

УДК 330.322, 332.1, 336

DOI: 10.34670/AR.2025.97.54.021

Инвестиции в основной капитал как фактор сбалансированного развития социально-экономического пространства России и её регионов

Лефтеров Николай Анатольевич

Младший научный сотрудник,
Институт экономики Российской академии наук,
117218, Российская Федерация, Москва, просп. Нахимовский, 32;
e-mail: kolya.lefterov@mail.ru

Аннотация

Инвестиции в основной капитал являются важным финансово-бюджетным аспектом формирования сбалансированной системы территориальной организации экономики страны, которая будет способствовать достижению национальных целей и обеспечению национальной безопасности, в частности, экономической безопасности. Сбалансированность развития социально-экономического пространства России и её регионов тесно связана с тем какой реальный объём инвестиций осуществляется, каковы их региональная структура, видовая принадлежность, а также источники и направления инвестирования. Рост инвестиционной активности в России за последние несколько лет происходит на фоне беспрецедентных санкций, разрушения цепочек поставок и оттока капитала. Важно понять причины такого роста, его характерные особенности, и то, как он в целом влияет на сбалансированное развитие социально-экономического пространства.

Для цитирования в научных исследованиях

Лефтеров Н.А. Инвестиции в основной капитал как фактор сбалансированного развития социально-экономического пространства России и её регионов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2025. Том 15. № 5А. С. 238-251. DOI: 10.34670/AR.2025.97.54.021

Ключевые слова

Инвестиции, основной капитал, капиталовложения, регионы, социально-экономическое пространство, бизнес, финансы.

Введение

Инвестиции в основные фонды являются одной из важнейших составляющих экономического развития как отдельного предприятия, так и страны в целом. Выступая «ядром» производства, основные фонды и их состояние становятся базой научно-технического прогресса, обеспечивают дальнейшее накопление капитала, рост конкурентоспособности бизнеса и благосостояния населения, и самое главное в текущих реалиях – экономическую безопасность страны.

В данной статье инвестиции в основной капитал рассматриваются как один из финансово-бюджетных аспектов формирования и развития сбалансированного социально-экономического пространства России, что будет способствовать достижению национальных целей и обеспечит экономическую и национальную безопасность в целом.

Экономисты и политики самых разных уровней постоянно заявляют о необходимости привлечения инвестиций, улучшения инвестиционного климата и обеспечения роста инвестиционной привлекательности страны и отдельных регионов. Так, Президент России Владимир Путин 16 июня 2023 г. на пленарной сессии ПМЭФ заявил о необходимости добиться увеличения притока инвестиций в производство приоритетной промышленной продукции: до 2030 года их объем должен увеличиться в пять раз, до 10 триллионов рублей [РИА Новости]. Незадолго до этого Премьер-министр России Михаил Мишустин заявил о необходимости привлечь не менее 10 трлн. инвестиций в экономику России за следующие 8 лет [ТАСС (1)].

В Указе Президента Российской Федерации от 07.05.2024 № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» говорится: «увеличение к 2030 году объема инвестиций в основной капитал не менее чем на 60 процентов по сравнению с уровнем 2020 года за счет постоянного улучшения инвестиционного климата».

Роль инвестиций в экономике страны не сводится только к росту благосостояния населения (хотя это одна из важнейших целей), но также предполагает укрепление технологического суверенитета и социально-экономических связей между регионами и населёнными пунктами, то есть, обеспечение единства и сбалансированного развития социально-экономического пространства.

В данной работе исследование инвестиций в основной капитал затрагивает такие аспекты, как объём инвестиций, их динамику, региональную структуру и принадлежность к разным формам собственности. Акцентируется внимание на видах основных фондов, видах экономической деятельности и источниках финансирования. Все эти вопросы рассматриваются в контексте глобальных экономических и политических процессов, а также с учётом особенностей национальной экономики.

Теоретическая часть

Понятие инвестиций. Экономическая категория «инвестиции» имеет множество определений и интерпретаций. Российское законодательство, а именно Федеральный закон №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» даёт следующее определение: «инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в

целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

В рамках настоящей статьи нет необходимости разбирать множество определений такого многогранного понятия, как «инвестиции», и тем более давать новое. Разные авторы уже проделали большую работу в этом направлении, систематизировав имеющиеся понятия [Лаптева, 2015, С. 45-54; Шпинев, 2020, С. 217-223]. Мы же будем исходить из макроэкономического подхода, где процесс инвестирования является капиталобразующим, а перепродажа активов, в том числе акций компаний – это лишь передача титула владения (смены собственника) [Лукаевич, 2024, С. 6]. Кроме того, конкретно в данной работе под инвестициями подразумеваются именно капитальные вложения (они же – инвестиции в основной капитал, основные фонды и основные средства), если иное не оговорено в тексте или не очевидно из контекста.

Для развития экономики особое значение имеют в первую очередь капитальные вложения, определение которым даётся в том же Федеральном законе №39-ФЗ: «капитальные вложения – инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты» [ФЗ №39-ФЗ, статья 1].

Принимая во внимание, что основой настоящего исследования стали экономико-статистические данные Росстата, нельзя не упомянуть определение, данное в методологии ведомства: «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, бухгалтерский учёт которых осуществляется в порядке, установленном для учёта вложений во внеоборотные активы, инвестиции в объекты интеллектуальной собственности (с 2013 г.); культивируемые биологические ресурсы» [Росстат].

Официальная статистика по инвестициям в основной капитал была получена с сайта Росстата (Федеральной службы государственной статистики).

Роль инвестиций в экономике страны. Значение для сбалансированного развития социально-экономического пространства. Экономисты Кинг Р.Г. и Левин Р. в своей работе «Финансы и рост: Шумпетер может быть прав» обнаружили устойчивую положительную связь между уровнем развития финансового сектора, темпами экономического роста, скоростью накопления физического капитала и эффективностью его распределения [King, Levine, 1993]. Всё это объясняет почему развитые регионы мира с высоким уровнем доходов населения и высокотехнологичным производством товаров и услуг чаще всего являются мировыми финансовыми центрами.

Среди отечественных экономистов также имеются работы с построением макроэкономических моделей, подтверждающие гипотезу о том, что ускоренный рост инвестиций в основной капитал способен за счёт мультипликативного эффекта вызвать значительный экономический рост [Николаев, 2019, С. 5-27].

Функции инвестиций можно рассматривать с различных точек зрения, начиная с уровня предприятий или организаций и заканчивая инвестициями в мировой экономике. Погодина Т.В. среди важнейших функций инвестиций выделяет следующие:

- регулирующая (инвестиции обеспечивают поддержание необходимых пропорций в экономике на макро-, мезо- и микроуровнях);

- распределительная (обеспечивает перераспределение созданного общественного продукта между экономическими субъектами);
- стимулирующая (способствует развитию наиболее важных для экономики отраслей и производств);
- индикативная (обеспечивает контроль за достижением поставленной цели, принятых инвестиционных решений) [Погодина, 2024, С. 19].

Автор статьи делает акцент на роли инвестиций в контексте сбалансированного развития единого социально-экономического пространства. С этой точки зрения инвестиции выполняют следующие функции:

- социально-экономическое выравнивание макроэкономических показателей развития регионов;
- стимулирование развития регионов;
- снижение рисков дезинтеграции страны.

В научных работах по региональной экономике отдельные города и регионы нередко обозначаются как «точки роста». Однако это выражение можно применить и на более низком уровне — в отношении предприятий, которые выступают как форма координации деятельности группы индивидов, взаимодействующих для достижения общей цели и создающих добавленную стоимость. Поскольку «ядром» предприятия являются его основные фонды, инвестиции в основной капитал приобретают особое стратегическое значение в контексте стимулирования экономического роста, обеспечения экономической и национальной безопасности, достижения других национальных целей.

Практическая часть

Основные фонды и связанные с ними вопросы – это очень важная и актуальная тема для России, которую часто поднимают политики, экономисты, журналисты, общественные деятели и другие заинтересованные лица. Большинство проблем в этой сфере объясняют недофинансированием, влекущим за собой повышение износа основных фондов и снижение производительности. Так, Шалаева Л. В. в одном из своих исследований указывает на постепенный рост степени износа основных фондов организаций, который в 2021 году достиг 53%, а удельный вес полностью изношенных основных фондов составил 21,7% [Шалаева, 2022]. Автор настоящей статьи, ранее исследовавший состояние основных фондов в России, также отмечал данный тренд, особенно в добывающей и обрабатывающей промышленности [Лефтеров, 2022, С. 163-169].

Заместитель директора Института народнохозяйственного прогнозирования (ИНП) РАН Дмитрий Кувалин отмечает, что по данным Росстата в последние 15 лет доля инвестиций в основной капитал по отношению к ВВП России составляла 20–22%, и что это очень низкий уровень для страны, которая хочет развиваться опережающими по отношению к мировой экономике темпами [РБК (1)]. Председатель совета Торгово-промышленной палаты РФ по финансово-промышленной и инвестиционной политике Владимир Гамза дает ещё более низкие оценки текущего уровня инвестиционной активности: «В последние годы инвестиции в основной капитал у нас составляли 17–18% ВВП. Мировой же опыт развития экономик свидетельствует, что опережающий экономический рост можно обеспечить при капиталовложениях не менее 25% ВВП» [РБК (1)].

Другой проблемой отечественной экономики называют низкую отдачу от инвестиций. В

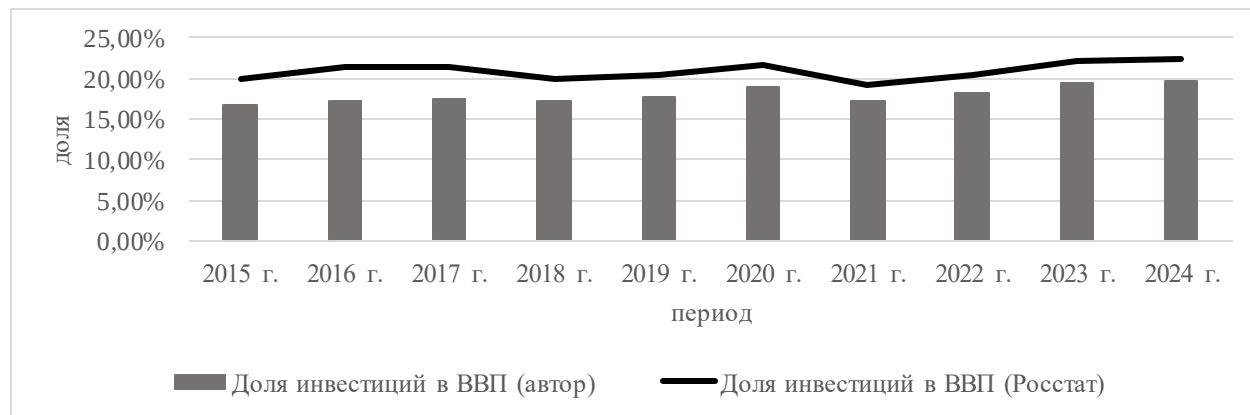
своей работе «Инвестиции как источник экономического роста» доктор экономических наук Игорь Николаев отмечает следующее: «Анализ показателей по отдельным странам показывает, что в развитых странах темпы экономического роста, сопоставимые с российскими (Италия, Греция), достигаются при гораздо меньших долях инвестиций в основной капитал в ВВП (соответственно – 17,5% и 12,6%)» [Николаев, Марченко, Точилкина, 2019, С. 5-27]. Здесь же выдвигается предположение, что одной из причин может быть то, что государственные инвестиции, возможно, не слишком эффективны.

Большая часть вышесказанного относится к периоду до 2022 года, поэтому важно дать актуальную оценку текущей ситуации с учётом изменившихся условий и сопоставить её с динамикой предыдущих лет.

Комплексный анализ официальной статистики в сочетании с результатами исследований других авторов и организаций (таких как ЦМАКП), а также качественный разбор новостных публикаций позволяют сформировать целостное представление о состоянии и динамике инвестиций в основной капитал как в региональном разрезе, так и в целом по России.

В первую очередь необходимо отметить высокие темпы прироста инвестиций в основной капитал по стране (в фактических ценах): 22,3; 19,8 и 16,1% за 2022, 2023 и 2024 гг. Индекс физического объёма, соответственно 106,7, 109,8 и 107,4, то есть, наблюдается реальный рост капитальных вложений, причём более высокий, чем во многие предыдущие годы. Так, в период с 2013 по 2019 гг. реальный среднегодовой прирост был на уровне 0,052%, с максимальными значениями за 2017 и 2018 гг. (4,8 и 5,4% соответственно).

Доля инвестиций в ВВП за 2024 год составила 19,7% против 16,7% в 2015 году и 17,5% - среднее значение за 2015-2021 гг. (рисунок 1).



Источник: а) рассчитано автором по: данные Росстата. Инвестиции в основной капитал: https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial б) данные Росстата. <https://www.fedstat.ru/indicator/55375#>

Рисунок 1 – Доля инвестиций в основной капитал в ВВП

В расчётах Росстата используется показатель валового накопления основного капитала, включающий более широкий спектр инвестиций в соответствии с требованиями СНС 2008.

Наибольшие темпы прироста инвестиций в фактических ценах у следующих регионов:

- за 3 последних года (прирост, %): Ленинградская и Амурская области (157 и 132), г. Севастополь (149), Республики Алтай, Тыва, Чечня (266, 190, 139) и Хабаровский край (154).

– за 9 последних лет (рост, в раз): Чукотский автономный округ (7), Амурская область (9,4), Ленинградская область (4,9), Иркутская область (4,8), Республика Крым (6,1), г. Севастополь (15,4), г. Москва (5,3), Хабаровский край (5,5).

У Дальневосточного федерального округа темпы роста заметно выше, чем в среднем по стране, что является результатом комплексной политики развития Дальнего Востока. Однако нельзя забывать об эффекте низкой базы, поэтому обратим внимание на структуру регионального распределения совокупных инвестиций и её динамику (таблица 1).

В 2024 году на Москву приходится около 20% всех инвестиций в России. Относительно 2015 года её доля увеличилась на 9,5 процентных пункта. Без учёта Москвы доля ЦФО снизилась с 16,5 до 14,3%, что может говорить о концентрации столицей части ресурсов соседних областей. За последние 9 лет доли Южного, Приволжского и Уральского федеральных округов заметно сократились, но первые два частично отыграли падение, показав хорошие результаты с 2022 по 2024 гг. (на примере Краснодарского края и Республики Татарстан). Что касается Дальнего Востока, то его доля стабильно растёт, особенно за счёт Хабаровской края, Якутии и Амурской области (снижение лишь по 2 регионам ДФО).

Таблица 1 – Доли некоторых регионов в структуре всех капитальных вложений

Регионы	Место в 2024 г.	Доля региона, %					Рост доли в п.п., %	
		2015 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2024-2021 гг.	2024-2015 гг.
г. Москва	1	11,1	20,9	21,3	21,0	20,6	-0,4	9,5
Московская область	2	4,5	5,1	4,8	4,9	4,6	-0,5	0,1
ХМАО – Югра	3	5,5	4,5	4,7	4,6	4,4	-0,2	-1,2
ЯНАО	4	5,6	4,9	5,0	4,3	4,2	-0,8	-1,4
г. Санкт-Петербург	5	3,5	3,9	3,7	3,8	3,9	0,0	0,4
Республика Татарстан	6	4,4	3,0	3,1	3,5	3,6	0,7	-0,8
Краснодарский край	7	4,2	2,4	2,7	2,6	2,8	0,4	-1,4
Ленинградская область	8	1,6	1,9	2,0	2,2	2,8	1,0	1,2
Красноярский край	9	2,9	2,5	2,6	2,7	2,8	0,2	-0,1
Иркутская область	10	1,5	2,2	3,0	2,7	2,5	0,3	1,0
Амурская область	11	0,7	1,8	1,7	2,2	2,4	0,6	1,7
Свердловская область	12	2,5	1,8	2,0	2,1	2,3	0,5	-0,2
Республика Саха (Якутия)	13	1,4	1,8	2,3	2,2	2,0	0,2	0,6
Республика Башкортостан	14	2,3	1,8	1,8	1,9	2,0	0,2	-0,3
Хабаровский край	17	0,8	1,1	1,0	1,3	1,6	0,5	0,8
Итого		52,6	59,7	61,7	61,8	62,5		

Примечание: расчёты изменений долей произведены по неокруглённым значениям, отображается округлённый результат. Источник: рассчитано автором по: данные Росстата. Инвестиции в основной капитал. https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial

Для оценки неравномерности распределения и уровня концентрации инвестиций по регионам на основе их долей были рассчитаны коэффициент вариации (CV) и индекс Херфиндаля–Хиршмана (HHI) по формуле:

$$HHI = \sum_{i=1}^N s_i^2$$

где: s_i = доля инвестиций региона i

Результаты представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Уровень концентрации и неравномерность распределения инвестиций в основной капитал по регионам Российской Федерации

Условие	Показатель	За год									
		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
С учётом Москвы	CV	1,36	1,44	1,47	1,55	1,73	1,87	2,03	2,07	2,05	2,01
	HHI	335	361	371	402	469	527	605	623	610	594
Без учёта Москвы	CV	1,12	1,20	1,16	1,16	1,11	1,10	1,11	1,14	1,13	1,13
	HHI	268	290	279	279	266	262	265	274	270	271

Источник: рассчитано автором по: данные Росстата. Инвестиции в основной капитал.
https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial

Коэффициент вариации довольно высокий, что свидетельствует о весьма неравномерном распределении инвестиций по регионам. Это создаёт риски для социально-экономического выравнивания регионов и препятствует формированию сбалансированной системы территориальной организации экономики Российской Федерации. Главным фактором высокой вариации и роста концентрации является доля Москвы, без которой соотношение между регионами в целом оставалось примерно таким же, несмотря на рост доли одних и сокращения других за рассматриваемый период времени.

Источники инвестиций

Объясняя причины высокой инвестиционной активности на протяжении последних нескольких лет, важно определить следующее:

- источники инвестиций;
- направления инвестирования

Источники инвестиций можно рассматривать с двух точек зрения – «по активам» и «по пассивам». В первом случае речь идет о группировке по принадлежности объектов основных фондов и самих предприятий: государственные инвестиции (федеральные, региональные, муниципальные), частные, иностранные и т.д. Во втором случае подразумеваются источники финансирования самих активов:

- собственные средства;
- привлечённые средства:
- бюджетные средства (федеральные, региональные и местные);
- банковские кредиты;
- прочие источники.

По данным Росстата, в 2024 году 57% всего финансирования (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) осуществлялось за счёт собственных средств. На бюджетные источники пришлось 16,6%: средства федерального бюджета – 8%, региональных – 7,5%, местных – 1,1%. Кредиты обеспечили лишь около 11% всех капиталовложений, что в очередной раз подчёркивает довольно ограниченные возможности российского банковского сектора в вопросах развития экономики страны.

Тренд роста доли собственных и государственных источников в финансировании капитальных вложений прослеживается уже давно, но в последние годы он проявился наиболее отчётливо. Как сообщает Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), с 2021 по 2023 гг. 90% от суммарного прироста средств обеспечили

эти две группы. Однако, уже в 2024 году доля бюджетных средств упала с 19,7 до 16,6%, а доля инвестиций в государственную собственность с 17,9 до 16%. Так называемый «бюджетный импульс» стал слабее, но всё ещё остаётся важным фактором высоких темпов роста капиталовложений. Государственные инвестиции особенно значимы для ряда регионов, где частный бизнес по тем или иным причинам инвестирует менее активно. Яркий пример – это Республика Крым и город федерального значения Севастополь, где около половины всех источников финансирования и инвестиций по форме собственности являются государственными.

Что касается инвестиций из-за рубежа и кредитов иностранных банков, то их доля непрерывно сокращалась ещё до введения новых санкций. За 2024 год доля капитальных вложений иностранных предприятий в России составила лишь 1,5% (от инвестиций по всем формам собственности) против 6,5% в 2021 г. и 8,3% в 2015 г. Некоторым регионам пришлось особенно тяжело после ухода иностранных инвесторов, например, Сахалинской области, в которой стабильно более трети капиталовложений осуществлялось иностранными компаниями. Похожая ситуация с Чукотским автономным округом, где последние несколько лет до новых санкций бурно росла доля зарубежных вложений, достигнув почти половины от всех годовых инвестиций.

В целом же уход иностранного капитала компенсировался ростом инвестиционной активности отечественных частных и государственных компаний. Наглядным примером стала Москва, где значительный отток иностранных инвестиций в 2022 г. был покрыт большим притоком частных российских (1,19 трлн. руб. или 29% всего прироста по стране по данной форме собственности). В том же Чукотском автономном округе на смену иностранным пришли российские частные компании, увеличив свою долю с 1/3 до 4/5. В Сахалинской области контроль над оператором проекта «Сахалин-1» вместо ExxonMobil получила российская «Роснефть», контроль над проектом «Сахалин-2» перешёл «Газпрому» [РБК (2)]. Чаще всего российский бизнес скупал активы уходящего иностранного, и как итог, доля российских инвестиций в основной капитал за 2024 год составила 91,7%, из которых 3/4 частные.

Также необходимо отметить, что большая часть государственной собственности является федеральной – 47,5%. На муниципальную приходится только 13,5%, значительная часть которой выполняет социальную функцию. Это ещё раз подчёркивает несамостоятельность муниципалитетов в ключевых вопросах экономического развития.

Направления инвестирования. При исследовании инвестиционной активности важно рассматривать не только количественный, но и качественный аспект. Если с финансовыми вопросами в капитальных вложениях российские регионы справилась относительно неплохо, то проблемы с квалифицированными специалистами и технологиями решаются гораздо сложнее. Ярким примером является тот же проект Сахалин-1, где добыча нефти почти остановилась, после того как оператор в лице американской ExxonMobil отозвал своих специалистов. Заместитель Председателя Правительства и полномочный представитель Президента Российской Федерации в Дальневосточном федеральном округе Юрий Трутнев заявил следующее: «Россия всегда являлась страной, лидирующей по добыче углеводородов. Сейчас мы, к сожалению, целый ряд компетенций утратили. Надо осваивать шельф, приглашать к сотрудничеству на шельфе дружественные нам страны и возрождать технологии» [Коммерсантъ].

К «качественным» проблемам роста инвестиционной активности можно отнести тот факт, что основным драйвером роста являлись вложения в недвижимость, а не в машины и

оборудования. Этому способствовала льготная ипотека и другие факторы. Так, в 2022 году номинальные темпы роста инвестиций в машины и оборудования составили лишь 7,9%, а уже за 2023 г. доля по данному виду инвестиций снизилась до 33,8% против 39,5% в 2021 год.

Доступные за 2023 год данные о видах основного капитала в региональном разрезе указывают на то, что 2/3 всех инвестиций в здания (кроме жилых) и сооружения приходится на те самые 15 регионов-лидеров, представленные в таблице 1. Им же принадлежит 55,6% всех инвестиций в машины и оборудование и почти 90% всех вложений в объекты интеллектуальной собственности (с долей Москвы в 65%). Следовательно, «материально-вещественное» и «интеллектуальное» ядро инвестиций распределено преимущественно между этими 15 регионами, что может указывать на проблемы в формировании сбалансированной системы территориальной организации экономики Российской Федерации, а это, в свою очередь, препятствует достижению национальных целей, одна из которых («Устойчивая и динамичная экономика») предполагает следующее: «снижение к 2036 году не более чем до двух раз разрыва в уровнях бюджетной обеспеченности между 10 наиболее обеспеченными и 10 наименее обеспеченными субъектами Российской Федерации (с учетом оказания финансовой поддержки из федерального бюджета в форме целевых межбюджетных трансфертов)».

Говоря о «технологичности» капиталовложений, следует выделить Краснодарский край, ХМАО, Ростовскую, Свердловскую, Иркутскую и Московскую области – на 6 перечисленных субъектов пришлось треть прироста всех инвестиций в машины и оборудования за первые два кризисных года. Эти регионы потенциально можно рассматривать в качестве новых «точек промышленного роста». Отдельно отметим Московскую, Свердловскую и Ростовскую области, которые специализируются на обрабатывающей промышленности.

Другой проблемой смещённых оценок инвестиционной активности, по мнению ЦМАКП, является «вложение в стабилизацию». То есть, часть ресурсов было вложено не в развитие, а в адаптацию к новым условиям, в том числе, построение новых логистических цепочек.

Наконец, необходимо выделить виды деятельности, которые привлекли больше всего инвестиций в основные фонды. Несмотря на то, что оценить вес оборонно-промышленного комплекса в отраслях невозможно [РБК (3), [www...](#)], мы можем предположить, что именно он стал одним из главных факторов роста капиталовложений. Так, в упомянутой ранее Свердловской области, сосредоточено 20% оборонных предприятий России [ТАСС (2), [www...](#)].

На возможный вклад гособоронзаказа в совокупные инвестиции также могут указывать высокие темпы роста капиталовложений в следующие виды экономической деятельности: производство химических веществ и химических продуктов, производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования, деятельность воздушного и космического транспорта и пр. (таблица 3).

Таблица 3 – Среднегодовые темпы прироста (СТП) физического объёма инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности (ОКВЭД 2) за 2022-2024 гг.

Вид деятельности	СТП
Все виды деятельности	8,0%
Группа 1: от 1 трлн. до 7 трлн. руб.	
производство химических веществ и химических продуктов	34,1%
Группа 2: от 500 млрд. до 1 трлн. руб.	
производство металлургическое	7,8%

Вид деятельности	СТП
Группа 3: от 100 млрд. до 500 млрд. руб.	
деятельность воздушного и космического транспорта	40,2%
разработка компьютерного программного обеспечения, консультационные услуги в данной области и другие сопутствующие услуги	38,7%
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	30,2%
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	19,0%
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	14,8%
строительство инженерных сооружений	11,9%
Группа 4: от 50 млрд. до 100 млрд. руб.	
производство электрического оборудования	40,0%

Источник: рассчитано автором по: данные Росстата. Инвестиции в основной капитал.
https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial

Виды деятельности были условно сгруппированы для нивелирования эффекта низкой базы и обеспечения большей сопоставимости. Выбраны только те виды деятельности, которые одновременно выполняют следующие условия:

- могут включать продукцию ОПК или смежных с ним отраслей;
- значительный объём инвестиций;
- высокие темпы роста

Так, инвестиции в производство машин и оборудования, производство готовых металлических изделий, производство электрического оборудования долгие годы в целом сокращались, но последние несколько лет показывают очень хороший рост.

Относительно высокая инвестиционная активность в указанных видах деятельности стала важной частью политики импортозамещения, которая уже охватила многие сферы и отрасли российской экономики и затронула как федеральный, так и региональный уровни [Виленский, 2022, С. 163-172].

Инвестиции в основной капитал создают предпосылки для экономического оживления и развития стагнирующих регионов, особенно старопромышленных [Сорокина, 2022, С. 639-654], сохранивших потенциал в машиностроении, приборостроении и других ключевых отраслях обрабатывающей промышленности.

Несмотря на перечисленные успехи, в научных кругах существует определённый скептицизм, связанный с вопросами качественного роста и сохранения тренда инвестиционной активности. На счёт «качества» мы уже говорили и даже упомянули оборонно-промышленный комплекс. Здесь надо сделать небольшую, но очень важную ремарку: инвестиции в оборону выходят за рамки экономики, поэтому их целесообразность нельзя рассматривать только через призму непосредственной экономической эффективности и «капиталообразования». С другой стороны, обновлённые основные фонды ОПК могут быть использованы в будущем для производства гражданской продукции, но возникают вопросы:

- какую часть основного капитала можно встроить в такое производство?
- какими будут их производительность и эффективность?

В условиях санкций последний вопрос актуален и для основных фондов сугубо гражданского назначения. Качество даже новых машин и станков в рамках импортозамещения вполне может оказаться ниже, а значит и производительность снизится.

Другая важная проблема – как долго сохранится бюджетный импульс и связанный с ним экономический эффект? В одном из своих интервью, ранее упомянутый доктор экономических наук Игорь Николаев, подводя итоги 2023 года, сказал следующее: «...отношение к

макроэкономическим показателям такое: они хорошие, но неустойчивые, недолговременные и перспективы его... Я думаю, что положительные темпы роста экономики останутся еще максимум в 2024 году... темпы роста будут около нуля, но мы удержимся на этой положительной территории, а основные риски уходят на 2025 год» [Инвест-Форсайт, [www...](#)].

Банк России также изначально ожидал роста российской экономики в пределах 1-2% в 2024 году, но позднее повысил прогноз до 2,5-3,5% [ТАСС (3)]. В итоге темпы роста ВВП составили 4,3%, что даже немного выше показателя предыдущего года [Росстат, [www...](#)]. Всё это говорит о том, что сегодня даже обоснованное краткосрочное прогнозирование лучшими аналитиками оказывается неточным из-за высокой турбулентности и неопределённости. Поэтому мы не можем сказать наверняка, как долго ещё будет продолжаться рост инвестиций и какова будет их отдача.

С другой стороны, положительное влияние государственных инвестиций на экономику не вызывает сомнений. Государству следует и далее стимулировать инвестиционную активность как прямыми, так и косвенными методами – особенно в регионах, где частные капиталовложения недостаточны. Это позволит сформировать сбалансированную систему территориальной организации экономики России и приблизиться к достижению национальных целей.

Заключение

Таким образом, несмотря на беспрецедентные экономические санкции, инвестиции в основной капитал не только не сократились, но даже увеличились. Во многом это стало возможным благодаря вмешательству государства, в особенности за счёт «бюджетного импульса». Активно инвестировали и частные российские компании, замещая уходящий иностранный капитал. Распределение инвестиций по регионам, как и ожидалось, оказалось неравномерным: больше всех аккумулировала Москва, но некоторые субъекты также показали хороший результат. Высокие темпы роста капиталовложений были характерны для видов деятельности, прямо или косвенно связанных с оборонно-промышленным комплексом. С другой стороны, «инвестиционный бум» частично связан с адаптацией к новым условиям и вложением преимущественно в недвижимость, а не в машины и оборудование. Отдельные регионы, такие как Ханты-Мансийский автономный округ, Краснодарский край, Ростовская, Свердловская, Иркутская и Московская области становятся новыми «точками промышленного роста», концентрируя материально-вещественное ядро инвестиций. Эти субъекты могут и должны стать «локомотивом» экономического роста, а задача государства – распространить действие этого эффекта на другие регионы, обеспечив развитие и поддержание сбалансированной системы территориальной организации экономики Российской Федерации и достижение национальных целей.

Библиография

1. Виленский А. В. Региональные и федеральные меры политики импортозамещения в России // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Т. 12, № 9-1. С. 163–172. DOI: 10.34670/AR.2022.98.93.013. EDN: DISGYU.
2. Инвест-Форсайт – Игорь Николаев: «Важно, с какой динамикой мы входим в 2024 год» [электронный ресурс]. – URL: <https://www.if24.ru/igor-nikolaev-itogi-2023/>
3. Коммерсантъ – Нефть засахалилась [электронный ресурс]. – URL: <https://www.kommersant.ru/>
4. Лаптева А. М. Содержание и сущность понятия «инвестиции» // Вестник Санкт-Петербургского университета. Право. 2015. № 3. С. 45–54. EDN: VBXGFD.

5. Лефтеров Н. А. Оценка состояния обрабатывающей промышленности России, и её место в мировой экономике // Управление изменениями: перспективы нового десятилетия: материалы XI Межвузовской научно-практической конференции. 2022. С. 163–169
6. Лукасевич И. Я. Инвестиции: вузовский учебник. М.: ИНФРА-М, 2024. – 413 с. ISBN 978-5-9558-0129-2.
7. Николаев И., Марченко Т., Точилкина О. Инвестиции как источник экономического роста // Общество и экономика. 2019. № 5. С. 5-27. – DOI: 10.31857/S020736760004940-3. EDN: DEQCJR.
8. Погодина Т. В. Инвестиционный менеджмент: учебник и практикум для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2024. – 229 с. ISBN 978-5-534-16418-3
9. РИА Новости – Путин призвал добиться увеличения притока инвестиций [электронный ресурс]. – URL: <https://ria.ru/20230616/investitsii-1878695500.html>
10. РБК (1) – Инвестиции нового времени: где Россия возьмет деньги на развитие [электронный ресурс]. – URL: <https://www.rbc.ru/industries/news/651fbbc19a7947008ce7ba17>
11. РБК (2) – Путин отстранил «дочку» ExxonMobil от проекта «Сахалин-1» [электронный ресурс]. – URL: <https://www.rbc.ru/business/07/10/2022/634071ec9a79476fbc25d962>
12. РБК (3) – Росстат назвал регионы с самым быстрым ростом производства в 2023 году [электронный ресурс]. – URL: <https://www.rbc.ru/economics/06/02/2024/65c0cb749a79475bc69d20e6>
13. Росстат – Инвестиции в основной капитал [электронный ресурс]. – URL: https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial
14. Сорокина Н. Ю. Оценка перспектив развития старопромышленных регионов как региональных «центров роста» Российской Федерации // Экономическая безопасность. 2022. Т. 5, № 2. С. 639-654. DOI: 10.18334/ecsec.5.2.114476. EDN: ZZRMJM
15. ТАСС (1) – Мишустин заявил о необходимости привлечь не менее 10 трлн инвестиций в экономику России [электронный ресурс]. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/17677465>
16. ТАСС (2) – Свердловские предприятия ОПК реализовали продукции на 300 млрд рублей в 2021 году [электронный ресурс]. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/14449975>
17. ТАСС (3) – ЦБ повысил прогноз роста экономики РФ в 2024 году до 2,5-3,5% [электронный ресурс]. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/20660811>
18. Указ Президента РФ от 07.05.2024 №309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года»
19. Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 25.12.2023) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», статья 1
20. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) – Тетрадь 6. Парадокс инвестиционной активности [электронный ресурс]. – URL: http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Mon_13/2024/TT6_2024.pdf
21. Шалаева Л. В. Тенденции обновления и уровень износа основных фондов организаций Российской Федерации: отраслевые аспекты // Креативная экономика. 2022. Т. 16, № 11. С. 4299–4320. DOI: 10.18334/ce.16.11.116403. EDN: NMTMSC.
22. Шпинев Ю. С. К вопросу об определении понятия инвестиции в законодательстве и науке // Вестник Костромского государственного университета. 2020. Т. 26, № 2. С. 217–223. DOI: 10.34216/1998-0817-2020-26-2-217-223. EDN: RTIOIW.
23. King R. G., Levine R. Finance and growth: Schumpeter might be right // The World Bank Policy Research Working Paper Series. 1993. №1083. – 49 p.

Investment in fixed capital as a driver of balanced development of the socio-economic space of Russia and its regions

Nikolai A. Lefterov

Junior Researcher,
Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences,
117218, Russian Federation, Moscow, Nakhimovsky ave., 32;
e-mail: kolya.lefterov@mail.ru

Abstract

Investments in fixed assets are an important financial and budgetary aspect of forming a balanced system of territorial organization of the country's economy, which will contribute to achieving national goals and ensuring national security, in particular, economic security. The balanced development of the socio-economic space of Russia and its regions is closely related to the actual volume of investments, their regional structure, types, as well as sources and areas of investment. The growth of investment activity in Russia over the past few years has been taking place against the backdrop of unprecedented sanctions, disruption of supply chains and capital outflows. It is important to understand the reasons for this growth, its characteristic features, and how it generally affects the balanced development of the socio-economic space.

For citation

Lefterov N.A. (2025) Investicii v osnovnoj kapital kak faktor sbalansirovannogo razvitiya social'no-ekonomicheskogo prostranstva Rossii i eyo regionov [Investment in fixed capital as a driver of balanced development of the socio-economic space of Russia and its regions]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 15 (5A), pp. 238-251. DOI: 10.34670/AR.2025.97.54.021

Keywords

Investments, fixed capital, capital investments, regions, socio-economic space, business, finance

References

1. Vilenskij A. V. Regional'nye i federal'nye mery politiki importozameshcheniya v Rossii [Regional and federal measures of import substitution policy in Russia] // *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economy: yesterday, today, tomorrow]. 2022. Vol. 12, № 9-1. pp. 163–172. DOI: 10.34670/AR.2022.98.93.013. EDN: DISGYY.
2. Invest-Forsajt – Igor' Nikolaev: «Vazhno, s kakoj dinamikoj my vhidim v 2024 god» [Igor Nikolaev: «It is important with what dynamics we enter 2024»] [electronic resource]. – URL: <https://www.if24.ru/igor-nikolaev-itogi-2023/>
3. Kommersant" – Neft' zasahalilas' [Oil has dried up] [electronic resource]. – URL: <https://www.kommersant.ru/>
4. Lapteva A. M. Soderzhanie i sushchnost' ponyatiya «investicii» [Content and essence of the concept of «investments»] // *Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Pravo*. [Bulletin of St. Petersburg University. Law] 2015. № 3. pp. 45–54. EDN: VBXGFD.
5. Lefterov N. A. Ocenka sostoyaniya obrabatyvayushchej promyshlennosti Rossii, i eyo mesto v mirovoj ekonomike [Assessment of the state of the manufacturing industry in Russia and its place in the global economy] // *Upravlenie izmeneniyami: perspektivy novogo desyatiletia: materialy XI Mezhvuzovskoj nauchno-prakticheskoy konferencii* [Change management: prospects for the new decade: materials of the XI Interuniversity scientific and practical conference]. 2022. pp. 163–169
6. Lukasevich I. Ya. Investicii: vuzovskij uchebnik [Investments: university textbook]. M.: INFRA -M, 2024. – 413 p. ISBN 978-5-9558-0129-2.
7. Nikolaev I., Marchenko T., Tochilkina O. Investicii kak istochnik ekonomicheskogo rosta [Investments as a source of economic growth] // *Obshchestvo i ekonomika* [Society and Economy]. 2019. № 5. pp. 5-27. – DOI: 10.31857/S020736760004940-3. EDN: DEQCJR.
8. Pogodina T. V. Investicionnyj menedzhment: uchebnik i praktikum dlya vuzov. 2-e izd., pererab. i dop. [Investment management: textbook and practical training for universities. 2nd ed., revised and enlarged]. M.: Izdatel'stvo Yurajt [Yurait Publishing House], 2024. – 229 p. ISBN 978-5-534-16418-3
9. RIA Novosti – Putin prizval dobit'sya uvelicheniya pritoka investitsij [Putin called for increasing the inflow of investments] [electronic resource]. – URL: <https://ria.ru/20230616/investitsii-1878695500.html>
10. RBK (1) – Investicii novogo vremeni: gde Rossiya voz'met den'gi na razvitie [Investments of the new era: where will Russia get money for development] [electronic resource]. – URL: <https://www.rbc.ru/industries/news/651fbbc19a7947008ce7ba17>
11. RBK (2) – Putin odstranil «dochku» ExxonMobil ot proekta «Sahalin-1» [Putin removed ExxonMobil subsidiary from Sakhalin-1 project] [e-resource]. – URL: <https://www.rbc.ru/business/07/10/2022/634071ec9a79476fbc25d962>
12. RBK (3) – Rosstat nazval regiony s samym bystrym rostom proizvodstva v 2023 godu [Rosstat named regions with the

- fastest production growth in 2023] [electronic resource]. – URL: <https://www.rbc.ru/economics/06/02/2024/65c0cb749a79475bc69d20e6>
13. Rosstat – Investments in fixed capital [electronic resource]. – URL: https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial
 14. Sorokina N. Yu. Ocenka perspektiv razvitiya staropromyshlennykh regionov kak regional'nykh «centrov rosta» Rossijskoj Federacii [Assessment of the development prospects of old industrial regions as regional «growth centers» of the Russian Federation] // Ekonomicheskaya bezopasnost' [Economic Security.]. 2022. Vol. 5, № 2. pp. 639-654. DOI: 10.18334/ecsec.5.2.114476. EDN: ZZRMJM
 15. TASS (1) – Mishustin zayavil o neobходимosti privlech' ne menee 10 trln investicij v ekonomiku Rossii [Mishustin announced the need to attract at least 10 trillion in investments into the Russian economy] [electronic resource]. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/17677465>
 16. TASS (2) – Sverdlovskie predpriyatiya OPK realizovali produkcii na 300 mlrd rublej v 2021 godu [Sverdlovsk defense industry enterprises sold products worth 300 billion rubles in 2021] [electronic resource]. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/14449975>
 17. TASS (3) – CB povysil prognoz rosta ekonomiki RF v 2024 godu do 2,5-3,5% [The Central Bank raised its forecast for Russian economic growth in 2024 to 2.5-3.5%] [electronic resource]. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/20660811>
 18. Ukaz Prezidenta RF ot 07.05.2024 №309 «O nacional'nykh celyah razvitiya Rossijskoj Federacii na period do 2030 goda i na perspektivu do 2036 goda» [Decree of the President of the Russian Federation of 07.05.2024 № 309 «On the national development goals of the Russian Federation for the period up to 2030 and for the future up to 2036»]
 19. Federal'nyj zakon ot 25.02.1999 №39-FZ (red. ot 25.12.2023) «Ob investicionnoj deyatel'nosti v Rossijskoj Federacii, osushchestvlyаемoj v forme kapital'nykh vlozhenij», stat'ya 1 [Federal Law of 25.02.1999 № 39-FZ (as amended on 25.12.2023) «On investment activities in the Russian Federation carried out in the form of capital investments»]
 20. Centr makroekonomicheskogo analiza i kratkosrochnogo prognozirovaniya [Center for Macroeconomic Analysis and Short-Term Forecasting (CMASF)] – Tetrad' 6. Paradoks investicionnoj aktivnosti [Notebook 6. The paradox of investment activity] [e-resource]. – URL: http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Mon_13/2024/TT6_2024.pdf
 21. Shalaeva L. V. Tendencii obnovleniya i uroven' iznosa osnovnykh fondov organizacij Rossijskoj Federacii: otraslevye aspekty [Trends in Renewal and the Level of Depreciation of Fixed Assets of Organizations of the Russian Federation: Industry Aspects] // Kreativnaya ekonomika [Creative Economy]. 2022. Vol. 16, № 11. pp. 4299–4320. DOI: 10.18334/ce.16.11.116403. EDN: NMTMSC.
 22. Shpinev Yu. S. K voprosu ob opredelenii ponyatiya investicii v zakonodatel'stve i nauke [On the Issue of Defining the Concept of Investment in Legislation and Science] // Vestnik Kostromskogo gosudarstvennogo universiteta [Bulletin of Kostroma State University]. 2020. Vol. 26, № 2. pp. 217–223. DOI: 10.34216/1998-0817-2020-26-2-217-223. EDN: RTIOIW.
 23. King R. G., Levine R. Finance and growth: Schumpeter might be right // The World Bank Policy Research Working Paper Series. 1993. №1083. – 49 p.