

Институциональная среда и инвестиции

Е. Ю. Воробьева^{1}, И. В. Филимонова²*

¹Новосибирский государственный университет, г. Новосибирск,
Российская Федерация

²Институт экономики и организации промышленного производства СО РАН, г. Новосибирск,
Российская Федерация

*e-mail: elizav.vorobeva@gmail.com

Аннотация. Работа носит аналитический, исследовательский характер. Целью работы является исследование динамики инвестиций в основной капитал по направлениям инвестирования, источникам и субъектам Российской Федерации. Выявлены основные тенденции инвестиций в основной капитал в России – в процентном отношении к ВВП, динамика за период с 2015 по 2020 гг., а также в сравнении со странами с более развитой экономикой. В работе показано, что лидер по инвестициям – Центральный федеральный округ, а лидирующие направления инвестирования – обрабатывающие производства и добыча полезных ископаемых. Исследована теоретическая база, доказывающая связь институциональных факторов с объемом инвестиций в регион. Также в работе анализируется практическая связь институциональных факторов с притоком инвестиций в основной капитал на примере лидирующего по притоку инвестиций федерального округа.

Ключевые слова: инвестиции в основной капитал, институциональные факторы

Institutional environment and investment

E. Y. Vorobeva^{1}, I. V. Filimonova²*

¹Novosibirsk State University, Novosibirsk, Russian Federation

²Institute of Economics and Industrial Engineering Siberian Branch of the Russian Academy
of Sciences, Novosibirsk, Russian Federation

*e-mail: elizav.vorobeva@gmail.com

Abstract. The paper has an analytical and research nature. The purpose of the paper is to study the dynamics of capital investments by investment areas, sources and subjects of the Russian Federation. The main trends of capital investments in Russia are revealed - as a percentage of GDP, dynamics for the period from 2015 to 2020, and in comparison with countries with more developed economies. The paper shows that the Central Federal District is the leader in terms of investment, and the leading areas of investment are manufacturing and mining. The theoretical framework proving the relationship between institutional factors and the amount of investment in the region is explored. The paper also analyzes the practical relationship between institutional factors and fixed capital investment inflow, using the leading federal district as an example.

Keywords: capital investments, institutional factors

Введение

Для России, находящейся на пути к развитой рыночной экономике, является актуальным исследование вопросов инвестиционной политики как на макро-, так и на микроуровне. Инвестиции имеют огромное значение в поддержании и уве-

личении экономического потенциала страны. Это благоприятно сказывается на деятельности предприятий, а также ведет к увеличению валового национального продукта и повышению активности страны на внешнем рынке. Для обеспечения благоприятного инвестиционного климата, а также для оживления инвестиционной деятельности, государство должно активно воздействовать на процессы инвестирования. Это позволит обеспечить стабильное развитие социально – экономической системы в целом и интересах общества.

Многие авторы, как российские, так и зарубежные, определяют институциональный климат в стране или регионе как важный, хоть и не единственный, фактор для притока инвестиций. Применение институциональной экономики особенно полезно для исследований в области развития предпринимательства со всех наиболее важных сторон – финансовая поддержка, барьеры входа на рынок, возможности предпринимательства и развития, транзакционные издержки. Исследователи считают, высокий уровень институтов привлекает инвестиции в основную капитал, стимулируя предпринимательскую активность.

Цель исследования – выявление особенностей распределения инвестиций в Российской Федерации по источникам финансирования, по федеральным округам, а также по направлениям инвестирования. Также одним из направлений исследования является выявление связи между институциональной развитостью региона и объемом притока инвестиций в него.

В статье были поставлены и решены следующие задачи:

- анализ динамики инвестиций в основной капитал в России;
- исследование приоритетных направлений инвестирования, лидирующих субъектов России по притоку инвестиций;
- оценка взаимосвязи институциональных факторов и притока инвестиций в основной капитал.

Структура инвестиций

По данным Росстата общий объем инвестиций в основной капитал в России в 2020 г. составил 20,3 трлн руб., что на 974 млрд руб. больше уровня 2019 г. (рис. 1.). Если рассматривать период с 2010 г. по 2020 г., то наименьший объем инвестиций в основной капитал в сопоставимых ценах пришелся на 2015 г. – 89,9% к предыдущему году (13,8 трлн руб.). В целом, видно, что доля инвестиций в основной капитал в ВВП в России колеблется в районе 20 – 21 процентов, наименьшее значение пришлось на 2015 год, где доля инвестиций в ВВП составила всего 19,8% (рис. 2.). На рисунках видно, что в сопоставимых к 2015 г. ценах, рост инвестиций в основной капитал весьма слабый, то же мы можем наблюдать при рассмотрении инвестиций на душу населения (рис. 3.).

Если рассматривать более развитые страны, то в Китае, например, виден стабильный рост инвестиций (рис. 4.), а доля инвестиций в основной капитал в 2 раза выше, чем в России – около 42-43%.

По формам собственности выделяют частные, государственные и смешанные (смешанные) инвестиции. К *частным* (негосударственным) инвестициям относят вложения частных инвесторов: граждан или предприятий негосударствен-

ной формы собственности. Под *государственными* инвестициями понимают государственные вложения, осуществляемые органами власти и управления, а также предприятиями государственной формы собственности. Они осуществляются центральными и местными органами власти и управления за счет бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств. *Совместные* инвестиции – это вложения, которые осуществляются отечественными и зарубежными экономическими субъектами.



Рис. 1. Инвестиции в основной капитал в России, трлн руб.

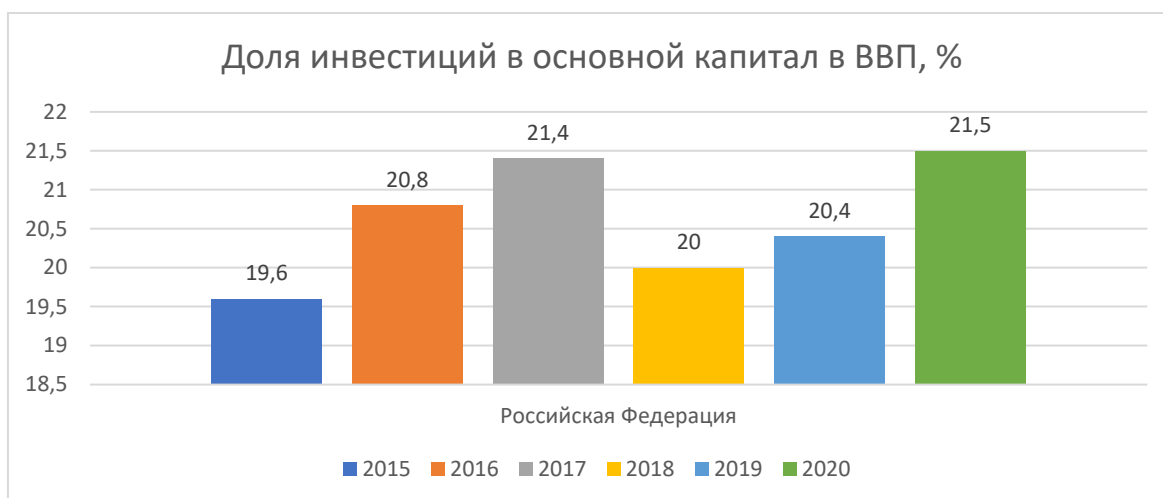


Рис. 2. Доля инвестиций в основной капитал к ВВП, %

По *отраслевому признаку* инвестиции делятся на инвестиции в различные секторы экономики, например, промышленный (топливная, энергетическая химическая, пищевая, легкая и др. промышленности), сельскохозяйственный, строительный, транспортный и пр.

Как видно на рис. 5, преобладающим источником инвестирования являются собственные средства. К собственным средствам относят уставной капитал, прибыль компании, амортизационный фонд и другие внутренние источники инве-

стиций. Это означает, что большинство предприятий в России находятся на са-мофинансировании, без значительной поддержки государства.

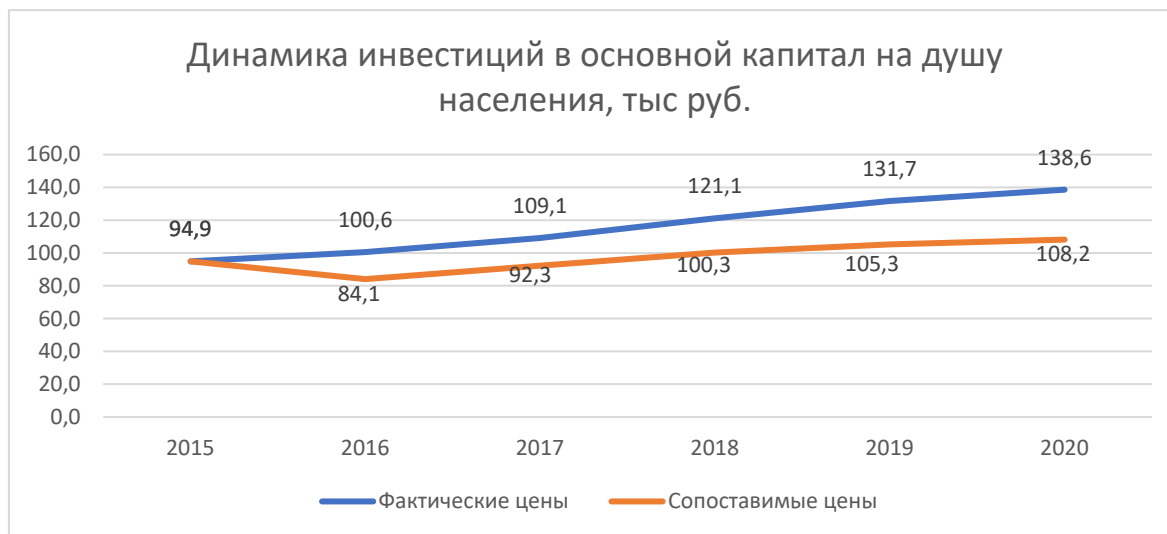


Рис. 3. Динамика инвестиций в основной капитал на душу населения, тыс руб



Рис. 4. Динамика инвестиций в основной капитал в Китае, трлн руб

В региональной структуре заметно выделяется Центральный федеральный округ, на его долю приходится 35% от всех инвестиций в основной капитал, на втором месте находится Уральский федеральный округ – 20%, наименьший объем инвестиций поступает в Северо – Кавказский федеральный округ – всего 7% (рис. 7.).

Центральный федеральный округ является одним из ведущих округов страны и имеет ключевое значение для страны, несмотря на относительную скудность природных ресурсов, здесь производится треть ВВП страны, и проживает треть населения России.



Рис. 5. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования, тыс руб.

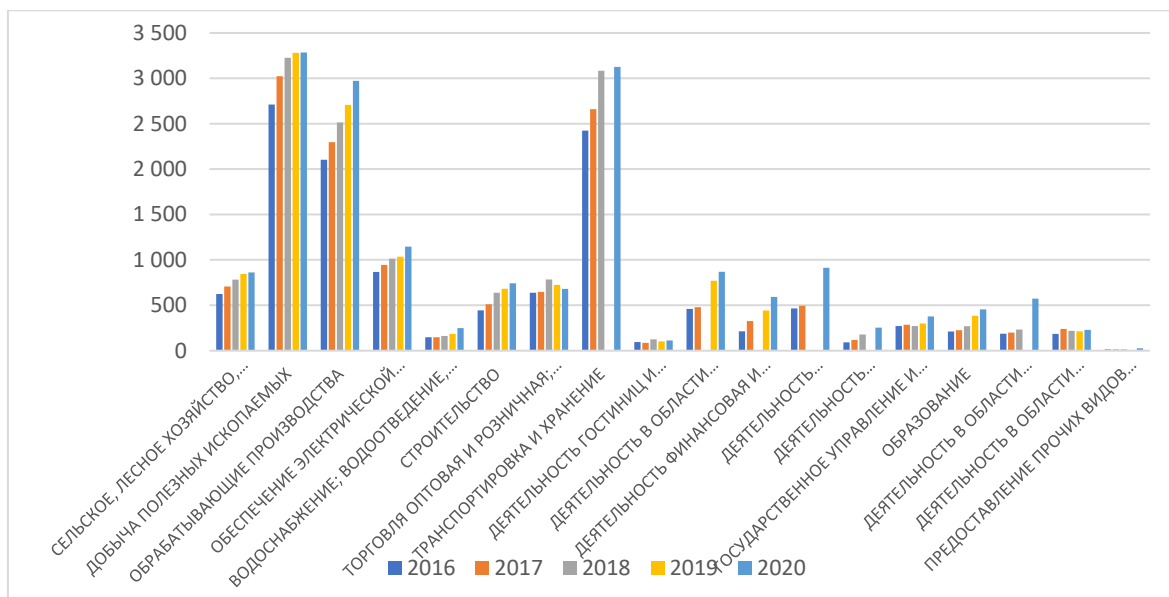


Рис. 6. Структура инвестиций в основной капитал по направлениям инвестиций, млрд руб.

Благодаря своему выгодному экономико-географическому положению, а также высокому количеству квалифицированных рабочих кадров, ЦФО обладает наиболее развитой промышленностью. Исторически сложилось, что регион специализируется на машиностроении, химической, легкой промышленности, сельском хозяйстве, пищевой промышленности, горнодобывающей промышленности и черной металлургии. Заметно, что большая доля видов промышленности, присутствующих в ЦФО, относятся к обрабатывающим производствам или добыче полезных ископаемых. Данные отрасли экономики также являются лидерами по направлениям инвестирования.



Рис. 7. Региональная структура инвестиций в основной капитал

Институциональный аспект

Сегодня институциональная наука – это объяснение того, каким образом связаны экономика, судебная система, культура, финансы и политическое устройство. Многочисленные работы в данной области подтвердили, что институты имеют значения для темпов экономического роста. Условиями экономического роста служат: защита прав собственности, открытая политическая система, сильная судебная власть. Если в политической системе нет сдержек и противовесов, то властям трудно гарантировать инвесторам, что их собственность не будет экспроприирована, в этой ситуации у инвесторов стимулы к инвестированию гораздо ниже, и это имеет очевидные отрицательные последствия для экономического роста.

С точки зрения критики институциональной экономики выступают авторы как В. В. Вольчик, О. Ю. Мамедов, так В. В. Вольчик в своей работе «Институционализм: вторичность нового мифа?» говорит, что основной причиной критики институционализма выступает неопределенность в терминах и предметах исследования, а также отсутствие строгости в выводах, поскольку в своих исследованиях институционалисты используют неформальный анализ.

Источники критики также лежат в том, что сторонники теории часто упоминают о единственности фактора институционализма и его роль для развития экономики. Однако институционализм следует воспринимать как важную, но не единственную теорию экономического роста.

Таким образом, в понятие институтов большинство отечественных и зарубежных авторов вкладывают правила игры в обществе, механизмы их регулирования, соблюдения и нормы поведения, регулирующие взаимодействие между людьми и различными институтами, что обеспечивает эффективное развитие экономики. Одним из главных факторов развития институтов в экономике авторы видят в создании инвестиционной среды, стимулирующей привлечение инвестиций.

При изучении влияния институциональных факторов на инвестиции важно изучить, какие институциональные факторы выделяют исследователи, и какую степень влияния на развитие экономики они оказывают.

В ходе анализа различной зарубежной и отечественной литературы были выведены следующие институциональные факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность региона (табл. 1)

Таблица 1

Институциональные факторы

Фактор	Описание	Авторы
Борьба с коррупцией	Борьба с коррупцией положительно влияет на возможность предпринимательства	Акимова (2002); Дреер и Гассебнер (2013); Méon и Sekkat (2005); Клэппер и др. (2006); Альварес и Урбано (2011); Бохата и Младек, (1999)
Система законодательных и правовых норм	Данный фактор включает в себя систему законодательных и иных актов всех уровней иерархии, обеспечивающих экономические субъекты необходимым инструментарием для заключения и соблюдения контрактов с минимальными затратами.	Акимова (2002); Кошкин (2003); Дьянков и др., (2002); Кауфманн и др., (2008); Aidis et al., 2008,
Политическая система	Данная система определяет степень политической свободы в обществе и включает в себя не только существующие формальные политические институты, но и неформальные, сложившиеся группы давления и особых интересов	Акимова (2002); Кошкин (2003); Дьянков и др., (2002); Кауфманн и др., (2008); Клэппер и др. (2006)
Судебная система	Основной задачей судебной системы является снижение транзакционных издержек (издержек оппортунистического поведения, защиты от третьих лиц и других)	Акимова, (2002); Кошкин, (2003); Дьянков и др., (2002); Кауфманн и др., (2008); Клэппер и др. (2006); Aidis et al., (2008); Acs and Virgill, (2010)
Система инфраструктуры рынка	Данная система включает в себя кредитно-финансовую систему, систему некоммерческих организаций; систему средств массовой информации, выступающую инструментом управления социальным фоном и влияющая на общественное мнение.	Акимова, (2002); Кошкин, (2003); Дьянков и др., (2002); Кауфманн и др., (2008); Клэппер и др. (2006); Aidis et al., (2008); Acs and Virgill, (2010)
Система образования и науки	Данная система определяет направление институционального развития	Акимова, (2002); Кошкин, (2003);
Система культурных, религиозных ценностей и поведенческих особенностей	Данная система влияет на совокупность институтов и позволяет прогнозировать направления институционального развития	Thornton et al., (2011); , С. Энгерман, К. Соколов (2002); Альварес и Урбано, (2011)
Банковский сектор	Данная система определяет степень развитости банковской структуры	Т. И. Петрова (2014); Акимова (2002);
Налоговая система	Данный фактор влияет на состояние, устойчивость и развитие предприятий	Акимова (2002); Дреер и Гассебнер (2013);

Для повышения инвестиционной привлекательности регионов государство использует различные инструменты государственного управления, которые включают в себя как раз данные институциональные факторы.

Рассмотрим на примере Центрального федерального округа – в регионах ЦФО предусматривается создание особых экономических зон. В Брянской области реализуется Программа социально – экономического развития, которая включает в себя целый комплекс мероприятий, который направлен на повышение инвестиционной активности предприятий. Например, предусмотрена работа по проведению ежегодных конкурсов инвестиционных проектов с государственной поддержкой из средств областного бюджета – выделение кредитов, предоставление гарантий и налоговых льгот.

Заключение

В ходе исследования было выявлена основная динамика инвестиций в основной капитал в России – ежегодно она не превышает 20-21% в ВВП. Наибольшую долю инвестиций получает Центральный федеральный округ за счет концентрации предприятий машиностроения, легкой, пищевой, горнодобывающей, химической промышленности, а также предприятий черной металлургии. Основным источником финансирования являются собственные средства, к которым относятся: прибыль, остающаяся в распоряжении организаций, средства резервных фондов, вклады учредителей в уставный капитал организации, направленные на инвестирование в основной капитал, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий, и т.д.

Развитость институтов является важным фактором в вопросе инвестиционной привлекательности региона, государство это осознает и через доступные механизмы стимулирует приток инвестиций в регионы, создавая различные программы государственной поддержки. Однако остаются регионы, в которых приток инвестиций не превышает 2%, например, Северо - Кавказский федеральный округ, можно предположить, что это связано с неразвитостью институциональных факторов, относящихся к социально – экономическим, например, уровень коррупции, система религиозных и культурных ценностей, эффективность банковской системы и др.

Благодарности

Исследование выполнено в рамках проекта 5.6.6.4. (0260-2021-0008) «Методы и модели обоснования стратегии развития экономики России в условиях меняющейся макроэкономической реальности» ИЭОПП СО РАН.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Rupasingha A., Goetz S. J., Freshwater D. Social and institutional factors as determinants of economic growth: Evidence from the United States counties // Papers in regional Science. – 2002. – Т. 81. – №. 2. – С. 139-155.
2. Клейнер Г.Б. Институциональные факторы долговременного экономического роста // ЭНСР. – 2000. – №1. – С.5-20.
3. Кошкин А. В. Институциональные факторы экономического роста – 2003. – 162 с.
4. Петруня Ю. Е., Ивашина А. Ф. Институциональные факторы экономического развития // Экономическая теория. – 2010. – Т. 7. – №. 4. – С. 24-32.

© Е. Ю. Воробьева, И. В. Филимонова, 2022