

Д.С. Лозовский

ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ АКТИВНОСТЬ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

Рассмотрено влияние пандемии COVID-19 на инвестиционную активность в российской экономике. Выявлены ключевые изменения в инвестиционной активности в период COVID-19. Описаны изменения, произошедшие в притоке иностранных инвестиций. Представлены направления инвестиционной политики Российской Федерации с учетом последствий пандемии COVID-19.

Ключевые слова: пандемия COVID-19, инвестиции, инвестиционная активность, российская экономика.

D.S. Lozovskii

IMPACT OF THE COVID-19 PANDEMIC ON INVESTMENT ACTIVITY IN THE RUSSIAN ECONOMY

The impact of the COVID-19 pandemic on investment activity in the Russian economy is considered. Key changes in investment activity during the COVID-19 period have been identified. The changes in the inflow of foreign investments are described. The directions of the investment policy of the Russian Federation, taking into account the consequences of the COVID-19 pandemic, are presented

Keywords: pandemic COVID-19, investments, investment activity, Russian economy.

Вводные замечания

Последнее десятилетие выдалось напряженным для российской экономики и в целом для страны. В начале 2010-х годов еще ощущались последствия мирового финансово-экономического кризиса 2007–2008 гг., который мощно ударил по многим экономическим системам мира, а некоторые даже обрушил, сделав страну банкротом, как, например, Грецию. В 2014 г. обострилась геополитическая обстановка между Россией и западными странами. Присоединение Крымского полуострова обострило политический кризис на Украине. Данные события стали отправной точкой для начала санкционной войны между Россией и Западом.

Значительное падение цен на нефть и снижение экспортных доходов ведет

к падению ВВП и других показателей экономической активности. Особенностью рецессии 2020 г. в мире и в России является то, что экономическая активность была блокирована карантинными ограничениями в связи с пандемией. В этих условиях в России в I квартале 2020 г. продолжалось увеличение капиталовложений.

Однако уже во II квартале сокращение инвестиций (как и в мире) наблюдалось прежде всего в тех отраслях, которые были напрямую или косвенно затронуты серьезными ограничениями экономической активности [6].

Вспышка пандемии COVID-19 привела к сокращению притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в развитые страны на 25–40% по сравнению с 800 млрд долл. в 2019 г. Падение корпоративной прибыли прямо повлияло на реинвести-

Лозовский Дмитрий Станиславович

магистрант финансового факультета Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова.

E-mail: mityalozovskii@mail.ru

рование доходов – важную составляющую ПИИ в группе. Новые инвестиции в акционерный капитал были сокращены, что отразилось в сокращении числа международных системных инвестиционных планов (СИП) и объявленных инвестиций «с нуля» в 1-м квартале года. На тенденции ПИИ также могут повлиять чрезвычайные меры, связанные с пандемией COVID-19, включая усиление контроля за притоком инвестиций. Ожидаемые требования повышения устойчивости цепочек поставок в критически важных отраслях могут повлиять на долгосрочные тенденции. В апреле 2020 г. число международных СИП в развитых странах было на 53% ниже среднемесячного показателя 2019 г. Падение числа и стоимостного объема объявленных проектов «с нуля» в 1-м квартале 2020 г. (на 25%) стало еще одним признаком того, что капитальные затраты МНП будут резко уменьшены. Ожидается, что больше всего сократится приток в Европу (на 30–45%) из-за драматического воздействия пандемии на несколько крупных стран региона и предшествовавшей ему экономической нестабильности.

Поскольку в России, как и в целом по миру наблюдается крайне неоднозначная и сложная обстановка, то анализ влияния COVID-19 на инвестиционную активность необходимо проводить неотрывно от общемировых тенденций.

Цель моего исследования заключается в том, чтобы проанализировать влияние пандемии COVID-19 на инвестиционную активность в Российской экономике и дать

рекомендации, которые помогут оживить активность в инвестиционном секторе.

Объектом исследования является инвестиционная активность в Российской экономике

Предмет исследования – влияние пандемии COVID-19 на инвестиционную активность в Российской экономике.

Ключевые изменения в инвестиционной активности в период COVID-19

В 2020-м году мировой экономической кризис, вызванный пандемией COVID-19, стал причиной масштабного падения объема производства, нарушил деятельность предприятий в сфере услуг и цепочки производства. По оценкам МВФ, по итогам 2020 г. норма накопления в мире может сократиться незначительно (–0,7 п.п.) и составит 23,5%, что можно объяснить сменой направления инвестиционных потоков из одних отраслей экономики в другие, например, в здравоохранение, образование. Также немаловажным фактором является падение ВВП (рис. 1).

По оценкам Международного валютного фонда, норма накопления в России по итогам 2020 г. должна была составить 22,9% [8]. Данный уровень объяснялся изменениями, произошедшими в мировых экономиках из-за введенных ограничений. Весной 2020 г. обрушились мировые котировки на нефть, что сильно отразилось на российской экономике. В данных условиях значимость инвестиционных вложений в обрабатывающие отрасли возросла как никогда, поскольку именно финансовые

Влияние пандемии COVID-19 на инвестиционную активность...

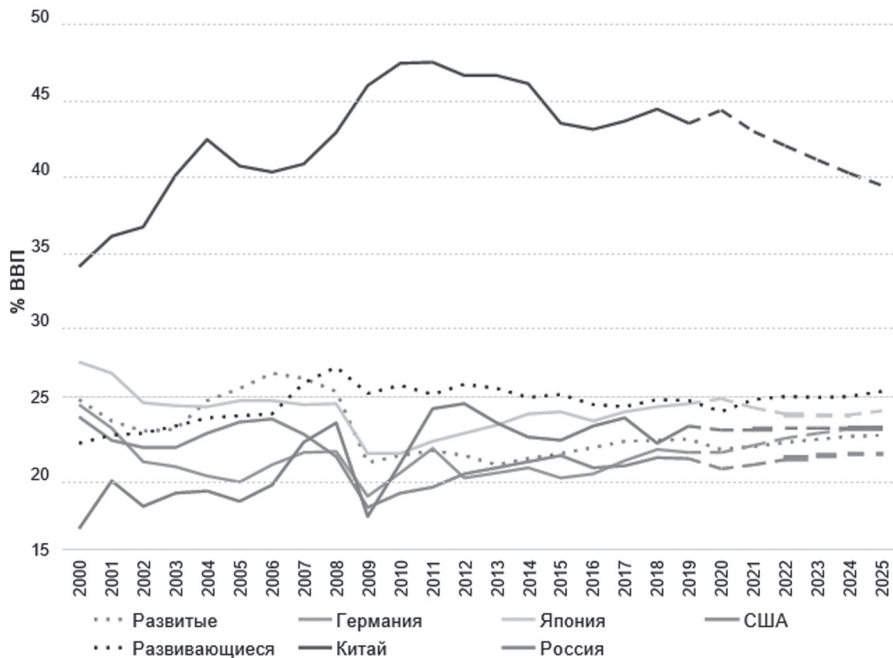


Рис. 1. Норма накопления в отдельных странах мира в 2000–2025 гг., % ВВП [1]

вложения позволяют выполнить модернизацию и повысить качество продукции. Осуществление политики импортозамещения также невозможно без инвестиций в создание производств и в повышение качества. Последнее десятилетие продемонстрировало значительные колебания инвестиций к ВВП России: в 2008 г. они превысили 23,3% ВВП, в 2009 г. сократилось до 17,2%, к 2012 г. возросли до 24,5%. В 2012 г. быстрый восстановительный рост российских инвестиций закончился. По итогам 2014 г. норма накопления в России упала до 22,4% ВВП, в 2015–2019 гг. это значение варьировалось в диапазоне 22–23,7%.

В 2020 г., по оценкам Международного валютного фонда, доля инвестиций в ВВП страны сократится на 0,2 п.п. по сравнению с 2019 г. и составит 22,9%. Эксперты Международного валютного фонда также

прогнозируют восстановление значения показателя в 2023–2025 гг. к докризисному уровню 2019 г., несмотря на тенденцию к снижению нормы накопления основного капитала в докризисные годы в России [7]. При таком низком уровне нормы накопления крайне трудно обеспечивать непрерывное и эффективное развитие экономики в долгосрочной перспективе.

Существенное увеличение инвестиционной активности в одних отраслях происходит на фоне столь же значительного спада в других (рис. 2).

Инвестиции в обрабатывающую отрасль (в реальном выражении) в первом полугодии текущего года продемонстрировали прирост на 2,3%. Инвестиции в добычу полезных ископаемых, на которые приходится чуть больше четверти всех инвестиций в основной капитал в российской экономике, сократились на 2,4% в го-

Государственное регулирование экономики

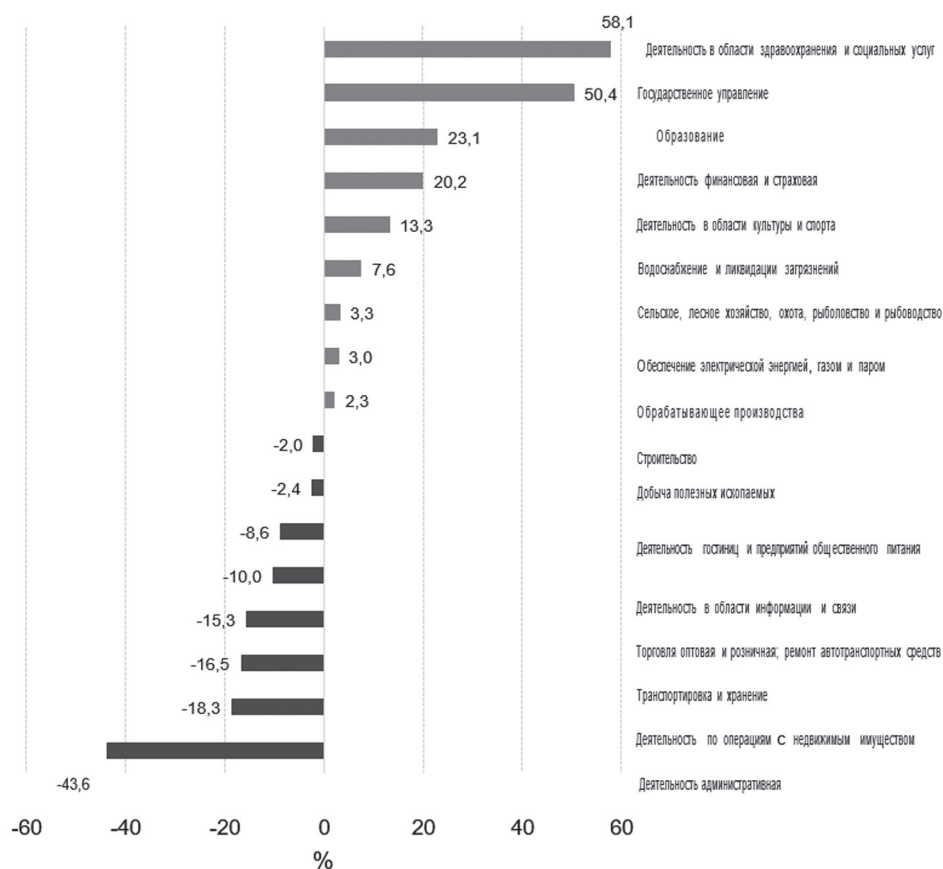


Рис. 2. Динамика инвестиций в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) по отдельным видам экономической деятельности в первом полугодии 2020 г., % к аналогичному периоду 2019 г. [1]

довом выражении, в том числе в добычу угля и газа – на 32,0%, на фоне замедления экономической активности как внутри страны, так и в большинстве государств – партнеров России, сокращения энергопотребления, а также затяжного падения цен на уголь с конца 2018 г. Тем не менее падение инвестиций в угольную промышленность может смениться ростом: 13 июня 2020 г. была утверждена директива развития угольной промышленности России на период до 2035 г. Главными целями развития угольной промышленности стало увеличение добычи угля при одновремен-

ном повышении экспортного объема, для этого необходимо снизить аварийную составляющую отрасли, которая даже сейчас остается на высоком уровне. Повышение безопасности включает в себя использование инновационных технологий, которые позволят обеспечить дополнительную безопасность на объектах угольной промышленности. Программа также предусматривает освоение новых рубежей добычи угля в перспективной Арктической зоне, Ростове, Кузбассе и Восточной Сибири. Финансирование новой программы развития угольной промышленности в Рос-

сии до 2035 г. составит около 6 трлн руб., большую часть которых составляют частные инвестиции [4].

К группе лидеров по динамике инвестиций в 1-м полугодии 2020 г. можно отнести деятельность в сфере здравоохранения и социальных услуг (+58,1%). Согласно оценкам экспертов, пандемия COVID-19 стала катализатором повышения интереса инвесторов к медицинским технологиям, что, в свою очередь, спровоцировало рост инвестиций в здравоохранение. В России, как и во многих странах, государство и частный сектор запустили общие проекты по разработке вакцины против коронавируса, предоставлению быстрой диагностики и скрининга, предотвращению распространения вируса за счет инноваций. Стартапы также продолжали активно работать в сфере телемедицины, дистанционного лечения и мониторинга, интернет-аптек, искусственного интеллекта и анализа данных, роботизированной техники и телеметрии. Например, акционерное общество «Российская венчурная компания» и Минпромторг России открыли специализированный венчурный фонд для высокотехнологичных медицинских проектов, объем которого составляет 4,5 млрд руб. [3].

Пандемия COVID-19 оказала влияние на большинство секторов экономики, в частности на сферу образования. Закрытие школ и университетов ввиду вынужденных карантинных ограничений спровоцировало рост инвестиций в эту отрасль на 23,1% в 1-м полугодии 2020 г. Особенно это было актуально для технологических образовательных проектов (EdTech-стартапы). Кроме того, в 1-м полугодии 2020 г. инвестиции продемонстрировали рост в государственном управлении (+50,4%), финансовой и страховой деятельности (+20,2%). При том что в целом инвестиции

в деятельность информации и связи продемонстрировали сокращение на 10,0%, интерес представляют подвиды этой деятельности. Например, инвестиции в издательскую деятельность выросли на 16,6% в годовом выражении, информационные технологии – на 36,7%, и лишь инвестиции в деятельность в сфере коммуникаций снизились на 19,0%, что оказало наибольшее негативное влияние на этот сектор экономики. Однако это вполне объяснимая ситуация для 2020 г., поскольку введенные ограничения поспособствовали не только росту инвестиций в информационные технологии, но и дали более значимый толчок к информационному развитию населения, поскольку в условиях всеобщей паники создавалось множество информационных вбросов, подрывающих моральное и психологическое здоровье населения. В таких условиях в целях избежания паники правительству пришлось направить свои усилия на регулирование информационного поля в стране, чтобы население получало лишь проверенную информацию из надежных источников.

Изменения в притоке иностранных инвестиций

Мировая экономика находится в состоянии мощнейшего шока, вызванного новой коронавирусной инфекцией. Влияние пандемии на ПИИ в российскую экономику уже можно назвать драматичным. По данным Банка России, за 2020 г. произошла практически полная остановка потока зарубежных инвестиций в страну. Размер инвестиций в небанковском секторе составил 0,2 млрд долл. против 10,3 млрд долл. в 1-м квартале 2019 г. Баланс портфельных инвестиций опустился на уровень –1,2 млрд долл., в то время как за аналогичный период 2019 г. наблюдался при-

Государственное регулирование экономики

ток в размере 6,8 млрд долл. Число объявлений о новых проектах, индикатор намерений инвесторов, уже в 2019 г. показало снижение, которое продолжилось в 2020 г. В 2019 г. обязательства по новым проектам сократились на 9% – до 46 млрд долл. В 1-м квартале 2020 г. число объявленных проектов «с нуля» в регионе сократилось на 44% по сравнению со средним показателем за квартал 2019 г. [7]. Также наблюдается массовый отток портфельных инвестиций с российского рынка. Стоит отметить, что отток капитала из стран с формирующимся рынком в сильные экономические системы – характерная черта любого кризиса.

COVID-19 – не единственный фактор, оказавший влияние на изменение характера ПИИ. Четвертая промышленная революция, изменения в политике, ведущие к экономическому национализму и др. факторы как привели к началу изменений тенденций ПИИ на мировом уровне, так и затронули потоки иностранных инвестиций непосредственно в российскую экономику, что в суммарном эффекте вместе с пандемией дало антирекордные значения по притоку иностранных инвестиций.

Однако изменения в направлении характера ПИИ также открывают возможности для повышения инвестиционной активности в Российской Федерации в долгосрочной перспективе. Развитие цифровых платформ для привлечения инвестиций способствует выходу на новые рынки с использованием информационных технологий. В целях удовлетворения потребностей в развитии технологий и привлечении зарубежных инвестиций государству необходимо модернизировать действующую инвестиционную инфраструктуру, повысить законодательную защищенность иностранных инвестиций. Создание различных платформ, где инвестор может в ре-

жиме реального времени найти всю необходимую информацию и выбрать наиболее привлекательные для него объекты инвестирования, позволит не только повысить уровень использования информационных технологий и стимулировать их развитие, но и увеличить притоки реальных финансовых ресурсов. Рациональный инвестор ценит свое время, поэтому для него создание таких платформ станет преимуществом.

Экспортоориентированные инвестиции, направленные на задействование факторов производства, ресурсов и дешевой рабочей силы, продолжают сохранять важное значение. Но объем таких инвестиций сокращается, и нахождение в флагманских целях инвестирования становится все прозрачнее. При таком состоянии экспортоориентированных инвестиций возникает необходимость в балансировке, нацеленной на рост внутреннего и регионального спроса и поощрения инвестиций в инфраструктуру и внутренние услуги. Это означает поощрение инвестиций в сектора Целей устойчивого развития (ЦУР). Большие объемы институционального капитала, ищущего инвестиционные возможности на глобальных рынках, ориентированы не на инвестиционные проекты в обрабатывающей промышленности, а на перспективные проекты в областях инфраструктуры, возобновляемых источников энергии, водоснабжения и санитарии, пищевой промышленности и сельского хозяйства, а также здравоохранения [8].

В данных обстоятельствах инвестиции имеют высокую востребованность в секторах здравоохранения, учебном и цифровом, что позволит быстрее справиться с пандемией и начать восстановление экономической активности. Низкий уровень процентных ставок в мировом масштабе свидетельствует о том, что сейчас самое подходящее время для инвестиционной

деятельности. Объемы сбережений очень большие, поскольку частный сектор находится в ожидании благоприятной инфраструктуры для инвестирования, которую могут создать государственные инвестиции. Государственные инвестиции могут сыграть основную роль в восстановлении экономики, а также стать катализатором для притока иностранных инвестиций в страну.

Направления инвестиционной политики Российской Федерации

Инвестиционная политика – одна из ключевых мер реагирования на пандемию. Около семидесяти стран, включая Российскую Федерацию, осуществили ряд действий, направленных на минимизацию негативного влияния на ПИИ. В целях усиления безопасности отечественных производителей от поглощений зарубежными предприятиями был принят ряд мер. Среди них: упрощение процедур инвестирования через глобальную сеть, стимулирование инвестиций в систему здравоохранения. Для защиты нашей медицины были введены запреты на экспорт медицинского оборудования и снижение импортных пошлин на медицинские изделия [1].

Пандемия может оказывать долгосрочное влияние на направленность инвестиционной политики, с одной стороны, ограничивая инвестиции в стратегические отрасли, с другой – вызывая сильную конкуренцию за финансовые вложения, которые могут способствовать выходу экономики из кризиса.

Глобальные усилия по борьбе с пандемией стимулируют рост фондов устойчивых инвестиций, в частности вложения в социальные облигации. В 1-м квартале 2020 г. социальные облигации, связанные с кризисом COVID-19, привлекли 55 млрд долл.,

что больше общей стоимости социальных облигаций, выпущенных за весь 2019 г. Фондовые биржи активно поддерживают быстрорастущий рынок облигаций, выпущенных для реагирования на COVID-19, например, не взимая сборы за их допуск к котировке [3].

Можно ожидать, что в следующие десять лет, «десятилетие достижения» ЦУР, рынки капитала значительно расширят предложение продуктов, связанных с устойчивостью. Задача будет заключаться в том, как совместить рост с большей нацеленностью на вложение средств в связанные с ЦУР инвестиционные проекты.

В условиях кризиса были приняты новые меры политики по упрощению, удержанию и поощрению инвестиций. Россия предприняла шаги по облегчению административного бремени для фирм и уменьшению бюрократических препятствий с целью ускорения производства или поставки товаров в период пандемии. Кризис и, как следствие, нарушение обычного порядка предоставления государственных услуг также ускорили внедрение сетевых инструментов и электронных платформ государственных услуг, обеспечивающих непрерывность предоставления основных услуг предприятиям и инвесторам.

Несколько стран, в том числе Россия, включили меры стимулирования разработки лекарств и вакцин в свои программы государственной помощи. Другие схемы стимулирования связаны с расширением или конверсией производственных линий для увеличения поставок изделий медицинского назначения. Чтобы помочь отечественным авиаперевозчикам, несколько правительств приняли решение о приобретении акций или национализации компаний или рассматривают такую возможность. Наконец, большинство программ государственной помощи предусматри-

Государственное регулирование экономики

вает налоговые льготы или финансовую помощь МСП, чтобы помочь сохранить цепочки поставок [4].

Одним из стратегических направлений инвестиционной политики России является поддержание и координация деятельности Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ), который в 2020 г. объявил о выделении направления «РФПИ. Здравоохранение» в качестве стратегического инвестиционного приоритета с целью реализации проектов в сфере здравоохранения, а также о формировании специализированной команды, ответственной за это направление [5].

Развитие инвестиций в сфере здравоохранения является продолжением деятельности Российского фонда прямых инвестиций, связанной с борьбой с коронавирусной инфекцией, а также предыдущих проектов Фонда в области медицины и охраны здоровья, реализуемых в рамках инвестиционной стратегии, направленной на улучшение качества жизни.

В начале 2020 г. Российский фонд прямых инвестиций сфокусировал усилия на трех ключевых направлениях борьбы с коронавирусной инфекцией: тестах, препаратах и вакцине. Благодаря сети международных партнерств и накопленной внутренней экспертизе в сфере здравоохранения фонду удалось добиться результатов по всем направлениям. Он запустил «с нуля» производство уникальной российско-японской системы диагностики EMG, обеспечивающей результат за тридцать минут с очень высокой точностью как в стационарных, так и в не имеющих аналогов переносных портативных мини-лабораториях. Благодаря производству системы диагностики EMG Российская Федерация стала одним из мировых лидеров по количеству выполненных тестов [5].

Совместно с одним из лидеров российского фармацевтического рынка, группой компаний «ХимРар», Российский фонд прямых инвестиций запустил промышленное производство препарата «Авифавир», одного из двух препаратов в мире, зарегистрированных против коронавируса. Поставки «Авифавира» уже осуществлены в пятнадцать стран мира.

Совместно с Научно-исследовательским центром эпидемиологии и микробиологии им. Н.Ф. Гамалеи Российский фонд прямых инвестиций развивает промышленное производство вакцины «Спутник V», первой в мире зарегистрированной вакцины против коронавирусной инфекции, созданной на хорошо изученной платформе аденовирусных векторов человека. Согласно оценке эффективности, которая осуществлялась среди 18 794 добровольцев на 28-й день после получения первой инъекции (7-й день после получения второй инъекции), эффективность вакцины составила 91,4%. На данный момент заявки на приобретение свыше 1,2 млрд доз «Спутника V» поступили от более чем 50 стран. Повышенный спрос со стороны иностранных государств свидетельствует о том, что Россия активно привлекает зарубежные средства через производство вакцины, открывая производство на территории иностранных государств. Данный факт свидетельствует о том, что инвестиционная политика нацелена не только на скорейший выход из кризиса и сопряженное с этим развитие сферы здравоохранения, но активно наращивает ПИИ в российскую экономику [1].

Заключение

Рассмотренное влияние пандемии COVID-19 на инвестиционную активность в Российской экономике, да и в целом в мире, мож-

но назвать уникальным, поскольку меры и ограничения, вводимые для предотвращения инфекции, разрушили различные цепочки производств. Действия правительства привели к трансферу инвестиционных потоков из одних сфер в другие, особенно в сферу здравоохранения. Частные и иностранные инвесторы находятся в выжидательной позиции, о чем свидетельствует возросшая норма накопления в 2020 г. Все особенности данного кризисного периода свидетельствуют о том, что только при условии грамотных действий правительства можно преодолеть сложившуюся обстановку и увеличить инвестиционную активность в стране. Продолжение ускоренного развития системы медицины позволит справиться с пандемией, а государственные инвестиции помогут стимулировать частных инвесторов на вложение средств в сектора экономики. Большими плюсами станут развитие информационных технологий и создание благоприятной инвестиционной инфраструктуры, которые только приумножат эффекты от других мер, направленных на стимулирование роста инвестиционной активности в Российской экономике.

Кризисный период 2020 г., вызванный пандемией COVID-19, имеет свои особенности, которые привели как к спаду в экономике, так и к снижению инвестиционной активности. Особенностью снижения

инвестиционной деятельности в 2020 г. являются серьезные изменения в инвестиционной политике государства и перераспределения финансовых ресурсов между отраслями. Такие изменения объяснимы целями правительства. Основной целью правительства является борьба с пандемией, поэтому инвестиционная политика направлена на то, чтобы усилить развитие отрасли здравоохранения и прекратить пандемию. Важно отметить, что сейчас огромное количество частных инвесторов – как зарубежных, так и отечественных – находится в выжидательной позиции. Учитывая такую тенденцию, в мире очень возросли средства накопления, и они продолжают расти. Естественно, увеличились инвестиции в сферу здравоохранения, однако основной массив финансовых ресурсов все еще не задействован. Этим можно объяснить рекордный отток иностранного капитала из России, поскольку инвесторы не хотят рисковать своими средствами и ждут наилучшего момента для инвестирования. В качестве стимулов для частных инвесторов могут выступить государственные инвестиции в восстановление экономики. Данный шаг даст уверенность инвесторам со стороны государства, поскольку правительство не будет вкладываться в заведомо провальные проекты или стагнирующие отрасли нестратегического значения.

Литература

1. Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации – официальный сайт. URL: <https://ac.gov.ru> (дата обращения: 01.06.2021).
2. Министерство промышленности и торговли Российской Федерации – официальный сайт. URL: <https://minpromtorg.gov.ru> (дата обращения: 08.06.2021).
3. Министерство финансов Российской Федерации – официальный сайт. URL: <https://minfin.gov.ru/ru/> (дата обращения: 05.06.2021).
4. Министерство экономического развития Российской Федерации – официальный сайт. URL: <https://economy.gov.ru> (дата обращения: 07.06.2021).
5. Российский фонд прямых инвестиций – официальный сайт. URL: <https://rdif.ru> (дата обращения: 16.06.2021).

Государственное регулирование экономики

6. Ситуационный центр развития регионов Российской Федерации РЭУ им. Г.В. Плеханова / Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова – официальный сайт. URL: <https://www.rea.ru/ru/org/managements/Pages/Situa-centr.aspx> (дата обращения: 09.06.2021).
7. International Monetary Fund – Official Website. URL: <https://imf.org> (date of the application: 10.06.2021).
8. United Nations Conference on Trade and Development – Official Website. URL: <https://unctad.org> (date of the application: 11.06.2021).

References

1. *Analytical Center for the Government of the Russian Federation – Official Website*. Available at: <https://ac.gov.ru/en/home> (date of the application: 01.06.2021).
2. *Ministry of Industry and Trade Russia – Official Website*. Available at: <https://minpromtorg.gov.ru/en/> (date of the application: 08.06.2021).
3. *Ministry of Finance of the Russian Federation – Official Website*. Available at: <https://minfin.gov.ru/en/> (date of the application: 05.06.2021).
4. *Ministry of Economic Development of the Russian Federation – Official Website*. Available at: <https://economy.gov.ru> (date of the application: 07.06.2021).
5. *Russian Direct Investment Fund – Official Website*. Available at: https://rdif.ru/Eng_Index/ (date of the application: 16.06.2021).
6. Situational Center for the Development of Regions of the Russian Federation, Plekhanov Russian University of Economics. *Plekhanov Russian University of Economics*. Available at: <https://www.rea.ru/ru/org/managements/Pages/Situa-centr.aspx> (date of the application: 09.06.2021) (In Russian).
7. *International Monetary Fund – Official Website*. Available at: <https://imf.org> (date of the application: 10.06.2021).
8. *United Nations Conference on Trade and Development – Official Website*. Available at: <https://unctad.org> (date of the application: 11.06.2021).