

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ



DOI: 10.26794/1999-849X-2021-14-1-52-60
УДК 336.67+336.027(045)
JEL G01, G10, G28, G30, G31, F00

Стимулирование капитальных вложений и инвестиционной деятельности при регрессивных трендах мировой экономики в 2021 году и среднесрочной перспективе

С.В. Щурина

Финансовый университет, Москва, Россия
<https://orcid.org/0000-0001-6864-4281>

АННОТАЦИЯ

Предмет исследования – меры, направляемые на стимулирование капитальных вложений и инвестиционной деятельности в условиях кризисных процессов мировой экономики. *Актуальность* этой задачи обусловлена необходимостью скорейшего восстановления ведущих экономик мира. *Цель работы* – разработка предложений по совершенствованию стимулирования капитальных вложений и инвестиционной деятельности в экономике. В условиях пандемии коронавируса большинство стран стали проводить мягкую денежно-кредитную политику. Массовое внедрение вакцины в 2021 г. должно стать отправной точкой роста инвестиционной активности в мире. Риски санитарно-эпидемиологических мер, риск последствий второй и третьей волны коронавирусной инфекции и риск рецессии в мировой экономике объясняют затяжной характер восстановления мировой экономики. В кризисных условиях инвестиционная стратегия российской экономики направлена на увеличение мер господдержки ключевых отраслей экономики, реализацию федеральных целевых программ, инвестиционных, инновационных и инфраструктурных проектов с использованием бюджетных средств, повышение внутреннего инвестиционного спроса, рост инвестиций в основной капитал. Реализация инвестиционных проектов Фонда развития промышленности, гособоронзаказы, субсидии приоритетным отраслям экономики являются основой их стабильной работы. В статье *делается вывод* о необходимости дополнительных мер господдержки большинству отраслей российской экономики.

Ключевые слова: капитальные вложения; инвестиции; инвестиционная деятельность; финансирование; инвестиционные риски; кризисные процессы; рецессия; коронавирус

Для цитирования: Щурина С.В. Стимулирование капитальных вложений и инвестиционной деятельности при регрессивных трендах мировой экономики в 2021 году и среднесрочной перспективе. *Экономика. Налоги. Право.* 2021;14(1):52-60. DOI: 10.26794/1999-849X-2021-14-1-52-60

ORIGINAL PAPER

Stimulating Capital Investment and Investment Activity in the Face of Regressive Trends in the Global Economy in 2021 and in the Medium Term

S.V. Shchurina

Financial University, Moscow, Russia
<https://orcid.org/0000-0001-6864-4281>

ABSTRACT

The subject of the study is measures aimed at stimulating capital investments and investment activities in the context of crisis processes in the world economy. *The urgency of this task* is due to the need for a speedy recovery of the world's leading economies. *The purpose of the work* is to develop proposals for improving the stimulation of capital investments and investment activities in the economy. In the context of the pandemic, most countries have adopted a soft monetary policy. At the same time, there may be medium- and long-term consequences of the negative impact of the crisis on

© Щурина С.В., 2021

industries previously unaffected by it. The mass introduction of the vaccine in 2021 should be the starting point for the growth of investment activity in the world. The risks of sanitary and epidemiological measures, the risk of the consequences of the “second wave” of coronavirus infection and the risk of a recession in the global economy explain the protracted nature of the global economic recovery. In crisis conditions, the investment strategy of the Russian economy is aimed at increasing state support measures for key sectors of the economy, implementing federal target programs, investment, innovation and infrastructure projects using budget funds, increasing domestic investment demand, and increasing investment in fixed assets. Implementation of investment projects of the Industrial Development Fund, state defense orders, subsidies to priority sectors of the economy are the basis for their stable operation. *The article concludes that additional state support measures are needed for most sectors of the Russian economy.*

Keywords: capital investments; investments; investment activities; financing; investment risks; crisis processes; recession; coronavirus

For citation: Shchurina S.V. Stimulating capital investment and investment activity in the face of regressive trends in the global economy in 2021 and in the medium term. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, taxes & law*. 2021;14(1):52-60. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999-849X-2021-14-1-52-60

ВВЕДЕНИЕ

Мировая экономика в 2020 г. оказалась заложницей пандемии коронавируса, приведшей к глобальной рецессии, в частности к падению цен на нефть и фондовых рынков. Для стимулирования экономики регуляторы США и Европы смягчили денежно-кредитную политику, а именно Федеральная резервная система США (далее — ФРС) приблизила процентные ставки к нулевому значению. Банк России уменьшил значение ключевой ставки до исторического минимума. Стоимость золота в мире достигла рекордного значения в 2000 долл. США за тройскую унцию.

Краткосрочное неблагоприятное воздействие пандемии на мировую экономику может иметь среднесрочные и долгосрочные последствия для отраслей, ранее избежавших кризиса. В России это может быть сельское хозяйство, промышленность и строительство вследствие ужесточения финансовых условий и изменения правил международной торговли.

В ситуации кризисных процессов необходимы поиск оптимальной инвестиционной стратегии на 2021 г. и среднесрочную перспективу, определение инвестиционных рисков. Приоритетными задачами для многих стран становятся защита и поощрение капитальных вложений и инвестиционной деятельности. Снижение неопределенности в экономике будет способствовать стимулированию потребления домохозяйств и росту инвестиций [1–4].

Сокращение инвестиций в основной капитал стало следствием инерционности планирования капитальных вложений компаний [5, 6], вынужденных пересматривать инвестиционные программы под давлением кризисных процессов в экономике.

В целом для российской экономики восстановление инвестиционного спроса в 2021 г. не будет быстрым из-за сокращения инвестиционных расходов федерального бюджета и бюджетов регионов.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Согласно прогнозу Минэкономразвития России¹ восстановление инвестиций в основной капитал в 2021 г. будет происходить в умеренном темпе и увеличится на 3,9% с учетом лагов в принятии инвестиционных решений и сокращения капитальных расходов бюджетной системы. Соглашения, заключенные в рамках сделки ОПЕК+, приведут к сдерживанию инвестиционной активности в нефтегазовой отрасли с их последующим ростом с 2022 по 2023 г. до 5,3 и 5,1% соответственно².

Рассмотрим отдельные показатели социально-экономического развития Российской Федерации в среднесрочной перспективе (*табл. 1*).

Данные, приведенные в *табл. 1*, свидетельствуют о прогнозируемом умеренном увеличении цен на нефть в среднесрочной перспективе, что должно благоприятным образом повлиять на российскую экономику. Прогнозируется незначительный рост индекса потребительских цен в среднесрочной перспективе. Отмечается положительная тенденция роста валового внутреннего продукта и инвестиций в основной капитал, увеличения промышленного

¹ Сайт Минэкономразвития России. URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/maksim_reshetnikov_predstavil_v_pravitelstve_rf_srednesrochnyy_prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_strany.html.

² Там же.

Таблица 1 / Table 1

**Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации /
Main indicators of the forecast of socio-economic development of the Russian Federation**

Показатели / Indicators	2019	2020	2021	2022	2023
Цена на нефть марки «Юралс» (мировая), долл. США за баррель / Urals crude oil price (world), USD per barrel	63,8				
базовый / base		41,8	45,3	46,6	47,5
консервативный / conservative		41,8	43,3	44,1	45,0
Курс доллара среднегодовой, руб. за долл. США / Average annual dollar exchange rate, rub. per USD	64,7				
базовый / base		71,2	72,4	73,1	73,8
консервативный / conservative		71,2	73,4	73,9	74,5
Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю / Consumer price index at the end of the year, % to December	3,0				
базовый / base		3,8	3,7	4,0	4,0
консервативный / conservative		3,8	3,5	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт, % / Gross domestic product, %	1,3				
базовый / base		-3,9	3,3	3,4	3,0
консервативный / conservative		-3,9	2,7	2,9	2,5
Инвестиции в основной капитал, % / Fixed capital investments, %	1,7				
базовый / base		-6,6	3,9	5,3	5,1
консервативный / conservative		-6,6	3,7	4,6	4,3
Промышленное производство, % / Industrial production, %	2,3				
базовый / base		-4,1	2,6	3,6	2,3
консервативный / conservative		-4,1	2,4	3,3	2,1
Реальные располагаемые доходы населения, % / Real disposable income of the population, %	1,0				
базовый / base		-3,0	3,0	2,4	2,5
консервативный / conservative		-3,0	1,9	1,6	1,9
Реальная заработная плата, % / Real wages, %	4,8				
базовый / base		1,5	2,2	2,3	2,5
консервативный / conservative		1,5	1,9	1,9	2,2
Оборот розничной торговли, % / Retail trade turnover, %	1,9				
базовый / base		-4,2	5,1	2,9	2,8
консервативный / conservative		-4,2	4,5	2,3	2,2
Экспорт товаров, млрд долл. США / Exports of goods, USD billion	419,9				
базовый / base		321,3	354,6	381,7	403,1
консервативный / conservative		321,3	337,5	355,9	372,6
Импорт товаров, млрд долл. США / Import of goods, USD billion	254,6				
базовый / base		235,2	249,9	267,3	284,7
консервативный / conservative		235,2	245,9	259,3	272,8

Источник / Source: данные Росстата, ФТС России, расчеты Минэкономразвития России / Rosstat, Federal Customs Service of Russia, calculations of the Ministry of Economic Development of Russia. URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/maksim_reshetnikov_predstavil_v_pravitelstve_rf_srednesrochnyy_prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_strany.html

Таблица 2 / Table 2

**Регионы-лидеры по росту инвестиций в период 2021–2023 гг. /
Leading regions in terms of investment growth in the period from 2021 to 2023**

№ п/п	Регион* / Region	Прогнозные среднегодовые темпы роста во всех регионах, в % / Forecasted average annual growth rates in all regions, in %
1	Ленинградская область / Leningrad region	6,6–22,8
2	Республика Башкортостан / Republic of Bashkortostan	
3	Тверская область / Tver region	
4	Республика Саха (Якутия) / Republic of Sakha (Yakutia)	
5	Рязанская область / Ryazan region	
6	Город Москва / Moscow city	
7	Иркутская область / Irkutsk region	
8	Московская область / Moscow region	
9	Чукотский автономный округ / Chukotka Autonomous District	
10	Республика Калмыкия / Republic of Kalmykia	

Источник / Source: составлено автором / compiled by the author. Сайт Минэкономразвития России / Ministry of Economic Development of Russia website. URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/maksim_reshetnikov_predstavil_v_pravitelstve_rf_srednesrochnyy_prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_strany.html.

* Регионы перечислены в последовательности, указанной в Прогнозе социально-экономического развития Российской Федерации на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов. Минэкономразвития России / Regions are listed in the sequence indicated in the Forecast.

производства. Предполагается рост реальных располагаемых доходов населения и реальной заработной платы. Оборот розничной торговли в среднесрочной перспективе должен показать положительную динамику. К 2023 г. увеличатся экспорт и импорт товаров. Таким образом, меры, предпринятые государством по поддержке российского бизнеса, смогли уменьшить, но не предотвратить спад экономической активности.

Прогнозная траектория роста ВВП в конце 2020 г. и в 2021 г. характеризуется высокой неопределенностью. Ключевым источником риска для параметров прогноза остается пандемия коронавируса. Из-за того, что ограничительные меры стали носить гибкий и точечный характер, ожидается возрастание глобальной экономической активности в период конец 2020 — первая половина 2021 г.

Рассмотрим данные Минэкономразвития России по инвестициям в основной капитал³. Рост ин-

³ Сайт Минэкономразвития России. URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/maksim_reshetnikov_predstavil_v_pravitelstve_rf_srednesrochnyy_prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_strany.html.

вестиционной активности в 2020 г. был отмечен в 16 субъектах Российской Федерации, при этом наибольшие значения показали Чукотский автономный округ (51,9%), Республика Калмыкия (25,6%) и Сахалинская область (12,0%).

Из табл. 2 следует, что в прогнозный период 2021–2023 гг. ожидается положительная динамика роста инвестиций в указанных российских регионах.

ЗАЩИТА И ПООЩРЕНИЕ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Снижение деловой активности в крупнейших экономиках мира, вызванное мероприятиями по борьбе с коронавирусной инфекцией, отрицательно отразилось на инвестиционной деятельности.

Основные инвестиционные риски обусловлены санитарно-эпидемиологическими ограничения-

ми, неравномерно распределенными по странам и отдельным регионам из-за разной степени их заражения коронавирусной инфекцией и различной развитости системы здравоохранения. Очевидно, что часть санитарно-эпидемиологических требований к условиям ведения бизнеса будет иметь долгосрочный характер. Риск последствий «второй волны» коронавирусной инфекции является весьма серьезным, а его воздействие способно усугубить отрицательное влияние пандемии на экономику. Риск рецессии в мировой экономике связан с неравномерным выходом стран из карантина. Последствиями пандемии коронавируса станут разрыв в глобальных цепочках создания добавленной стоимости, а также сохранение ограничений со стороны спроса. Все вместе взятое создаст условия, затрудняющие выход крупнейших экономик мира из кризиса.

В отношении российской экономики прогнозируется, что начиная с 2021 г. доля валовой прибыли начнет возрастать вследствие ускорения роста экономики, создавая условия для увеличения инвестиций в основной капитал. Структура использования ВВП в период 2020–2023 гг. должна измениться в результате перезапуска инвестиционного цикла, трансформации структуры потребления населения, а также изменений во внешней торговле. В этих условиях основным источником роста ВВП станет внутренний спрос [7–10]. С 2021 г. следует ожидать ускорения роста инвестиций в основной капитал выше темпов роста экономики. В период с 2021–2023 гг. должно произойти увеличение доли валового накопления основного капитала.

Рассмотрим основные параметры развития экономики, капитальных вложений и инвестиционной деятельности в ключевых отраслях Российской Федерации в среднесрочной перспективе (табл. 3).

Из табл. 3 следует, что в мерах господдержки будет нуждаться большинство ключевых отраслей российской экономики. Локомотивом экономического роста для российской экономики в среднесрочной перспективе должны стать отрасли, обеспечивающие инвестиционную модель развития: обрабатывающая промышленность с ориентацией на экспорт, строительство, транспорт. Наивысшие темпы роста будут сохраняться у отраслей с ориентацией на экспорт: химическая и пищевая промышленность, обработка древесины.

Оценивая прогнозы Минэкономразвития России на среднесрочную перспективу, председатель Счетной палаты А. Кудрин выразил мнение о том,

что слишком оптимистичны темпы роста экономики в 3% ежегодно. При эффекте отскока в период 2021–2023 гг. «подобные темпы роста надо заработать»⁴. В 2020 г. выпадающие нефтегазовые доходы бюджета замещались из средств Фонда национального благосостояния (далее — ФНБ). Прочие выпадающие доходы и антикризисные меры правительства планируется финансировать за счет заимствований, объем которых в 2020 и 2021 гг. должен перекрыть ликвидную часть ФНБ и превысить 8 трлн руб.⁵ Увеличение госдолга в среднесрочной перспективе до 21% ВВП не станет критическим для российской экономики. Консервативное использование средств ФНБ в соответствии с бюджетным правилом⁶ объясняется необходимостью обеспечения макроэкономической стабильности и инвестиционной привлекательности страны. В 2020 г. меры, предпринятые Правительством РФ по предоставлению дополнительных дотаций в размере 200 млрд руб., а также трансфертов, позволили избежать серьезного роста регионального долга⁷. Поэтому при формировании трехлетнего бюджета необходимо предусмотреть дополнительные трансферты в виде дотаций для обеспечения бюджетной устойчивости регионов.

По мнению вице-президента Национального исследовательского университета НИУ «Высшая школа экономики» Л. Якобсона, проект бюджета на трехлетний период носит умеренно оптимистичный характер, поскольку в нем предусмотрено «не просто восстановление докризисных условий экономической жизни, а их существенное улучшение», что не реалистично⁸.

Предполагается, что в условиях ограниченных ресурсов необходимо помогать молодым, быстро растущим компаниям и экспортерам и не следует поддерживать бизнес в целом, в частности малое и среднее предпринимательство [11, 12]. Поддержка экспортеров требуется потому, что серьезным препятствием для роста российского ВВП в ближайшие несколько лет станет отрицательный вклад экспорта в ВВП, обусловленный его сокращением.

⁴ Сайт РБК. URL: <https://www.rbc.ru/opinions/economics/18/09/2020/5f63650f9a79470526a97122>.

⁵ Там же.

⁶ Бюджетное правило регулирует то, как поступает государство с нефтедолларами. Без правила этот приток может оказывать негативное воздействие на экономику.

⁷ Сайт РБК. URL: <https://www.rbc.ru/opinions/economics/18/09/2020/5f63650f9a79470526a97122>.

⁸ Там же.

Таблица 3 / Table 3

Развитие отраслей экономики России в период с 2021–2023 гг. / Development of sectors of the Russian economy in the period from 2021 to 2023

Отрасль / Industry	Характеристика / Characteristic
Промышленность / Industry	Расширение инвестиционного спроса за счет высоких темпов роста отраслей машиностроения
Топливо-энергетический комплекс (ТЭК) / Fuel and energy complex (FEC)	Инвестиции в освоение новых и уже введенных месторождений в среднесрочной перспективе
Машиностроение / Mechanical engineering	Рост производства благодаря мерам господдержки высокотехнологичных секторов экономики; стимулированию инвестиционной и научной деятельности субъектов хозяйствования
<i>Отрасли машиностроительного комплекса:</i> - производство компьютеров, электронных и оптических изделий / Branches of the machine-building complex: - manufacture of computers, electronic and optical products;	Развитие отдельных секторов машиностроения за счет федеральных целевых программ, в том числе в рамках государственной программы «Развитие электронной и радиоэлектронной промышленности»; приоритетное использование отечественной продукции при реализации инвестиционных проектов в сфере коммуникации и связи, информационной инфраструктуры по проекту «Цифровая экономика Российской Федерации»; закупка оборудования по гособоронзаказу
- производство медицинской техники / - production of medical equipment;	Рост инвестиций в основной капитал по направлению «Здравоохранение и предоставление социальных услуг»; инвестиции в модернизацию системы здравоохранения; реализация национальных проектов «Здравоохранение» и «Развитие фармацевтической и медицинской промышленности» для внедрения инновационных медицинских технологий
- производство электрического оборудования / - manufacture of electrical equipment;	Ожидаемое увеличение реальных располагаемых денежных доходов населения, улучшение условий потребительского кредитования, модернизация и ввод новых производственных мощностей на основе капиталовложений приведут к росту рынка отечественной бытовой техники
- производство дорожной техники / - production of road machinery;	Увеличение спроса на данный сегмент благодаря реализации инвестиционных проектов в дорожном, коммерческом и жилищном строительстве и обновлению действующего парка техники, принятию мер господдержки по сокращению издержек производителей данной техники
- производство автомобильной техники / - production of automotive equipment;	Увеличение производства легковых и грузовых автомобилей, связанных с ростом доходов населения, ростом грузооборота и коммерческих перевозок
- производство в авиастроительном комплексе / production in the aircraft building complex;	Увеличение поставок авиационной техники по гособоронзаказу и военно-техническому сотрудничеству в целях развития гражданской авиации и принятие мер господдержки на основе реализации инвестиционных проектов
- производство в судостроительном комплексе / - production in the shipbuilding complex;	Увеличение объемов гособоронзаказа; сохранение текущих объемов военно-технического сотрудничества; реализация проектов в области гражданского судостроения, госпрограммы «Развитие судостроения и техники для освоения шельфовых месторождений», инвестиционного проекта по строительству судостроительного комплекса на базе ОАО «ДВЗ «Звезда»
- производство космической техники / - production of space technology	Реализация программы «Развитие космодромов на период 2017–2025 гг. в обеспечение космической деятельности Российской Федерации», государственной программы «Космическая деятельность России»
Металлургический комплекс / Metallurgical complex	Повышение внутреннего инвестиционного спроса в отраслях – потребителях продукции металлургической отрасли (строительство, транспорт, машиностроение, в том числе автомобилестроение). Реализация инвестиционных проектов на 85–90%, финансируемых за счет собственных средств компаний цветной металлургии, проводящих инвестиционную политику, направленную на модернизацию технологического процесса

Окончание таблицы 3 / Table 3 (continued)

Отрасль / Industry	Характеристика / Characteristic
Химический комплекс / Chemical complex	Реализация инновационных проектов для выпуска новой продукции с целью импортозамещения
Прочие неметаллические минеральные продукты / Other non-metallic mineral products	Реализация инвестиционных и инфраструктурных проектов холдингом «Сибирский цемент», корпорацией «Технониколь», компанией «Специзоляция»
Легкая промышленность / Light industry	Средства федерального бюджета: субсидии на возмещение части затрат на обслуживание кредитов и уплату по ним процентов; реализация новых инвестиционных проектов по техническому перевооружению; финансовый лизинг оборудования; осуществление мероприятий по комплексной программе продвижения продукции российской легкой промышленности; субсидии на производство тканей для школьной формы. Реализация инвестиционных проектов через Фонд развития промышленности
Лесопромышленный комплекс / Timber industry complex	Ожидается положительная динамика производства во всех подотраслях лесопромышленного комплекса, рост внешнего спроса. Инвестиционные риски обусловлены внешнеэкономической конъюнктурой: торговой войной между США и Китаем, препятствующей росту мировой торговли. Реализация инвестиционных проектов в целлюлозно-бумажном производстве
Транспорт / Transport	Рост показателей деятельности транспортного комплекса на основе господдержки: субсидирование региональных воздушных перевозок населения на территории Российской Федерации; перевозок пассажиров железнодорожным транспортом в пригородном сообщении и поездах дальнего следования. Развитие Московского транспортного узла: Московских центральных диаметров, метрополитена, Московского центрального транспортного кольца
Связь / Communication	Реализация программ по устранению цифрового неравенства и развитию сетей связи; инвестиции в модернизацию оборудования связи и внедрения технологий 5G. Инвестиции в почтовую логистику и модернизацию объектов почтовой связи
Агро- и рыбопромышленные комплексы / Agro and fishing complexes	Реализация государственной программы развития сельского хозяйства. Господдержка в части расширения доступа российской продукции на зарубежные рынки. Инвестиции в модернизацию рыбоперерабатывающих мощностей и строительство судов рыбопромыслового флота. Реализация Стратегии развития рыбохозяйственного комплекса Российской Федерации на период до 2030 г. и государственной программы Российской Федерации «Развитие рыбохозяйственного комплекса»
Здравоохранение / Health care	Реализация национальной цели развития «Сохранение населения, здоровье и благополучие людей»

Источник / Source: составлено автором / compiled by the author. Сайт Минэкономразвития России / Ministry of Economic Development of Russia website. URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/maksim_reshetnikov_predstavil_v_pravitelstve_rf_srednesrochnyy_prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_strany.html.

В экономическом прогнозе Всемирного банка отмечается, что в среднесрочной перспективе ожидаются нарастание уязвимостей в финансовом секторе; ухудшение качества активов в банковском секторе в сегментах крупных корпоративных, МСП и розничных заемщиков; депозиты останутся основным источником фондирования банков; продолжится неравномерное кредитование⁹. Российский пакет антикризисных мер

⁹ Группа Всемирного банка. Рецессия и рост во время пандемии. Доклад об экономике России, июль 2020. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/34219/Russia-Recession-and-Growth-Under-the-Shadow-of-a-Pandemic-RU.pdf?sequence=5&isAllowed=y>.

невелик по сравнению с развитыми экономиками и предполагает риск возникновения среднесрочных и долгосрочных последствий на экономику, в частности банкротство мелких предприятий, ухудшение работы отраслей, первоначально не затронутых кризисом, например сельского хозяйства¹⁰. Отмечается необходимость проведения в среднесрочной перспективе более существенных реформ в области социальных трансфертов. Всемирный банк в среднесрочном экономическом прогнозе российской экономики показывает рост инвестиций в 2021 г. на 3%, но не ожидает

¹⁰ Там же.

достижения темпов роста ВВП к 2022 г. его докризисных значений¹¹.

Международные эксперты оценивают ситуацию в мировой экономике как обнадеживающую. Профессор финансов *Wharton School*¹² Джереми Сигел считает, что сейчас на рынке находится много подавленной ликвидности и с появлением вакцины в 2021 г. у инвесторов исчезнут пандемические страхи, и они будут проявлять больше активности¹⁵.

Специалист инвестиционной компании *Canaccord Genuity Group Inc*¹⁴ Тони Дуайер разделяет оптимистическую точку зрения на мировую экономику и считает, что у инвесторов имеется возможность вложиться в восходящее движение рынка, которое продлится от 6 до 12 месяцев. Нынешнюю ситуацию Т. Дуайер оценивает как «глобальную синхронизированную разворотную точку вверх от очень слабых уровней мировой экономики, что создает основу для среднесрочных возможностей»¹⁵. Таким образом, в мировой экономике наблюдаются два явления: *во-первых*,

исторически большой объем избыточной ликвидности; *во-вторых*, синхронизированное восстановление мировой экономики¹⁶.

ВЫВОДЫ

1. Российской экономикой пройдена нижняя точка падения, сокращение инвестиций в основной капитал во II квартале 2020 г. снизилось меньше ожидаемых параметров, а инвестиционная активность обеспечивалась ростом капитальных расходов консолидированного бюджета.

2. В мировой экономике происходят процессы синхронизированного восстановления, избыточная ликвидность служит основой роста инвестиционной активности.

3. Восстановлению мировой экономики будет способствовать появление вакцины в 2021 г., которая устранил пандемические страхи инвесторов и усилит инвестиционную активность.

4. В среднесрочной перспективе меры господдержки необходимы большинству отраслей российской экономики.

5. Драйверами роста экономики в России на среднесрочный период должны стать отрасли с инвестиционной моделью развития, наиболее высокие темпы роста будут у отраслей, ориентирующихся на экспорт.

6. Инвестиционными рисками будут риски, связанные с санитарно-эпидемиологическими ограничениями, рисками последствий «второй волны» коронавирусной инфекции, риск рецессии в мировой экономике.

¹⁶ Там же.

¹¹ Там же.

¹² Уортонская школа бизнеса при Пенсильванском университете в США, Филадельфия, от англ. *The Wharton School of the University of Pennsylvania*.

¹³ Сайт БКС Экспресс. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/2021-poraduet-investorov-i-est-eshche-vozmozhnost-vskochit-v-ukhodiashchii-poezd>.

¹⁴ Международная компания по предоставлению инвестиционных банковских и финансовых услуг, специализирующаяся на управлении капиталом и брокерских операциях на рынках капитала, крупнейший независимый инвестиционный дилер в Канаде, город Ванкувер с активами под управлением 72,8 млрд CAD в 2020 г.

¹⁵ Сайт БКС Экспресс. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/2021-poraduet-investorov-i-est-eshche-vozmozhnost-vskochit-v-ukhodiashchii-poezd>.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Шумпетер Й.А. Теория экономического развития. — Москва: Прогресс. — 1982. — 401 с. — ISBN 978-5-699-19290-8.
2. Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений. — Москва: Банки и биржи. — 1997. — 219 с. — ISBN 5-85173-113-3.
3. Boone N.M., Lubitz L.S. A review of difficult investment policy issues. *Journal of Financial Planning*. 2003;16(5):56.
4. Gagne G., Morin J.F. The evolving american policy on investment protection: evidence from recent FTAs and the 2004 model BIT. *Journal of International Economic Law*. 2006;9(2):357-382.
5. Ермилина Д.А. Особенности финансирования инвестиций в основной капитал российской экономики // Проблемы экономики. — 2012. — № 5. — С. 63-70. — ISSN 1813-8578.
6. Бард В.С., Бузулуков С.Н., Дрогобыцкий Н.Н., Щепетова С.Е. Инвестиционный потенциал Российской экономики. — Москва: Экзамен, 2014. — 320 с. — ISBN 5-85873-130-9.
7. Кравцова А.Э., Деникаева Р.Н. Финансовые источники инвестиционного потенциала России // Экономика и управление: проблемы, решения. — 2015. — № 11. — С. 114-117. — ISSN 2227-3891.

8. Андреева Е.Л., Ратнер А.В., Глухих П.Л. и др. Стратегические направления и приоритеты регионального развития в условиях глобальных вызовов. — Екатеринбург: Институт экономики УрО РАН, 2019. — 504 с. — ISBN 978-5-7691-2528-7.
9. Алексеев А.В. Источники инвестиций в российскую экономику: узок их круг // Инвестиции в России. — 2009. — № 3. — С. 3–10. — ISSN 0868-5711.
10. Неврюзина Э.И. Инструменты финансирования предприятия // Молодой ученый. — 2014. — № 8. — С. 542–545. — ISSN 2072-0297.2077-8295. URL: <https://moluch.ru/archive/67/11350>.
11. Myers S.C., Majluf N.S. Corporate financing and investment decisions when firms have information. That investors do not have. *Journal of Financial Economics*. 1984;13(2):187–221.
12. Tanaka J. Welfare analysis of a fiscal reconstruction policy in an overlapping generations economy with public investment. *Journal of Economics*. 2003;79:19–39.

REFERENCES

1. Schumpeter J.A. Economic development theory. Moscow: Progress; 1982. 401 p. (In Russ.).
2. Northcott D. Adoption of investment decisions. Moscow: Banks and stock exchanges; 1997. 219 p. (In Russ.).
3. Boone N.M., Lubitz L.S. A review of difficult investment policy issues. *Journal of Financial Planning*. 2003;16(5);56.
4. Gagne G., Morin J.F. The evolving american policy on investment protection: evidence from recent FTAs and the 2004 model BIT. *Journal of International Economic Law*. 2006;9(2):357–382.
5. Ermilina D.A. Features of financing investments in fixed assets of the Russian economy. *Problemy ekonomiki = Problems of Economics*. 2012;(5):63–70. (In Russ.).
6. Bard B.C., Buzulukov S.N., Drogobytsky N.N., Shchetpetova S. Ye. Investment potential of the Russian economy. Moscow: Exam; 2014. 320 p. (In Russ.).
7. Kravtsova A.E., Denikaeva R.N. Financial sources of Russia's investment potential. *Ekonomika i upravleniye: problemy, resheniya = Economics and Management: Problems, Solutions*. 2015;(11):114–117. (In Russ.).
8. Andreeva E.L., Ratner A.V., Glukhikh P.L. and other. Strategic directions and priorities of regional development in the context of global challenges. Yekaterinburg: Institute of Economics, Ural Branch of the Russian Academy of Sciences; 2019. 504 p. (In Russ.).
9. Alekseev A.V. Sources of investment in the Russian economy: their circle is narrow. *Investitsii v Rossii = Investments in Russia*. 2009;(3):3–10. (In Russ.).
10. Nevryuzina E. I. Enterprise financing instruments. *Molodoy uchenyy = Young scientist*. 2014;(8):542–545. (In Russ.). URL: <https://moluch.ru/archive/67/11350>.
11. Myers S.C., Majluf N.S. Corporate financing and investment decisions when firms have information. That investors do not have. *Journal of Financial Economics*. 1984;13(2):187–221.
12. Tanaka J. Welfare analysis of a fiscal reconstruction policy in an overlapping generations economy with public investment. *Journal of Economics*. 2003;79:19–39.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

Светлана Валентиновна Щурина — кандидат экономических наук, доцент, доцент Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления, Финансовый университет, Москва, Россия
sv-valentinovna@mail.ru

ABOUT THE AUTHOR

Svetlana V. Shchurina — Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof., Department of Corporate Finance and Corporate Governance, Financial University, Moscow, Russia
sv-valentinovna@mail.ru

Статья поступила 04.11.2020; принята к публикации 10.01.2021.

Автор прочитала и одобрила окончательный вариант рукописи.

The article was received 04.11.2020; accepted for publication 10.01.2021.

The author read and approved the final version of the manuscript.