Оценка бюджетных инвестиций

Казова З.М., к.э.н., доцент кафедры «Экономика», ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет имени В.М. Кокова», г. Нальчик, Россия

Дышекова А.А., к.э.н., доцент кафедры «Экономика», ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет имени В.М. Кокова», г. Нальчик, Россия

Аннотация. ЦБ РФ отмечает, что на повестке дня остается ряд рисков, таких как фискальная политика Минфина, замедление роста мировой экономики, геополитический фактор, волатильность мировых цен на нефть и высокие инфляционные ожидания. Однако, по словам экспертов Сбербанка РФ, сохраняются некоторые среднесрочные риски, способные повлиять на инфляцию, такие как возможное начало расходования средств Фонда национального благосостояния на инвестиционные проекты. Поскольку правительство еще не определилось с конкретными проектами для финансирования (и, соответственно, объемами), данный риск не был полностью учтен в прогнозах Центробанка.

Ключевые слова: ЦБ РФ, инвестиции, санкции, инвесторы, экономика России, экономический рост, спад экономики.

Assessment of budget investments

Kazova Z.M., Ph.D., Associate Professor, Department of Economics, Federal State Budgetary Educational Establishment of Higher Education «Kabardino-Balkaria State Agrarian University named after V.M. Kokov», Nalchik, Russia

Dyshekova A.A., Ph.D., Associate Professor, Department of Economics, Federal State Budgetary Educational Establishment of Higher Education «Kabardino-Balkarian State Agrarian University named after V.M. Kokov», Nalchik, Russia

Annotation. The Central Bank of the Russian Federation notes that a number of risks remain on the agenda, such as the fiscal policy of the Ministry of Finance, the slowdown in global economic growth, the geopolitical factor, the volatility of world oil prices and high inflation expectations. However, according to Sberbank experts, some medium-term risks that could affect inflation remain, such as the possible start of spending the National Wealth Fund funds on investment projects. Since the government has not yet decided on specific projects for financing (and, accordingly, volumes), this risk was not fully taken into account in the forecasts of the Central Bank.

Keywords: Central Bank of the Russian Federation, investments, sanctions, investors, the Russian economy, economic growth, economic downturn.

2018 год был не очень успешным в плане привлечения инвестиций в страну. Из-за имеющихся геополитических рисков, возможного введения нового пакета санкций в отношении Российской Федерации и незначительного роста экономики Россия была не очень привлекательной для инвесторов. Вследствие этого объем инвестиций уменьшился, а отток капитала увеличился. ЦБ РФ провел оценку объема средств, которые были инвестированы в российские предприятия в первом квартале этого года. По данным Центрального банка РФ, в российский бизнес за этот период было вложено 11,5 миллиардов долларов. Этот показатель на 80% больше показателя за аналогичный период прошлого года.

В Центробанке отмечают, что инвесторы из России снова начали интересоваться активами отечественных предприятий. Иностранными компаниями было получено 8,8 миллиардов рублей инвестиций, что на 30% меньше показателя за аналогичный период прошлого года. Хотя капиталовложения растут, инвестиции продолжают уходить из бизнеса в России. В течение первого квартала этого года вкладчиками было выведено из российского бизнеса свыше 25 миллиардов долларов.

По мнению некоторых экспертов, наращивание инвестирования в российский бизнес является временным явлением. Оно продолжится до тех пор, пока

Соединенными Штатами не будет утвержден новый пакет санкций в отношении Российской Федерации. Аналитик считает, что на сегодняшний день невозможно добиться длительного и качественного роста инвестиций, так как увеличились внешние займы российских предприятий. Сегодня полученная прибыль используется отечественными предприятиями для того, чтобы погашать кредиты, а не для того, чтобы выплачивать дивиденды инвесторам.

Эксперты банка Morgan Stanley считают, что 2019 год будет характеризоваться экономической ситуацией, которая будет благоприятствовать инвестированию меньше, чем в прошлом году. Это вызвано ожиданием замедления роста мировой экономики в 2019 году, чему способствует торговая война, которая не продолжается между Соединенными Штатам и Китаем.

Если кризисные явления в мировой экономике будут нарастать, бизнес-климат будет становиться все хуже. Следствием этого будет снижение объема иностранных инвестиций и усиление конкуренции между разными странами в сфере привлечения иностранных инвестиций. В такой ситуации вряд ли можно надеяться на наращивание инвестирования в российскую экономику в 2019 году.

Из-за санкций иностранные компании сталкиваются с трудностями в процессе развития своего бизнеса на территории Российской Федерации. Бизнес-климат в России станет более благоприятным после отмены санкций.

Поскольку в 2019 году санкции не будут отменены, в дальнейшем будут снижаться объемы инвестиций и ухудшаться бизнес-климат в стране. В целях обеспечения форсированного экономического роста необходимо ежегодно вкладывать значительные объемы финансовых ресурсов в основной капитал, наращивая производственную базу и обеспечивая рост реального сектора экономики. Как свидетельствуют данные Росстата, в 2017 году средний уровень использования денежных доходов населения России, направляемых на сбережения, составлял 8,1% общего объема доходов. При этом основная часть доходов населения (74,9%) направлялась на покупку товаров и оплату услуг. Учитывая, что приобретение товаров инвестиционного назначения (в т.ч. финансо-

вых активов) осуществляется населением за счет сбережений, можно говорить, как о недостаточной финансовой базе у населения для осуществления инвестиций, так и о склонности к потреблению. Однако учитывая важность инвестиций в основной капитал для экономики в целом следует искать дополнительные финансовые ресурсы для осуществления инвестиций. Важность роста объема инвестиций обозначена в ряде стратегических документов Российской Федерации, к которым относятся[1,2,3]:

– Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2018 № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»;

– Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2012 № 596 «О долгосрочной государственной экономической политике»;

– Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 01.03.2018.

В целях оценки соответствия проекта федерального закона о федеральном бюджете на 2019 год и плановый период 2020 и 2021 годов (далее – проект ФЗ № 556362-7) основным требованиям стратегических документов России в области инвестиций целесообразно проанализировать ряд целевых индикаторов, к которым относятся: 1) Объем бюджетных ассигнований федерального бюджета на осуществление бюджетных инвестиций (в абсолютном выражении); 2) Доля внутренних затрат на осуществление инвестиций в процентах к ВВП; 3) Доля программного финансирования бюджетных инвестиций в общем объеме бюджетных ассигнований на осуществление инвестиций; 4) Структура программного финансирования бюджетных инвестиций.

[1] Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2018 № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года».
[2] Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2012 № 596 «О долгосрочной государственной экономической политике».
[3] Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 01.03.2018.

Рассмотрим подробнее, насколько способствуют достижению этих индикаторов объемы финансового обеспечения НИОКР согласно проекту ФЗ № 5563627[4,5,6,7].

1. Объем бюджетных ассигнований федерального бюджета на осуществление бюджетных инвестиций (в абсолютном выражении). Указом Президента Российской Федерации от 07.05.2018 № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» поставлена задача вхождения Российской Федерации в число пяти крупнейших экономик мира. Основным макроэкономическим показателем, характеризующим экономическую мощь государства, является его валовой внутренний продукт. При этом по объемам ВВП по итогам 2017 года Россия занимает лишь 13 место среди стран мира (см. рисунок 6) и отстает от первых 5 стран по объемам ВВП: - от США: в 15,2 раза; - от Китая: в 9,7 раза; - от Японии: в 3,5 раза; - от Германии: в 2,8 раз; - от Великобритании: в 2,3 раза.

Для обеспечения роста ВВП необходим рост внутренних инвестиций в основной капитал из различных источников, в том числе средств бюджетов. Однако динамика объемов бюджетных инвестиций в 2019-2021 гг. не показывает тенденцию к росту (см. рис.1). Соответственно не обеспечивается необходимый объем инвестиций и для роста ВВП.

2. Доля внутренних затрат на осуществление инвестиций в процентах к

ВВП. Целевой индикатор доли внутренних затрат на осуществление инвестиций в процентах к ВВП обозначен в ряде стратегических документов

России, в том числе: - Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2012 № 596 «О долгосрочной государственной экономической политике» -

[4] Министерство финансов Российской Федерации: [сайт]. URL: https://minfin.ru/ (дата обращения: 29.09.2019).
[5] Центральный банк Российской Федерации: [сайт]. URL: http://www.cbr.ru/ (дата обращения: 26.09.2019).
[6] Центральный банк Российской Федерации: [сайт]. URL: http:// ric264.ru//doc/bank (дата обращения: 26.09.2019).
[7] Экономика в примерах и интересных фактах: [сайт]. URL: http://popecon.ru/otrivki/ (дата обращения: 28.09.2019).

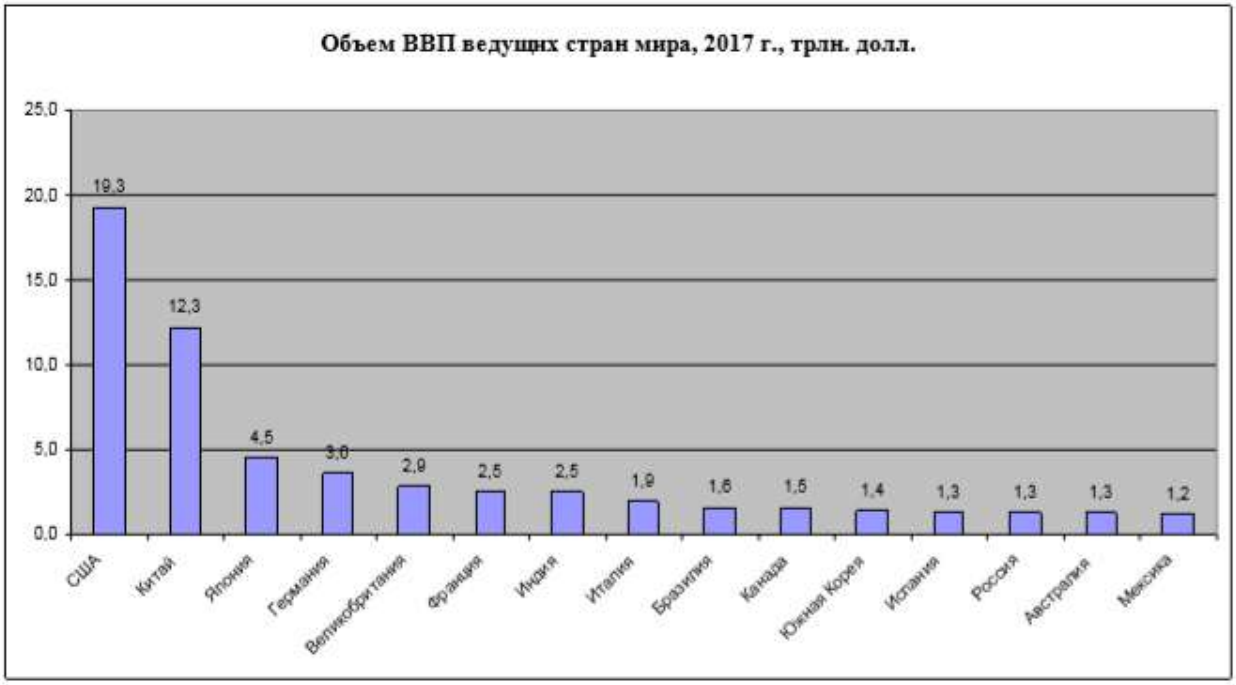

Рис. 1 – Объем валового внутреннего продукта 15 ведущих стран мира

- увеличение объема инвестиций не менее чем до 25 процентов внутреннего валового продукта к 2015 году и до 27 процентов - к 2018 году - Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 01.03.2018 - увеличение инвестиций до 25 процентов от ВВП, а затем и до 27 процентов.

Рис. 2 – Динамика объема бюджетных ассигнований федерального бюджета на осуществление бюджетных инвестиций в 2012-2021 гг.

Далее в Послании отмечается, что данная задача пока не решена. Более того, уровень внутренних инвестиций в основной капитал (в процентах к ВВП) продолжает оставаться крайне низким (см. рис. 2).

3. Доля программного финансирования бюджетных инвестиций в общем объеме бюджетных ассигнований на осуществление инвестиций. В Российской Федерации составление проекта федерального бюджета должно отвечать программному подходу, в том числе и в сфере бюджетных инвестиций.

Рис. 3 – Динамика доли инвестиций в основной капитал в России в процентах к ВВП

Согласно статье 179 Бюджетного кодекса Российской Федерации: объем бюджетных ассигнований на финансовое обеспечение реализации государственных программ Российской Федерации утверждается федеральным законом о федеральном бюджете по соответствующей каждой программе целевой статье расходов федерального бюджета в соответствии с утвердившим программу нормативным правовым актом Правительства Российской Федерации. Как наглядно видно из рисунке 4, объем бюджетных ассигнований федерального бюджета на осуществление бюджетных инвестиций в 2019-2021 гг. практически полностью запланирован в рамках государственных программ, что отвечает требованиям распоряжения Правительства Российской Федерации от 30.06.2010 № 1101-р о том, что программная структура должна охватывать большую часть расходов федерального бюджета.

Стоит, однако, заметить, что далеко не все программные инвестиции запланированы в 2019-2021 гг. в рамках уже принятых государственных программ. Например, бюджетные ассигнования на осуществление бюджетных ин-

вестиций по программе «Научно-технологическое развитие Российской Федерации», которая в настоящее время не утверждена постановлением Правительства Российской Федерации.

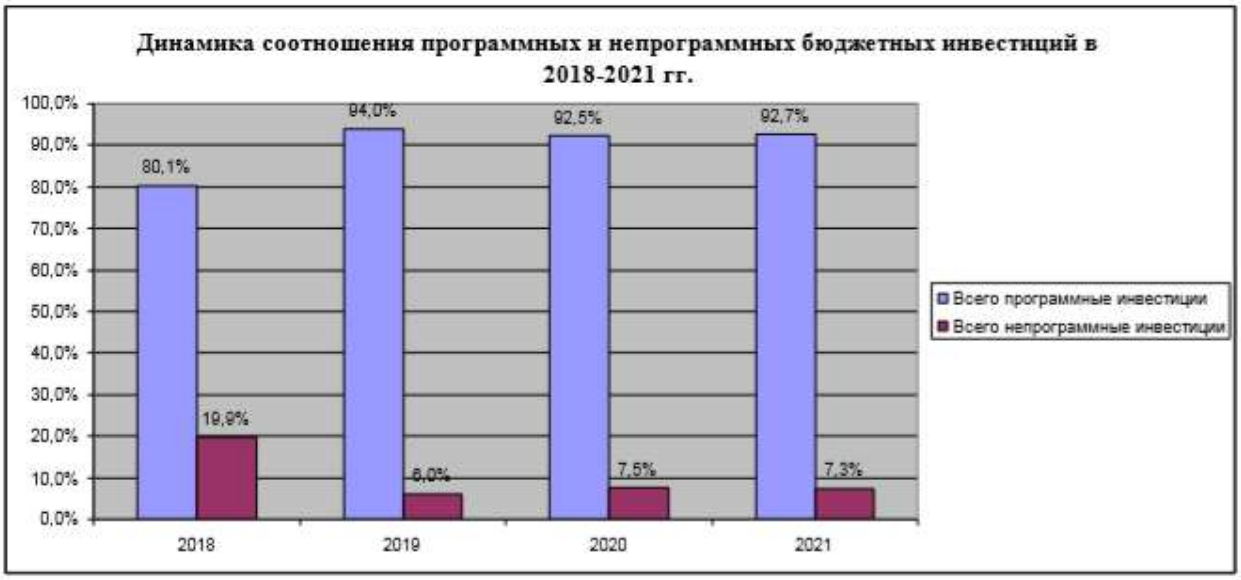

Рис. 4 – Объемы бюджетных ассигнований федерального бюджета на осуществление бюджетных инвестиций, в том числе в рамках государственных программ, в 2019-2021 гг.

Следовательно, не представляется возможным установить соответствие между программными объемами бюджетных инвестиций и объемами расходов федерального бюджета, оценить результативность и эффективность расходов на предоставление бюджетных инвестиций.

4. Структура программного финансирования бюджетных инвестиций. Структура распределения бюджетных ассигнований на осуществление бюджетных инвестиций в разрезе государственных программ должна соответствовать приоритетным целям и задачам социально-экономического развития России. В соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 07.05.2018 № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития. Российской Федерации на период до 2024 года» к таким задачам относится улучшение качества управления следующими сферами: - демография; - здравоохранение; - образование; - жилье и городская среда; - экология; - безопасные и качественные автомобильные дороги; - производительность труда и поддержка занятости; - наука; - цифровая экономика; - культура; - малое и среднее предпринима-

тельство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы; - международная кооперация и экспорт.

Рис. 5 – Структура бюджетных ассигнований федерального бюджета на осуществление бюджетных инвестиций в рамках государственных программ, в 2018 г.

Структура распределения бюджетных ассигнований на осуществление бюджетных инвестиций в разрезе государственных программ в 2018 и 2019 гг. демонстрирует, что в указанных сферах планируется осуществить явно недостаточный объем капитальных вложений (см. рисунки 5, 6).

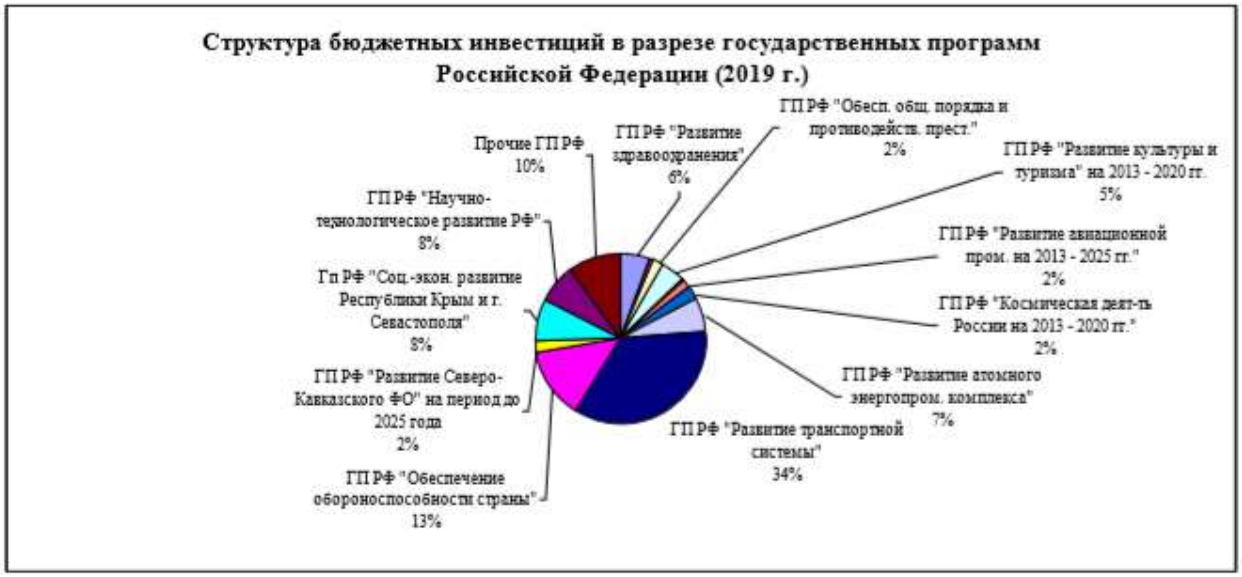

Рис. 6 – Структура бюджетных ассигнований федерального бюджета на осуществление бюджетных инвестиций в рамках государственных программ, в 2019 г.

Из графика на рисунке 6 видно, что приоритетами в осуществлении капитальных вложений в 2019 г. являются транспортная система, обороноспособность страны, научно-технологическое развитие России, социально-экономическое развитие Республики Крым и г. Севастополя, развитие атомного энергопромышленного комплекса.

Доля бюджетных инвестиций в здравоохранение, образование, жилищные программы, экологические программы остается крайне низкой. Подводя итоги, можно констатировать, что бюджетные параметры ассигнований на осуществление бюджетных инвестиций, заложенные в проект федерального закона о федеральном бюджете на 2019 год и плановый период 2020 и 2021 годов (проект ФЗ № 556362-7), не в полной мере соответствуют целям и задачам социально-экономического развития России, обозначенным в стратегических документах (см. таблицу 1).

На российском рынке акций, как и на глобальном рынке не происходило значительных колебаний. Стоит отметить две противоречивые тенденции на развивающихся рынках: фундаментальные показатели продолжают ухудшаться, прогнозы прибылей пересматриваются в сторону понижения, при этом остаются надежды инвесторов на положительный эффект от снижения ставки ФРС.

По мнению Агентства Fitch, повышенная гибкость обменного курса и соблюдение фискального правила поддерживают способность экономики противостоять реальным, финансовым и геополитическим шокам и ограничивают влияние волатильности цен на нефть на экономику. После резкого обесценения (на 17% по отношению к доллару США в 2018 г.) рубль укрепился на 10% в 1 полугодии 2019 года, что отражает снижение восприятия инвесторов к рискам в отношении санкций, несмотря на более низкие средние цены на нефть. Корреляция между рублем и ценами на нефть, инфляционное давление ослабли, поэтому средняя инфляция будет оставаться близкой к целевому показателю в 4% в 2020–2021 годах.

Таблица 1

Оценка соответствия проекта ФЗ № 556362-7 стратегическим документам Российской Федерации в области инвестиций

Наименование стратегического документа РФ в области инвестиций	Нормативное значение целевого индикатора в области инвестиций	Прогнозное значение целевого индикатора в области инвестиций, по данным проекта ФЗ № 556362-7			Заключение о соответствии проекта ФЗ № 556362-7
		2019	2020	2021	
1. Объем бюджетных ассигнований федерального бюджета на осуществление бюджетных инвестиций (в абсолютном выражении)					
Указ Президента РФ от 07.05.2018 № 204 «О национальных целях и стратегических развития задачах Российской Федерации на период до 2024 года»	1-5 место в числе ведущих экономик мира	10-13 место	10-13 место	10-13 место	Не соответствует
2. Доля внутренних затрат на осуществление инвестиций в % к ВВП					
Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2012 № 596 «О долгосрочной государственной экономической политике»	Доля инвестиций в основной капитал в % к ВВП – 27%	10,3%	9,9%	9,2%	Не соответствует
Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 01.03.2018	Доля инвестиций в основной капитал в % к ВВП – 27%	10,3%	9,9%	9,2%	Не соответствует
3. Доля программного финансирования бюджетных инвестиций в общем объеме бюджетных ассигнований на осуществление инвестиций					
Бюджетный кодекс Российской Федерации (ст. 179)	Соответствие объемов бюджетных ассигнований на осуществление инвестиций утвержденным Правительством Российской Федерации государственным про-	Не утверждена государственная программа Российской Федерации «Научно-технологическое развитие Российской Федерации			Соответствует частично

	граммам				
Распоряжение Правительства Российской Федерации от 30.06.2010 № 1101-р	Доля программного финансирования бюджетных инвестиций: 90-100%	94,0%	92,5%	92,7%	Соответствует
Структура программного финансирования бюджетных инвестиций					
Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2018 № 204 «О национальных целях и стратегических развития задачах Российской Федерации на период до 2024 года»	Приоритетные задачи: - демография; - здравоохранение; - образование; - жилье; - экология; - наука и др.	Приоритетные задачи: - транспорт; - обороноспособность; - наука и технологии; - Республика Крым и г. Севастополь; - атомный комплекс.			Соответствует частично

В июле 2019 года международные резервы выросли до 520 млрд. долл. – самого высокого показателя после мирового финансового кризиса, и увеличатся до 537 млрд. долл. в 2019 году (591 млрд. к 2021 г.). Профицит счета текущих операций составит порядка 5,2% ВВП в 2019 году и снизится до 2,5% в 2021 году. К концу 2019 года охват резервов увеличится до 13,6 месяцев, и останется близким к этому уровню в 2020–2021 гг.

Экономика любого государства проходит через определенные циклы развития, и кризисы на этом пути неизбежны. Раз в несколько лет даже самые передовые государства сталкиваются с трудностями. Население переживает падение или стагнацию доходов, многие вынуждены искать новую работу или менять образ жизни из-за экономических сбоев. Оптимальный способ защититься от них — грамотное управление имеющимися накоплениями. Деньги должны работать, помогая своему владельцу избежать бедности. Именно инвестиции помогают сформировать финансовую подушку безопасности на случай рецессии или полноценного кризиса.

Библиографический список

1. Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2018 № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»;

2. Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2012 № 596 «О долгосрочной государственной экономической политике»;

3. Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 01.03.2018.

4. Министерство финансов Российской Федерации: [сайт]. URL: https://minfin.ru/ (дата обращения: 29.09.2019)

5. Центральный банк Российской Федерации: [сайт]. URL: http://www.cbr.ru/ (дата обращения: 26.09.2019)

6. Центральный банк Российской Федерации: [сайт]. URL http://ric264.ru//doc/bank (дата обращения: 26.09.2019)

7. Экономика в примерах и интересных фактах: [сайт]. URL: http://popecon.ru/otrivki/ (дата обращения: 28.09.2019)

References

1. Ukaz Prezidenta Rossijskoj Federacii ot 07.05.2018 № 204 «O nacional'nyh celyah i strategicheskih zadachah razvitiya Rossijskoj Federacii na period do 2024 goda»;

2. Ukaz Prezidenta Rossijskoj Federacii ot 07.05.2012 № 596 «O dolgosrochnoj gosudarstvennoj ekonomicheskoj politike»;

3. Poslanie Prezidenta Rossijskoj Federacii Federal'nomu Sobraniyu Rossijskoj Federacii ot 01.03.2018.

4. Ministerstvo finansov Rossijskoj Federacii: [sajt]. URL: https://minfin.ru/ (data obrashcheniya: 29.09.2019)

5. Central'nyj bank Rossijskoj Federacii: [sajt]. URL: http://www.cbr.ru/ (data obrashcheniya: 26.09.2019)

6. Central'nyj bank Rossijskoj Federacii: [sajt]. URL http://ric264.ru//doc/bank (data obrashcheniya: 26.09.2019)

7. Ekonomika v primerah i interesnyh faktah: [sajt]. URL: http://popecon.ru/otrivki/ (data obrashcheniya: 28.09.2019)