

X Международная Кондратьевская конференция «Научное наследие Н.Д. Кондратьева  
и современность»

**Современные кризисные волны в инвестиционной сфере**

*Кириченко И.А.<sup>1</sup>, Смирнов А.В.<sup>2</sup>*

1 - , E-mail: 94522@bk.ru; 2 - , E-mail: asmirnoff@mail.ru

Понимание закономерностей протекания и воздействия экономических циклов на состояние экономики позволяет принимать адекватные решения и снижать негативные последствия циклических процессов. За последние десять лет российская экономика пережила две кризисных волны: 2008-2009 гг. и 2014-2016 гг. Однако эти два кризиса были вызваны принципиально разными причинами, имели различный характер протекания, а также время и способы выхода из них. На примере инвестиционных процессов рассмотрим их особенности и произошедшие структурные сдвиги. Снижение инвестиционной активности в 2009 году было значительно более масштабным, чем в 2015 году. За три последних года снижение инвестиций составило 12,2 процента против 13,5. Что касается текущего периода, то рост инвестиций в основной капитал в стране прекратился уже в 2013 году. Еще до введения санкций в I квартале 2014 года был зафиксирован спад инвестиционной активности. Самый большой провал в инвестициях пришелся на 2015 год – минус 10,1. Неуклонно снижалась за рассматриваемый период и норма накопления основного капитала. Так в 2014 году она составляла 20,2. В предыдущий кризис, за исключением транспорта и производства электроэнергии, инвестиции в основной капитал снизились во всех отраслях экономики страны. В наибольшей степени кризис ударил по операциям с недвижимостью и предоставлением прочих услуг, обрабатывающим производствам, строительству и добыче полезных ископаемых. Противоположная ситуация наблюдается в нынешний кризис. В большей степени он отразился на динамике инвестиций в транспорт и связь, производство и распределение электроэнергии. В «плюсе» остались инвестиции в добычу полезных ископаемых и операции с недвижимостью. Данное обстоятельство объясняется тем, что санкции отразились главным образом на перерабатывающих отраслях. Стабильно снижаются в оба кризисных периода инвестиции в отрасли, финансируемые преимущественно из бюджета (образование, здравоохранение, госуправление, предоставление коммунальных и социальных услуг), а также обрабатывающие производства, строительство и торговля. Среди обрабатывающих отраслей за последние три года в наибольшей степени пострадали те виды производств, которые в большей степени зависят от спроса населения, а именно: текстильное и швейное производство, обувная и кожевенная промышленность, производство строительных материалов. Группировка видов экономической деятельности по 4 группам в зависимости от источников финансирования инвестиций в основной капитал позволяет наглядно увидеть, как в годы кризиса ведут себя: экспортно-ориентированные, кредитозависимые, отрасли с высокой долей бюджетного финансирования, а также ориентированные на конечный спрос населения. Как показывают проведенные авторами расчеты, в оба кризисных периода почти половина темпов снижения инвестиционной активности в экономике определялась сокращением бюджетного финансирования. Особенностью текущего кризиса является сохранившийся рост инвестиций в экспортно-ориентированных отраслях. Наиболее существенные отличия в инвестиционных процессах двух анализируемых кризисных периодов наблюдаются в двух видах экономической деятельности: транспорт и связь, операции с недвижимым имуществом, аренде и предоставлении услуг. В структуре инвестиций в обрабатывающие производства за последние три года наблюдается рост доли, главным образом, в экспортно-ориентированных отраслях: химическое производство и металлургическое производство, что связано с ослаблением курса национальной валюты, и, соответственно, повышением эффективности экспорта. Рентабельность только этих

двух отраслей выше стоимости кредитных ресурсов. Инвестиции в основной капитал, определяя перспективы развития экономики, ее темпы и пропорции, в свою очередь зависят от целого ряда макроэкономических параметров. Как показывает анализ, главным из них был и остается уровень мировых цен на нефть. Слезть с нефтяной иглы нам не удастся. Исследование двух кризисных периодов показывает, что рост инвестиций приходится на периоды стабильного курса национальной валюты, а спад инвестиций происходил в периоды ее ослабления. Также большое значение имеет стоимость кредитных ресурсов для инвестиционной деятельности. Наблюдается устойчивая обратная статистическая зависимость между динамикой инвестиций и ставкой Банка России. Стоимость заемных средств непосредственно сказывается на рентабельности деятельности предприятий и организаций. В кризисный 2015 год кредитные ресурсы потенциально были доступны лишь для трех видов экономической деятельности: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство; рыболовство, рыбоводство; добыча полезных ископаемых. Отметим, что все обрабатывающие производства по существу отрезаны от возможности привлечения инвестиций со стороны. Такие выводы можно сделать, анализируя сложившуюся ситуацию в инвестиционной сфере, которая во многом задает темпы и пропорции развития экономики на среднесрочную перспективу. Без незамедлительного принятия комплекса мер, затрагивающих как кредитно-денежную политику, так и налоговую систему, включая меры стимулирования инвестиционной активности, не возможно достижение в ближайшие годы роста экономики страны с темпом, не уступающим среднемировому.