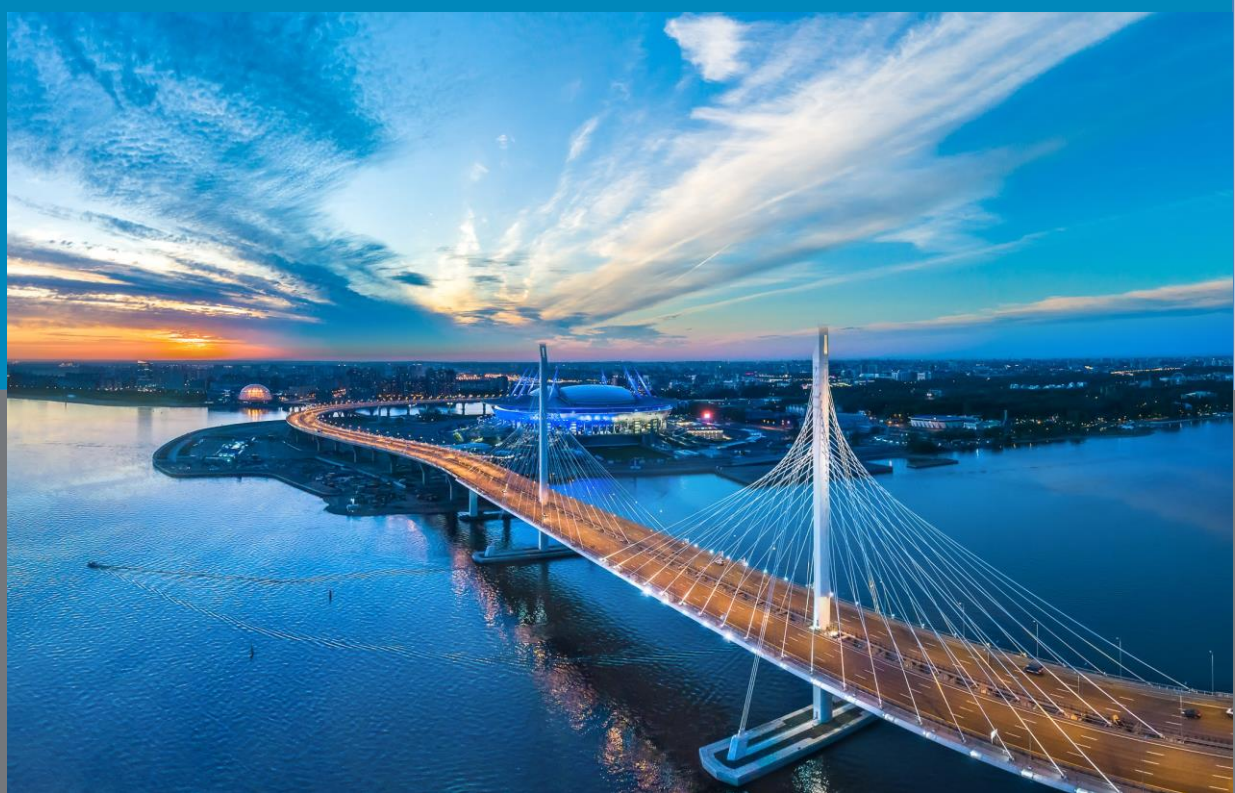




Банк России



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР

Российская Федерация

за 2021 год

Март 2022

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Основные выводы

В опросе, проведенном Банком России с целью оценки ситуации в инвестиционной сфере экономики, приняли участие 7473 предприятия в целом по совокупности видов экономической деятельности.

По итогам 2021 года:

Инвестиционный климат Большая часть респондентов оценивали инвестиционный климат как нейтральный. Вместе с тем доля предприятий, считавших его неблагоприятным, преобладала над долей предприятий, оценивших его как благоприятный.

Факторы, ограничивающие инвестиционную активность Основными факторами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий в 2021 году, были недостаток собственных средств для финансирования инвестиций и неопределённость экономической ситуации в стране.

Уровень использования производственных мощностей Уровень использования производственных мощностей увеличивался в течение 2021 года и к IV кварталу достиг максимального значения с 2000 года как в целом по экономике, так и в большинстве видов экономической деятельности.

Изменение инвестиционной активности Инвестиционная активность предприятий в IV квартале 2021 г. увеличилась после некоторого ее замедления в III квартале. Среднегодовые оценки инвестиционной активности в 2021 г. сложились на уровне IV квартала 2019 г.

Мотивы инвестиционной деятельности Основными мотивами осуществления инвестиций являлись поддержание мощностей, интенсификация и модернизация производства.

Формы инвестиций Доминирующей формой инвестиций выступали вложения в машины и оборудование, здания и сооружения. Вместе с тем, инвестиции не осуществляли более 40% опрошенных.

Источники инвестиций Основными источниками инвестиций являлись собственные средства предприятий: амортизация и прибыль. Кредитами российских банков воспользовались около 15% предприятий.

Ожидания на ближайшие 12 месяцев В 2022 году ожидается ухудшение инвестиционного климата. По-прежнему основным мотивом осуществления инвестиционной деятельности будет выступать поддержание имеющихся мощностей и интенсификация и модернизация производства, а основными формами инвестиций будут вложения в машины и оборудование, в здания и сооружения. Главными источниками финансирования инвестиций останутся традиционно собственные средства. Кредиты российских банков предприятия готовы использовать в меньшей степени, чем планировали годом ранее.

Текущая ситуация*

Факторы, ограничивающие инвестиционную активность

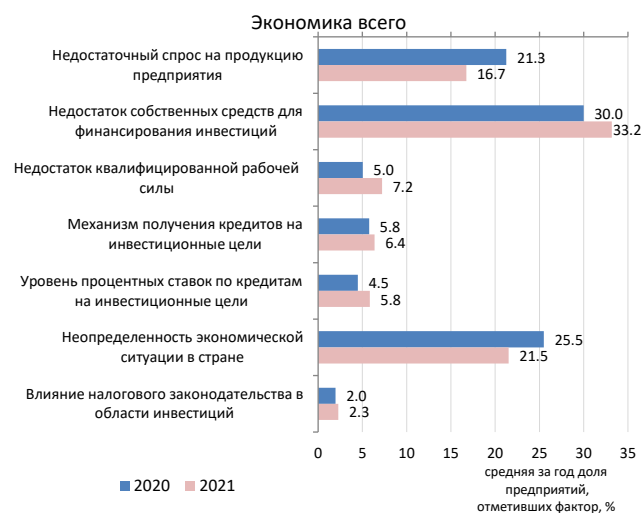
Основными факторами, ограничивающими инвестиционную активность предприятий в 2021 году, были **недостаток собственных средств для финансирования инвестиций и неопределённость экономической ситуации в стране**. Недостаток собственных средств для инвестирования в большей мере испытывали предприятия сельского хозяйства, а неопределённость экономической ситуации - предприятия строительства и торговли оптовой и розничной.

В 2021 году по сравнению с 2020 годом **усилилось влияние такого фактора как недостаток квалифицированной рабочей силы**, чаще всего его отмечали строительные организации.

Уровень процентных ставок по кредитам на инвестиционные цели в целом, как ограничивающий фактор, был актуален для 5,8% предприятий, выше среднего доля сложилась в строительстве, промышленном производстве и сельском хозяйстве.

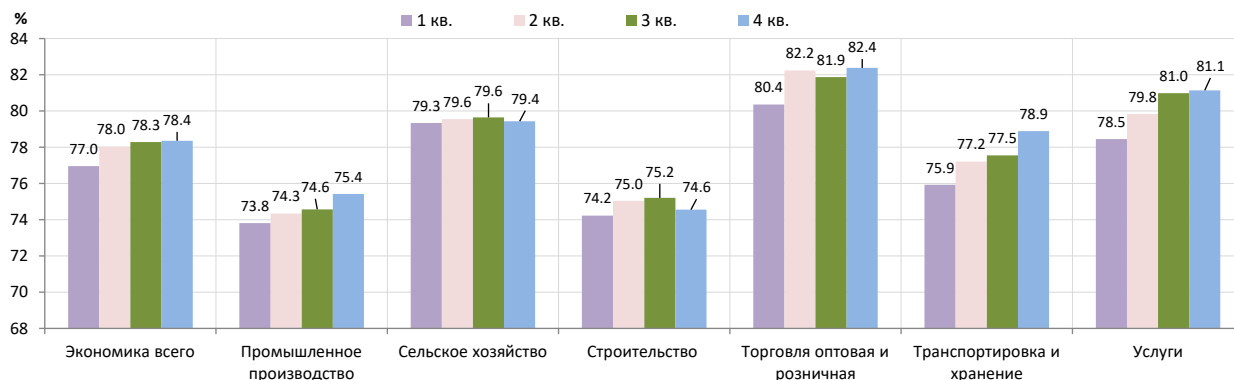
Механизм получения кредитов на инвестиционные цели в качестве ограничивающего фактора в 2021 году выбрали 6,4% респондентов, что несколько больше, чем в предшествующем году. Наиболее часто об этом упоминали предприятия сельского хозяйства и строительства.

Влияние налогового законодательства в области инвестиций, ограничивающее воздействие оказывало на 2,3% респондентов, большая их доля зафиксирована в строительстве.



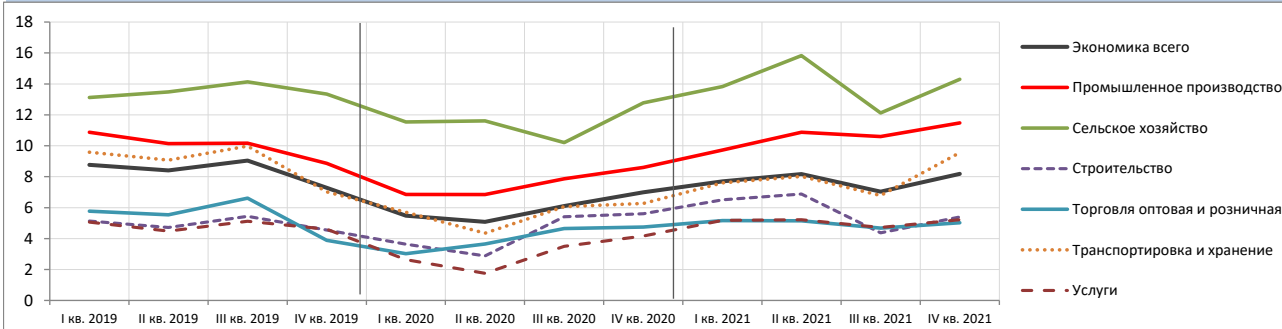
Доля предприятий по основным видам экономической деятельности, отметивших факторы, ограничивающие инвестиционную активность, сложившаяся в среднем за 2021 г. (в %):						
Факторы:	Промышленность	Сельское хозяйство	Строительство	Торговля оптовая и розничная	Транспортировка и хранение	Услуги
Недостаточный спрос на продукцию предприятия	18.8	9.7	15.0	18.7	16.3	16.3
Недостаток собственных средств для финансирования инвестиций	36.9	39.8	35.7	29.6	33.4	28.2
Недостаток квалифицированной рабочей силы	9.2	8.1	9.5	5.1	7.3	5.7
Механизм получения кредитов на инвестиционные цели	7.0	9.0	9.6	5.5	4.8	4.5
Уровень процентных ставок по кредитам на инвестиционные цели	7.0	6.5	8.4	5.1	5.4	4.0
Неопределённость экономической ситуации в стране	21.7	19.6	22.5	22.6	18.9	21.6
Влияние налогового законодательства в области инвестиций	2.2	2.2	3.3	2.2	2.2	2.0

Уровень использования производственных мощностей в 2021 году (очищенный от влияния сезонного фактора)



Уровень использования производственных мощностей рос в течение 2021 года и достиг к IV кварталу максимального значения с 2000 года.

Изменение инвестиционной активности (баланс ответов, очищенный от влияния сезонного фактора, %)

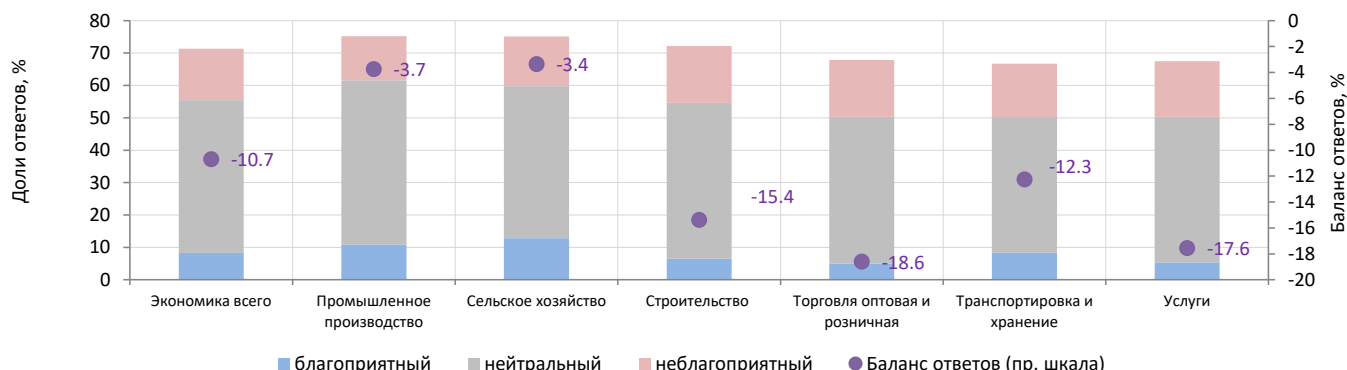


Уровень инвестиционной активности предприятий в среднем в 2021 году соответствовал уровню IV квартала 2019 года. Наиболее высокий уровень инвестиционной активности отмечался в сельском хозяйстве.

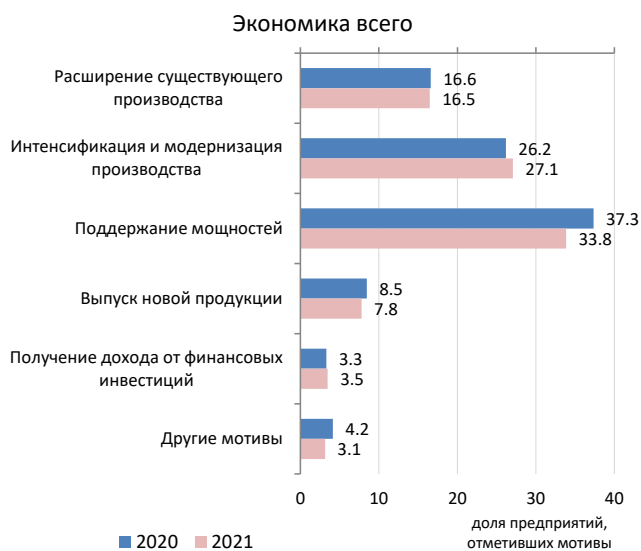
Оценка инвестиционного климата в 2021 году

В целом по Российской Федерации **негативные оценки инвестиционного климата в 2021 году преобладали над позитивными**, однако, по сравнению с предшествующим годом **их доля снизилась до 15,9% против 19,7% в 2020 году**. Наибольшая доля предприятий, оценивших инвестиционный климат как неблагоприятный, наблюдалась в строительстве, оптовой и розничной торговле. Большинство предприятий (47,2%) оценивали его как нейтральный.

Оценка инвестиционного климата по основным видам деятельности



Мотивы инвестиционной деятельности



Доля предприятий по основным видам экономической деятельности, отметивших мотивы инвестиций в 2021 г.(в %):						
Мотивы:	Промышленность	Сельское хозяйство	Строительство	Торговля оптовая и розничная	Транспортировка и хранение	Услуги
Расширение существующего производства	23.8	19.6	11.8	11.5	12.5	10.8
Интенсификация и модернизация производства	43.6	42.1	14.9	10.4	22.5	14.8
Поддержание мощностей	47.6	45.0	28.3	18.3	35.6	21.8
Выпуск новой продукции	17.4	4.7	3.5	2.3	2.0	2.9
Получение дохода от финансовых инвестиций	3.4	2.6	4.6	4.0	2.9	3.3
Другие мотивы	2.7	2.2	2.9	3.3	2.4	4.7

Предприятия наиболее часто отмечали **поддержание мощностей** в качестве мотива инвестиционной деятельности, значительная доля предприятий, для которых данный мотив был актуален, отмечалась в промышленном производстве и сельском хозяйстве.

Интенсификацию и модернизацию производства в качестве одного из мотивов инвестирования, отметили 27,1% предприятий, а чаще всего - в промышленном производстве.

Расширение существующего производства, как один из побудительных мотивов инвестиционной деятельности, назвали 16,5% участников опроса. Наибольший удельный вес предприятий, его отметивших, наблюдался в промышленном производстве.

Выпуск новой продукции как мотив инвестиционной деятельности отметили 7,8% респондентов, что меньше, чем в предшествующем году. Значительная доля предприятий, для которых данный мотив был актуальным, наблюдалась в промышленном производстве.

Получение дохода от финансовых инвестиций отметили менее 5% предприятий, максимальная их доля отмечается в строительстве.

Текущая ситуация

Используемые формы инвестиций



Доля предприятий по основным видам экономической деятельности, использующих формы инвестиций в 2021 г.(в %):						
Формы инвестиций:	Промышленность	Сельское хозяйство	Строительство	Торговля оптовая и розничная	Транспортировка и хранение	Услуги
Инвестиции не осуществлялись	24.2	27.1	52.2	62.7	46.0	59.3
Вложения в здания и сооружения	34.2	29.6	16.5	15.6	20.7	17.7
Вложения в машины и оборудование	69.9	65.8	36.9	26.3	45.1	27.3
Инвестиции в уставный капитал других компаний	1.7	0.5	1.4	0.7	1.1	0.7
Долгосрочные финансовые вложения	4.0	3.0	2.2	2.2	2.7	2.1
НМА, результаты исследований и разработок	8.9	1.8	1.9	2.5	3.6	3.5
Другие формы	3.1	4.4	3.5	3.1	3.6	3.7

Распределение оценок о выборе форм инвестиций в 2021 году существенно не изменилось по сравнению с 2020 годом.

Вложения в здания и сооружения, как одну из форм инвестиционных вложений, отметили 24,2% опрошенных, чаще всего выбирали данную форму предприятия промышленного производства и сельского хозяйства.

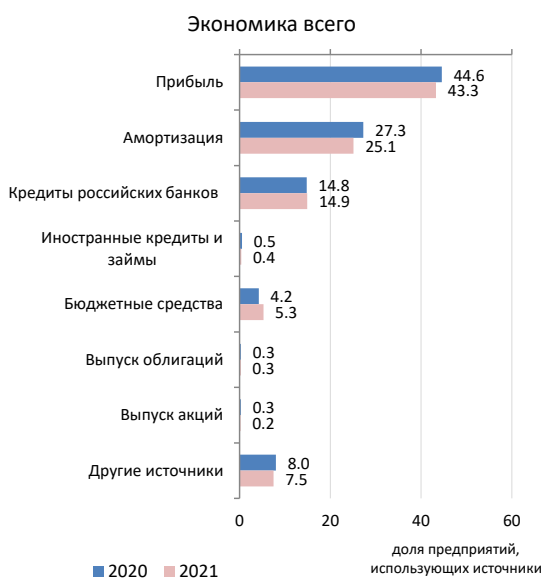
Вложения в машины и оборудование были выбраны 47,7% предприятий, высокая их доля традиционно сложилась в промышленном производстве и сельском хозяйстве.

Вложения в нематериальные активы, исследования и разработки в целом были отмечены менее чем 5% респондентов. Значительный удельный вес таких предприятий был зафиксирован в промышленном производстве.

Доля предприятий, осуществлявших **долгосрочные финансовые вложения, инвестиции в уставный капитал других компаний**, сложилась незначительной.

43,1% предприятий не осуществляли инвестиционную деятельность, значительное преобладание таких респондентов наблюдалось в оптовой и розничной торговле, сфере услуг, строительстве.

Источники финансирования инвестиций



Доля предприятий по основным видам экономической деятельности, использующих источники финансирования инвестиций в 2021 г.(в %):						
Источники:	Промышленность	Сельское хозяйство	Строительство	Торговля оптовая и розничная	Транспортировка и хранение	Услуги
Прибыль	57.0	59.4	38.6	29.8	35.5	29.3
Амортизация	40.2	31.0	19.9	11.0	23.5	13.6
Кредиты российских банков	18.8	28.2	14.9	9.9	7.8	8.1
Иностранные кредиты и займы	0.6	0.5	0.1	0.3	0.7	0.0
Бюджетные средства	5.6	12.4	1.3	1.8	7.6	5.3
Выпуск акций	0.3	0.0	0.4	0.1	0.2	0.4
Выпуск облигаций	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Другие источники	10.0	6.4	7.9	4.7	8.7	6.1

В качестве **основных источников финансирования инвестиций** во всех укрупненных отраслях выступали **собственные средства предприятий**, главным образом - прибыль. В 2021 году по сравнению с 2020 годом доля предприятий, отметивших данные источники, несколько снизилась.

Кредиты российских банков в 2021 году как и в 2020 году использовали около 15% респондентов, высокая их доля наблюдалась в сельском хозяйстве.

Бюджетные средства были доступны лишь 5,3% участников опроса (на 1,1 п.п. больше, чем в предшествующем году), значительная их доля отмечается в сельском хозяйстве.

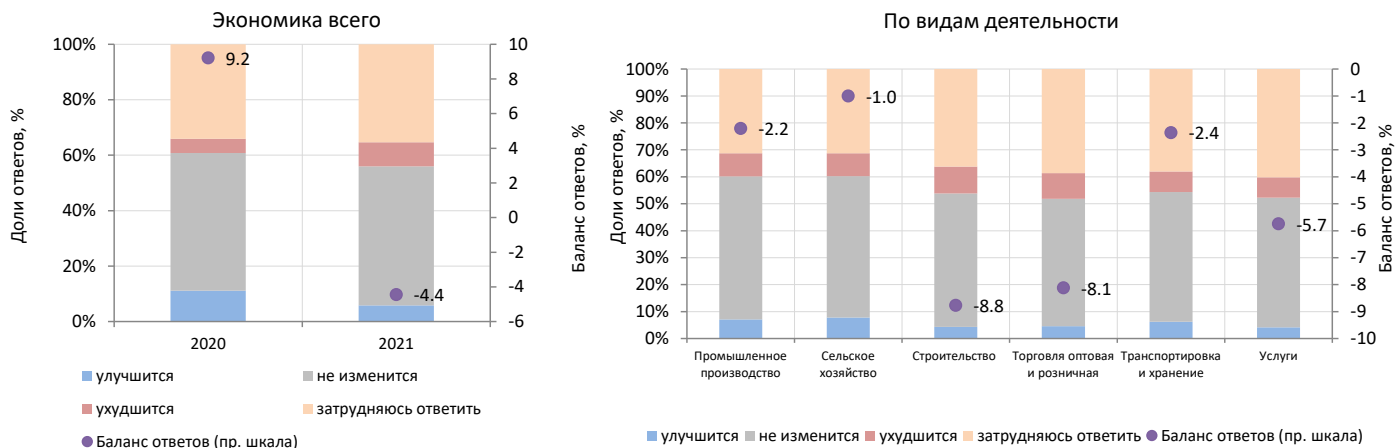
Выпуск акций и облигаций, иностранные кредиты и займы остались наименее популярными источниками финансирования инвестиционной деятельности.

Ожидаемые изменения инвестиционного климата и инвестиционной активности

В отличие от предшествующего года в ожиданиях изменения инвестиционного климата на 2022 год преобладали оценки его ухудшения. Значительная доля предприятий, ожидающих ухудшение инвестиционного климата, наблюдалась в строительстве, оптовой и розничной торговле.

Каждое второе предприятие не ожидает в 2022 году существенного изменения инвестиционного климата.

Более трети участников опроса затруднились с оценкой инвестиционного климата, и доля таких ответов возросла по сравнению с предшествующим годом.



Мотивы планируемой инвестиционной деятельности

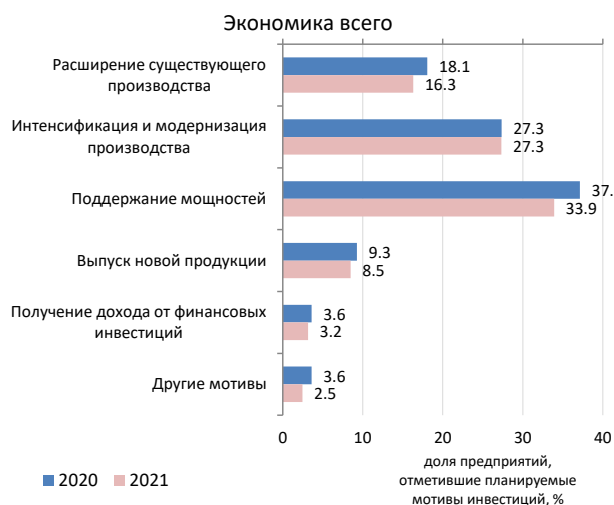
По-прежнему **основным мотивом** инвестиционной деятельности предприятий в 2022 году будет **поддержание мощностей**. Наиболее актуален данный мотив для предприятий промышленного производства, сельского хозяйства, транспортировки и хранения.

Расширение существующего производства, как один из побудительных мотивов будущей инвестиционной деятельности, назвали 16,3% участников опроса, что меньше, чем ожидали годом ранее. Значительная доля предприятий, отметивших данный мотив, сложилась в промышленном производстве.

Интенсификация и модернизация производства станет одним из мотивов для 27,3% респондентов. Значительная их доля наблюдалась в промышленном производстве и сельском хозяйстве.

Выпуск новой продукции отметило 8,5% предприятий, что меньше, чем годом ранее. Наиболее он актуален для предприятий промышленного производства.

Получение дохода от финансовых инвестиций в качестве мотива инвестиционной деятельности актуально лишь для 3,2% предприятий, при этом, чаще всего его отмечали строительные компании.



Доля предприятий по основным видам экономической деятельности, отметивших планируемые мотивы инвестиций на 2022 г. (в %):						
Мотивы:	Промышленность	Сельское хозяйство	Строительство	Торговля оптовая и розничная	Транспортировка и хранение	Услуги
Расширение существующего производства	24.4	18.6	12.2	10.6	14.2	9.6
Интенсификация и модернизация производства	42.8	41.5	17.6	11.3	24.0	14.8
Поддержание мощностей	48.1	44.5	28.9	18.1	37.1	21.0
Выпуск новой продукции	18.1	5.6	5.4	2.9	2.2	3.1
Получение дохода от финансовых инвестиций	3.5	1.9	3.8	3.3	2.5	3.1
Другие мотивы	2.1	1.4	2.6	2.6	2.0	3.8

Формы планируемых инвестиций

Вложения в машины и оборудование в 2022 г. планируют осуществлять 45,8% предприятий. Наиболее популярен данный вид вложений в промышленном производстве, сельском хозяйстве, транспортировке и хранении.

Вложения в здания и сооружения, как одну из форм инвестиционных вложений, будут использовать 23,8% предприятий.

Вложения в нематериальные активы, исследования и разработки, долгосрочные финансовые вложения, инвестиции в уставный капитал других компаний, как планируемые формы инвестиций, останутся менее популярными, их отметили менее 5% опрошенных.

Более 40% опрошенных не планируют осуществление инвестиционной деятельности, значительная доля таких предприятий отмечена в оптовой и розничной торговле, сфере услуг, строительстве.

Экономика всего



Доля предприятий по основным видам экономической деятельности, планирующих использование форм инвестиций в 2022 г. (в %):						
Формы инвестиций:	Промышленность	Сельское хозяйство	Строительство	Торговля оптовая и розничная	Транспортировка и хранение	Услуги
Не планируются	25.5	29.9	52.9	65.1	44.5	62.2
Вложения в здания и сооружения	33.6	29.6	15.3	14.9	21.1	17.8
Вложения в машины и оборудование	68.0	61.9	36.9	24.4	46.7	24.2
Инвестиции в уставный капитал других компаний	1.1	0.5	0.6	0.4	0.5	0.8
Долгосрочные финансовые вложения	2.8	1.9	2.8	2.2	1.6	1.7
НМА, результаты исследований и разработок	8.1	1.6	2.2	2.0	3.3	3.2
Другие формы	3.1	3.6	3.8	2.9	3.5	3.6

Источники финансирования планируемых инвестиций

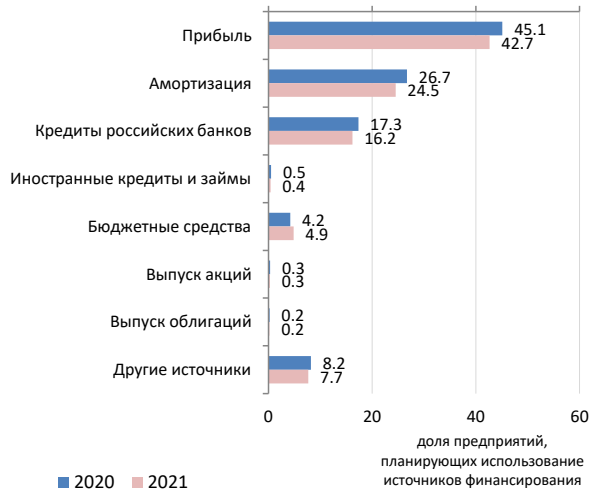
В качестве **основных источников финансирования инвестиций**, по-прежнему будут выступать **собственные средства предприятий**. Значительная доля предприятий, отметивших прибыль и амортизацию как источник финансирования инвестиций, наблюдалась в промышленном производстве, сельском хозяйстве, транспортировке и хранении.

Кредиты российских банков предполагают использовать 16,2% респондентов, что меньше, чем ожидали годом ранее. Более активно, чем в прошедшем году, к данному виду финансирования планируют прибегнуть предприятия промышленного производства, строительства, транспортировки и хранения.

Бюджетные средства готовы использовать 4,9% участников опроса, что несколько больше, чем ожидалось годом ранее. По-прежнему, наибольшая доля предприятий, планирующих данный источник финансирования, относится к сельскому хозяйству.

Выпуск акций и облигаций, получение иностранных кредитов и займов останутся наименее популярными источниками финансирования инвестиционной деятельности.

Экономика всего



Доля предприятий по основным видам экономической деятельности, планирующих использовать источники финансирования инвестиций в 2022 г. (в %):						
Источники:	Промышленность	Сельское хозяйство	Строительство	Торговля оптовая и розничная	Транспортировка и хранение	Услуги
Прибыль	57.5	57.8	37.5	28.5	36.0	27.8
Амортизация	38.9	30.0	19.0	11.6	22.9	13.2
Кредиты российских банков	21.5	28.0	16.5	9.9	11.8	8.1
Иностранные кредиты и займы	0.7	0.5	0.0	0.2	0.7	0.1
Бюджетные средства	5.8	10.2	0.6	1.1	8.4	5.1
Выпуск акций	0.4	0.1	0.0	0.1	0.4	0.3
Выпуск облигаций	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
Другие источники	10.3	6.9	9.4	4.3	9.8	5.4