

DOI 10.31483/r-115226

*Федулова Елена Анатольевна***ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ КЕМЕРОВСКОЙ
ОБЛАСТИ – КУЗБАССА**

Аннотация: автор анализирует связь между инвестициями и экономическим ростом, установлена зависимость объемов инвестиций региона от прибыльности работы корпораций, которая в свою очередь зависит от конъюнктуры мировых цен на уголь. Инвестиции региона исследованы на основе показателя нормы инвестиций, который за 2015–2022 годы представлен в виде ломаной и находится в диапазоне 17–26%. Аналитическое исследование источников привлечения инвестиций отмечает значительную волатильность как по кредитным, так и по бюджетным ресурсам. Доля заемных средств кредитных учреждений в 2022 году снизилась до исторического минимума в 2,2%. Доля бюджетных средств наоборот – выросла до 16% – но при этом остается значительно ниже других регионов РФ. Добыча полезных ископаемых является основным видом деятельности в Кемеровской области – Кузбассе и за исследуемый период в структуре экономических видов деятельности нарастила долю инвестиций до 47 процентов. За последние три года отмечается рост инвестиций организаций государственной формы собственности с 9,2% в 2019 году до 15,6–11,8%% в 2020–2022 годах. Доля активных инвестиций в Кузбассе значительно превышает долю активных инвестиций по РФ в 36,4% в 2022 году и указывает на динамичность и эффективность инвестиционных вложений в регионе. Динамичность инвестиционного процесса в регионе подтверждена обзором крупных инвестиционных проектов, реализуемых на территории Кемеровской области: фанерный комбинат на территории ТОР Анжеро-Судженск, четырехзвездочный гостиничный комплекс Cosmos Шерегеш, центр технической поддержки «БЕЛАЗ», цех по производству грибов ООО «Кузбасский бройлер».

Ключевые слова: инвестиции, экономический рост, инвестиционная активность, источники инвестирования, индикаторы инвестиционной активности региона.

Abstract: the author analyzes the relationship between investments and economic growth, establishes the dependence of the volume of investments in the region on the profitability of corporations, which in turn depends on the conjuncture of world coal prices. Investments in the region are studied on the basis of the investment rate indicator, which for 2015–2022 is presented in the form of a polyline and is in the range of 17–26%. An analytical study of the sources of attracting investments notes significant volatility in both credit and budgetary resources. The share of borrowed funds of credit institutions in 2022 decreased to a historic low of 2.2%. On the contrary, the share of budget funds has increased to 16%, but at the same time remains significantly lower than other regions of the Russian Federation. Mining is the main activity in the Kemerovo region – Kuzbass and over the period under study, the share of investments in the structure of economic activities increased to 47 percent. Over the past three years, there has been an increase in investments by state-owned organizations from 9.2% in 2019 to 15.6–11.8%% in 2020–2022. The share of active investments in Kuzbass significantly exceeds the share of active investments in the Russian Federation at 36.4% in 2022 and indicates the dynamism and efficiency of investments in the region. The dynamism of the investment process in the region is confirmed by a review of major investment projects being implemented in the Kemerovo Region: the plywood mill on the territory of the Angero-Sudzhensk TOR, the four-star Cosmos Sheregesh hotel complex, the BELAZ technical support center, the Kuzbass Broiler mushroom production workshop.

Keywords: investments, economic growth, investment activity, sources of investment, indicators of investment activity in the region.

Современная экономическая мысль и мировая практика выявила устойчивую связь между ростом капиталовложений и валового национального продукта: увеличение первых на 1 процент обеспечивает рост ВВП на 0,1 процента [15].

Экономический рост, в свою очередь, определяет реальные возможности страны на каждом конкретном этапе развития, в том числе и формирование на своей основе более рациональной инвестиционной политики [2; 16]. Государство, реализуя ту или иную политику антикризисных мероприятий и ориентируясь при этом на интересы, прежде всего, экономики страны в целом, может наталкиваться в своих действиях на определенное противодействие со стороны отдельных фирм или группы фирм [17].

Та или иная фирма в той или иной степени «привязана» к определенной территории (региону), то могут возникать на этой почве противоречия уже между центральными органами власти и региональными. На основании вышеозначенного произведем оценку инвестиционной активности Кемеровской области – Кузбасса за 2015–2024 гг. и рассмотрим инвестиции как фактор экономического роста региона.

В начале определим зависимость инвестиций и экономического роста. Известно, что с 1990 до 2015 года в экономике Кемеровской области наблюдалась «перевернутая» зависимость объемов инвестиций от объемов ВВП с временным лагом в один год. Объяснялось это большой долей инвестиций в основной капитал собственных средств крупных корпораций и конъюнктурой мировых цен на уголь – основной производимый товар в регионе.

С 2015 года динамика валового регионального продукта Кузбасса имеет положительный тренд с периодом понижения в 2019 и 2020 годах, связанный с конъюнктурой на мировых рынках сырья.

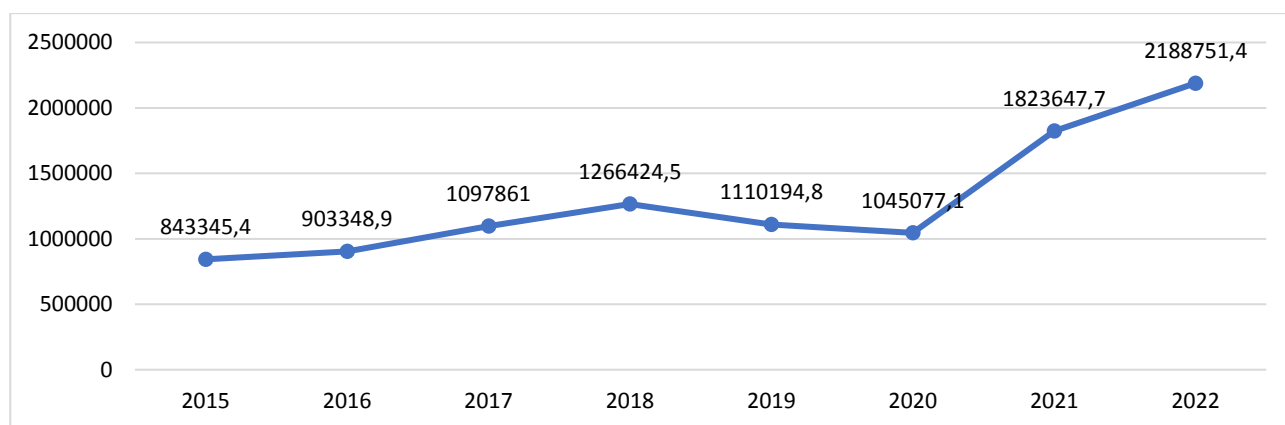


Рис. 1. Динамика ВРП Кемеровской области – Кузбасса
в 2015–2022 гг., млн руб. [8]

Динамика инвестиций в основной капитал за период с 2015 по 2022 год имеет положительную тенденцию. Исключениями являются 2016 и 2020 год. В 2016 году причиной падения послужило увеличение нарушенных производством земель, за счёт чего упали инвестиции в основной капитал, направленные на защиту окружающей среды [6]. В 2020 году на падение инвестиций повлияла пандемия COVID-19.



Рис. 2. Динамика инвестиций в основной капитал Кемеровской области
в 2015–2022 гг., млн руб. [6]

«Перевернутая» зависимость объемов инвестиций от объемов ВВП в Кузбассе сохранилась. Однако стала немного смазанной без явного временного лага.

Например, падение объемов ВВП в 2015 и 2019 году, вызванное падением цен на уголь и снижением прибыли региональных компаний привело в 2016 и 2020 годах соответственно к снижению инвестиционной активности. При этом продолжающееся падение ВВП в 2020 году не привело к падению инвестиций в 2021 году. Наоборот, мы видим почти синхронный рост объемов инвестиций и объемов ВВП в 2021 году, что указывает на снижение временного лага отклика роста инвестиций от прибыли организаций региона.

Главное наблюдение, однако, остается без изменений: это зависимость объемов инвестиций региона от прибыльности работы корпораций, которая в свою очередь зависит от конъюнктуры мировых цен на уголь.

Вторым индикатором, сдерживающим инвестиционную активность Кемеровской области, является *норма инвестиций*. По требованиям Совета безопасности РФ норма инвестиций характеризует развитие экономики и считается приемлемой на уровне 25% и выше. Показатель ниже указанного уровня говорит о недоинвестировании средств и невозможности расширенного воспроизводства.

Норма инвестиций рассчитывается как отношение объема инвестиций к ВРП региона (в процентах).

$$\text{Норма инвестиций} = \frac{V \text{ Инвестиций}}{\text{ВРП}} * 100\%$$

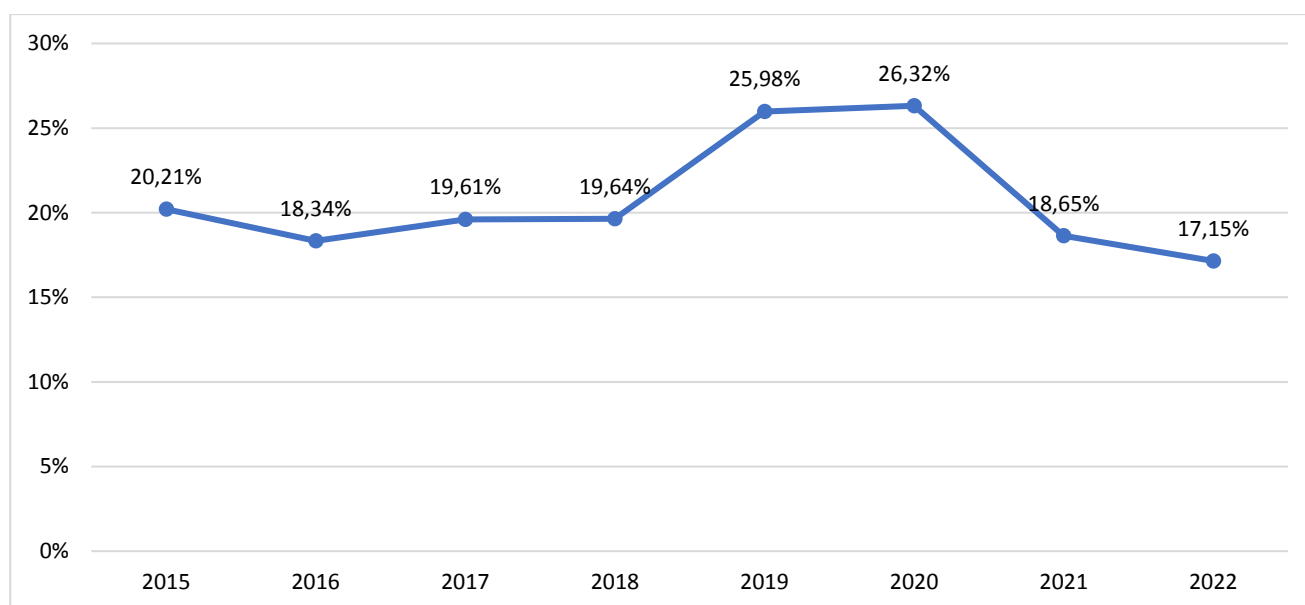


Рис. 3. Динамика нормы инвестиций Кемеровской области в 2015–2022 гг., %

Источник: рассчитано автором самостоятельно по данным рисунков 1 и 2.

Динамика нормы инвестиций за 2015–2022 годы представлена в виде ломаной и находится в диапазоне 17–26%. Рост нормы инвестиций свыше 25 процентов в 2019 и 2020 годах, к сожалению, объясняется не ростом объемов инвестиций, а снижением объема ВРП, причины которого описывались выше. В остальные годы она колеблется от 17 до 20%, что с одной стороны – является средним показателем по регионам страны, но с другой стороны – сильно уступает регионам-лидерам из Дальневосточного федерального округа, где норма инвестиций достигает 80 процентов.

Третьим индикатором инвестиционной активности региона является структура источников инвестиций в основной капитал. Традиционно в Кемеровской области преобладают собственные источники инвестиций. Это объясняется размещением на территории региона крупных промышленных корпораций способных реализовывать собственные инвестиционные программы и незначительной долей инвестирования за счет бюджетных средств. За период с 2015 по 2022 год доля инвестирования за счет собственных средств увеличилась с 68% до 76%, что усилило диспропорцию и значительно отличается от странового показателя в 55%. По сути, реализация инвестиционной активности в полной мере зависит от наличия инвестиционных ресурсов у промышленных корпораций региона, что в отличие от зависимости инвестиций от привлеченных средств из бюджета является прогрессивным аспектом. Но монопродуктовость региона ставит его в зависимость от конъюнктуры мировых цен на уголь и, по сути, реализация системных рисков на рынке углеводородов удерживает долгосрочную инвестиционную политику региона в зоне турбулентности [18; 19].



Рис. 4. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования, %
[13; 14]

Среди привлеченных источников инвестирования отмечается значительная волатильность как по кредитным, так и по бюджетным ресурсам. Доля заемных

средств кредитных учреждений в 2022 году снизилась до исторического минимума в 2,2%. Доля бюджетных средств наоборот – выросла до 16% – но при этом остается значительно ниже других регионов РФ. И если в инвестициях за счет бюджетных средств до 2019 года преобладали средства из федерального бюджета, то с 2020 года – преобладают средства из областного бюджета. Это указывает на вторичную автономность реализации инвестиционной политики региона.

Таблица 1

Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования, %

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<i>Инвестиции в основной капитал</i>	100	100	100	100	100	100	100	100
по источникам финансирования:								
собственные средства	67,7	67,8	68,2	67,2	71,3	61,6	70,7	75,7
привлечённые средства	32,3	32,2	31,8	32,8	28,7	38,4	29,3	24,3
из них:								
кредиты банков	9,5	6,3	7,5	12	7,7	13	5,6	2,9
заёмные средства других организаций	2,6	4,8	6,7	3,7	5,9	6,1	7	2,2
инвестиции из-за рубежа	0,3	0,4	0,1	0	-	-	-	-
бюджетные средства	11,6	9	6,6	5,9	9,4	14,8	13,2	16,5
в том числе:								
федерального бюджета	5,9	4,1	3	2,8	4,8	6,2	5,6	5,6
областного бюджета	2,4	2,1	1,7	1,5	3,2	7	6,4	9,5
местных бюджетов	3,3	2,8	1,9	1,6	1,5	1,6	1,2	1,4
средства государственных внебюджетных фондов	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,1	-
прочие	8,3	11,4	10,7	11	5,5	4,3	3,4	2,5

Обращаем внимание, что данные по источникам финансирования не учитывают субъекты малого предпринимательства.

Четвертым индикатором инвестиционной активности региона является отраслевая структура вложений.

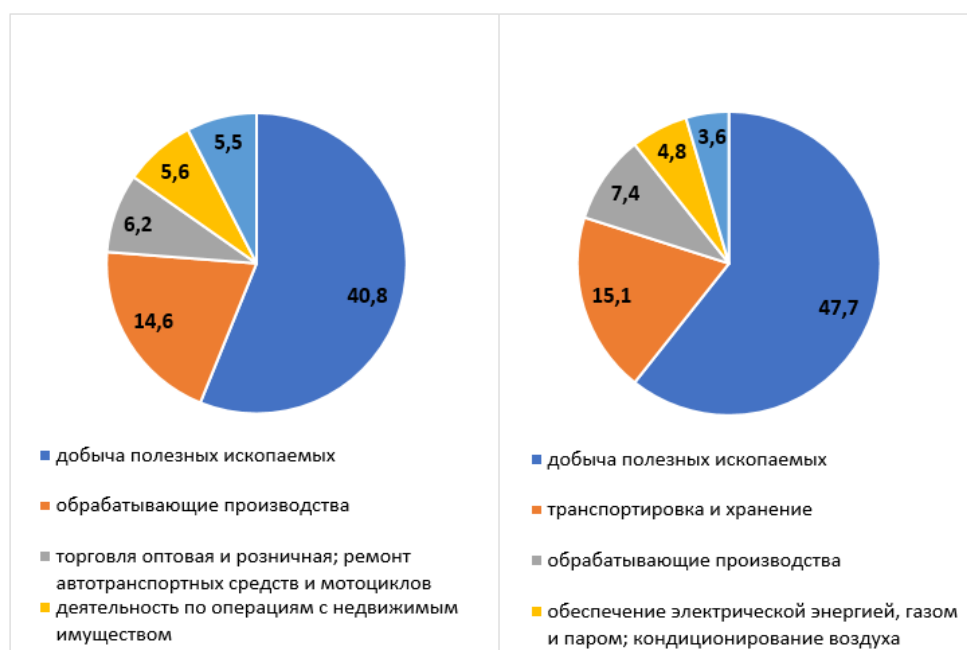


Рис. 5. Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности в 2015 и 2022 годах [13, 14]

За период с 2015 по 2022 год в Кемеровской области – Кузбассе структура экономических видов деятельности претерпела небольшие изменения. Произошло снижение доли обрабатывающих производств в общей структуре, при незначительном увеличении доли транспортировки и хранения. Добыча полезных ископаемых является основным видом деятельности в Кемеровской области – Кузбассе и за исследуемый период в структуре экономических видов деятельности нарастила долю инвестиций до 47 процентов. Таким образом, ориентир региона на развитие несырьевых секторов экономики остается без практического подтверждения, поскольку без роста инвестиций в обрабатывающие производства снизить сырьевую зависимость региона не представляется возможным.

Пятый индикатор инвестиционной активности региона проявляется в преобладающей доли инвестиций организаций частной формы собственности, что является статистической нормой РФ. Большую часть инвестиций на протяжении всего периода занимает российская форма собственности. При этом в ней преобладает частная собственность, которая с 2015 по 2022 год снизилась на 8%. Последние три года отмечается рост инвестиций организаций государственной

формы собственности с 9,2% в 2019 году до 15,6–11,8%% в 2020–2022 годах, что объясняется разворачиванием государственных предприятий в период COVID-19 и далее при СВО. Совместная российская и иностранная форма собственности увеличилась в 2022 году до 13,7%. Иностранные инвестиции снизились за весь период почти на 4,5% [13; 14].

Таблица 2

Инвестиции в основной капитал по формам собственности, %

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<i>Инвестиции в основной капитал</i>	100	100	100	100	100	100	100	100
Российская	87,2	83,1	88,6	86,5	86,7	95,1	87	85,1
из неё:								
государственная	6	4,8	5,1	5	9,2	15,6	12,2	11,8
муниципальная	4,3	3	2,3	1,9	3	4	5,6	4,2
частная	74,4	73,2	79,5	77,7	73,5	74,1	68,8	68,3
смешанная российская	2,5	2	1,7	1,8	1	1,4	0,4	0,9
Иностранная	5,8	6,9	1,5	1,1	2,7	1	3,2	1,2
Совместная российская и иностранная	7	10	9,9	12,4	10,6	3,9	9,9	13,7



Рис. 6. Динамика инвестиций в основной капитал по формам собственности, %

Шестой индикатор инвестиционной активности региона проявляется в соотношении активной и пассивной доли инвестиционных вложений. Данная классификация показывает загруженность зданий и сооружений машинами и оборудованием. Можно утверждать, что чем выше доля активной части основных фондов, тем эффективнее экономика региона.

В Кемеровской области инвестиции в машины, оборудование и транспортные средства преобладают на протяжении всего периода с 2015 по 2022 год. Рост доли активных инвестиций отмечается высокой волатильностью с трендом на увеличение с 39,6% до 59,6%. Данное соотношение пассивной и активной доли инвестиций отражает специфику угольных предприятий с высокой долей машин и оборудования и значительным обновлением данных фондов в последние годы. Доля активных инвестиций в Кузбассе значительно превышает долю активных инвестиций по РФ в 36,4% в 2022 году и указывает на динамичность и эффективность инвестиционных вложений в регионе.

Таблица 3

Инвестиции в основной капитал по видам основных фондов, % [13; 14]

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<i>Инвестиции в основной капитал</i>	100	100	100	100	100	100	100	100
в том числе в:								
жилые здания и помещения	19,7	18,1	12,1	11,5	11,1	11,4	6,8	6,5
здания (кроме жилых) и сооружения	39,1	31,8	29,3	29,4	35,2	38,1	33,4	32,6
машины, оборудование, транспортные средства	39,6	48,8	57,4	57,6	52,5	49	58,7	59,6
объекты интеллектуальной собственности	-	-	0,2	0,7	0,5	0,7	0,5	0,8
прочие	1,6	1,3	1	0,8	0,7	0,8	0,6	0,6

Для подтверждения динамичности инвестиционного процесса в регионе проведем обзор крупных инвестиционных проектов, реализуемых на территории Кемеровской области.

Ввод в эксплуатацию фанерного комбината на территории ТОР Анжеро-Судженск.

Строительство Анжерского фанерного комбината (ЗАО «АФК») было запущено в 2006 году и планировалось завершить строительство еще к 2011 году. Инвестиции составили 4,2 млрд. рублей. На начальном этапе производство планировали запустить в 2011 году, но в 2011 году строительство было остановлено из-за прекращения финансирования со стороны польского «М Банка», основного

инвестора. К апрелю 2017 года предприятие оказалось обанкрочено с долгом на 4 млрд рублей. В 2020 году активы компании были выставлены на торги. К моменту готовность комбината к работе оценивалась в 70% [9].

В июле 2020 года ООО «ЕвроФанГруппСибирь» (ЕФГС) приобрела на торгах имущество обанкротившегося «Анжерского фанерного комбината» за 293,5 млн рублей.

В рамках новых параметров проект ориентирован на ввод в эксплуатацию предприятия и выпуск готовой продукции (широкоформатной фанеры) мощностью 60 тыс. куб. метров фанеры в год. Потребителями продукции будут российские и зарубежные компании, поставщиками – лесоперерабатывающие и лесозаготовительные организации. Планируемая стоимость проекта – 2,600 млрд рублей при государственной поддержке в 1,2 млрд рублей и собственных источниках финансирования в 300 млн рублей ООО «ЕвроФанГруппСибирь» [6].

Межрайонная ИФНС России №14 по Кемеровской области – Кузбассу 23 октября 2023 года обратилась в арбитражный суд Кемеровской области с заявлением о признании ЕФГС несостоятельным. Компания имеет задолженность по обязательным платежам на сумму 2,16 млн. рублей. ЕФГС рассчитывает урегулировать проблему с задолженностью еще до рассмотрения судом заявления налоговой [7]. Если ЕФГС удастся решить проблему, то срок сдачи комплекса в эксплуатацию скорее всего вновь будет перенесен на неопределенное время.

Создание четырехзвездочного гостиничного комплекса Cosmos Шерегеш. 3 июня 2021 года в рамках Петербургского международного экономического форума Губернатор Кузбасса Сергей Цивилев и президент Cosmos Hotel Group Александр Швейн подписали соглашение о строительстве нового гостиничного комплекса на территории курорта Шерегеш [12; 20].

В 2024 году АФК «Система» планирует начать строить горнолыжный комплекс в Шерегеше на горе Утуя [1]. По предварительным планам, на территории в 100 гектаров разместятся отель, коттеджи для посетителей, конгресс-центр, вертолетные площадки и просторная автостоянка. При этом передвижение по

территории будет возможно только пешком или на электротранспорте. Для удобства посетителей на территории появятся магазины, кафе, баня, а также общежитие для работников комплекса. Стоимость проекта составляет 1,5 млрд рублей [6].

Центр Технической Поддержки «БЕЛАЗ». 25 августа 2020 года был открыт один из крупнейших в СНГ и единственный в России центр по техническому обслуживанию и ремонту карьерной техники центр технической поддержки «БЕЛАЗ» в моногороде Белово [11].

Реализация инвестпроекта позволит привлечь в регион 884 млн рублей инвестиций. Ожидается, что налоговые поступления по итогам реализации проекта до 2028 года составят более 750 млн рублей [4].

Главная задача Центра – обеспечить возможность для проведения всех видов ремонта карьерной техники БЕЛАЗ и сделать процесс взаимодействия с потребителями максимально удобным. Проект обеспечит сервисную поддержку техники «БЕЛАЗ», техническое обслуживание и ремонт карьерной техники БЕЛАЗ всех моделей и классов грузоподъемности с оказанием полного спектра услуг.

Стоимость проекта оценивается к 1,363 млрд руб. Запланирована поддержка НКО «Фонд развития моногородов» на строительство инфраструктуры для реализации новых инвестиционных проектов, в том числе средства бюджета Кемеровской области-Кузбасса, средства бюджета моногорода Беловского городского округа [6].

Строительство цеха по производству грибов ООО «Кузбасский бройлер». Проект ориентирован на строительство цеха по производству грибов ООО «Кузбасский бройлер» в п. Metallургов – крупнейший за Уралом комплекс по производству грибов с использованием замкнутого цикла производства. Стоимость проекта запланирована в размере 650 млн рублей.

ООО «Кузбасский бройлер» с 2019 года приступило к реализации инвестиционного проекта по производству шампиньонов и достигло значительных ре-

зультатов. За 2020 г. кузбасское предприятие выпустило порядка 20 тонн продукции, за 2021 г. – 272 тонны. Полная производственная мощность компании составляет около 1800 тонн в год [3]. Это самое крупное производство грибов за Уралом [6; 10].

Список литературы

1. АФК «Система» в 2024 году начнет строить горнолыжный комплекс в Шерегеше [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.interfax.ru/russia/924520> (дата обращения: 25.10.2024).

2. Белоусов А.В. Механизм привлечения капитала в развитии промышленного производства России: дис. ... канд. экон. наук / А.В. Белоусов. – Нальчик, 1993. – С. 7.

3. В Кемеровской области выросло производство шампиньонов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://finance.rambler.ru/economics/48008894-v-keмеровskoy-oblasti-vyroslo-proizvodstvo-shampinonov/> (дата обращения: 26.10.2024).

4. Для обслуживания горнодобывающей техники Кузбасса и других регионов открыт новый центр технической поддержки БЕЛАЗ // Министерство угольной промышленности Кузбасса: сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://mupk42.ru/ru/press-center/news/novosti-organizatsii/769605/> (дата обращения: 25.10.2024).

5. Инвестиции в охрану окружающей среды в Кузбассе в 2014–2016 году снизились на 41% [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/3410227?ysclid=m2pr7xhc635036667> (дата обращения: 26.10.2024).

6. Инвестиционный портал Кузбасса: сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://kuzbass-invest.ru/ru/projects/6128c4a96f71c3351400049a> (дата обращения: 26.10.2024).

7. Инвестор фанерного завода на Кузбассе попал под иск налоговиков о банкротстве [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rusbankrot.ru/new->

claim/investor_fanernogo_zavoda_na_kuzbasse_popal_pod_isk_nalogovikov_o_ban_krotstve/ (дата обращения: 25.10.2024).

8. Интернет-портал Кемеровостата: сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://view.officeapps.live.com> (дата обращения: 26.10.2024).

9. Лавренков И. Комбинат подвинули в сроках / И. Лавренков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/6321918> (дата обращения: 25.10.2024).

10. Матющенко Ю. Птицефабрика пошла по грибы / Ю. Матющенко [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/3881957> (дата обращения: 26.10.2024).

11. Первый в РФ центр техобслуживания «БелАЗ» открыли в кузбасском моногороде Белово [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://tass.ru/ekonomika/9282335> (дата обращения: 25.10.2024).

12. Сергей Цивилев подписал соглашение о строительстве гостиничного комплекса на территории курорта «Шерегеш» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ako.ru/news/detail/sergey-tsivilev-podpisal-soglashenie-o-stroitelstve-gostinichnogo-kompleksa-na-territorii-kurorta-sh> (дата обращения: 25.10.2024).

13. Статистический ежегодник «Кузбасс». 2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://service.kemerovostat.gks.ru> (дата обращения: 26.10.2024).

14. Статистический ежегодник «Кузбасс». 2022 // Интернет-портал Кемеровостата: сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://service.kemerovostat.gks.ru> (дата обращения: 26.10.2024).

15. Стратегирование экономического и инвестиционного развития Кузбасса / В.Л. Квинт, М.К. Алимуратов, К.Л. Астапов [и др.]. – Кемерово: Кемеровский государственный университет, 2021. – 364 с. DOI 10.21603/978-5-8353-2724-9. EDN VOLPIU

16. Теория и методология региональной экономической политики / Р.М. Котов, Е.Г. Казанцева, О.С. Карпова, А.М. Дворовенко. – М.: Русайнс, 2023. – 138 с. EDN IASFVJ

17. Тошматов С.Р. Инвестиционная политика структурной перестройки переходной экономики в центральных азиатских странах: автореф. дис. ... канд. экон. наук / С.Р. Тошматов. – СПб., 1995. – С. 9.

18. Brusnikin K.N. Scenarios for the development of regional production and economic systems based on industrial parks / K.N. Brusnikin, E.I. Piskun, N.S. Bondarev // E3S Web of Conferences (Voronezh, 9–13 октября 2023 года). Vol. 458. Voronezh: EDP Sciences, 2023. P. 05020. DOI 10.1051/e3sconf/202345805020. EDN WNGGNK

19. Brusnikin K.N. Formation of strategic alternatives for the development of regional production and economic systems in industrial parks / K.N. Brusnikin, E.I. Piskun, N.S. Bondarev // E3S Web of Conferences (Voronezh, 9–13 октября 2023 года). Vol. 458. – Voronezh: EDP Sciences, 2023. – P. 05021. DOI 10.1051/e3sconf/202345805021. EDN ZUSURC

20. Cosmos Шерегеш [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.tadviser.ru/index.php/Компания:Cosmos_Шерегеш (дата обращения: 25.10.2024).

Федулова Елена Анатольевна – д-р экон. наук, заведующая кафедрой экономической теории и государственного управления ФГБОУ ВО «Кемеровский государственный университет», Кемерово, Россия.
