

## **НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕВОЙ СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНАХ**

**Виноградова Е.П., Шамба Д.В.**

*Институт проблем управления им. В.А. Трапезникова РАН*  
ver4545@mail.ru, vz15lv@ipu.ru

*Аннотация. Рассматриваются некоторые вопросы анализа отраслевой структуры инвестиций на примере СКФО в период с 2010 по 2017гг.*

Ключевые слова: отраслевая структура, инвестиции, регионы, СКФО.

### **Введение**

Политическая, экономическая, географическая и этнографическая специфика регионов оказывают большое влияние на характер инвестиционных процессов.

Регионы имеют различные условия развития, соответственно, и разные результаты экономической деятельности. Это обусловлено неравенством в природных ресурсах и финансировании. Состояние инфраструктуры и логистические особенности региона, климатические условия, человеческий капитал также вносят вклад в диспропорции экономического развития. Для повышения эффективности инвестиционной деятельности, выработки региональной инвестиционной политики и управления инвестиционными процессами в условиях соперничества в привлечении инвестиций и финансирования программ развития региона, конкуренции между регионами в производстве однотипной продукции, возможностях сбыта и особенностей местного рынка, инвесторам и администрации регионов необходимо учитывать многочисленные факторы и использовать различные критерии оценки эффективности вариантов инвестиционных проектов.

Учитывая различие в инвестиционных рейтингах и инвестиционной привлекательности регионов, а также кризисные, санкционные явления и ограниченность инвестиционных ресурсов возникает необходимость в более взвешенном выборе объектов. С этой целью представляет интерес проанализировать некоторые аспекты отраслевой структуры инвестиций в конкретном регионе, в частности, в СКФО России.

## 1 Об отраслевой структуре инвестиций в СКФО

При решении о принятии того или иного инвестиционного проекта инвесторы и административные органы принимают во внимание приоритетность проектов по степени значимости, периоду окупаемости, выгоды с точки зрения создания новых рабочих мест и поступлений «быстрых денег» в местный бюджет [1].

Сложность заключается в том, что различные источники статистических данных используют частично несовпадающие категории в базах данных или неполные данные. Отчеты местных органов (например, министерств, таможи, агентств) могут отличаться от данных центральных органов, в том числе по причине обеспечения конфиденциальности первичных статистических данных, в соответствии с Федеральным законом от 29.11.2007 г. № 282-ФЗ «Об официальном статистическом учете и системе государственной статистики в Российской Федерации» (п. 5 ст. 4, ч.1 ст. 9) или учета реально не выполняющихся или нерентабельных инвестпроектов.

Поэтому многие эксперты в своих исследованиях опираются на собственные базы данных, которые создают и обновляют с учетом данных от местных администраций, агентств инвестиционного развития регионов, анкетирования крупнейших госкорпораций, предприятий и наиболее активных инвесторов, результатов мониторинга наиболее капиталоемких инвестпроектов. Например, аналитический центр «Эксперт Юг».

В таблице 1 сведены данные об инвестициях в основной капитал СКФО по видам экономической деятельности в период с 2010 по 2016гг.

Таблица 1. Инвестиции в основной капитал СКФО по видам экономической деятельности

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Всего	139738,4	157899,4	179065,0	198543,8	230157,6	200271,6	197144,8
	С/х, охота и лесное хозяйство	8459,0	11117,1	10542,6	14405,1	16886,9	17934,5	29503,3
	Рыболовство	54,3	14,0	17,1	463,5	6,4	12,9	2,6
	Добыча полезных ископаемых	2523,3	2526,6	8736,0	6158,2	8149,0	9475,6	5700,5
	Обрабатывающие производства	19586,3	19868,5	17665,5	29152,1	36192,8	26845,0	... <sup>2)</sup>
	Пр-во и распределение эл/энергии, газа и воды	26279,8	24813,0	31470,4	25777,9	28473,0	17733,2	17427,9
	Строительство	12462,6	10599,7	14050,2	19778,4	1323,9	... <sup>2)</sup>	... <sup>2)</sup>
	Торговля; ремонт транспортных средств, бытовых изделий	2412,7	2271,1	3866,9	5307,4	5833,1	4662,9	6704,6
	Гостиницы и рестораны	380,7	394,2	904,2	718,8	710,3	909,7	... <sup>2)</sup>
	Транспорт и связь	22527,9	28414,5	30604,7	38581,9	46297,2	31381,3	18588,2
0	Финансовая деятельность	2002,7	1782,3	1945,4	2985,8	1640,6	8244,2	5953,1
1	Операции с недвижимым имуществом	15942,6	16444,8	10206,8	12970,6	15526,8	1782,5	813,8

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
2	Государственное управление, безопасность, социальное страхование	7049,3	15765,9	20059,4	14439,4	18617,3	14348,8	19085,5
3	Образование	5973,4	7855,8	9226,1	13097,4	14687,5	17572,5	22432,6
4	Здравоохранение и социальные услуги	9360,4	11935,6	14540,5	10062,9	11251,9	17357,1	16015,0
5	Прочие коммунальные, социальные и персональные услуги	4723,4	4096,3	5229,3	4644,6		10587,4	10291,5

...<sup>2</sup>) Данные не публикуются в целях обеспечения конфиденциальности первичных статистических данных, полученных от организаций, в соответствии с Федеральным законом от 29.11.2007 г. № 282-ФЗ «Об официальном статистическом учете и системе государственной статистики в Российской Федерации» (п. 5 ст. 4, ч.1 ст. 9).

**Источник:** Федеральная служба государственной статистики (Росстат). Регионы России. Социально-экономические показатели. <http://www.gks.ru/>

Анализ инвестиций в основной капитал СКФО по видам экономической деятельности показал следующую динамику объемов инвестиций по наиболее капиталоемким категориям (рис.1), [2].

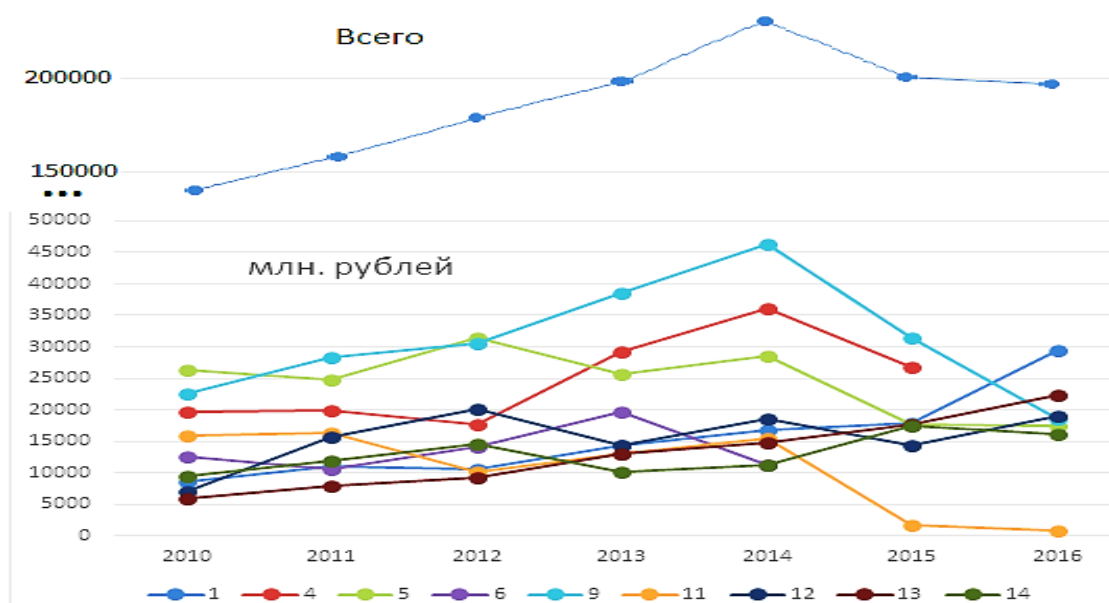


Рис. 1. Динамика объема инвестиций по наиболее капиталоемким категориям.

Здесь 1 - с/х, охота и лесное хозяйство 4 – обрабатывающие производства; 5 - пр-во и распределение эл/энергии, газа и воды; 6 - строительство; 7 - торговля; ремонт транспортных средств, бытовых изделий; 9 - транспорт и связь; 11- операции с недвижимым имуществом; 12 – государственное управление, безопасность, социальное страхование 13 – образование; 14 – здравоохранение и социальные услуги.

Приведенные данные демонстрируют явный спад инвестиций в СКФО по указанным категориям и в целом после кризиса 2014 года. Тем не менее категории 1,7,12,13 к 2016г. демонстрируют восходящий тренд.

Проанализирована динамика амплитуды колебаний инвестиционных вложений в основной капитал СКФО в исследуемый период по совокупности 9 наиболее капиталоемких сфер деятельности, рис. 2.

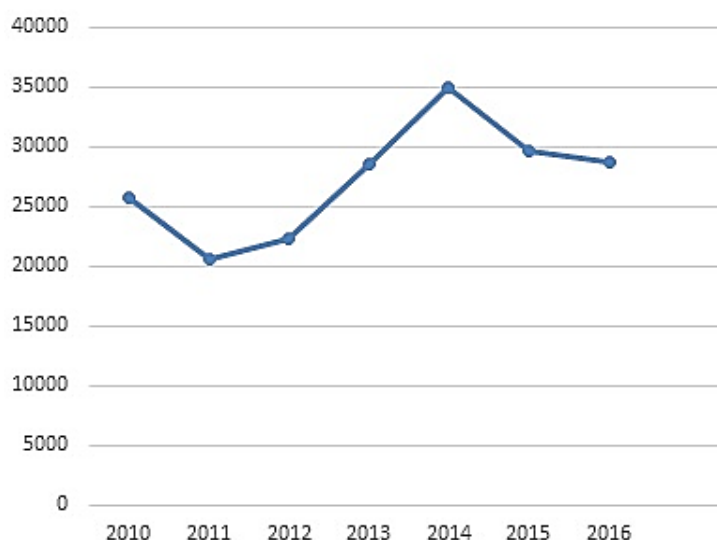


Рис. 2. Динамика амплитуды колебаний инвестиционных вложений в основной капитал СКФО по 9 категориям; млн. рублей

Амплитуда колебаний определялась как разница между максимальным и минимальным объемами инвестиций в основной капитал СКФО по совокупности категорий в данный период

$$\Delta I_i = (I_{\max} - I_{\min})_i \text{ (млн. рублей),}$$

где  $i$  - год, с 2010 по 2016, и характеризует неравномерность в масштабе инвестирования в исследуемый период.

Аналогичный показатель по отраслям за совокупный период 2010-2016 представлен на диаграмме, рис.3.



Рис. 3. Амплитуда колебаний объема инвестиций в основной капитал СКФО по отраслям в диапазоне 2010-2016гг. (млн. рублей)

Следует отметить, что размах колебаний и их динамика помимо объективных обстоятельств зависят также и от административного ресурса. Но административные решения в той или иной мере все-таки опираются на аналитические исследования. Тем важнее искать и использовать различные более тонкие инструменты для анализа.

Приведенные выше данные позволяют наглядно оценить временные отклонения, выявить наиболее стабильные и наиболее динамичные отрасли. В частности, на рис. 3 видно, что наиболее стабильными по объему инвестиций в данном периоде были строительство и здравоохранение, а наиболее динамичной категорией оказалась категория «Транспорт и связь».

Вообще говоря, объем инвестиций является относительно информативным показателем, поскольку зависит от количества проектов, в том числе не доведенных до реализации. Согласно базе данных вышеупомянутого аналитического центра, нами была построена диаграмма, отражающая количество крупнейших инвестпроектов в разных отраслях с 2013 по 2017гг. – Рис 4.

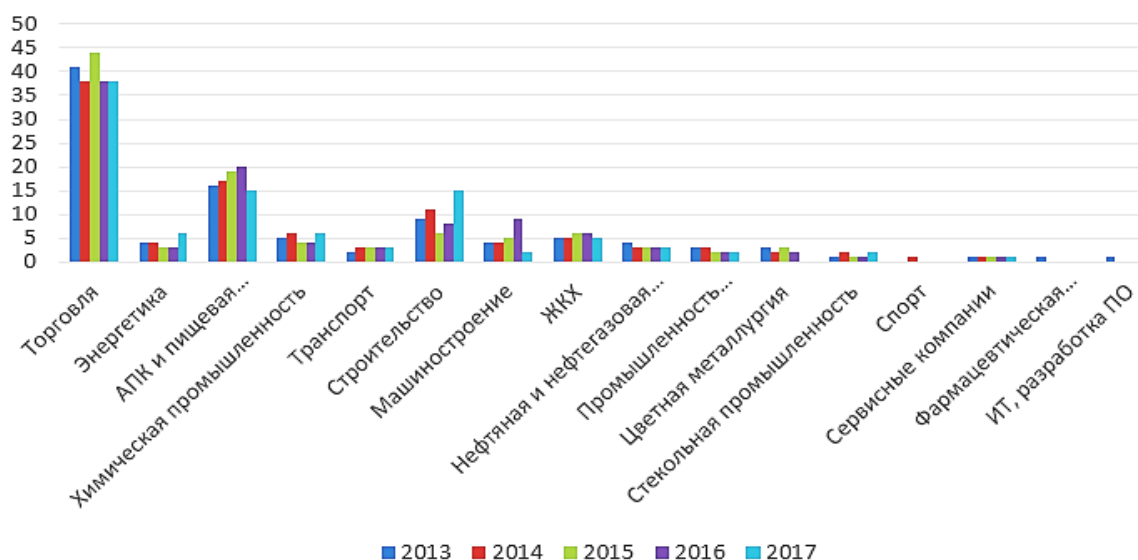


Рис. 4. Количество крупных инвестпроектов в различных отраслях в период с 2013 по н/в

Конкретные данные приведены в таблице 2. Такие данные при сопоставлении с другими, например, динамикой инвестиций, рейтингами инвестпроектов региона (составляемыми аналитическим центром «Эксперт ЮГ»), позволяют выявлять тренды в развитии инвестиционной деятельности и проводить детальные анализы для принятия решений по инвестициям [3].

Таблица 2. Количество крупных инвестпроектов в различных отраслях в период с 2013 по н/в

Отрасль	2013	2014	2015	2016	2017
Торговля	41 / 32	38 / 28	44 / 40	38 / 34	38 (37) / 28
Энергетика	4 / 3	4 / 2	3 / 2	3 / 2	6 / 2
АПК и пищевая промышленность	16 / 16	17 / 16	19 / 16	20 / 20	17 / 15
Химическая промышленность	5 / 5	6 / 4	4 / 4	4 / 4	6 / 6
Транспорт	2 / 2	3 / 3	3 / 3	3 / 3	3 / 3
Строительство	9 / 8	11 / 8	6 / 6	8 / 8	15 / 14
Машиностроение	4 / 4	4 / 2	5 / 3	9 / 7	2 / 2
ЖКХ	5 / 4	5 / 3	6 / 3	6 / 3	5 / 5
Нефтяная и нефтегазовая промышленность	4 / 2	3 / 3	3 / 1	3 / 1	3 / 2
Промышленность строительных материалов	3 / 3	3 / 2	2 / 1	2 / 2	2 / 2
Цветная металлургия	3 / 2	2 / 1	3 / 2	2 / 2	
Стекольная промышленность	1 / 0	2 / 2	1 / 0	1 / 1	2 / 0
Спорт	0	1 / 1			
Сервисные компании	1 / 0	1 / 1	1 / 1	1 / 1	1 / 1
Фармацевтическая промышленность	1 / 0	0 / 0			
ИТ, разработка ПО	1 / 0	0 / 0			
Итого	100 / 81	100 / 75	100 / 82	100 / 88	100 / 80

Число в знаменателе – количество прибыльных проектов.

При использовании дополнительных инструментов анализа, применяемых в последнее время экспертами, выявляются интересные тенденции, которых не получишь из официальных источников, например, Росстата. Ежегодные отчеты экспертов содержат данные по отраслям, регионам, проектам таких значимых показателей, как рентабельность, рост/падение рентабельности, доля в совокупной выручке и ее динамика, стоимость проекта и ее доля в совокупной стоимости, прибыль и убытки, абсолютные и относительные отраслевые и региональные объемы инвестиций в основной капитал и т.д.

Проводя постоянный мониторинг с использованием собственных методик, эксперты получили интересные результаты. Например, выявили тренды, что в некоторый период количество реализуемых в СКФО крупных инвестпроектов за год снизилось, при том, что их объём вырос; что большая часть проектов зависит от судьбы конкретных политических фигур; АПК и пищевая

промышленность — наиболее рентабельные отрасли в экономике региона. Средний срок окупаемости этих отраслевых проектов составляет три-четыре года. Поэтому в них возможен быстрый рост новых и перспективных в ближайшие годы проектов. В какие периоды какие отрасли обладают наибольшим потенциалом для привлечения инвестиций. Отраслевыми лидерами по доле в общей стоимости были названы АПК и энергетика. Промышленность региона имеет небольшой вес в базе. Снизился интерес инвесторов к химической промышленности и металлургии. Неплохое положение у промышленности строительных материалов [4].

### **Заключение**

Хотелось бы выделить некоторые тенденции инвестиционных процессов СКФО, на которые обращают внимание многие специалисты данной области [4]:

- после кризиса инвестпортфель Северного Кавказа обновился, а также сократился по объёму и по количеству;
- больше половины инвестпроектов приходится на проекты с участием государства;
- значительное увеличение в некоторые периоды числа убыточных предприятий, а также компаний с низкой рентабельностью (до 1%);
- тренд: децильная структура рэнкинга крупнейших инвестпроектов демонстрирует, что инвестпроекты в СКФО имеют тенденцию к укрупнению;
- произошло изменение отраслевой структуры рэнкинга в связи с появлением нового лидера инвестиционного процесса СКФО - проекта создания инновационного медицинского кластера;
- растущими остались металлургия, энергетика и химическая промышленность;
- в отраслевой структуре одна из крупнейших доля «Туризма» уменьшилась;
- в экономике Северного Кавказа имеется дефицит небольших компаний и инвестпроектов стоимостью от 100 до 300 млн долларов, с короткими сроками реализации, и мало зависящих от политической конъюнктуры.

### **Литература**

1. *Удалов А.Н.* Региональные инвестиции и основные положения региональной инвестиционной политики // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, No 2 (2016).
2. <http://naukovedenie.ru/PDF/71EVN216.Pdf> (доступ свободный).
3. Регионы России. Социально-экономические показатели: <http://www.gks.ru/>
4. *Николай Проценко.* Кавказские монополисты погрязли в беспросветных убытках 12.10.2015. <http://expertsouth.ru/novosti/kavkazskie-monopolisty-pogrjazli-v-bespr.html>.
5. *Андрей Чумичев.* Новый драйвер инвестиций СКФО — государство. «Эксперт Юг» №4 (402). 2017: <http://expert.ru/south/2017/04/novyij-drajver-investitsij-skfo---gosudarstvo/>.