

УДК 336.1 DOI: 10.14451/1.249.259

Проблемы инвестиционной политики Российской Федерации

© 2025 **Евдокимова Татьяна Рашитовна**

Кандидат экономических наук, преподаватель кафедры общественных финансов. Финансовый университет при Правительстве РФ.

E-mail: tsafina2002@mail.ru

Ключевые слова: инвестиционная политика, инвестиции, бюджет, бюджетные инвестиции, экономический рост, финансирование, социальная политика, человеческий капитал.

Инвестиционная политика государства в настоящее время – важное условие обеспечения и стимулирования экономического роста и эффективной социальной политики. Поиск проблем, ограничивающих возможности реализации инвестиционной политики, а также путей их решения представляется актуальной задачей. Объект исследования – инвестиционная политика страны, предмет – проблемы инвестиционной политики России.

Успешность инвестиционной политики государства – один из критериев показателей развития экономики страны и фактор, характеризующий значение ее инвестиционного потенциала. На инвестиционный потенциал государства влияют как способность мобилизовать инвестиционные ресурсы страны из различных источников, так и способность эффективно управлять данными инвестиционными ресурсами.

Эффективность инвестиционной политики страны может оцениваться разными критериями – она определяется путем оценивания комплексного воздействия на экономику через обеспечение стабильного экономического роста, повышение конкурентоспособности отечественного производства, формирование благоприятного инвестиционного климата, создание рабочих мест, снижение инфляции, рост благосостояния граждан.

Особую роль в достижении этих задач играет государство как специфический экономический субъект и как регулятор и системообразующий субъект в осуществлении инвестиционной деятельности. Участвуя в данной деятельности, государство не преследует той выгоды, на получение которой нацелены иные субъекты, а преследует в качестве основной цели непосредственно цель достижения максимального социального эффекта. Социальное развитие необходимо для развития общества, поэтому государство должно обеспечивать финансирование человеческого капитала (образование, здравоохранение, наука, культура, расходы пенсионной системы и другие сферы), выделяя на это бюджетные средства. С этой точки зрения инвестиционная политика государства тесно связана с социальной политикой государства, и отчасти включает в себя социальную политику [2; 8].

Качество экономической политики в Российской Федерации в настоящее время определяется не только достижением заданных темпов экономического роста и ростом инвестиций в основной капитал, но также обязательно предполагает и повышение качества жизни населения. По мнению исследователей ИМП РАН, «... приемлемый рост экономики (4–5%) за счет увеличения эффективности производства и развития экспортного потенциала может быть достигнут при планомерном повышении нормы накопления основного капитала к 2025 г. до 25–28% ВВП... Важно отметить, что повышение нормы накопления основного капитала к 2025 г. до указанного уровня является необходимым, но недостаточным условием обеспечения 4–5% среднегодовых темпов роста экономики в этот период. Важно еще решить проблему справедливого распределения и эффективного использования формируемых доходов» [4]. Таким образом, эффективно реализуемая социально-экономическая политика нацелена не только на показатели накопления капитала в экономике, но и качество потребления тоже — оно будет зависеть от величины денежных доходов населения и степени их дифференциации, степени социального неравенства в экономике, эффективности распределения и перераспределения денежных ресурсов в экономике.

Человеческий потенциал — ключевой фактор экономического роста и развития, а его недостаточное развитие на фоне демографических проблем создает угрозу национальной безопасности страны. Без нормализации численности населения невозможно выйти на траекторию долгосрочного устойчивого экономического роста. Из всех возможных способов решения проблемы численности населения в России — увеличение рождаемости, повышение миграционного притока, снижение смертности, именно снижение смертности выступает фактором, в наибольшей степени способным повлиять на показатели численности населения в ближайшей перспективе. По данным исследователей, «за счет снижения смертности численность населения может быть увеличена по сравнению с базовым сценарием

Росстата на 4–5 млн человек, а за счет роста ожидаемой продолжительности жизни в наибольшей степени уровень экономической активности населения может повыситься у лиц в возрасте 60–72 года» [4].

В этих условиях крайне актуальным и назревшим становится вопрос поиска источников инвестиционных ресурсов развития российской экономики и выбора приоритетных целей развития при выработке экономической политики государства.

Указ Президента Российской Федерации «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» (далее — Указ о национальных целях развития) определяет следующие цели развития: сохранение населения, укрепление его здоровья и повышение благополучия, реализацию человеческого потенциала, экологическое благополучие, формирование комфортной и безопасной среды для жизни, устойчивой и динамичной экономики, технологическое лидерство. Это означает, что инвестиции в социальный (человеческий) капитал являются приоритетными при выборе направлений инвестиционной политики.

По основным показателям макроэкономической статистики показатели российской экономики отстают от соответствующих показателей развитых стран. Несмотря на то, что по объему ВВП, рассчитанному по паритету покупательной способности (ППС), Россия занимает четвертое место среди крупнейших экономик мира, по номинальному объему в долларах США ее результат уже ниже (11 место), и заметно ниже ее результат по показателю ВВП на душу населения (43 место). Показатель объема ВВП в расчете на душу населения достаточно условный, но отчасти отражает уровень жизни в различных странах мира, а для повышения этого относительного показателя необходимо еще большее увеличение показателя ВВП [4].

Уровень объема ВВП напрямую связан с показателем объема инвестиций в основной капитал, который, в свою очередь, также недостаточен

Таблица 1. Объем бюджетных инвестиций к показателю ВВП в России в 2017 – 2024 гг.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ВВП (млрд руб.)	92 082	103 627	109 362	106 968	130 795	151 456	171 041	201 152
Инвестиции в основной капитал (млрд руб.)	16 027	17 782	19 329	20 394	23 240	28 414	34 039	39 534
Инвестиции в основной капитал к ВВП, %	17,4	17,2	17,7	19	17,8	18,8	19,9	19,7

Источник: Рассчитано автором по данным Росстата.

для поддержания необходимых темпов роста ВВП [5; 9].

Целевые индикаторы по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению их доли в объеме ВВП не раз устанавливались с 2012 года. В 2019 году в соответствии с Планом действий Правительства РФ также была поставлена задача по ускорению темпов роста инвестиций и повышению их доли до 25% к ВВП, которая до сих пор не достигнута – о динамике доли инвестиций в ВВП свидетельствуют данные таблицы 1. В соответствии с Указом о национальных целях развития, объем инвестиций должен вырасти к 2030 году еще на 60% по сравнению с уровнем 2020 года за счет постоянного улучшения инвестиционного климата.

Достижение ориентира в 25% от ВВП является достаточно сложной задачей. Необходимо учитывать, что даже для достижения такого уровня инвестиций к объему ВВП, например, на конец 2024 года – 39 534 млрд руб., необходимо увеличение инвестиций не 5–6%, а гораздо больше – объем инвестиций по отношению к ВВП должен составить величину свыше 50 млрд руб., то есть увеличение объема инвестиций в основной капитал должно составить по сравнению с уровнем 2024 года не менее 27%.

Одним из видов инвестиций в российской экономике являются бюджетные инвестиции, имеющие свои особенности по форме, источникам и объектам вложений денежных средств. Но их доля к объему ВВП также постепенно снижается и является явно недостаточной для поддержания необходимого уровня развития экономики [1;

3; 6].

В общем объеме бюджетных ассигнований бюджетные ассигнования на осуществление бюджетных инвестиций производятся в основном посредством программного финансирования. При этом структура распределения бюджетных ассигнований в разрезе государственных программ должна соответствовать приоритетным целям и задачам социально-экономического развития России. В соответствии с Указом о национальных целях развития, этими приоритетами выступают образование, здравоохранение, демография, экология, жилье и городская среда, наука, культура и другие направления. Но доля бюджетных инвестиций в данные сферы остается крайне низкой – удельный вес инвестиций в сфере развития человеческого капитала – образование, здравоохранение, социальная политика – не превышает в сумме 15% к общему объему бюджетных инвестиций в течение каждого из последних десяти лет.

Динамика капитальных вложений отражена в таблице 2. За последние десять лет объем капитальных вложений, включающий в себя как бюджетные инвестиции, так и субсидии на капитальные вложения бюджетным и автономным учреждениям, государственным унитарным предприятиям, уменьшились – с 2015 по 2024 гг. примерно на 8%. Основную часть капитальных вложений составляют бюджетные инвестиции на приобретение объектов недвижимого имущества в государственную (муниципальную) собственность, инвестиции в объекты капитального строительства государственной (муниципальной) собственности, на приобретение объектов

недвижимого имущества в федеральную собственность в рамках государственного оборонного заказа и инвестиции в объекты капитального строительства в рамках государственного оборонного заказа, а также инвестиции в соответствии с концессионными соглашениями — свыше 50% от общего объема капитальных вложений. И, если в 2019 – 2021 гг. их доля составляла 53–66% от общего объема, то в 2024–2025 гг. уже 87–89% от общего объема капитальных вложений. Доля бюджетных инвестиций иным юридическим лицам и доля субсидий на капитальные вложения бюджетным и автономным учреждениям, государственным унитарным предприятиям занимала всегда меньший объем, при этом к 2025 году и планируемому периоду 2026–2027 гг. объем субсидий приблизился к 2021 году к объему бюджетных инвестиций иным лицам и даже превышал их с 2024 года. При этом, общий объем бюджетных инвестиций, измеряемый капитальными вложениями в объекты государственной собственности, сокращается как в абсолютных величинах, так и в процентах к ВВП.

Осуществление инвестиционной деятельности в рамках государственной политики предполагает не только поиск источников финансирования инвестиций, но и выбор способов их финансирования. Эффективность государственной инвестиционной политики зависит от множества факторов — экономический рост, рост доходов населения, уровень рисков, эффективность производства, эффективность бюджетной политики.

Для поддержания высоких темпов экономического роста достигнутых на сегодня темпов роста инвестиций в основной капитал крайне мало. Таких результатов, как профицит бюджета вместо дефицита, низкий уровень государственного долга, стабильно низкая инфляция, также недостаточно для успешной инвестиционной политики в России. Денежно-кредитная политики Центрального банка России исходит из того, что снижение процентных ставок на финансовом рынке слабо повлияет на рост инвестиций, так как инвестиции в основном финансируются за

счет собственных средств организаций (прибыль и амортизационные отчисления). Этот факт сам по себе свидетельствует о недостаточности заемных ресурсов в структуре источников финансирования, в том числе по причине их недоступности из-за высокого уровня процентных ставок и ряда других ограничений. Между тем, инвестиции, финансируемые из собственных источников организаций, ни при каких условиях не обеспечат устойчивый экономический рост.

Помимо проектов, осуществляемых с государственным финансированием, необходимы способы инвестиционного стимулирования бизнеса, способы поддержки населения, финансовые ресурсы которого выступают важным инвестиционным ресурсом — меры социальной политики, программы кредитования (ипотека, автокредитование).

В условиях, когда банковская прибыль вкладывается главным образом в краткосрочные финансовые активы и в долгосрочном кредитовании в основном не участвует, рыночные инструменты слабо задействованы в инвестиционном процессе (акции, облигации и другие инструменты), доступ организаций на мировые финансовые рынки ограничен, необходима диверсификация источников финансирования инвестиционной деятельности. В частности, в рамках бюджетной политики также должны соблюдаться приоритеты в поставленных задачах — рост реального производства, активизация деловой активности на уровне, способном поддерживать необходимый темп социально-экономического развития и уровень жизни населения.

Бюджетная политика государства отражает систему формирования и распределения финансовых ресурсов государства, структуру доходов и расходов бюджетных средств в соответствии с направлениями бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики, принятыми на соответствующий год [7; 10].

Динамику доходов и расходов федерального бюджета можно проследить и проанализировать за последние несколько лет.

Таблица 2. Капитальные вложения в объекты государственной собственности, млрд руб.

	Капитальные вложения – всего, из них:	Бюджетные инвестиции	Бюджетные инвестиции иным юридическим лицам	Субсидии на капитальные вложения бюджетным и автономным учреждениям, государственным унитарным предприятиям
2015	892	749	111	31
2016	773	666	83	24
2017	731	547	164	20
2018	602	476	93	33
2019	641	390	210	41
2020	678	449	187	43
2022	738	588	79	71
2023	847	717	72	59
2024	819	733	40	46
2025	699	607	43	49
2026	833	696	54	83
2027	861	684	92	84

Источник: Составлено автором по данным Минфина.

В соответствии с таблицей 3, за пять лет с 2016 по 2020 гг. в большей степени выросли доходы, связанные с поступлениями от ненефтегазовых доходов – налога на прибыль и НДС – увеличе-
ние более, чем в 2 и 1,5 раза, соответственно; меньше всего составило увеличение нефтегазовых доходов (на 8%).

Таблица 4. Структура доходов федерального бюджета в 2021–2024 гг., млрд руб.

Показатель	2021	2022	2023	2024	2024 к 2021, %	2024 к 2016, %
Доходы – всего, из них:	25 286	27 824	29 124	36 709	145	189
Нефтегазовые доходы	9 057	11 586	8 822	11 131	126	230
Ненефтегазовые доходы – всего, в том числе:	16 230	16 238	20 302	25 578	158	297
– связанные с внутренним производством:	8 135	9 455	10 306	12 619	155	334
НДС (внутренний)	5 479	6 489	7 182	8 734	159	329
акцизы	1 013	1 147	1 046	1 261	124	200
налог на прибыль	1 552	1 670	1 919	2 286	147	466

Продолжение на следующей странице

Таблица 3. Структура доходов федерального бюджета в 2016–2020 гг.

Показатель, млрд руб.	2016	2017	2018	2019	2020	2020 к 2016, %
Доходы – всего, из них:	13 460	15 089	19 454	20 189	18 719	139
Нефтегазовые доходы	4844	5972	9018	7924	5235	108
Ненефтегазовые доходы – всего, в том числе:	8616	9117	10 437	12 265	13 484	156
– связанные с внутренним производством:	3781	4742	5431	6390	6260	166
НДС (внутренний)	2657	3070	3575	4258	4269	161
акцизы	632	910	861	947	900	142
налог на прибыль	491	762	996	1185	1091	222
– связанные с импортом:	2540	2729	3212	3645	3749	148
НДС на ввозимые товары	1914	2067	2442	2837	2934	153
акцизы на ввозимые товары	62	78	96	90	102	165
ввозные пошлины	564	583	673	717	713	126
– прочие	2296	1647	1794	2230	3475	151

Источник: Составлено автором по данным Минфина.

Таблица 4. Структура доходов федерального бюджета в 2021–2024 гг., млрд руб. (Продолжение таблицы)

налог на доходы физических лиц	91	149	160	339	373	–
– связанные с импортом:	4725	3778	5707	6256	132	246
НДС на ввозимые товары	3733	3063	4432	4789	128	250
акцизы на ввозимые товары	133	104	164	236	177	381
ввозные пошлины	859	610	1110	1231	143	218
– прочие	3370	3005	4289	6703	199	292

Источник: Составлено автором по данным Минфина.

По данным таблицы 5, увеличение доходов с 2021 по 2024 гг. больше всего было характерно для доходов от НДФЛ, прочих доходов, а за период с 2016 по 2024 гг. – максимальный рост зафиксирован по поступлениям от налога на прибыль, акцизы на ввозимые товары, НДС.

Доля нефтегазовых доходов в общем объеме за последние пять лет снизилась и продолжает

снижаться за счет снижения мировых цен на энергоресурсы и неблагоприятного действия внешнеэкономических факторов – около 27% в 2025 г. и еще меньше в планируемый период 2026–2027 гг. (табл. 5). Доля же ненефтегазовых доходов растет и продолжает увеличиваться в том числе за снижения удельного веса нефтегазовых доходов, но и за счет повышения

Таблица 5. Нефтегазовые доходы 2022–2024 гг.

		Доходы – всего, из них:	Нефтегазовые доходы	Ненефтегазовые доходы
2022	млрд руб.	27 824	11 586	16 238
	% к итогу	100	41,6	58,4
2023	млрд руб.	29 124	8822	20 302
	% к итогу	100	30,3	69,7
2024	млрд руб.	36 709	11 131	25 578
	% к итогу	100	30,3	69,7
2025	млрд руб.	40 296	10 936	29 360
	% к итогу	100	27,1	72,9
2026	млрд руб.	41 841	10 564	31 277
	% к итогу	100	25,2	74,8
2027	млрд руб.	43 154	9766	33 388
	% к итогу	100	22,6	77,4

Источник: Составлено автором по данным Минфина.

доходной базы из внутренних источников, главным образом за счет роста налоговых доходов внутри страны.

Показатели расходов федерального бюджета также можно проанализировать за рассматриваемый период. Таблицы 6 и 7 показывают направления расходования средств по направлениям расходов.

Таблица 6. Структура расходов федерального бюджета в 2016–2020 гг.

Показатель, млрд руб.	2016	2017	2018	2019	2020	2020 к 2016, %
Расходы – всего, из них:	16 416	16 420	16 713	18 215	22 822	139
Общегосударственные вопросы	1096	1162	1257	1364	1508	138
Национальная оборона	3775	2852	2827	2997	3169	84
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	1899	1918	1972	2083	2227	117
Национальная экономика	2302	2460	2402	2827	3484	151
Жилищно-коммунальное хозяйство	72	120	149	282	372	517
Охрана окружающей среды	63	92	116	198	261	414
Образование	598	615	723	827	957	160

Продолжение на следующей странице

Таблица 6. Структура расходов федерального бюджета в 2016–2020 гг. (Продолжение таблицы)

Показатель, млрд руб.	2016	2017	2018	2019	2020	2020 к 2016, %
Культура, кинематография	87	90	95	122	145	167
Здравоохранение	506	440	537	713	1334	264
Социальная политика	4589	4992	4582	4883	6990	152
Физическая культура и спорт	60	96	64	81	75	125
Средства массовой информации	77	83	88	104	121	157
Обслуживание государственного и муниципального долга	621	709	806	731	784	126
Межбюджетные трансферты общего характера бюджетам бюджетной системы Российской Федерации	672	791	1095	1003	1396	208

Источник: Составлено автором по данным Минфина.

В период 2016–2020 гг. основную долю расходов в общем объеме составляли социальная политика, национальная оборона, национальная экономика и правоохранительная деятельность, хотя наибольшее изменение (в 4–5 раз) произошло по направлениям жилищно-коммунального хозяйства и охраны окружающей среды (табл. 6).

Таблица 7. Структура расходов федерального бюджета в 2021–2024 гг., млрд руб.

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2027 к 2016, %
Расходы – всего, из них:	24 762	27 614	30 266	36 661	41 469	42 921	43 620	266
Общегосударственные вопросы	1760	2629	2324	2171	2514	3048	2930	267
Национальная оборона	3574	4679	6407	10 775	13 491	12 798	13 069	346
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	2336	2788	3226	3389	3460	3565	3745	197
Национальная экономика	4357	4318	4126	3890	4355	4787	4712	205
Жилищно-коммунальное хозяйство	594	645	857	881	1800	1443	1276	1772

Продолжение на следующей странице

Таблица 7. Структура расходов федерального бюджета в 2021–2024 гг., млрд руб. (Продолжение таблицы)

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2027 к 2016, %
Охрана окружающей среды	405	355	347	478	914	1278	1534	2435
Образование	1064	1319	1464	1547	1577	1682	1754	293
Культура, кинематография	147	205	209	224	233	285	290	333
Здравоохранение	1474	1533	1570	1547	1864	1862	1918	379
Социальная политика	6676	6453	6493	7732	6492	7191	7249	158
Физическая культура и спорт	71	90	71	67	67	68	68	113
Средства массовой информации	114	128	122	121	137	97	97	126
Обслуживание государственного и муниципального долга	1084	1403	1519	2291	3182	3475	3594	579
Межбюджетные трансферты общего характера бюджетам бюджетной системы Российской Федерации	1108	1069	1530	1474	1383	1343	1385	206

Источник: Составлено автором по данным Минфина.

По данным таблицы 7, за анализируемый период 2016–2027 гг. самое значительное увеличение расходов федерального бюджета произошло по направлениям жилищно-коммунального хозяйства, охраны окружающей среды и обслуживания государственного и муниципального долга (более, чем в 5 раз), но, если первые два направления в общем объеме доходов составляют в 2025 году, например, 4,3% и 2,2% соответственно, то обслуживание долга уже 7,7%, и с каждым годом эти расходы увеличиваются – в 2027 г. – 8,2% к общему объему. По сравнению с увеличением этих видов расходов, увеличение расходов на социальную политику составило чуть более, чем 1,5 раза. Доля расходов на социальную политику составляет в 2025 году 15,7%, при этом расходы на национальную оборону – не менее 32,5% от общего объема. Вместе взятые расходы на обороны и расходы на национальная безопасность и правоохранительная деятельность составляют в этом же году

уже 40,9%. Также стоит отметить, что расходы по статье общегосударственных вопросов, например, превышают расходы на образование в 1,6 раза и здравоохранение в 1,3 раза, и по своему объему приближаются к расходам на национальную экономику. В целом, структура расходов федерального бюджета подтверждает сделанный вывод о недостаточности расходов, связанных с финансированием человеческого капитала – на образование, здравоохранение, культуру, спорт в сумме – менее 10% от общего объема расходов. Расходы на обслуживание долга по своему размеру также уже выросли до трат, осуществляемых на образование и здравоохранение, и почти сравнимы с расходами на национальную экономику.

Динамику объема государственного долга России с 2021 по 2027 гг. характеризуют следующие таблицы.

Таблица 8. Объем государственного долга в 2021 – 2024 гг.

Показатель	2021		2022		2023		2024	
	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу
Объем государственного долга – всего:	20 922	100	22 820	100	29 177	100	30 769	100
– внутренний государственный долг	16 486	71,6	18 781	82,3	23 222	79,6	24 949	81,1
– внешний государственный долг	4435	28,4	4039	17,7	5955	20,4	5820	18,9

Источник: Составлено автором по данным Минфина.

По данным таблиц 8 и 9 в структуре государственного долга большую часть занимает внутренний долг, и его доля продолжает увеличиваться, в связи с необходимостью наращивать возрастающие расходы федерального бюджета и финансировать его дефицит в условиях, когда доступ к внешним рынкам существенно ограничен.

Удельный вес внешнего государственного долга продолжает снижаться, и его величина в абсолютном выражении увеличилась не так значительно, при этом увеличение внутреннего долга составило рост более, чем в 2 раза (табл. 9).

Структура расходов бюджетных расходов в России позволяет сделать вывод о том, что большинство расходов носят непроизводительный характер и не создают предпосылок для долгосрочного экономического роста. При этом возросшая налоговая нагрузка на граждан и организации при низком уровне доходов субъектов не позволяет сформировать в достаточном объеме необходимые инвестиционные ресурсы.

Кроме того, имеющиеся в экономике денежные ресурсы, вкладываемые в государственные долговые инструменты, далеко не всегда являются инструментом финансирования инвестиционных расходов. Эффективность таких инструментов должна оцениваться с учетом того, на что именно направляются используемые ресурсы и какова их эффективность для экономики. Если государственный долг как инструмент финансирования дефицита государственного бюджета

отвлекает финансовые ресурсы, например, за счет более высоких процентных ставок от реального производства, реализации инвестиционных проектов и выполнения социальных задач, связанных с развитием и удовлетворением потребностей человека и общества, экономике будет нанесен серьезный урон. Но если государства, привлекая денежные ресурсы в долг, вкладывают их в реальный сектор экономики, инфраструктуру, развитие образования и здравоохранения, для экономики это будет иметь заметный положительный эффект, особенно в долгосрочной перспективе.

Бюджетные расходы, связанные с развитием экономики страны, ее научно-технического потенциала, развитием и улучшением жизни ее граждан, являются одним из главных инструментов социально-экономического развития страны. Расходы бюджетных средств по направлениям развития национальной экономики социальной политики, образования и здравоохранения, необходимые для качественного и стабильного экономического роста, также следует рассматривать как необходимые инвестиции в российскую экономику.

Вопрос определения размера оптимальных государственных расходов по отношению к ВВП носит дискуссионный характер. Требуемый уровень расходов бюджетных средств зависит от того, о каких странах идет речь – развитые или развивающиеся, а также особенностей отдельных экономик и других факторов. В любом

Таблица 9. Объем государственного долга в 2025–2027 гг.

Показатель	2025		2026		2027		Изменение за 2021–2027	
	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	2027 к 2021, %
Объем государственного долга – всего:	35 411	100	40 029	100	44 928	100	24 006	215
– внутренний государственный долг	29 386	83,0	34 046	85,1	39 005	86,8	22 519	237
– внешний государственный долг	6026	17,0	5982	14,9	5923	13,2	1488	134

Источник: Составлено автором по данным Минфина.

случае необходимо сопоставлять расходы, осуществляемые по тем или иным направлениям, с тем результатом, который они обеспечивают. Необходимо учитывать, что некоторые виды государственных расходов влияют на экономические результаты сразу – например, повышающие уровень доходов населения, улучшающие его благосостояние и поддерживающие потребительский спрос; и какие-то расходы влияют с определенным лагом – например, расходы на здравоохранение, увеличивающие продолжительность жизни и уровень рождаемости и снижающие уровень смертности, влияющие на демографические показатели. Кроме того, есть расходы, такие, как национальная безопасность и национальная оборона, по которым практически невозможно достоверно оценить эффективность потраченных средств в экономике.

Для выполнения поставленных задач по формированию устойчивой и динамичной экономики, обеспечения технологического лидерства необходимы обеспечение национальной экономики денежными ресурсами и их эффективное инвестирование в сферы, нуждающиеся в финансировании – образование, здравоохранение, инфраструктура, связь, наука, инновации. В современных условиях инвестиционная политика государства нуждается в оптимизации – перестройке своих приоритетов в пользу социального и экономического развития страны, переходе к преимущественно производительным расходам бюджета, поддержке и развитию человеческого капитала, что соответствует интересам российского государства.

Библиографический список

1. Белов А. В. Теоретические и практические вопросы исследования бюджетных инвестиций в современной России // Журнал экономической теории. – 2012. – № 4. – С. 85–95. – URL: https://jet-russia.com/wp-content/uploads/2024/08/10_Белов.pdf (дата обр. 06.08.2025).
2. Вандышева О. П. Инвестиции в человеческий капитал как основной фактор инновационного развития экономики // Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление. – 2019. – № 4. – С. 5–11. – URL: <http://www.vestnik.vsu.ru/pdf/econ/2019/04/2019-04-01.pdf> (дата обр. 06.08.2025).
3. Евдокимова Т. Р. Субсидии юридическим лицам и бюджетные инвестиции: понятия, особенности их предоставления в Российской Федерации // «Форум молодых ученых». – 2019. – 1(29). – С. 1174–1181. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/subsidii-yuridicheskim-litsam-i-byudzhetye-investitsii-ponyatiya-osobennosti-ih-predostavleniya-v-rossiyskoy-federatsii/viewer> (дата обр. 17.07.2025).
4. Ивантер В. Структурно-инвестиционная составляющая долгосрочной экономической стратегии России. // Общество и экономика. – 2017. – № 8. – С. 5–32. – URL: https://inecon.org/docs/2017/Ivanter_SE_8_2017.pdf?ysclid=mdd62r1cb4871099616 (дата обр. 18.07.2025).

5. Казова З. М., Дышекова А. А. Оценка бюджетных инвестиций // Российский экономический интернет-журнал. — 2019. — № 4. — С. 1–14. — URL: https://www.e-rej.ru/Articles/2019/Kazova_Dysheкова.pdf (дата обр. 21.07.2025).
6. Лантева А. М. Понятие «бюджетные инвестиции» // Вестник СПбГУ. Право. — 2018. — Т. 9, вып. 3. — С. 330–342. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ponyatie-byudzhetye-investitsii?ysclid=me9ykuom8m428902798> (дата обр. 06.08.2025).
7. Мастеров А. И. Доходы федерального бюджета в 2025–2027 годах: риски и перспективы // Вестник Алтайской академии и права. — 2004. — № 12. — С. 87–93. — URL: <https://vael.ru/ru/article/view?id=3870> (дата обр. 21.07.2025).
8. Михайлов А. Б., Муниров Д. Э. К вопросам инвестирования в человеческий капитал // Экономика и социум. — 2021. — 12(91). — С. 1–10. — URL: https://www.iupr.ru/_files/ugd/b06fdc_7dfa1cb516a04ab6a896fcd1db88de8f.pdf?index=true (дата обр. 03.08.2025).
9. Неводова И. А., Куроян В. Л. Бюджетное финансирование инвестиционной политики и ее перспективы // Деловой вестник предпринимателя. — 2021. — 6(4). — С. 100–104. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/byudzhethoe-finansirovanie-investitsionnoy-politiki-i-eyo-perspektivy-1/viewer> (дата обр. 28.07.2025).
10. Ордынская Е. В., Черковец М. В., Савчишина К. Е. Государственные инвестиции и экономический рост в разных странах // Проблемы прогнозирования. — 2024. — № 6. — С. 58–70. — URL: <https://ecfor.ru/wp-content/uploads/2024/11/byudzhetye-investitsii-v-rossii-i-mire.pdf?ysclid=mdd4agoiza574066349> (дата обр. 28.07.2025).