

КРАТКИЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ В РЕГИОНАХ РОССИИ: РЕСПУБЛИКА ТАТАРСТАН

РЕЗУЛЬТАТЫ I ПОЛУГОДИЯ 2015 ГОДА

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

Среди ряда российских регионов Татарстан занимает особое место, являясь субъектом с самыми высокими показателями инвестиционной привлекательности: в 2015 году республика возглавила первый в истории России Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата, составленный Агентством стратегических инициатив по результатам исследований 2014 года.

В указанном рейтинге Татарстан занял 1-е место по совокупности 4-х критериев:

- качество регуляторной среды
- наличие институтов для бизнеса
- уровень развития инфраструктуры и ресурсной базы региона
- степень поддержки малого предпринимательства

При этом среди регионов, вошедших в первую группу (группу А) по привлекательности инвестиционного климата, лишь Татарстан получил самый высокий балл сразу по всем четырем названным критериям. Этому способствовали выгодное географическое положение, исторически сложившийся высокий уровень развития промышленности и качественные трудовые ресурсы.

Ключевые экономические показатели Республики Татарстан в 2014/2015 гг.



ТЕРРИТОРИЯ

67,8 тыс. км²
44-е место в России



НАСЕЛЕНИЕ

3,86 млн чел.
8-е место в России

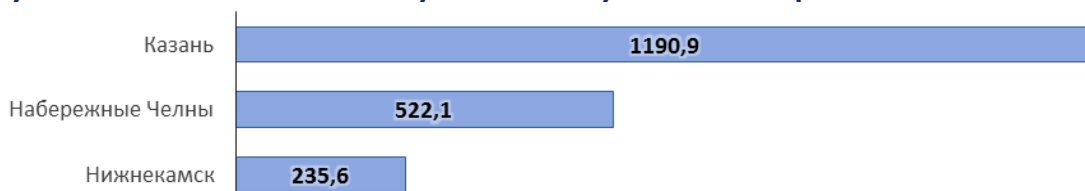


ВАЛОВЫЙ РЕГИОНАЛЬНЫЙ ПРОДУКТ

1,60 трлн руб. | \$9890 на чел.
7-е место в России | 12-е место в России

В 2014 году Татарстан, обладая 8-ми по величине трудовыми ресурсами среди субъектов Российской Федерации, занял 7-ое место по валовому региональному продукту (ВРП) среди регионов. При этом трудоспособное население размещено по территории республики крайне неравномерно, что определяет территориальную специфику распределения инвестиций: более 40% всех инвестиций в 2014 году осуществлялось в зоны с особым экономическим статусом (ОЭЗ), - что, в принципе логично, - но еще 45% пришлось на 3 крупнейшие агломерации Татарстана.

Крупнейшие населенные пункты Республики Татарстан в 2014/2015 гг., тыс. чел.



Следует отметить, что благодаря высокому уровню развития инфраструктуры (отличительная черта инвестиционного климата Татарстана), а также исторически сложившемуся территориальному размещению промышленных предприятий, республика обладает ярко выраженным отраслевым профилем производства и инвестиций.

Наиболее важные отрасли экономики Республики Татарстан



Автомобильная
промышленность



Топливная
промышленность



Химическая и
нефтехимическая
промышленность

Отрасли экономики Республики Татарстан, в которые чаще всего осуществляются инвестиции



Автомобильная
промышленность



Химическая и
нефтехимическая
промышленность

Чаще всего институциональные инвесторы и предприниматели вкладываются в создание сборочных предприятий автомобильной и машиностроительной промышленности (напр., КАМАЗ) или нефтехимических производств (напр., регулятором определен для стратегического развития промышленности в Татарстане Центр кластерного развития по переработке полимеров).

В последующих разделах будет с использованием детальных статистических данных показано структурное и отраслевое распределение инвестиций в экономику республики.

II. ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ И ПРЕДПРИЯТИЙ

Для краткого ретроспективного и актуального анализа инвестиционной среды Татарстана следует изучить уровень и качество финансовых вложений организаций и предприятий республики (без учета банковской и страховой деятельности).

Как следует из статистических данных информационной системы FIRA.PRO «Первого независимого рейтингового агентства» (FIRA.ru), в течение последних кризисных и посткризисных лет (2009-2015 гг.) объем финансовых вложений субъектов региона изменялся в широких пределах от 0,1 до 20,0 млрд долл. (II-III кв. 2010 г.).

При этом после кризиса 2009 года кардинально изменилась структура финансовых вложений по срочности: если до кризиса преобладали долгосрочные и финансовые вложения, то после 2010 года - краткосрочные.

Динамика финансовых вложений в Республике Татарстан в 2009-2015 гг., в млн долл.



Источник: Первое независимое рейтинговое агентство (FIRA.ru), 2015

Даже в относительно благополучные годы (2012-2013гг.) ситуация уже не менялась, что свидетельствует о частичной утрате доверия к рублю, особенно со стороны институциональных инвесторов (работают с долгосрочными вложениями чаще других).

При этом в последние 5-6 кварталов заметна тенденция к сокращению общей суммы накоплений: несмотря на то, что в рублевом выражении наблюдается рост или стабильность накоплений (см. табл. ниже), в долларовом эквиваленте они уменьшаются ввиду волатильности национальной валюты.

Изменение указанного тренда произошло лишь во II квартале 2015 года, что связано с укреплением курса нацвалюты (с 58 руб. до 55 руб. за долл.) и существенным изменением ключевых стратегий Центробанка, направленных на удержание финансовой стабильности.

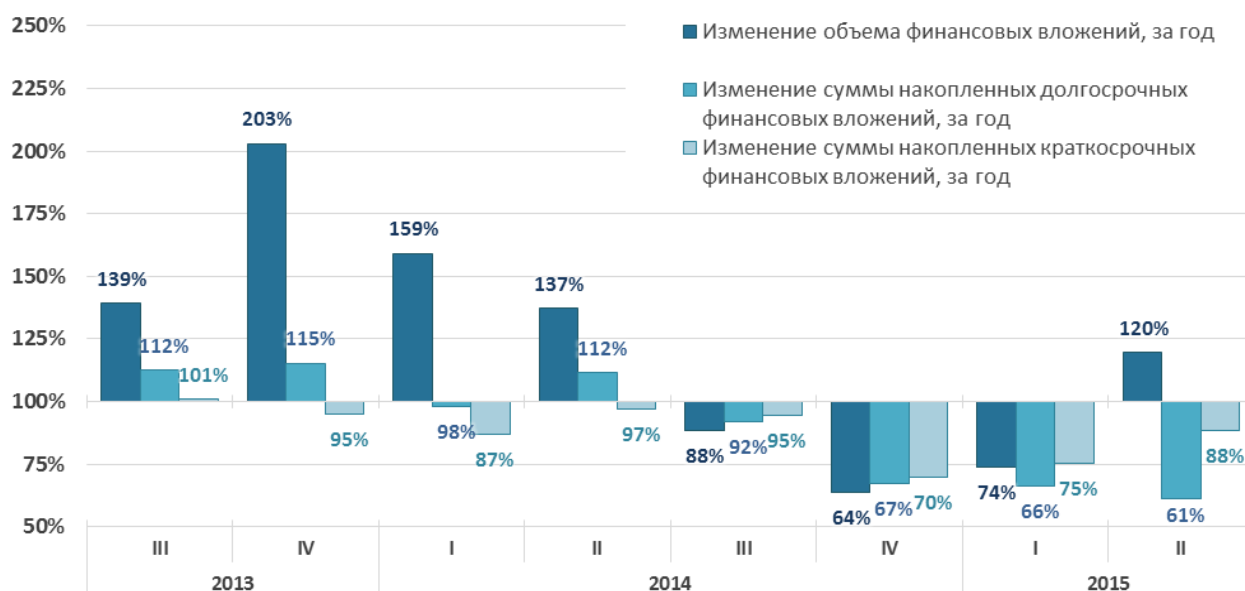
Анализ динамики трех показателей (общий объем финансовых вложений, долгосрочные финансовые вложения, краткосрочные финансовые вложения) за последние 2 года (см. таблицу и иллюстрацию ниже) показывает, что если будучи выраженными в рублях, они стагнировали на протяжении II-IV кв. 2014 года, то в долларовом эквиваленте показатели падали ежеквартально в III кв. 2014 года - I кв. 2015 года на 10/30/20%, что полностью соответствует изменению курса национальной валюты и базовых дефляторов.

Финансовые вложения в Республике Татарстан в 2013-2015 гг., в млн руб.

Показатель	2013		2014				2015	
	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв
Общий объем финансовых вложений	375 462	560 583	327 141	353 886	366 684	522 188	435 806	638 051
Накоплено долгосрочных финансовых вложений	242 560	241 165	244 772	260 990	272 245	278 165	265 761	264 625
Накоплено краткосрочных финансовых вложений	349 741	354 506	377 938	368 380	402 801	425 184	465 882	537 974

Источник: Первое независимое рейтинговое агентство (FIRA.ru), 2015

Динамика финансовых вложений в Республике Татарстан в 2013-2015 гг. по долларовой базе, в % к аналогичному периоду предыдущего года



Источник: Первое независимое рейтинговое агентство (FIRA.ru), 2015

На иллюстрации заметно, что первые негативные тенденции инвестиционная среда Татарстана начала испытывать еще в конце 2013 года, а на границе II-III кварталов 2014 года стали заметны «ножницы» в динамике показателей. При этом некоторое сокращение темпов падения показателей, отмеченное во II квартале 2015 года не следует воспринимать как позитивную тенденцию, поскольку периодом сравнения для указанной величины выступали уже кризисные кварталы 2014 года.

В 2015 году существенное влияние на финансовую активность субъектов оказывали растущая задолженность, связанная с государственными и муниципальными обязательствами Татарстана и Казани, и озвученные в связи с этим опасения ряда рейтинговых агентств (*Fitch*) и Центробанка.

Рассматривая результаты последнего отчетного периода, можно отметить следующие ключевые моменты:

- общий объем финансовых вложений организаций Татарстана (без субъектов малого предпринимательства, бюджетных учреждений, банков, страховых организаций и негосударственных пенсионных фондов) в I полугодии 2015 г. составил 638,1 млрд руб. (12,1 млрд долл. по курсу на конец отчетного периода);
- долгосрочные финансовые вложения составили 264,6 млрд руб. (4,77 млрд долл. по курсу на конец отчетного периода) - 33,0% от общего объема;
- краткосрочные финансовые вложения составили 537,9 млрд руб. (9,69 млрд долл. по курсу на конец отчетного периода) - 67,0% от общего объема

На фоне ранее упомянутого факта о смене структуры вложений по срочности указанные цифры говорят о том, что в целом Татарстан рассматривается субъектами экономической деятельности как более стабильный в финансовом плане регион, нежели Россия в целом, поскольку общероссийское соотношение - 11,4% против 88,6%, в пользу краткосрочных вложений.

III. СТРУКТУРА И ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РЕГИОНА

В последние годы (начиная с 2005 года, но особенно в 2009-2015 гг.) Татарстан выступает в роли одного из самых активных реципиентов иностранных и суверенных инвестиций, а также активно привлекает средства федерального бюджета.

Этому способствуют следующие факторы:

- региональная «экономика событий» - на протяжении 2009-2018 гг. Татарстан в целом и Казань в частности выступают в роли площадки для проведения

крупных спортивных и выставочных мероприятий (Универсиада-2013, чемпионат FINA-2015, чемпионат FIFA-2018, Wordskills Expo-2019), что ведет к росту затрат на инфраструктуру и созданию привлекательной для инвесторов среды;

- в республике широко развернута программа строительства «умных городов» (Иннополис, Смарт-Сити), обеспеченного или гарантированного федеральными бюджетными средствами;
- индустриализация экономики Татарстана по новому технологическому укладу - создание технопарков, научно-производственных кластеров, ИТ-инкубаторов с привлечением иностранных займодателей;
- социальная программа по строительству доступного жилья с привлечением частных застройщиков, равно как и аналогичная широкая программа строительства детских садов (темпы прироста числа учреждений на 2000% выше среднероссийских);
- стремление национальных элит обеспечить формирование в республике исламского (халяльного) банкинга, ориентированного на привлечение инвестиций из стран Персидского залива

При этом в 2014 году Татарстан привлек порядка 300 млн долл. иностранных инвестиций, что является падением на 50% относительно показателей 2013 года. Основная доля зарубежных займов исходила из Великобритании, стран Восточной Европы и Ближнего Востока, а направлялась преимущественно в особые экономические зоны. Например, около 75% из объема прямых иностранных инвестиций пришлось на производства, размещенные в ОЭЗ «Алабуга». При этом Татарстан является единственным субъектом Российской Федерации, где уже функционируют две особые экономические зоны (по факту даже три, поскольку ОЭЗ «Иннополис» имеет две площадки в разных частях республики).

Также в 2014-2015 гг. в строительство «умных городов» было вложено порядка 60 млрд руб., (1,3 млрд долл. по курсу на отчетные периоды), всего было запланировано затратить более 250 млрд руб. В Татарстане рассчитывают, что новые ОЭЗ будут привлекательными для большого числа иностранных инвесторов и смогут привлечь еще 0,8-1,2 млрд долл. иностранных инвестиций.

Львиную долю всех инвестиций в экономику Татарстана за последние 5 лет составляли инвестиции в основной капитал, динамика которых по видам отражена на иллюстрации ниже.

Из анализа данных графика следует, что инвестиции в жилье составляют в Татарстане меньшую долю, чем в целом по России, но при этом на душу населения они существенно выше. Это объясняется еще более высоким уровнем инвестиций в средства производства и инфраструктуру ввиду развития в Татарстане ранее упомянутой «экономики событий».

При этом видно, что кризис 2009 года не оказал существенного влияния на объемы инвестиций в регион, но при этом уже в III кв. 2013 года наметились первые негативные тенденции (стагнация), когда были изъяты средства, ранее предполагавшиеся к инвестированию в новые автомобильные производства.

Динамика инвестиций в основной капитал в Республике Татарстан в 2009-2015 гг. (нарастающий итог) по видам, в млн долл.



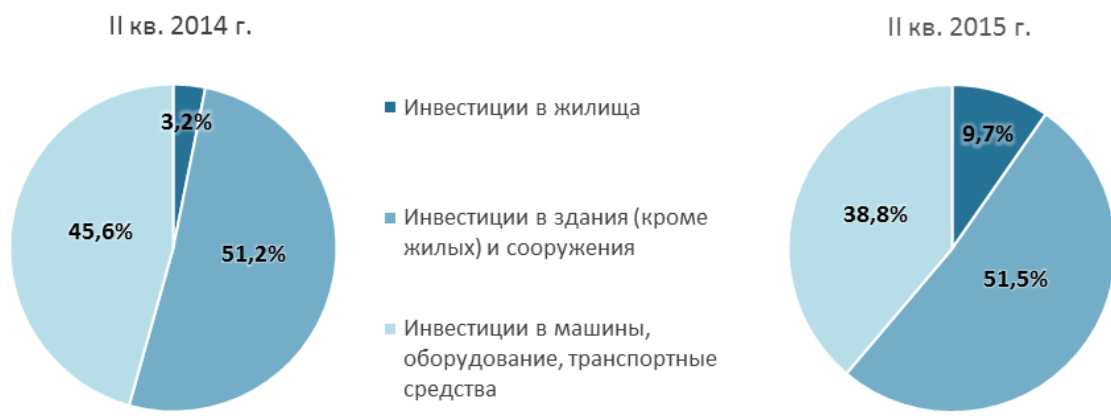
Источник: Первое независимое рейтинговое агентство (FIRA.ru), 2015

В дальнейшем ситуация усугубилась снижением цен на нефть (сокращение инвестиций в нефтехимический комплекс региона) и украинским кризисом, приведшим к депрессии в экономике. Однако, в то время как в целом по России в 2014 году фиксировался отток капитала, из экономики Татарстана в 2014 году чистого оттока капитала не произошло.

Если говорить об актуальном периоде, то в первой половине 2015 года инвесторы проявили интерес к строительству сооружений (первые платные дороги республики) и производственных помещений (металлообработка, оргсинтез).

В целом за январь-июнь 2015 года инвестиции в основной капитал в Татарстане по сравнению с аналогичным периодом 2014 года в рублевом эквиваленте практически не изменились: в оба указанных периода объем инвестиций в основной капитал составил 70,7 млрд. рублей. При этом в долларовом выражении инвестиции в основной капитал упали за год на 33,1%.

Видовая структура инвестиций в основной капитал в Республике Татарстан во II кв. 2014 г. и II кв. 2015 г., в %



Источник: Первое независимое рейтинговое агентство (FIRA.ru), 2015

По сравнению с мартом инвестиции в основной капитал в Татарстане выросли на 31,6% в рублевом эквиваленте, в долларовом - на 58,1% (из-за укрепления рубля).

По общему объему инвестиций в I полугодии 2015 года Республика Татарстан заняла одно из первых мест в своем федеральном округе, но по темпам роста инвестиций в основной капитал регион сильно отстал от соседних областей (напр.,

Башкортостана, Самарской обл.).

Если говорить об изменении видовой структуры инвестиций в основной капитал в I полугодии 2015 года (см. иллюстрацию выше), то заметен сильный крен в сторону инвестирования в жилье - доля соответствующих вложений изменилась с 3,2% до 9,7%. Доля инвестиций в оборудование и машины при этом снизилась с 45,6% до 38,8%.

IV. ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНЕ

Как следует из статистических данных информационной системы FIRA.PRO «Первого независимого рейтингового агентства» (FIRA.ru), отраслевая структура инвестиций в экономику Татарстана несколько отличается от общероссийского фона (и, напр., схожа с Москвой).

Ключевые показатели финансовой и инвестиционной среды Республики Татарстан по отраслям за II кв. 2015 г., в млн руб.

Показатель	Все отрасли экономики, в т.ч.:	Обраба-тывающая промышленность	Добыча полезных ископае-мых	Строи-тельство	Транспорт	Розничная торговля
Общий объем финансовых вложений	638 051	214 675	183 257	21 710	9 225	5 984
Накоплено долгосрочных финансовых вложений	264 625	41 023	72 241	4 746	14 156	1 933
Накоплено краткосрочных финансовых вложений	537 974	77 908	275 290	13 785	1 014	254
Инвестиции из-за рубежа	2 036	2 036	-	-	-	247
Инвестиции в основной капитал, в т.ч.:	70 762	20 734	9 229	14 117	3 786	235
Инвестиции в жилища	5 877	92	104	1 402	1	177
Инвестиции в здания (кроме жилых) и сооружения	31 256	9 405	2 230	6 856	2 830	62
Инвестиции в машины, оборудование, транспортные средства	23 568	10 055	2 101	2 804	954	12
Собственные средства, направленные на инвестиции в основной капитал	45 425	10 146	8 967	12 261	3 430	-
Кредиты банков, направленные на инвестиции в основной капитал, в т.ч.:	8 344	7 365	-	-130	39	-

Кредиты иностранных банков, направленные на инвестиции в основной капитал	-2 976	-2 976	-	-	-	-
---	--------	--------	---	---	---	---

Источник: Первое независимое рейтинговое агентство (FIRA.ru), 2015

В таблице выше показано чистое рублевое сальдо ключевых финансовых и инвестиционных показателей Республики Татарстан по состоянию на 30 июня 2015 года.

Из анализа приведенных в ней данных очевидны следующие результаты I полугодия 2015 года:

- накопление финансовых средств в указанный период происходило в первую очередь в добывающей и обрабатывающей отраслях, прочие сферы экономики испытывали некоторый недостаток свободных средств;
- практически треть всех инвестиций в основной капитал в экономике Татарстана пришлось на обрабатывающую промышленность;
- все прямые иностранные инвестиции в указанный период пришли также в обрабатывающую отрасль Татарстана;
- иностранные банки существенно сократили свои инвестиции в основной капитал на территории Татарстана

Индексы финансовых и инвестиционных показателей Республики Татарстан по отраслям за период II кв. 2014 г. - II кв. 2015 г. (по долларовой базе), в %

Показатель	Все отрасли экономики, в т.ч.:	Обрабатывающая промышленность	Добыча полезных ископаемых	Строительство	Транспорт	Розничная торговля
Общий объем финансовых вложений	119,7%	234,7%	115,8%	201,5%	330,2%	3,9%
Накоплено долгосрочных финансовых вложений	61,4%	60,6%	65,9%	91,4%	70,3%	26,8%
Накоплено краткосрочных финансовых вложений	88,5%	179,6%	79,0%	81,8%	22,3%	94,7%
Инвестиции из-за рубежа	73,9%	73,9%	-	-	-	-
Инвестиции в основной капитал, в т.ч.:	66,9%	57,2%	66,1%	145,5%	51,8%	14,7%
Инвестиции в жилища	98,2%	82,2%	-	81,2%	-	-
Инвестиции в здания (кроме жилых) и сооружения	71,3%	62,8%	74,1%	127,3%	112,6%	4,9%
Инвестиции в машины, оборудование, транспортные средства	52,5%	50,3%	60,9%	115,2%	20,6%	43,7%

Собственные средства, направленные на инвестиции в основной капитал	86,0%	100,0%	64,3%	158,4%	78,0%	16,7%
Кредиты банков, направленные на инвестиции в основной капитал, в т.ч.	36,6%	39,9%	0,0%	-	37,0%	4,5%
Кредиты иностранных банков, направленные на инвестиции в основной капитал	-68,3%	-72,5%	-	-	-	-

Источник : Первое независимое рейтинговое агентство (FIRA.ru), 2015

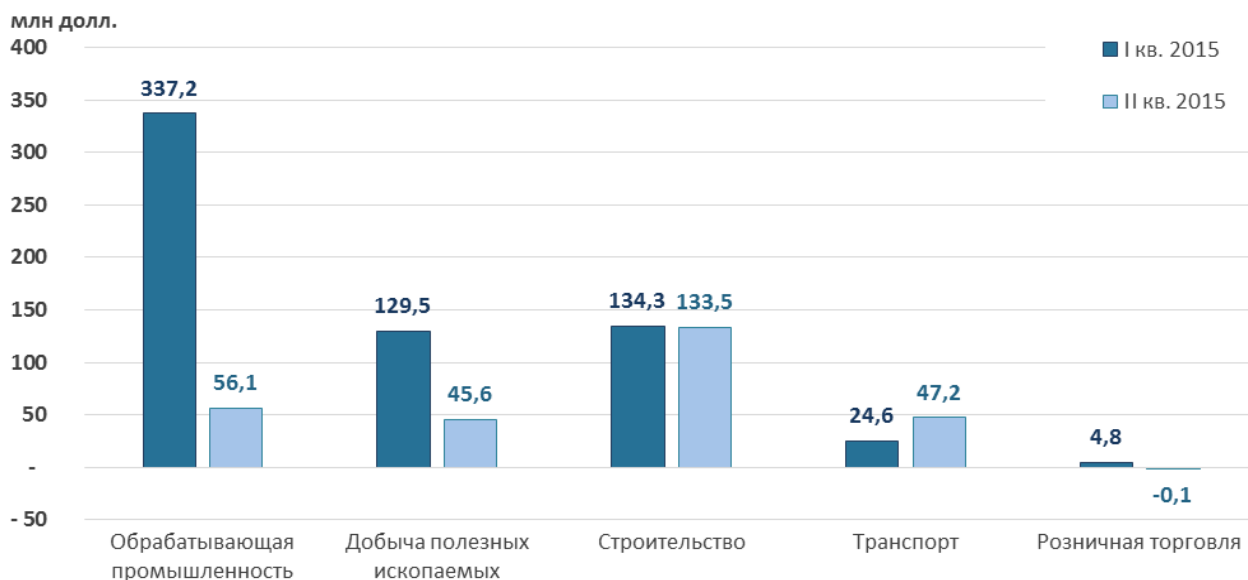
Если говорить о динамике показателей по различным отраслям, то по сравнению с аналогичным периодом 2014 года во II квартале 2015 года инвестиционные показатели Татарстана, выраженные в долларах, испытали серьезное снижение (иногда до нуля) практически по всем сферам хозяйственной деятельности.

Анализ соответствующих показателей таблицы, приведенной выше, позволяет обозначить следующие тенденции:

- иностранные инвестиции в экономику Татарстана снизились за год на 26%, причем все они, как было сказано выше, пришлись на обрабатывающую отрасль;
- инвестиции в основной капитал снизились за год на 33%, при этом больше всего они упали в ритейле (в 7 раз), а выросли - в строительстве (в 1,4 раза);
- инвестиции в строительство жилья снизились на 19-20%, при этом в целом по экономике Татарстана они практически не изменились, показав незначительное снижение на 1,5% (в долларах);
- рост инвестиций в строительство зданий нежилого назначения и сооружений наблюдался в строительстве и транспорте (15-25%), а падение - в ритейле и промышленности (95% и 30% соответственно);
- организации Татарстана лишь незначительно сократили (в долларах!) инвестирование собственных средств в основной капитал (на 14%), при этом в строительной отрасли оно возросло на 58%;
- банки на 2/3 сократили кредитование инвестиций в основной капитал, при этом максимальное падение наблюдалось в обрабатывающей промышленности (на 40%) и ритейле (на 96%).

Рассматривая же абсолютные показатели (в долларах) и их динамику за II кв. 2015 года, можно отметить, что по сравнению с I кв. рост инвестиций в основной капитал наблюдался лишь в транспорте (47 млн долл.). Не изменилась ситуация в строительстве (по ~134 млн долл. в оба периода), а падение было отмечено в обрабатывающей промышленности (в 6 раз, до 56 млн долл.) и некоторых других отраслях. При этом абсолютный отток инвестиций из Татарстана по результатам II квартала 2015 года отмечен не был.

Инвестиции в основной капитал, пришедшие в I и II кварталах 2015 года в ключевые отрасли, в млн долл.



Источник: Первое независимое рейтинговое агентство (FIRA.ru), 2015

Сравнение отраслевой структуры инвестиций в основной капитал и отраслевой структуры ВРП, I пол. 2015г. и 2014 гг.



Источник: Первое независимое рейтинговое агентство (FIRA.ru), 2015; Агентство стратегических инициатив, 2014

Наконец, чтобы отразить некоторые <перекосы> в отраслевом распределении инвестиций в экономике Татарстана, можно сравнить доли пяти вышеперечисленных ключевых отраслей в общих объемах инвестиций в основной капитал (I полугодие 2015 г.) и их доли в валовом региональном продукте (ВРП, данные за 2014 г., см. иллюстрацию выше).

Заметно, что в целом распределение схоже: доли обрабатывающей и добывающей промышленности практически совпадают. А вот в строительстве, транспорте и ритейле картина существенно отличается.

Составляя лишь 10% региональной экономики, строительство получило почти 20% всех инвестиций региона в основной капитал. При этом существенно ниже <нормы> была доля инвестиций в транспорт (8% ВРП, но лишь 5% инвестиций) и ритейла - последний получил менее процента инвестиций при доле в 6%, что говорит о недостатке свободных средств, низком уровне накопления (ранее показано в данных соответствующей таблицы) и перенасыщенности рынка.

Приведенные сведения имеют общеинформационное значение, не содержат закрытых данных и не могут быть использованы для коммерческих целей.

Указанные компании не несут ответственности за результаты использования опубликованной в справке информации.

Для получения более детальной и актуализированной информации, пожалуйста, обращайтесь к специалистам **«Первого независимого рейтингового агентства»** (FIRA.ru).