Х-ФАКТОР РЕГИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ: ПАРАМЕТРЫ ДИНАМИКИ ИНВЕСТИЦИЙ КОВИДНОГО ГОДА

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ РЕГИОНАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

Национальный Эксперт

Большинство субъектов федерации сталкиваются с существенными экономическими и финансовыми проблемами в период распространения ковид-19, что не даёт им возможности вкладывать необходимый объём средств в развитие социальной сферы и инфраструктуры. Социально-экономический кризис, вызванный пандемией (коронакризис), становится главной проблемой для регионов. Одним из факторов, способных частично амортизировать возникшие экономические проблемы является привлечение инвестиций, однако на практике происходит обратный процесс — инвестиционная привлекательность регионов снижается и преодоление этой тенденции предполагает поиск новых путей и методов привлечения инвесторов. Ключевым становятся лоббистские возможности субъектов региональной политики и бизнеса.

Под инвестициями понимается размещение в региональной экономике субъектов России капитала (денежных средств, ценных бумаг и иного имущества) с целью получения дальнейшей прибыли или иного полезного для инвестора эффекта. В отличии от кредитов, инвестиции не предполагают возврата в оговорённые сроки, они приносят доход инвестору в случае, если проект прибыльный. Инвесторы тщательно оценивают риски вложения средств в экономику того или иного региона. Чем больше приток инвестиций, тем более надёжной, стабильной и перспективной для вкладчиков представляется экономическая система региона. Значительный приток финансов, в свою очередь, способствует росту наполняемости региональных бюджетов.

2020 год характеризуется снижением потока инвестиций в большинстве регионов России и в целом по стране. В первом полугодии текущего года инвестиции составили 96% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. Можно ожидать, что по итогам 2020 г. этот показатель будет ещё ниже, учитывая продолжающуюся острую фазу пандемии. Инвестиционная политика российских регионов определяется совокупностью факторов и ряду субъектов удалось переломить негативную тенденцию, продемонстрировав рост по сравнению с прошлым годом (Ямало-Ненецкий АО, Москва, Башкирия и некоторые другие регионы).

Таблица №1

Топ-20 регионов России по доходам бюджета на 01.09.2020
(млн руб.)

№ п/п	Субъект РФ	Назначено	Исполнено	Ранг по исполнению по РФ	Исполнено на 1 жителя, руб.	Ранг по исполнению на 1 жителя по РФ
1	Москва	2 810 107,02	1 681 516,58	1	132 631,81	8
2	Московская область	795 278,78	467 933,15	2	60 842,74	26
3	Санкт-Петербург	582 293,01	416 885,07	3	77 228,63	15
4	Краснодарский край	361 456,43	231 650,24	4	40 816,10	63
5	Свердловская область	334 643,99	216 577,53	5	50 242,07	35
6	Ханты-Мансийский АО	288 132,34	216 112,10	6	129 047,11	9
7	Красноярский край	300 460,50	209 522,41	7	73 099,71	18
8	Республика Татарстан	320 291,83	201 462,26	8	51 618,77	33
9	Республика Саха (Якутия)	249 380,66	176 752,37	9	181 844,75	7
10	Республика Башкортостан	248 579,47	158 400,06	10	39 225,89	70
11	Ростовская область	247 248,29	155 152,49	11	36 960,24	78

№ п/п	Субъект РФ	Назначено	Исполнено	Ранг по исполнению по РФ	Исполнено на 1 жителя, руб.	Ранг по исполнению на 1 жителя по РФ
12	Ямало-Ненецкий АО	265 965,03	154 314,64	12	283 435,28	4
13	Нижегородская область	232 281,30	148 675,48	13	46 418,35	42
14	Иркутская область	225 495,36	145 828,99	14	60 985,87	25
15	Сахалинская область	197 842,09	144 314,98	15	295 571,75	3
16	Челябинская область	221 974,53	143 267,50	16	41 330,71	60
17	Самарская область	237 021,34	139 067,93	17	43 738,49	52
18	Новосибирская область	224 721,71	138 550,74	18	49 514,77	36
19	Тюменская область	185 274,31	125 804,25	19	81 828,37	12
20	Республика Крым	221 308,64	123 708,17	20	64 679,88	21

Наибольшие доходы бюджета характерны для развитых в социально-экономическом отношении регионов. Первые три места ожидаемо занимают Москва, Московская область и Санкт-Петербург. В числе лидеров также мощный в экономическом отношении Краснодарский край, нефтяные регионы Сибири (Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа, Красноярский край, Тюменская область), развитые многонациональные республики Поволжья (Татарстан, Башкирия).

Таблица №2

Топ-20 регионов России по безвозмездным поступлениям в региональные бюджеты на 01.09.2020

(млн руб.)

№ п/п	Субъект РФ	Назначено	Исполнено	Ранг по исполнению по РФ	Исполнено на 1 жителя, руб.	Ранг по исполнению на 1 жителя по РФ
1	Республика Крым	156 965,25	87 124,35	1	45 552,31	8
2	Республика Саха (Якутия)	102 663,62	75 831,85	2	78 016,63	3
3	Республика Дагестан	110 574,59	74 253,89	3	23 869,26	20
4	Чеченская республика	92 883,67	61 609,82	4	41 664,12	10
5	Москва	11,89	57 516,16	5	4 536,66	85
6	Московская область	75 346,72	57 366,19	6	7 459,01	81
7	Краснодарский край	76 319,57	55 280,81	7	9 740,32	78
8	Республика Башкортостан	54 538,53	53 446,67	8	13 235,43	52
9	Калининградская область	78 393,01	46 017,60	9	45 448,94	9
10	Ставропольский край	66 275,03	44 226,76	10	15 775,14	42
11	Алтайский край	55 737,28	44 118,84	11	19 040,11	32

№ п/п	Субъект РФ	Назначено	Исполнено	Ранг по исполнению по РФ	Исполнено на 1 жителя, руб.	Ранг по исполнению на 1 жителя по РФ
12	Республика Татарстан	41 001,40	44 032,10	12	11 281,93	67
13	Ростовская область	66 228,09	42 590,81	1313	10 145,93	76
14	Свердловская область	38 700,59	42 537,90	14	9 868,02	77
15	Камчатский край	62 618,18	42 062,27	15	134 377,39	2
16	Челябинская область	42 910,91	37 279,55	16	10 754,64	72
17	Новосибирская область	48 477,81	37 224,24	17	13 303,06	50
18	Иркутская область	44 363,39	36 321,14	18	15 189,55	45
19	Саратовская область	56 481,71	35 208,52	19	14 537,59	48
20	Нижегородская область	49 678,10	33 073,16	20	10 325,86	74

По исполнению безвозмездных поступлений в бюджет на первом месте Республика Крым — 87,1 млрд руб. На втором месте — Республика Саха (Якутия), которая на данный момент получила 75,8 млрд руб. Также в число лидеров входит сразу несколько регионов Северного Кавказа (Дагестан, Чечня, Ставропольский край). Финансирование бюджетов данных субъектов направленно на поддержание жизнеспособности экономики в связи со слабой устойчивостью к возникающим рискам. Однако значительное число прямых дотаций, с целью укрепления материально-технической базы системы здравоохранения и оказания качественной медицинской помощи, получили в свои бюджеты и развитые регионы (Москва, Московская область, Краснодарский край, Башкирия).

Таблица №3

Топ-20 регионов России по объёму инвестиций в основной капитал в I полугодии 2020 г.

	Регионы	Млн руб.	В % к I полугодию 2019 г.
Российская Федерация		**6916,6**	**96,0**
1	Москва	1027900,0	108,2
2	Ханты-Мансийский АО-Югра	465567,9	115,7
3	Ямало-Ненецкий АО	425440,2	120,4
4	Московская область	318950,3	81,8
5	Санкт-Петербург	261541,7	105,0
6	Республика Татарстан	209367,3	89,9
7	Свердловская область	177481,6	105,8
8	Красноярский край	159717,4	88,1
9	Краснодарский край	150303,3	98,4
10	Иркутская область	145742,3	94,2
11	Тюменская область	143153,4	104,5
12	Челябинская область	131468,8	112,7
13	Ростовская область	127853,9	136,7
14	Ленинградская область	126701,9	73,4
15	Кемеровская область	124875,6	92,3
16	Республика Башкортостан	123814,0	108,9
17	Амурская область	112559,1	99,0
18	Пермский край	106647,1	95,4
19	Нижегородская область	104742,4	101,4
20	Республика Саха (Якутия)	96068,0	60,8

Наиболее привлекательными для инвесторов ожидаемо оказались развитые в социально-экономическом плане субъекты России. На первом месте — Москва. Инвестиции в столицу более чем в два раза превышают инвестиции в экономику идущего на втором месте Ханты-Мансийского автономного округа. Среди лидеров по инвестициям также Ямало-Ненецкий автономный округ, Санкт-Петербург, Московская область, Татарстан. Наиболее существенный прирост инвестиций по сравнению с первым кварталом предыдущего года наблюдается в Ростовской области (136,7%) Ямало-Ненецком (120,4%) и Ханты-Мансийском (115,7%) автономных округах. Заметный прирост (более чем на 105%) наблюдается также в Челябинской области, Башкирии, Москве и Санкт-Петербурге.

Таблица 4

Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата Агентства стратегических инициатив (АСИ) — 2020 (топ-15 регионов)

№ п/п	Регион	Место в рейтинге АСИ 2020 г.	Место в рейтинге АСИ 2019 г.	Изменение позиции за год
1	Москва	1	1	0
2	Республика Татарстан	2	2	0
3	Тульская область	3	6	+3
4	Санкт-Петербург	4	5	+1
5	Московская область	5	7	+2
6	Краснодарский край	6	13	+7
7	Белгородская область	7	8	+1
8	Калужская область	8	4	-4
9	Республика Башкортостан	9	16	+7
10	Ярославская область	10	18	+8
11	Новгородская область	11	14	+3

12	Тюменская область	12	3	-9
13	Ленинградская область	13	9	-4
14	Ханты-Мансийский автономный округ – Югра	14	17	+3
15	Воронежская область	15	15	0

Согласно рейтинга Агентства стратегических инициатив наиболее привлекательными для инвесторов являются развитые в социально-экономическом плане регионы — Москва и Московская область, Татарстан, Санкт-Петербург, Башкирия. Наибольший прогресс за год продемонстрировали Ярославская область (поднялась на 8 мест и вошла в топ-10), а также Краснодарский край и Башкирия, поднявшиеся на 7 позиций (Башкирии это также позволило попасть в число десяти лучших).

[1] BBB (BBB+, BBB-) — хорошая платёжеспособность, однако неблагоприятные деловые или экономические условия с большой вероятностью могут ухудшить её. BB (BB+, BB-) — повышенная уязвимость к риску в случае неблагоприятных изменений в бизнесе или в среде. При этом есть гибкость, которая даёт возможность сохранить платёжеспособность. B (B+, B-) — существенный риск дефолта. Есть ограниченный запрос прочности, но уязвимость высокая.

Таблица 5

Рейтинг кредитоспособности регионов, согласно Fitch Ratings[1]

№ п/п	Регион	Долгосрочный кредитный рейтинг FitchRatings	Краткосрочный кредитный рейтинг FitchRatings	Прогноз
1	Республика Башкортостан	BBB	F2	Стабильный
2	Москва	BBB	F2	Стабильный
3	Санкт-Петербург	BBB	F2	Стабильный
4	Республика Татарстан	BBB	F2	Стабильный
5	Челябинская область	BBB	F2	Стабильный
6	Ямало-Ненецкий автономный округ	BBB	F2	Стабильный
7	Алтайский край	BBB-	F3	Стабильный
8	Московская область	BBB-	F3	Стабильный
9	Новосибирская область	BBB-	F3	Стабильный
10	Республика Саха (Якутия)	BBB-	F3	Негативный
11	Липецкая область	BB+	B	Стабильный

№ п/п	Регион	Долгосрочный кредитный рейтинг FitchRatings	Краткосрочный кредитный рейтинг FitchRatings	Прогноз
12	Оренбургская область	BB+	B	Стабильный
13	Свердловская область	BB+	B	Стабильный
14	Красноярский край	BB+	B	Негативный
15	Ставропольский край	BB+	B	Негативный
16	Чувашская республика	BB+	B	Негативный
17	Нижегородская область	BB	B	Стабильный
18	Ярославская область	BB	B	Стабильный
19	Республика Марий Эл	BB	B	Негативный
20	Кировская область	BB-	B	Негативный
21	Смоленская область	B+	B	Негативный

Согласно рейтингу кредитоспособности регионов, составленному международным агентством Fitch Ratings сразу шесть регионов России имеют показатель «BBB» (хорошая платёжеспособность, однако неблагоприятные деловые или экономические условия с большой вероятностью могут ухудшить её). К этим субъектам относятся Башкирия, Москва, Санкт-Петербург, Татарстан, Ямало-Ненецкий автономный округ и Челябинская область. Рейтинг этих регионов

мог быть и выше, но по правилам агентства показатели субъектов не могут быть выше показателей самого государства (Россия также обладает рейтингом «BBB»).

Российское агентство «Эксперт РА» наиболее высокий (максимально возможный для Российской Федерации) рейтинг кредитоспособности присваивает Ямало-Ненецкому автономному округу и Татарстану. Высокий уровень кредитоспособности, по мнению экспертов агентства, у Башкирии и Иркутской области. Эти регионы оцениваются как имеющие высокий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости, который лишь незначительно ниже, чем у ЯНАО и Татарстана.

Выводы

1. Ожидаемо наиболее высокие доходы бюджета у самых благополучных в социально-экономическом плане субъектов, которые имеют развивающийся сегмент постиндустриальной экономики (Москва, Татарстан), а также развитую промышленную базу (Тюменская область, Башкирия, Оренбургская область). Традиционно сильны позиции Краснодарского края и Свердловской области, обладающих диверсифицированной экономикой и нефтегазовых регионов Севера и Сибири (Ханты-Мансийский, Ямало-Ненецкий автономные округа).
2. Параметры инвестиционной привлекательности высвечивают увеличивающуюся асимметрию между регионами. В частности, доходы бюджета Москвы на 1 сентября текущего года больше, чем у следующих четырёх субъектов в рейтинге вместе взятых (Санкт-Петербург, Краснодарский край, Московская и Свердловская области). При этом, наблюдается определённая корреляция доходов бюджета и привлечения инвестиций. Регионы, демонстрирующие рост в привлечении инвестиций, как правило, из числа тех, кто имеет наибольшие доходы бюджета (указанные выше субъекты плюс Татарстан и Башкирия).
3. Больше всего дотаций получает Республика Крым, что связано с её особым статусом в политической системе Российской Федерации. Существенные средства выделяются также субъектам Северного Кавказа (Дагестан, Чечня), которые характеризуются слабой социально-экономической базой и не способны осуществлять эффективную социально-экономическую политику без поддержки центра. При этом значительные дотации получают и наиболее развитые российские субъекты. Это может быть объяснено как их особым политическим статусом (Москва), так и результатом существенных лоббистских усилий региональной исполнительной власти (Башкирия, Калининградская область). В целом, объём федеральных дотаций субъекту слабо коррелирует с его инвестиционной привлекательностью, здесь преобладают иные, названные выше, факторы.
4. Намечается тенденция поддержки дотационных регионов, не имеющих существенных возможностей для развития. Кризис больнее ударил по развитым в промышленном плане и густонаселенным регионам (с мегаполисами). Однако центр надеется на их самостоятельное восстановление, поэтому большие объёмы поддержки направляются на закредитованные и сугубо дотационные регионы, с невысокими экономическим потенциалом.
5. По объёму инвестиций в основной капитал лидируют развитые в социально-экономическом плане регионы (Москва, Санкт-Петербург, Московская, Ленинградская и Свердловская области). Обращают на себя внимание

высокие позиции нефтегазовых регионов Севера и Сибири (Ханты-Мансийский АО, Ямало-Ненецкий АО, Красноярский край, Тюменская область). Традиционно высокие позиции занимают многонациональные республики Поволжья (Татарстан и Башкирия). Наиболее существенный прирост инвестиций по сравнению с первым кварталом предыдущего года наблюдается в Ростовской и Челябинской областях, Ямало-Ненецком и Ханты-Мансийском автономных округах, Башкирии, Москве и Санкт-Петербурге. Причём Башкирия является одним из немногих субъектов, который демонстрирует рост инвестиций на протяжении двух последних лет. Для остальных регионов характерно скачкообразное развитие — успешные годы сменяют неудачные и наоборот, что может говорить об отсутствии у большинства субъектов последовательной стратегии привлечения инвестиций. В целом анализ показывает, что инвесторов интересуют либо регионы с развитой инфраструктурой экономики, либо нефтегазовые регионы, вложение в сырьевую экономику которых даст довольно быструю прибыль.

6. По мнению Агентства стратегических инициатив (АСИ) наиболее привлекательны для инвесторов регионы с высоким, по российским меркам, уровнем социально-экономического развития. Об этом говорит присутствие среди лидеров Москвы, Татарстана, Башкирии, Санкт-Петербурга и некоторых других субъектов. Высокие позиции в рейтинге регионов со средним уровнем социально-экономического развития (Тульская, Ярославская области), вероятно, связано с лоббистскими возможностями их лидеров и имеющимся промышленным потенциалом.

7. Существенное влияние на инвестиционную привлекательность оказывает кредитоспособность регионов. Рейтинг авторитетного агентства Fitch Ratings определяет шесть регионов России, как имеющих хорошую платёжеспособность, которую могут ухудшить неблагоприятные деловые или экономические условия (Башкирия, Москва, Санкт-Петербург, Татарстан, Ямало-Ненецкий автономный округ и Челябинская область). Эксперты из российского рейтингового агентства «Эксперт РА» также уверены в высоком уровне кредитоспособности Ямало-Ненецкого автономного округа, Татарстана и Башкирии, что свидетельствует о продуманной инвестиционной и финансовой политике в данных регионах.

8. Инвестиционная привлекательность российских регионов в 2020 г. будет, в значительной мере, определяться пандемией новой коронавирусной инфекции. По итогам года наблюдается не только ухудшение инвестиционной привлекательности большинства субъектов, которое вероятнее всего продолжится в 2021 г., но и усиление различий между разными субъектами федерации, возможности и динамика развития которых различаются очень существенно.