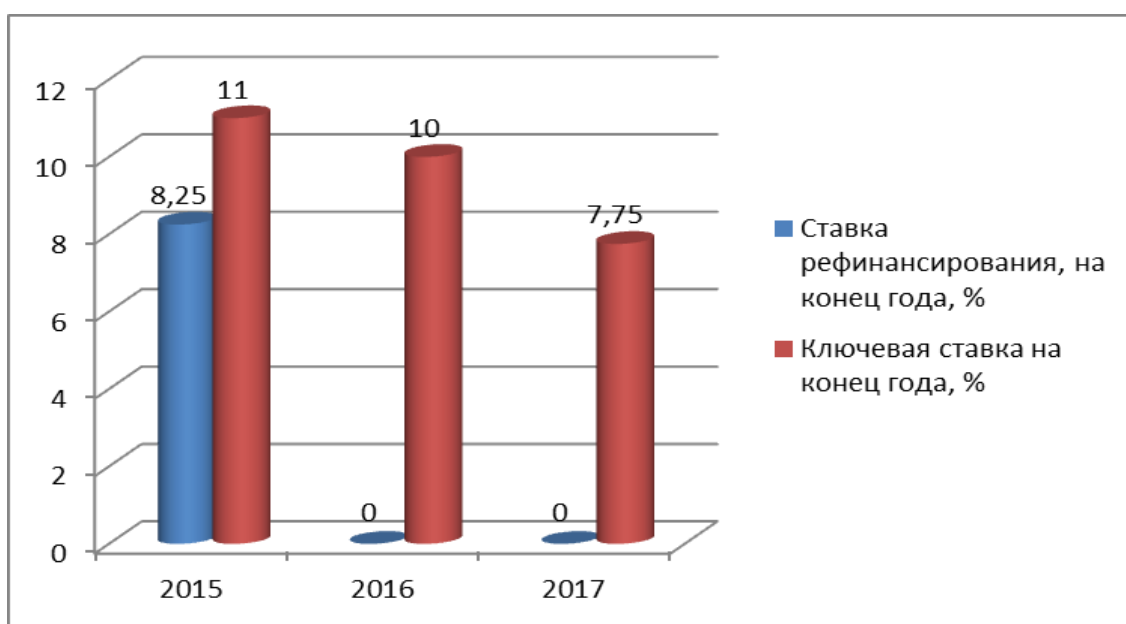


Рисунок 5. Динамика ставки рефинансирования и ключевой ставки на конец года (по данным Банка России)

Так как от ключевой ставки зависит доступность кредитных ресурсов, данный показатель оказывает прямое влияние на объем инвестиций в стране, обеспечивает приток «дешевых» денег в финансовую систему страны.

Рассмотрим динамику показателей, характеризующих денежную массу (рисунок 6).

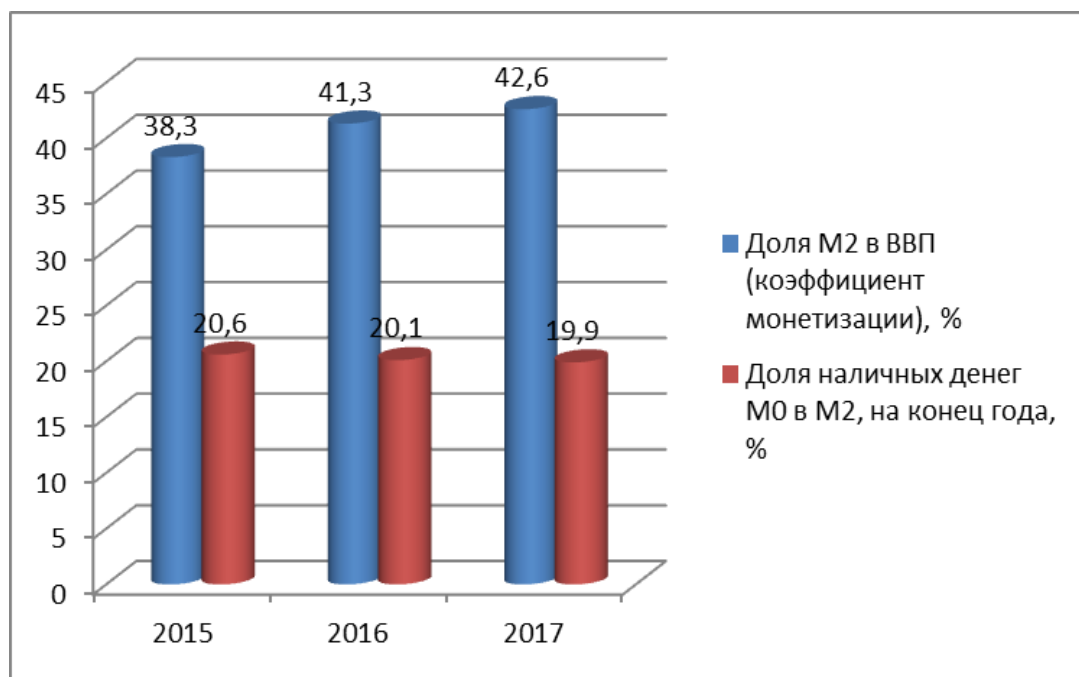


Рисунок 6. Динамика доли М2 в ВВП и доли М0 в М2, % (Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)

Коэффициент монетизации, характеризующий «насыщенность» экономики ликвидными финансовыми активами, способными выполнять функции денег (наличные деньги, чеки, вклады до востребования и денежные вклады предприятий и населения в банках), за исследуемый период имел положительную динамику роста – с 38,3 % в 2015 году до 42,6 %. Следует отметить, что значение коэффициента монетизации более 50 % является показателем того, что денежных средств достаточно для проведения расчетов в экономике. Низкий уровень монетизации создает искусственный дефицит денег и, соответственно, инвестиций, ограничивает экономический рост.

Доля наличных денег в денежном агрегате М2 (денежная масса в национальном определении) за исследуемый период снизилась с 20,6 % в 2015 году до 19,9 % в 2017 году, что означает уменьшение объема денег, выпущенных ЦБ РФ. Такая динамика в целом считается нормальной для развитых стран, так как должна свидетельствовать о развитии системы безналичных расчетов и электронных денег.

Официальный курс доллара США к рублю, на конец года был следующим: 2015 год – 72,88 руб., 2016 год – 60,66 руб., 2017 год – 57,60



руб. Изменение курса валюты оказывает прямое влияние на стоимость и доходность инвестиций.

На рисунке 7 представлено изменение индексов цен за 2015-2017 гг.

Три из четырех представленных на диаграмме индексов цен имели тенденцию снижения за 2017 год. Только индекс цен производителей на строительную продукцию возрос с 104,1 % до 104,9 %.

Причинами замедления роста цен стала ценовая динамика импорта потребительских товаров, профицит на продовольственном рынке, возникший на фоне снижения реальных доходов населения.

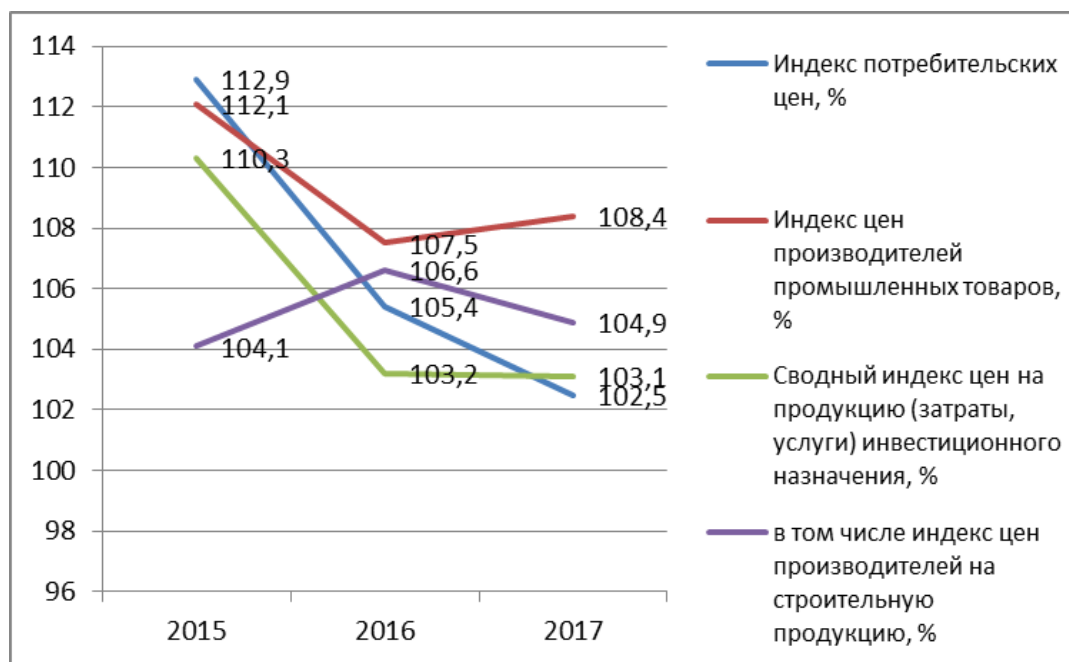


Рисунок 7. Динамика индексов цен (потребительских, производителей промышленных товаров, на продукцию (затраты, услуги) инвестиционного назначения, на строительную продукцию) за 2015-2017 гг. (Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)

Снижение уровня цен должно позитивно влиять на динамику инвестиций в основной капитал.

Рассмотрим динамику общих показателей, характеризующих источники средств для инвестиций (инвестиционные ресурсы) (рисунок 8).

В 2017 году общая величина инвестиционных ресурсов в РФ составила 24426,4 млрд рублей, из которых 24437,5 млрд рублей – объем валовых сбережений. Капитальные трансферты, переданные «остальному миру» составили 35,9 млрд рублей, а капитальные трансферты, полученные от «остального мира» – 24,8 млрд рублей. Капитальные трансферты представляют собой безвозмездную передачу права собственности на активы (кроме наличных денег и материальных оборотных средств) или средств для их приобретения от одной институциональной единицы к другой. Капитальные трансферты обычно

являются единовременными и значительными по величине операциями, связанными с приобретением или выбытием активов у участников операции. Они включают налоги на капитал, инвестиционные субсидии и прочие капитальные трансферты.

Сальдо капитальных трансфертов как разница между капитальными трансфертами, между капитальными трансфертами, полученными от «остального мира» и переданными «остальному миру» в 2017 году было отрицательным (-11,1 млрд рублей). По сравнению с 2016 годом инвестиционные ресурсы РФ возросли на 1079,9 млрд рублей, в том числе за счет валового сбережения на 2039,9 млрд рублей.

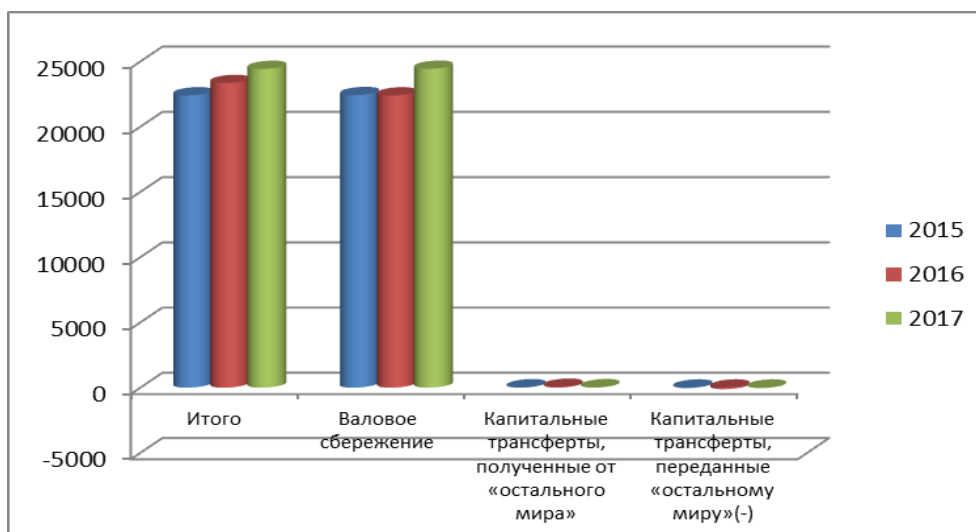


Рисунок 8. Динамика инвестиционных ресурсов за 2015-2017 гг.  
(Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)

На рисунке 9 представлена структура инвестиционных ресурсов по институциональным секторам.

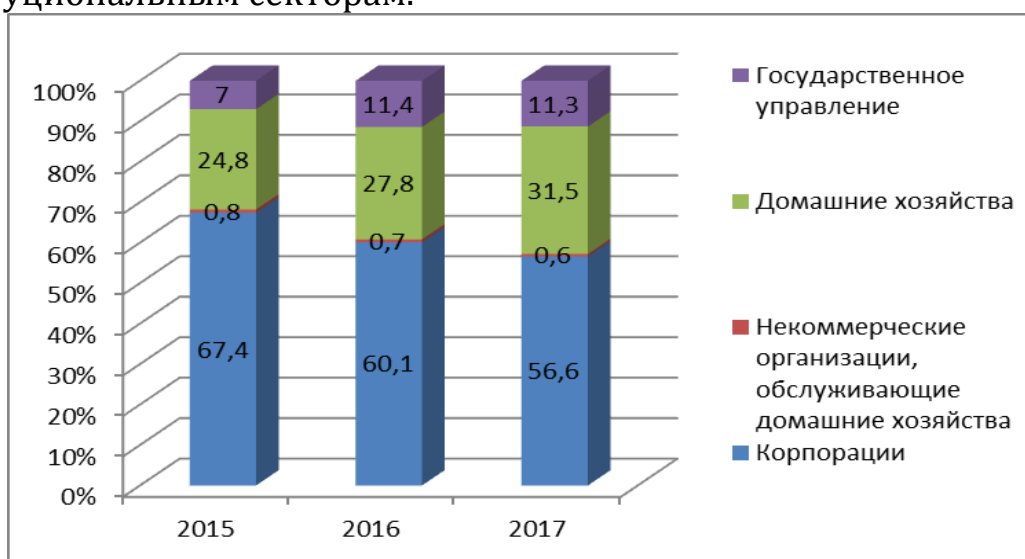


Рисунок 9. Структура инвестиционных ресурсов за 2015-2017 гг.  
(Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)

В общем объеме инвестиционных ресурсов средства корпораций составляли в 2015 году 60,1 %, в 2016 году доля данного институционального сектора возросла до 67,4 %, но в 2017 году произошло снижение до 56,6 %. При этом, более 45 % приходилось на инвестиционные ресурсы нефинансовых корпораций.

Доля домашних хозяйств в общем объеме инвестиционных ресурсов составляла в 2015 году 27,8 %, в 2016 году – 24,8 %, а в 2017 году положительным образом увеличилась до 31,5 %.

Доля государственного сектора составила в 2017 году 11,3 %, что больше показателя предыдущего года на 4,3 %.

### 3. Анализ ресурсного потенциала экономики

Рассмотрим динамику показателей, характеризующих ресурсный потенциал экономики страны.

На рисунке 10 отражена динамика стоимости основных фондов по полной учетной стоимости и оборотных активов (на конец года в текущих ценах).

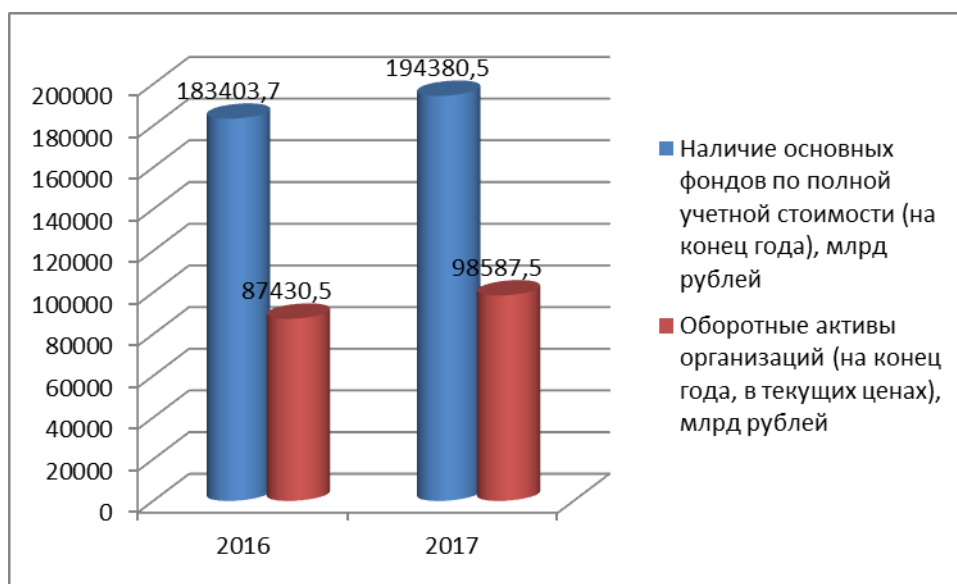


Рисунок 10. Динамика основных фондов и оборотных активов организаций в РФ за 2016-2017 гг. (млрд рублей) (Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)

По представленным данным можно сделать вывод о росте материальной ресурсной базы инвестиционной деятельности в РФ: увеличение основных фондов за 2017 год составило 3,9 %, а оборотных активов 12,8 %. При этом, в структуре оборотных активов доля денежных средств составила в 2017 году 9,7 %, а запасов – 19,0 %.

Следует оценить не только наличие, но и их динамику, техническое состояние. Для этого производится расчет коэффициентов выбытия и износа основных фондов. Процент выбытия основных фондов,

определяемый как отношение ликвидированных за год основных фондов к их наличию на начало года, в постоянных ценах, за 2016-2017 гг. составил 0,8 %. Изменение коэффициента износа основных фондов представлено на рисунке 11.

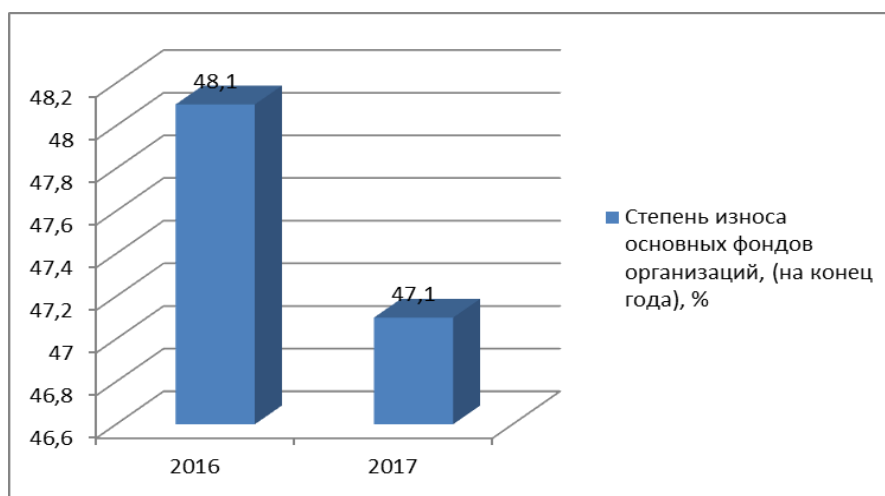


Рисунок 11. Динамика коэффициента износа основных фондов за 2016-2017 гг., процент (Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)

Кроме материальных факторов осуществления инвестиционной деятельности, большое значение имеет эффективность использования труда и качество трудовых ресурсов.

На рисунке 12 представлена динамика фактически отработанного времени за год на рабочих местах и работах по производству товаров и услуг, млн. человеко-часов (как экстенсивного показателя производительности труда).



Рисунок 12. Количество фактически отработанного времени за 2016-2017 гг., млн. чел./часов (Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)

Изменение показателя за исследуемый период составило всего 0,04 %. При этом, основные показатели, характеризующие количество и качество трудовых ресурсов за 2017 год по сравнению с 2016 годом изменились следующим образом:

- численность рабочей силы снизилась на 0,7 % до уровня 76,1 млн. человек;
- численность занятых снизилась на 0,3 % до уровня 72,1 млн. человек;
- уровень участия в рабочей силе населения в трудоспособном возрасте увеличился на 0,5 % до уровня 81,9 %;
- уровень занятости населения в трудоспособном возрасте увеличился на 0,8 % до уровня 77,5 %;
- уровень безработицы населения в трудоспособном возрасте снизился на 0,4% до уровня 5,4 %.

Структура численности занятых по уровню образования за 2017 год представлена на рисунке 13.

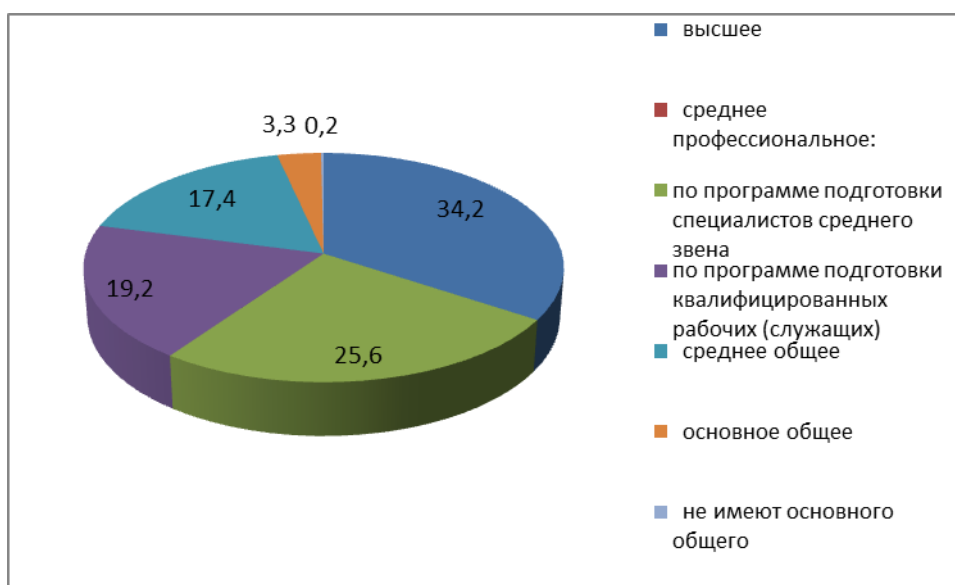


Рисунок 13. Структура численности занятых по уровню образования за 2017 год (Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru/>)

Таким образом, можно отметить высокое «качество» трудовых ресурсов: процент работников, имеющих высшее и среднее профессиональное образование, превышает 75 %.

***Аналитический материал подготовлен при поддержке РФФИ, номер проекта 17-02-000467-ОГН.***