



ФБК
Grant Thornton

An instinct for growth™

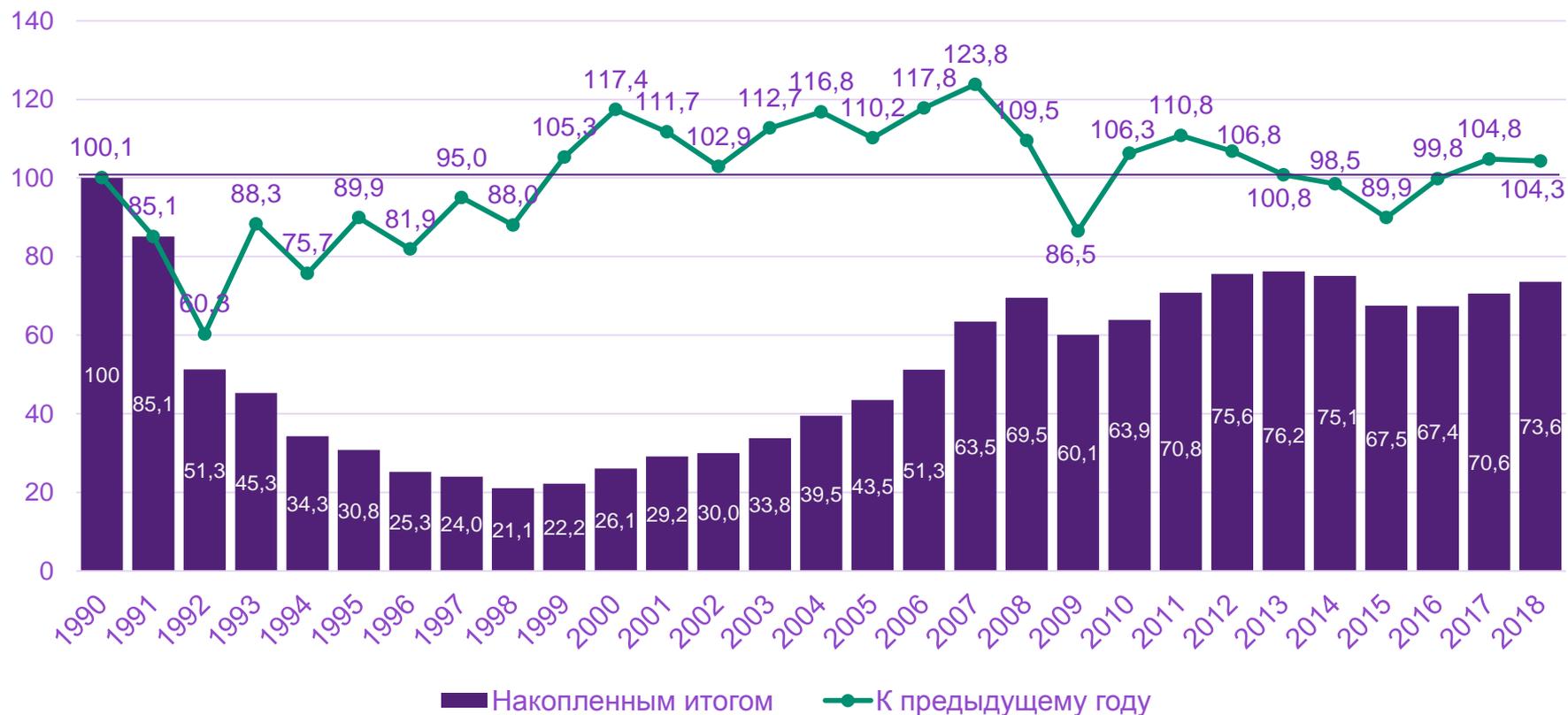
Инвестиции как источник экономического роста

И.А. Николаев
Т.Е. Марченко
О.С. Точилкина

19 марта 2019 г.,
г. Москва



Динамика инвестиций в основной капитал в 1990-2018 гг.



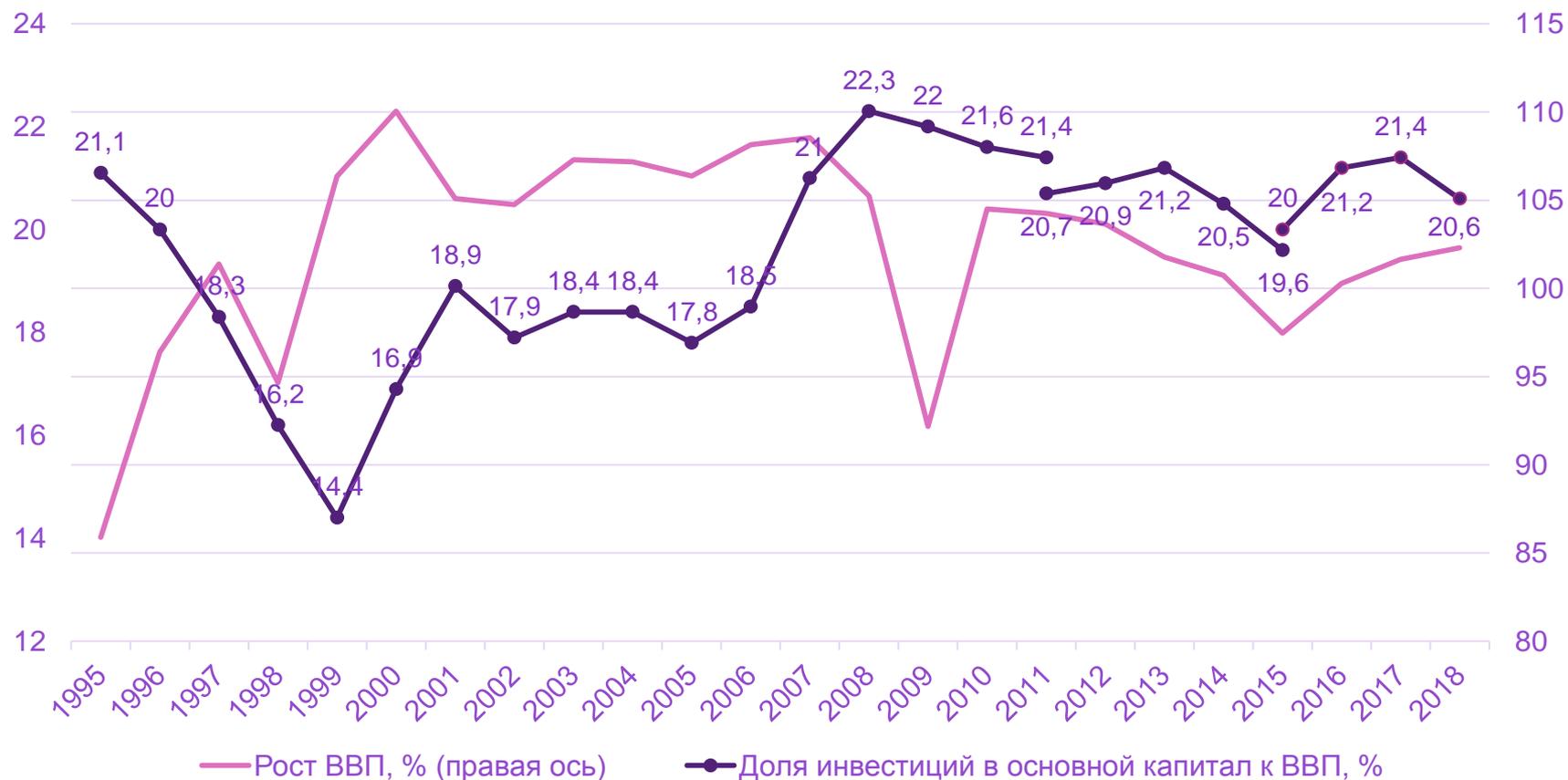
Источник: Росстат

Инвестиции в основной капитал – совокупность затрат, направленных на строительство, реконструкцию (включая расширение и модернизацию) объектов, которые приводят к увеличению их первоначальной стоимости, приобретение машин, оборудования, транспортных средств, производственного и хозяйственного инвентаря, на формирование рабочего, продуктивного и племенного стада, насаждение и выращивание многолетних культур.

Начиная с 2013 г., в инвестиции в основной капитал включаются инвестиции в объекты интеллектуальной собственности: произведения науки, литературы и искусства; программное обеспечение и базы данных для ЭВМ, изобретения, полезные модели, промышленные образцы, селекционные достижения, произведенные нематериальные поисковые затраты, затраты на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы и т.д.

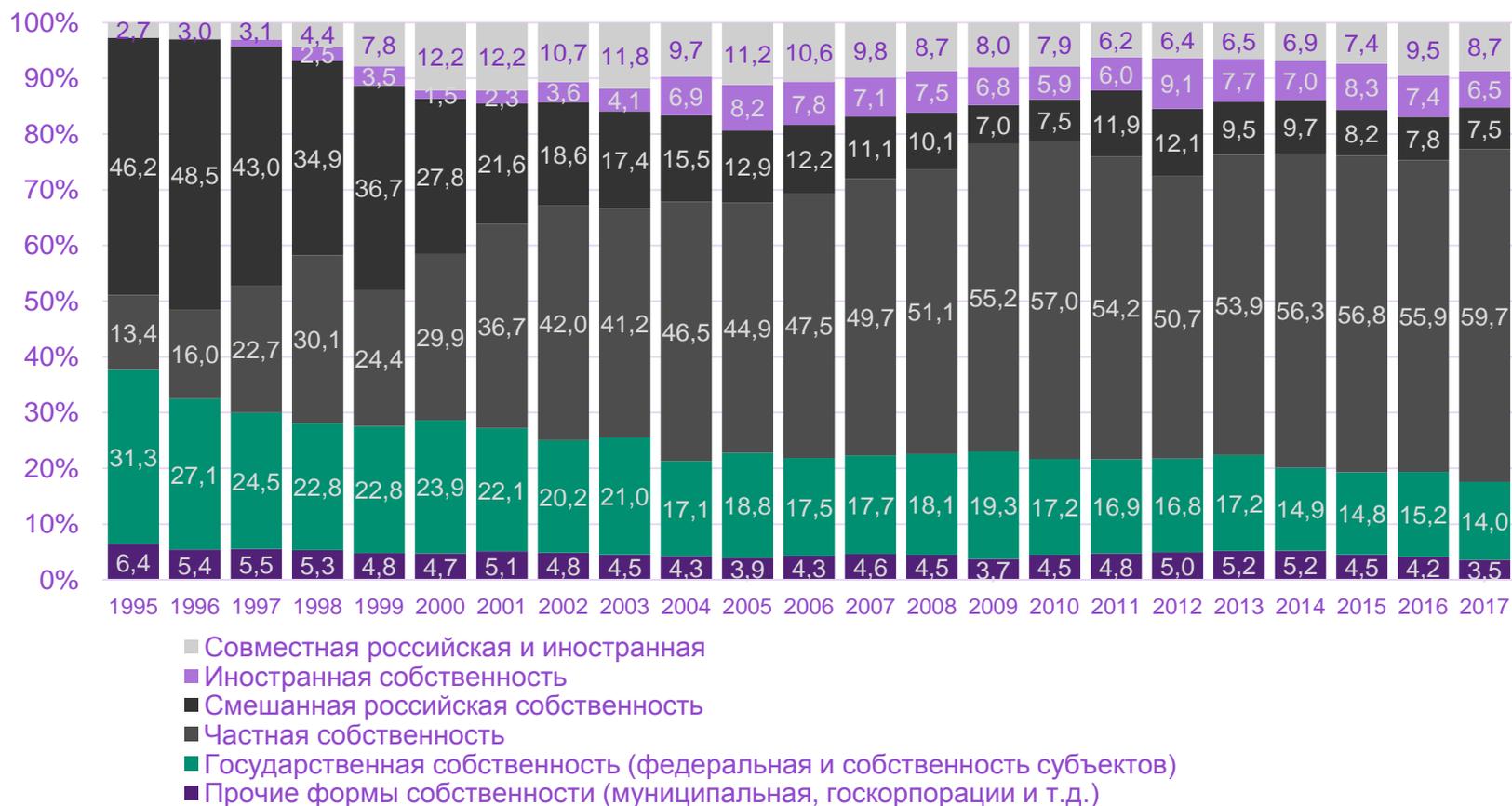
Росстат

Доля инвестиций в основной капитал в ВВП и темпы роста ВВП в России в 1995-2018 гг.



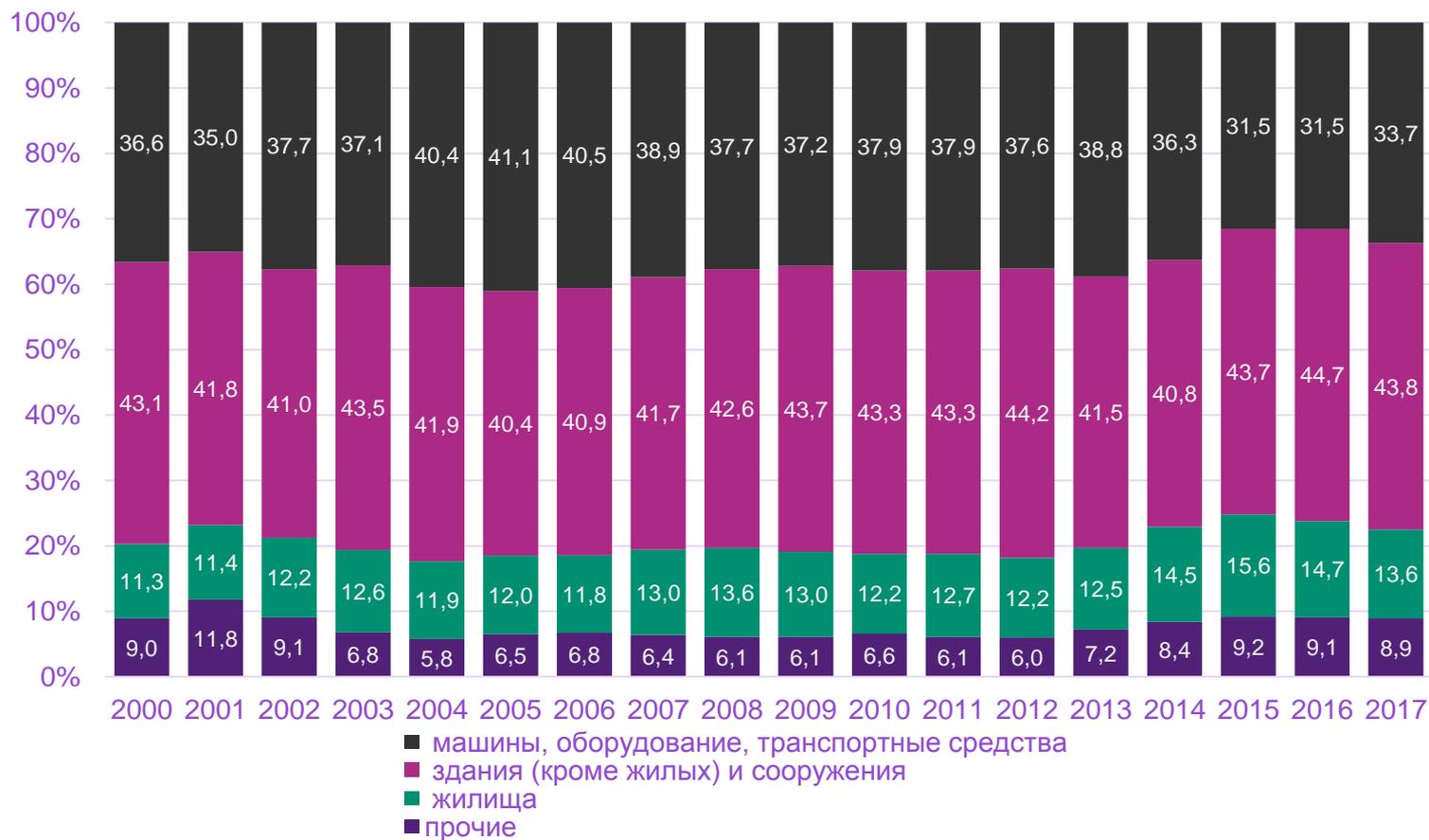
Источник: Росстат

Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности инвестора в 1995-2017 гг., %



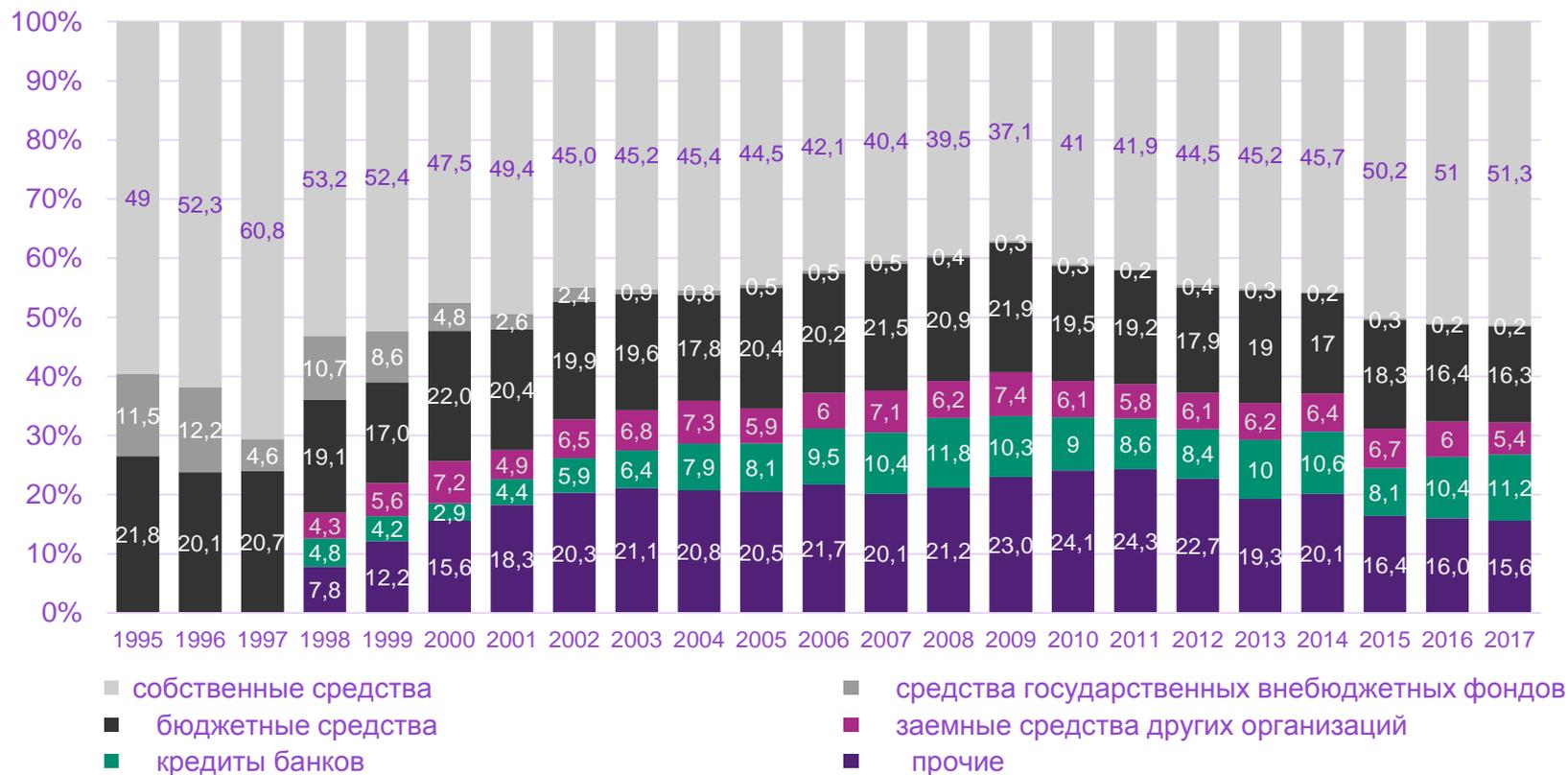
Источник: Росстат

Структура инвестиций по видам основных фондов в 2000-2017 гг., %



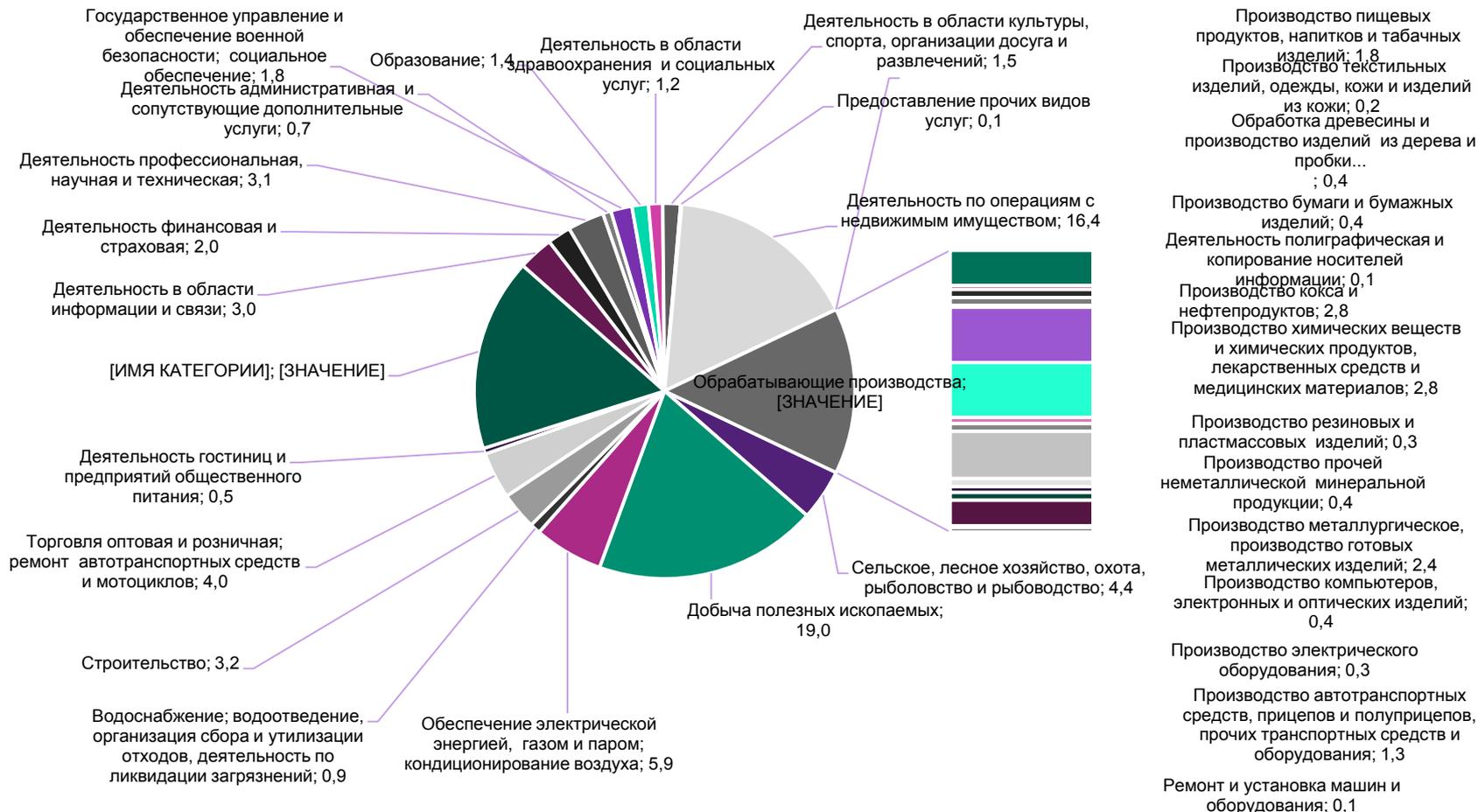
Источник: Росстат

Структура инвестиций по источникам финансирования в 1995-2017 гг., %



Источник: Росстат

Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в 2017 г., %



Источник: Росстат

Влияние госинвестиций на рост ВВП, как свидетельствуют результаты зарубежных исследований, в решающей степени зависит от эффективности управления инвестициями. Эффективность госсектора прямо влияет на величину мультипликативного эффекта госинвестиций на ВВП.

Проекты госинвестиций, которые финансировались посредством наращивания госдолга, имели более высокий стимулирующий эффект на экономику, чем те, которые финансировались посредством перенаправления средств с других статей расходов, или за счёт повышения налогов.

Прогнозы прироста ВВП, %



Источник: Минэкономразвития, расчёты ФБК

Результаты моделирования свидетельствуют о том, что если удастся выдержать прогнозный ускоренный рост инвестиций в основной капитал (по Прогнозу Минэкономразвития России, прирост инвестиций вырастет с 3,1% в 2019 году до 7,6% в 2020 году, оставаясь на уровне 6-7% в период до 2024 года), это позволит решить главную макроэкономическую задачу на среднесрочную перспективу: войти в пятёрку крупнейших экономик мира, обеспечив темпы роста ВВП выше общемировых. Если инвестиционного «рывка» не будет, но темпы роста инвестиций сохранятся хотя бы на уровне прогнозных плюс 3,1% в 2019 году, Россия также имеет шансы войти в пятерку крупнейших экономик мира, даже не обеспечив темпа роста экономики выше общемировых.

Учитывая увеличивающуюся неопределённость экономической ситуации, растущую налоговую нагрузку, непредсказуемость экономической политики, санкционное противостояние, замедление мировой экономики и прочие негативные факторы, более реалистичным (по сравнению с оценками Минэкономразвития России) представляются данные МВФ, согласно которым темпы прироста ВВП России на период до 2024 года не превысят 1,8% в год. При такой динамике Россия не только не войдёт в пятёрку крупнейших экономик мира, но и уступит своё нынешнее шестое место в этом перечне быстрорастущей Индонезии, опустившись на седьмое место. Оценивая прогноз МВФ как оптимистичный, вероятность реализации такого сценария представляется очень высокой.



ФБК

Grant Thornton

An instinct for growth™

Благодарим за внимание!

101990, Москва, ул. Мясницкая, д.44/1

Телефон (495) 737 5353

Факс (495) 737 5347

E-mail fbk@fbk.ru

