

Инвестиционная деятельность хозяйствующих субъектов и экономический рост

© 2010 С.С. Николаев

Московский педагогический государственный университет

E-mail: OET2004@yandex.ru

В статье доказывается, что между динамикой экономического роста и динамикой инвестиций существует тесная взаимозависимость, которая подтверждается приводимыми статистическими данными. Значительное место уделяется анализу отраслевой структуры инвестиций, аргументируется вывод о том, что сложившиеся направления инвестиционных вложений отражают сырьевой характер российской экономики. Большое внимание уделяется проблеме обновления материально-технической базы хозяйствующих субъектов. Приводится разработанный Министерством экономического развития прогноз динамики роста ВВП и инвестиций России.

Ключевые слова: экономический рост, инвестиции в основной капитал, инвестиционная активность, структура инвестиций, модернизация основных фондов.

Инвестиционная привлекательность видов деятельности и отраслей экономики оценивается по таким показателям, как макроэкономическая и технологическая характеристика отрасли, включая динамику рентабельности предприятий, экономические результаты деятельности предприятий отдельных отраслей за исследуемый период, уровень отраслевых инвестиционных рисков.

Валовой внутренний продукт (ВВП) - комплексная характеристика действующей модели экономики. В структуре ВВП объем услуг вырос с 32,6 % в 1991 г. до 51,9 % в 2007 г. Аналогичная тенденция сложилась в отраслевой структуре инвестиций в основной капитал. В 2009 г. по сравнению с 2000 г. в общем объеме инвестиций на долю обрабатывающих отраслей приходилось 14,5 и 16,3 % (производства машин и оборудования - 2,2 и 3,0 %), услуги - 28,6 и 28,8 %, соответственно. Таким образом, существенно сократилась доля производства машин и оборудования в общем объеме инвестиций в основной капитал. К этому следует добавить, что по итогам 2009 г. объем промышленного производства в России составил менее 90% к уровню 1991 г. А это сфера производства - фундамент экономического роста, научно-технического прогресса, возможностей государства выполнять свои социальные функции, выстраивать долгосрочную политику экономической и технологической модернизации. На основании приведенных данных можно сделать вывод о том, что рост ВВП еще не свидетельствует об улучшении качества экономического развития.

Мы исходим из того факта, что инвестиционная активность хозяйствующих субъектов и экономический рост - два взаимосвязанных, взаимодействующих явления. С одной стороны, активизация инвестиционной деятельности хозяй-

ствующих субъектов в реальном секторе экономики - важнейшее условие экономического роста и диверсификации экономики в направлении ускорения развития ее постиндустриальных секторов. С другой стороны, экономический подъем сопровождается ростом прибыли в экономике, повышением доходов населения и как результат увеличением платежеспособного спроса. Рост общественного воспроизводства предьявляет повышенный спрос на обновление технической базы и увеличение основных средств хозяйствующих субъектов, в том числе предприятий, работающих на внутренний рынок: производство продуктов питания, текстильное и швейное производство, производство товаров длительного пользования. В результате расширяется спрос на инвестиционные товары. Создаются благоприятные условия для деловой активности производителей потребительских товаров. Отмеченная зависимость положительно сказывается на динамике инвестиционного процесса.

В целом, подтвердился вывод экономической теории, согласно которому инвестиции наиболее динамичный компонент ВВП. Как и в большинстве стран Центральной и Восточной Европы, в России соотношение темпов роста ВВП и инвестиций складывалось в пользу инвестиций. За 2000-2009 гг. среднегодовой темп роста инвестиций в основной капитал (9,2 %) превысил среднегодовой темп роста ВВП (5,1 %). Инвестиционная активность наряду с ростом потребительского спроса способствовала увеличению ВВП.

Сложившаяся отраслевая структура инвестиций в основной капитал отражает и деформированность структуры российской экономики, ее топливно-сырьевую направленность экономики, отставание разведки полезных ископаемых от их

добычи, невысокий удельный вес товаров и услуг с высокой долей добавленной стоимости.

Первое место среди отраслей по заявленному объему инвестиций заняли проекты химической и нефтехимической промышленности - на сумму 5,7 млрд. долл. Общая сумма инвестиций по всем проектам в автомобильной промышленности - более 4,8 млрд. долл. В черной металлургии новые проекты зачисляются крайне редко, в основном лишь достраиваются старые, начатые еще до кризиса, на общую сумму около 2 млрд. долл. Из 7 машиностроительных проектов стоимостью около 1,1 млрд. долл. в той или иной стадии реального осуществления находятся пока только 2 с инвестициями 160 млн. долл. Лесопромышленный комплекс одним из последних вступил на путь инвестиционного развития. Речь идет о запуске 4 проектов на сумму 883 млн. долл. Стройматериалы и стекольная отрасль включают 6 проектов на общую сумму почти 700 млн. долл. В горнодобывающей промышленности реализуется один проект (крупнейшая в России фабрика по переработке золотосодержащей руды) стоимостью 450 млн. долл. В агропромышленном секторе и пищевой промышленности реализуются 5 проектов с объемом инвестиций 425 млн. долл. В торговле 2 крупных инвестиционных проекта с объемом инвестиций 242 млн. долл. выполняют иностранные компании. В фармацевтической промышленности появились 2 анонсированных проекта с бюджетом в 200 млн. долл. Всего, по подсчету В. Лебедева и Д. Сивакова, с ноября 2009 г. по апрель 2010 г. текущее инвестиционное строительство включает около 50 проектов¹.

Темпы роста валового накопления основного капитала превышали темпы роста расходов на конечное потребление: с 2005 г. по 2008 г. они составили в среднем за год 13,7 и 9,2 %, соответственно. Доля накопления основного капитала в валовом внутреннем продукте выросла с 17,5 % в 2005 г. до 21,5 % в 2008 г. Начиная с 1999 г. росла доля чистого накопления основного капитала в валовом накоплении основного капитала. Увеличился приток в экономику России иностранного капитала. Его доля в общем объеме инвестиций в основной капитал выросла с 1,5 % в 2000 г. до 6,6 % в 2008 г. Доля инвестиций организаций российской собственности в общем объеме инвестиций в основной капитал снизилась с 86,3 % в 2000 г. до 85,2 % в 2008 г.

До осени 2008 г., т.е. до наступления кризиса, в России росла склонность хозяйствующих субъектов к инвестированию: норма инвестирования в основной капитал увеличилась с 15,9 % в 2000 г. до 21,0 % в 2008 г. В 2009 г. данный показатель снизился до 19,1 %².

На протяжении 2000-х гг. инвестиционная деятельность характеризовалась неравномерностью по определенным периодам. Это связано с влиянием меняющихся внешних условий осуществления инвестиционной деятельности. Под этим углом зрения оценим степень влияния макроэкономической ситуации в экономике и некоторых других факторов внешней среды на инвестиционную активность предприятия реального сектора.

В течение 2000-2008 гг. заметно снизилась инвестиционная активность государственных и муниципальных предприятий: их доля в общем объеме инвестиций в основной капитал сократилась с 28,4 % в 2000 г. до 21,5 % в 2008 г. Уменьшились бюджетные расходы на инвестиционную деятельность: с 22 до 20,5 %, соответственно. Невысокой (4,5 % ВВП в 2008 г.) остается и доля государственных инвестиций³. Опыт развитых стран и стран, поддерживающих высокие темпы роста, свидетельствует о существенной роли, которую играют государственные инвестиции в современной экономике. Так, в отдельные годы в течение 2000-х гг. они составляли, например, в Японии 6,2-7,8 % ВВП, в новых индустриальных странах Азии 6,6-8,2 % ВВП⁴.

Достигнутый рост объема инвестиций в основной капитал с учетом прироста прямых иностранных инвестиций недостаточен для обеспечения устойчивого экономического роста, радикальной модернизации основных производственных фондов, замены устаревших технологий, строительства новых предприятий с ресурсосберегающим оборудованием, для обеспечения качественно новых параметров производственной базы экономики, осуществления декларируемой модернизации экономики.

В 2008 г. объем инвестиций в основной капитал составил лишь 63,5 % от уровня 1991 г., причем не самого благополучного по этому показателю⁵. Динамика роста ВВП поддерживалась преимущественно высокими ценами на энергоносители, большим притоком иностранного капитала и быстрым ростом потребления в результате увеличения реальных доходов населения и оборота розничной торговли. Несмотря на отмеченный инвестиционный рост в 2000-е гг., фактически рост экономики не был инвестиционно ориентированным. Среднегодовая величина нормы инвестирования за 1999-2008 гг. составила 16,8 % (пороговое значение экономической безопасности - 25% ВВП)⁶, что существенно ниже аналогичного показателя в других странах: в Великобритании, Нидерландах, Франции - 23-25 %, в КНР - почти 50%. В Японии, Южной Корее, на Тайване фундамент послевоенной мо-

дернизации закладывался при соотношении между инвестициями и ВВП в размере 27-30 %. При этом в России сохраняется масса нерешенных инфраструктурных проблем, весьма отсталая техническая база производства. То есть перед страной стоят задачи, явно несопоставимые по своей сложности, которые в настоящее время решает многие другие страны. Причем валовые инвестиции должны прирастать более высокими темпами по сравнению с темпами возмещения вложенного в производство капитала.

Официальная статистика фиксирует за 9 месяцев 2010 г. рост инвестиций в основной капитал на 3,8 % к аналогичному периоду 2009 г. Однако бросаются в глаза следующие особенности инвестиционного процесса в стране. Во-первых, объем инвестиций в российской экономике за 2010 г. на 12,2 % ниже предкризисного уровня, в том числе в промышленности ниже на 8,8 %. Но нужно учитывать, что за весь 2009 г. инвестиции в основной капитал сократились на 16,2 %. Во-вторых, инвестиции крупных и средних предприятий сократились. Интенсивнее всего растут инвестиции малых предприятий и частных лиц в строительство жилья, дач, надворных построек. В 2007 г. рост инвестиций крупных и средних компаний составил 14,2 %, общий объем инвестиций в экономике - 22,7 %; в 2008 г. - 5,6 % и 9,9 %, соответственно. В 2007 г. доля малых и "серых" капиталовложений составляла порядка 20 %, в 2010 г. - 1/3 (1,8 трлн. руб.). По мнению С. Алексашенко, "малый бизнес инвестировал как сумасшедший в ожидании повышения налоговой нагрузки или стал массированно создавать по всей стране теневые цеха и склады"⁷. Именно они повлияли на показатели инвестиционной активности всей экономики в 2010 г.

По-прежнему наибольшей привлекательностью у инвесторов пользуются добывающие отрасли, несмотря на некоторое снижение инвестиционной активности. В 2009 г. рост инвестиций отмечен в производстве нефтепродуктов (на 35,8 %), в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (на 0,2%), в химическом (25,8 %) и металлургическом производстве (29,1 %), производстве металлических изделий (32,6 %). Резкое уменьшение инвестиций в 2009 г. по сравнению с 2008 г. демонстрировали сельское хозяйство (24,8 %), производство пищевых продуктов (24,4 %), кожи и обуви (34,3 %), торговля (24,3 %), связь (33,4 %)⁸. Именно в этих отраслях наблюдалась повышенная инвестиционная активность хозяйствующих субъектов даже на фоне снижения инвестиций в российскую экономику.

Курс на экономическую и технологическую модернизацию должен опираться на динамично

развивающуюся на современном техническом уровне производственную базу. Качественное состояние основных фондов - ключевой фактор конкурентоспособности предприятий и выпускаемой ими продукции, повышения эффективности функционирования экономики. Народнохозяйственный комплекс может расти как за счет лучшего использования основных фондов, так и за счет замены устаревших фондов новыми, более производительными машинами и оборудованием. Возможности сколько-нибудь длительного развития на основе действующих устаревших фондов весьма ограничены.

Более 1/3 производственных мощностей не пригодны для выпуска конкурентоспособной продукции. В машиностроении доля таких мощностей даже несколько больше, чем в среднем по промышленности. Подобное положение при недостаточном росте инвестиций в машиностроение существенно ограничивает возможности модернизации производства и наращивания выпуска конкурентоспособной продукции. Более того, согласно конъюнктурному опросу руководителей 1100 крупных и средних предприятий, проведенному специалистами ИЭПП, в начале 2008 г. 19 % предприятий ощущали дефицит производственных мощностей и лишь 11 % опрошенных сообщали об избытке мощностей (это минимальный результат с 1993 г.)⁹. О несоответствии объемов инвестиций в основной капитал потребностям российских предприятий в модернизации производственных мощностей свидетельствуют следующие показатели. К концу 2008 г. степень износа основных фондов выросла до 46,3 % (в 1990 г. - до 35,6 %). Среднегодовые темпы роста ввода основных фондов в 2005-2008 гг. составили 16,4%. Коэффициент обновления основных фондов составил в 1990 г. 6,1 %, в 2008 г. - 4,4 %, в том числе в добыче полезных ископаемых они составили 7,0 %, в обрабатывающей промышленности - 7,1 %, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды - 3,6 %. Масштабным обновлением основных фондов российские предприятия в 1990 г. не отличались. Наибольшую озабоченность вызывает высокий уровень износа машин и оборудования, транспортных средств, т.е. передовых компонентов основных фондов: соответственно, 50,6 и 41,6 %.

Коэффициенты выбытия основных фондов в течение последнего пятилетия остались практически неизменными: 1,1 % в 2005 г. и 1,0 % в 2009 г. (в 1990 г. - 2,4 %). В добыче полезных ископаемых этот показатель в 2008 г. был равен 1,1 %, в обрабатывающей промышленности - 1,5 %, в производстве и распределении электроэнергии,

газа и воды - 0,3%. Учитывая низкое качественное состояние основных фондов российской экономики, этой динамики явно недостаточно для достижения их современного уровня¹⁰. В 2008 г. введено в действие новых основных фондов по полной учетной стоимости в 13,4 раза больше, чем ликвидировано основных фондов. Отношение ввода новых машин и оборудования к их наличию на начало года - 8,4 %, а сумма ввода лишь в 1,9 раза превышала объем начисленного за этот год износа. Доля оборудования со сроком эксплуатации до 5 лет (то, что определяет технико-технологический уровень) сократилась с 29 % в 1990 г. до менее чем 7 % в 2006 г. Свыше 2/3 всех машин и оборудования эксплуатируется более 15 лет (это вдвое превышает показатель в развитых странах). Средний возраст машин и оборудования в российской экономике к концу 2008 г. составил 14 лет (в 2000 г. - 15,7)¹¹ при принятом во многих развитых странах мира нормативном сроке службы техники менее 7-9 лет¹².

Анализ основных направлений инвестиций в основной капитал (табл.1) приводит к выводу о том, что на протяжении 2000-х гг. в их структуре преобладает новое строительство. На модернизацию и реконструкцию существующих мощностей направлялось за этот период в среднем за год 22,5 % инвестиций. Во многих случаях модернизация основных фондов осуществлялась преимущественно за счет капитального ремонта оборудования. Основная часть инвестиций используется на поддержание действующего производственного аппарата. Доля затрат на приобретение, монтаж и установку новых машин и оборудования остается относительно небольшой. Приобретение новых основных средств,

по-видимому, в большей степени связано с новым строительством. И в структуре инвестиций в основной капитал по видам основных фондов также преобладают здания и сооружения (50,8 %); на машины, оборудование и транспортные средства в 2009 г. приходилось 33,1 % (в 2005 г. - 41,1 %).

В обрабатывающих производствах удельный вес компаний, обновлявших основные фонды, в 2009 г. сократился на 5 % по сравнению с 2008 г. Из материалов выборочного опроса руководителей более 10 тыс. предприятий об их инвестиционной активности, проведенного в 2010 г., следует, что главные цели инвестиций - замена изношенной техники и оборудования (табл. 2).

Последствия отмеченной тенденции негативно отражаются на качестве основных производственных фондов российской экономики. Степень износа основных фондов экономики в 2009 г. составила 48,8 % (в 1995 г. - 39,5 %), в том числе на предприятиях обрабатывающей промышленности - 45,6 %. Доля действующих изношенных основных фондов составляет в большинстве отраслей материального производства 40-60 %. Средний возраст машин и оборудования российских предприятий в 2,5 раза выше, чем предприятий во Франции и в Италии. Более 1/3 производственных мощностей (в машиностроении даже несколько больше, чем в среднем по промышленности) не пригодны для выпуска конкурентоспособной продукции¹³. Фактически продолжается старение производственного аппарата российской экономики, которое крупные компании пытаются преодолеть за счет импорта.

Следует иметь в виду, что приведенные данные официальной статистики получены на ос-

Таблица 1. Структура инвестиций в основной капитал по направлениям, % к итогу*

Инвестиции	2001 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
В основной капитал, всего	100	100	100	100	100	100
В том числе:						
новое строительство	58,5	54,5	54,9	56,3	58,1	
модернизация и реконструкция	29,8	21,7	21,0	20,4	21,2	
приобретение новых основных средств	11,7	23,8	24,1	23,3	20,7	

* Без субъектов малого предпринимательства и объемов неформальной деятельности.

Источники: Инвестиции в России. 2007: стат. сб. / Росстат. М., 2007. С. 42; Инвестиции в России. 2009: Стат. сб. / Росстат. М., 2009. С. 44.

Таблица 2. Цели инвестиций, % от числа опрошенных руководителей предприятий

Цель	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Автоматизация производства	45	42	46
Внедрение новых технологий	33	37	32
Снижение себестоимости	39	40	38
Экономия энергоресурсов	35	38	38
Создание новых рабочих мест	16	18	18
Замена изношенной техники и оборудования	64	62	67

Источник. Ведомости. 2010. 14 дек. С. 3.

нове обследования инвестиционной активности: 2000 г. - организаций промышленности, с 2005 г. организаций по видам экономической деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обработка производств" и "Производство и распределение электроэнергии, газа и воды". На долю этих отраслей приходится только 23,3 % основных фондов в экономике. Здесь не учтены отрасли с весьма высокой степенью изношенности основных фондов. Кроме того, последняя инвентаризация в стране проводилась примерно 20 лет назад. Нам представляется, что средний возраст оборудования в российской экономике можно увеличить как минимум в 2 раза. Производство металлорежущих станков - основы технологической базы промышленности в 2009 г. сократилось по сравнению с 2000 г. в 5 раз. При этом их импорт вырос в 21,7 раза. Число комплектов автоматических и полуавтоматических линий для машиностроения и металлообработки сократилось за этот же период примерно в 3 раза. Доля инвестиций в научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы в общем объеме инвестиций в нефинансовые активы (без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности) в 2005 - 2008 гг. практически не росла и стабильно составляла 0,3 %¹⁴. Подобное положение при недостаточном росте инвестиций в машиностроение существенно ограничивает возможности модернизации производства и наращивания выпуска конкурентоспособной продукции¹⁵.

Таким образом, несмотря на рост инвестиций в обрабатывающую промышленность в 2008 г. по сравнению с 2005 г., некоторое улучшение качества основных фондов, остается высокой степень выработки ресурса технологической базы российской экономики, прежде всего, машин и оборудования. Темпы обновления основных производственных фондов существенно отстают от потребности замены физически изношенной и морально устаревшей техники. На балансах предприятий остаются физически и морально устаревшие основные фонды, которые в подавляющем большинстве эксплуатируются за предела-

ми экономически оправданных сроков службы. Одна из основных причин - низкая инвестиционная активность в отраслях обрабатывающей промышленности, прежде всего, в машиностроении. Инвестиции в основной капитал предприятий этих отраслей промышленности были недостаточными для решения задачи обновления материально-технической базы общественного производства. В результате обрабатывающая промышленность не располагает внутренними резервами для модернизации экономики.

Трудно рассчитывать на успешную экономическую и технологическую модернизацию на подобной технической базе. Но выраженная озбоченность вызвана еще и тем, что приведенные показатели как минимум превышают допустимые пороговые пределы экономической безопасности страны (пороговое значение уровня износа оборудования - 25 %)¹⁶.

Мировой и отечественный опыт показывает, что инвестиционная активность в реальном секторе экономики - один из основных факторов радикальных преобразований в экономике. Но прогноз развития экономики на 2011-2013 гг., подготовленный Минэкономразвития (табл. 3), показывает, что предполагаемые темпы роста инвестиций в основной капитал в прогнозируемый период в лучшем случае компенсируют спад в 2009 г. и будут отставать от потребностей в них. Видимо, нет оснований рассчитывать на динамичный рост инвестиционного спроса в ближайшие 3 года. Российская экономика сильно зависит от мировых рынков, а они подают смешанные сигналы. До наступления кризиса быстрый рост цен на энергоносители, внутренних доходов и, соответственно, темпы расширения рынка и роста прибыли смягчали риски, связанные с отсталостью институтов. Неустойчивая экономическая ситуация в России сдерживает желание российских инвесторов активно вкладывать финансовые ресурсы в производство.

Прогнозируя дальнейшую динамику инвестиционной активности, в правительстве делают ставку в первую очередь на естественные монополии. Согласно сценарию Минэкономразвития,

Таблица 3. Прогноз темпов роста макроэкономических показателей, %

Показатели	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Уровень инфляции на конец года	8,8	7-7,5	6-7	5-6	4,5-5,5
ВВП	-7,9	4	4,2	3,5	4,5
Промышленное производство	-9,3	7,6	3,9	3,8	4,9
Инвестиции в основной капитал	-16,2	2,5	10,1	3,5	7,4
Оборот розничной торговли	-4,9	5,2	5	5,6	6
Реальная зарплата	-3,5	4,9	3,5	4	4,7

Источник. Минэкономразвития РФ (цит. по: Кувшинова О., Письменная Е. Скромная жизнь // Ведомости. 2010. 26 авг. С. 3).

они нарастят вложения в основной капитал на 25 % в 2010 г. и на 44 % в 2011 гг. Ведущими локомотивами инвестиционного спроса должны выступать «Газпром» и автомобильная промышленность. В остальных отраслях министерство не ждет оживления раньше 2012 г. и считает, что в этих условиях нужно наращивать государственные капиталовложения. В противном случае России грозит стагнация инфраструктуры, образования и здравоохранения.

¹ Лебедев В., Сиваков Д. Стройте, и воздастся // Эксперт. 2010. □ 23. С. 46-51.

² Подсчитано нами по данным: Россия в цифрах. 2010: стат. сб. / Росстат. М., 2010. С. 30, 33.

³ Инвестиции в России. 2009: стат. сб. / Росстат. М., 2009. С.46.

⁴ World Economic Outlook. April 2003. P. 234-237.

⁵ См.: Рассчитано по данным: Российский статистический ежегодник: стат. сб. / Росстат. М., 2004, 2007; Инвестиции в России. 2005: стат. сб. / Росстат. М., 2005. С. 13; Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции. М., 2006. С. 3.

⁶ Сенчагов В.К. Экономика России: состояние, угрозы, вызовы, безопасность // Бизнес и банки. 2003. □ 49. С. 3.

⁷ Цит. по: Кувшинова О. Тень инвестиций // Ведомости. 2010. 1 дек. С. 3.

⁸ Россия в цифрах. 2010: кратк. стат. сб. / Росстат. М., 2010. С. 464-466.

⁹ Коммерсантъ. 2008. 24 янв.

¹⁰ Инвестиции в России. 2009: стат. сб. / Росстат. М., 2009. С. 11, 261.

¹¹ Там же. С. 206.

¹² Вопросы статистики. 2006. □6. С. 24, 25, 27.

¹³ BUSINESS & FINANCIAL MARKETS. 2008. 17 янв.

¹⁴ См.: Российский статистический ежегодник. 2009: стат. сб. / Росстат. М., 2009. С. 402; Инвестиции в России: стат. сб. / Росстат. М., 2009. С. 42; Россия в цифрах. 2010: стат. сб. / Росстат. М., 2010. С. 237.

¹⁵ Инвестиции в России: стат. сб. / Росстат. М., 2009. С. 206.

¹⁶ Лившиц В.Н., Лившиц С.В. Системный анализ нестационарной экономики России (1992-2009): рыночные реформы, кризис, инвестиционная политика. М., 2010. С. 83, 251.

Поступила в редакцию 02.11.2010 г.