

**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:  
«ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ  
КАПИТАЛ: АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ЗА 2015-2018 гг.»**

**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 оценку динамики и структуры источников финансирования инвестиций в основной капитал, бюджетных ассигнований на осуществление капитальных вложений. Для подготовки материала использована методика системного и статистического анализа, в частности, методы сравнения, группировки, табличного, графического, вертикального, горизонтального, коэффициентного анализа.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Анализ соотношения собственных и привлеченных источников финансирования инвестиций в основной капитал	С. 3
2. Анализ структуры источников финансирования инвестиций в основной капитал в разрезе федеральных округов	4
3. Анализ структуры бюджетных ассигнований на осуществление капитальных вложений	5

## 1. Анализ соотношения собственных и привлеченных источников финансирования инвестиций в основной капитал

Проведем анализ источников финансирования инвестиций в основной капитал (рисунок 1).

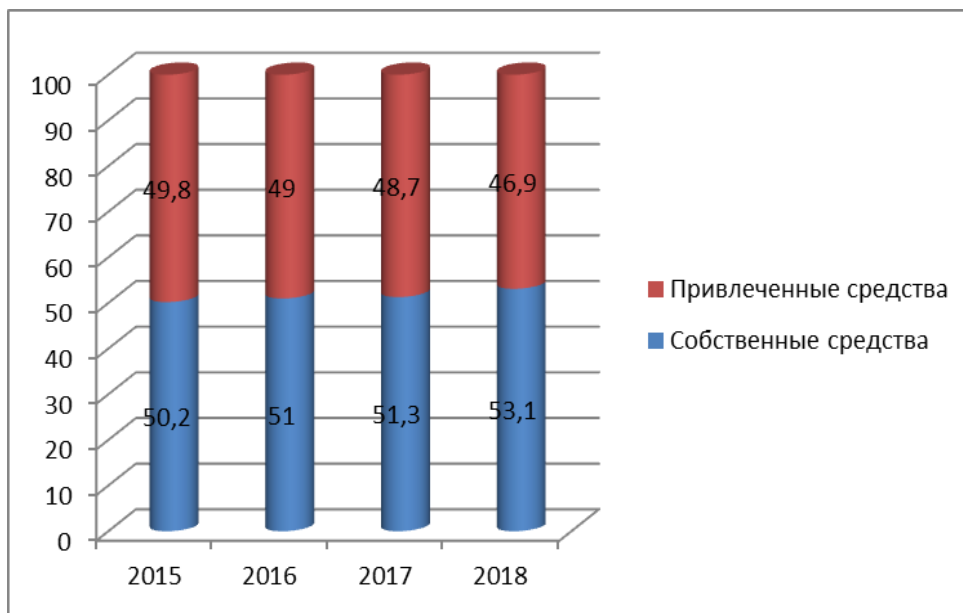


Рисунок 1. Динамика и структура источников финансирования инвестиций в основной капитал за 2015-2018 гг. (РФ) (Федеральная служба государственной статистики: <http://www.gks.ru/>)

В 2018 году соотношение собственных и привлеченных источников финансирования инвестиций в основной капитал составило 53,1 % и 46,9 %.

При этом в структуре привлеченных средств преобладали бюджетные средства (15,3 %), из которых 7,6 % – это средства федерального бюджета. Прочие привлеченные средства в 2018 году составили 11,8 %, а средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства – 3,5 %. Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал по сравнению с прошлыми периодами не претерпела значительных изменений.

Доля банковской сферы в финансировании реального сектора экономики по-прежнему невелика, 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.

## 2. Анализ структуры источников финансирования инвестиций в основной капитал в разрезе федеральных округов

На рисунке 2 отражена структура источников финансирования инвестиций в основной капитал за 2018 год в разрезе федеральных округов.

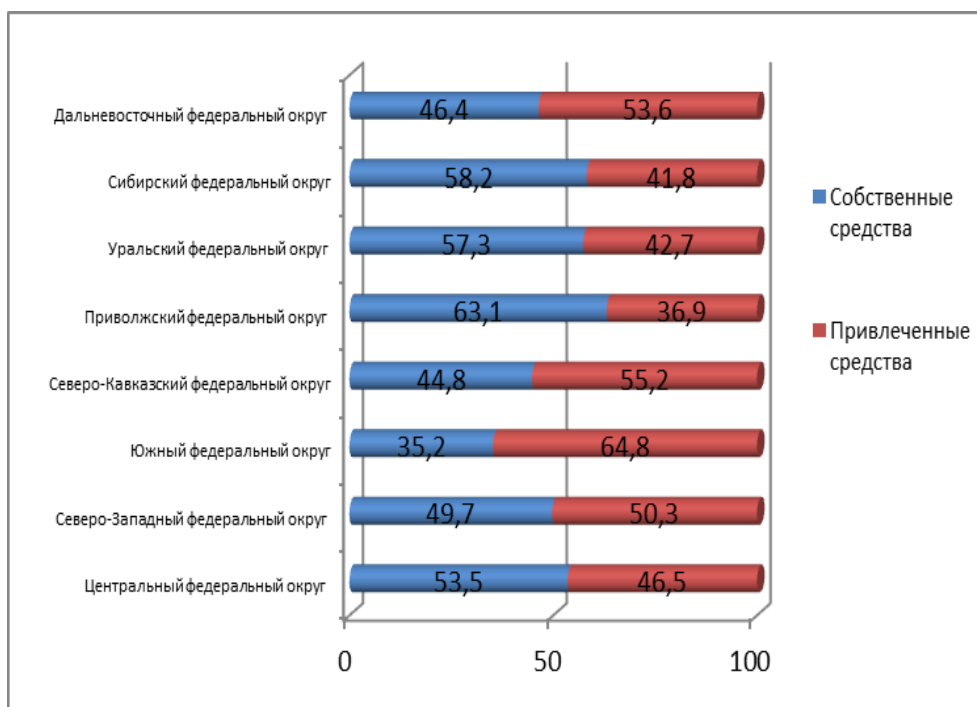


Рисунок 2. Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал за 2018 год в разрезе федеральных округов (Федеральная служба государственной статистики: <http://www.gks.ru/>)

Наибольшую долю в структуре источников финансирования в 2018 году составили собственные средства в Приволжском федеральном округе (63,1 %), наименьшую – в Южном федеральном округе (35,2 %). При этом, наибольшую долю в общем объеме инвестиций в основной капитал составляли бюджетные средства в следующих регионах РФ: республики Дагестан (69,0 %), Ингушетия (66,0 %), Крым (65,5 %), Карачаево-Черкессия (54,5 %). Это свидетельствует о высокой степени дотационности и неблагоприятном инвестиционном климате данных субъектов РФ.

Менее 5 % составила доля бюджетных средств в следующих субъектах РФ: Республика Коми, Астраханская, Амурская, Оренбургская, Тульская области, Ненецкий, Ямало-Ненецкий и Ханты-Мансийский – Югра автономные округа.

Из федерального бюджета в наибольшем объеме в 2018 году были профинансированы регионы следующих федеральных округов:

- Южный федеральный округ (26,7 %);
- Центральный федеральный округ (24,1 %);
- Северо-Западный федеральный округ (16,0 %).

Интересный факт состоит в том, что в 2018 году более 45 % средств, направленных из федерального бюджета в инвестирование основного капитала, было освоено на территории всего семи субъектов Российской Федерации. Это республика Крым (12,3 %), Краснодарский край (8,2 %), Московская область (7,4 %), Москва (6,7 %), Мурманская область (4,0 %), Ленинградская область (3,6 %), Санкт-Петербург (3,2 %). То есть, данные субъекты РФ со своей сути составляют инвестиционные «зоны притяжения» для Правительства РФ, осуществляющего реализацию Федеральной адресной инвестиционной программы. Целью данной программы является поддержка социальной сферы и систем жизнеобеспечения, развитие инфраструктуры Российской Федерации.

### **3. Анализ структуры бюджетных ассигнований на осуществление капитальных вложений**

В 2018 году был установлен лимит бюджетных ассигнований на реализацию Федеральной адресной инвестиционной программы – 741,0 млрд рублей, из которых 212,1 млрд рублей (28,6 %) должно было быть направлено на выполнение федеральных целевых программ, 399,6 млрд рублей (53,9 %) – на объекты, мероприятия (укрупненные инвестиционные проекты), не включенные в долгосрочные целевые программы, а 129,4 млрд рублей (17,5 %) на выполнение специальных работ, входящих в государственный оборонный заказ.

Фактическое использование ассигнований на осуществление капитальных вложений в объекты, мероприятия (укрупненные инвестиционные проекты) по федеральным целевым программам представлено на рисунке 3.

Таким образом, из запланированных 212,1 млрд рублей на реализацию федеральных целевых программ было направлено 115,7 млрд рублей (54,5 %). Из них 72,7 млрд рублей (62,9 %) было использовано для финансирования программы «Социально-экономическое развитие Республики Крым и г. Севастополя до 2022 года». На финансирование федеральных целевых программ «Развитие физической культуры и спорта в Российской Федерации на 2016 - 2020 годы» и «Исследования и разработки по приоритетным направлениям развития научно-технологического комплекса России на 2014-2020 годы» направлено 5,8 и 5,7 млрд рублей соответственно (5 %), а на программу «Развитие водохозяйственного комплекса Российской Федерации в 2012-2020 годах» – 5,4 млрд рублей (4,7 %).

Проведенное в 2018 году выборочное обследование инвестиционной активности организаций показало, что большинство респондентов (62 %) считают основными факторами, ограничивающими их инвестиционную активность:

- высокий уровень инфляции и неопределенность экономической ситуации в стране (62 %);
- недостаток собственных финансовых средств (60 %);
- высокие инвестиционные риски (58 %);
- высокий процент коммерческого кредита (54 %);
- неудовлетворительные параметры курсовой политики в стране (52 %).

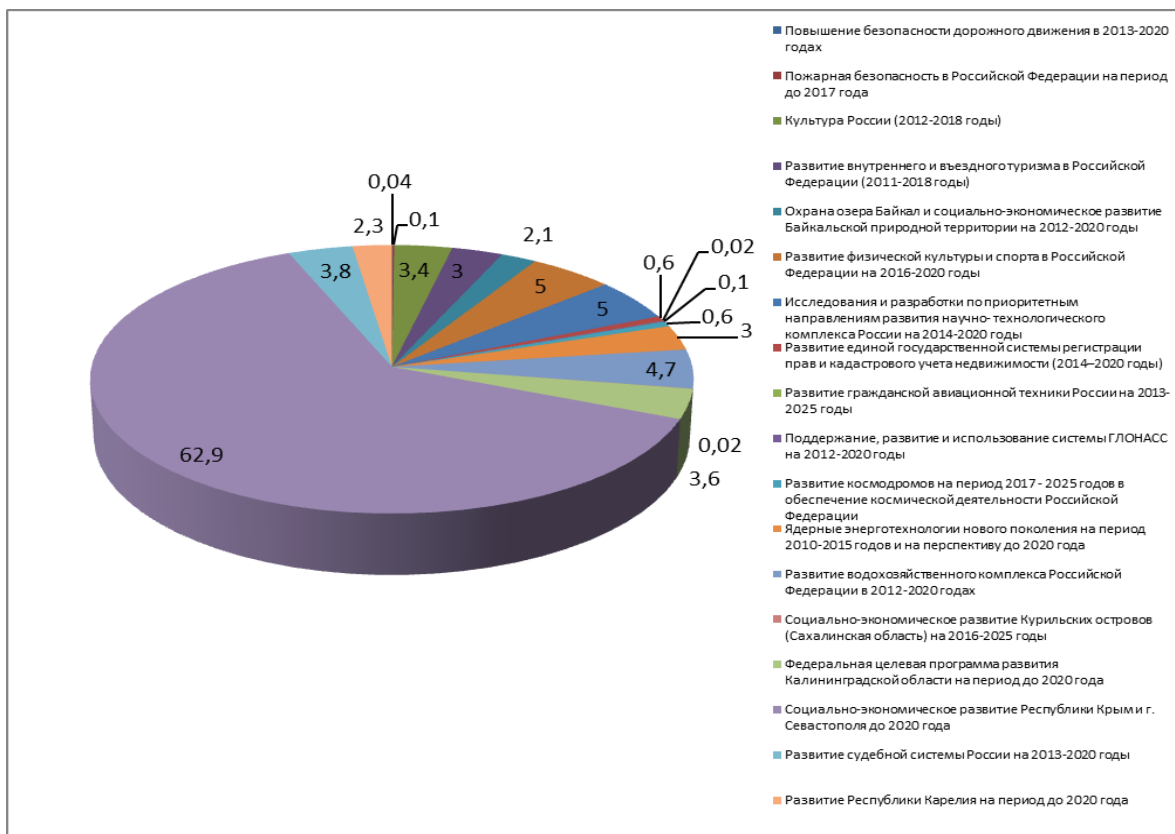


Рисунок 10. Структура бюджетных ассигнований на осуществление капитальных вложений в объекты, мероприятия (укрупненные инвестиционные проекты) по федеральным целевым программам в 2018 году (Федеральная служба государственной статистики: <http://www.gks.ru/>)

Настроения респондентов можно назвать пессимистичными – более 50 % не ожидают улучшения экономической ситуации в организации в следующем календарном году, а 6 % ожидают ее ухудшения.

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