

ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

Ольга ИЗРЯДНОВА,

зав. лабораторией структурных проблем экономики научного направления «Реальный сектор» Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, канд. экон. наук.

Окончила Российскую академию экономики.

Тел. + 7 (495) 629-08-20, e-mail: izryad@iep.ru

Инвестиции в основной капитал за январь–август 2012 г. составили 6206.8 млрд. руб. и увеличились относительно аналогичного периода предыдущего года на 8.8%. В июле текущего года прирост инвестиций в основной капитал в годовом выражении замедлился до 3.8%, а в августе – до 2.3%. При сложившейся динамике во втором полугодии ожидаемый рост инвестиций в основной капитал составит 102.4%, а в целом за 2012 г. – 105.5% к соответствующим периодам предыдущего года. В структуре источников финансирования инвестиций усилилась тенденция к сокращению доли кредитов банков и заемных средств организаций.

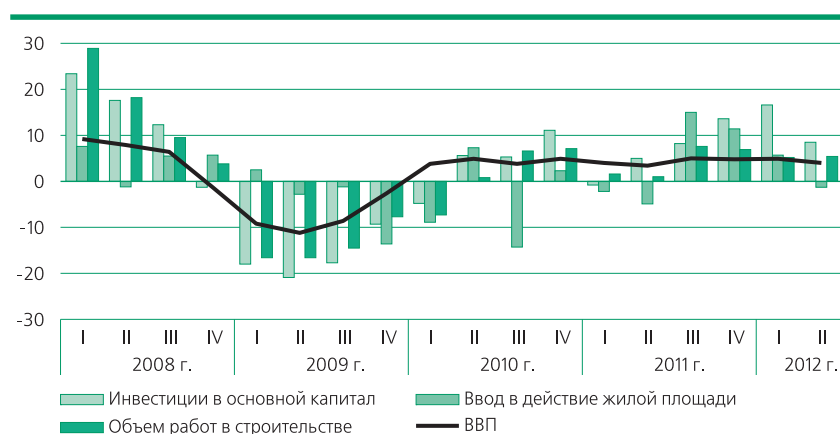
Ключевые слова: инвестиции в основной капитал, объем работ в строительстве, ввод в действие жилой площади.

В первом полугодии 2012 г. инвестиции в основной капитал составили 4299.8 млрд. руб. и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. на 11.6%. Рост инвестиций в основной капитал относительно предыдущего года определялся преодолением трехлетней тенденции к сокращению инвестиций в первом квартале. Однако со второго квартала текущего года фиксировалось постепенное ослабление деловой активности в строительном комплексе, сопровождавшееся сокращением прибыли предприятий и возобновлением с июня повышения средневзвешенной ставки по рублевым кредитам сроком до одного года. В июле–августе 2012 г. инвестиции в основной капитал утратили лидирующее влияние на динамику

экономического роста: в июле прирост инвестиций в основной капитал в годовом выражении замедлился до 3.8%, а в августе – до 2.3%. За январь–август 2012 г. инвестиции в основной капитал увеличились относительно аналогичного периода предыдущего года на 8.8% и составили 6206.8 млрд. руб. Изменение динамики инвестиций частично объясняется эффектом высокой базы соответствующих месяцев 2011 г., когда отмечалось резкое повышение уровня деловой активности, однако фундаментальные причины неустойчивости инвестиционного процесса обусловлены внутренними факторами функционирования экономики.

Динамика инвестиций в основной капитал дифференцирована по крупным и малым предприятиям. В сегменте крупных и средних предприятий инвестиции в основной капитал в первом полугодии 2012 г. увеличились относительно аналогичного периода предыдущего года на 9.6% и на 5.0% превысили показатель за аналогичный временной интервал докризисного 2008 г. Конъюнктурные изменения на внутреннем рынке усилили вклад малых предприятий в динамику восстановления инвестиционной активности: на их долю в первой половине года приходилось примерно 27% от общего объема инвестиций в основной капитал в целом по экономике; в первом полугодии 2012 г. прирост инвестиций в сегменте малых предприятий на 16.9% не только ком-

Динамика инвестиций в основной капитал и ВВП в 2008–2012 гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года



Источник: Росстат.

пенсировал низкую инвестиционную деятельность соответствующего периода предыдущего года, но и обеспечил восстановление объемов в этом сегменте на уровне показателей первого полугодия 2008 г.

В январе-июне 2012 г. структура инвестиций в основной капитал трансформировалась за счет существенного увеличения объемов и доли вложений в машины, оборудование и транспортные средства при сокращении удельного веса инвестиций в строительство жилищ, зданий и сооружений: по сравнению с первым полугодием 2011 г. инвестиции в машины и оборудование увеличились на 274.7 млрд. руб., в том числе в отечественные образцы – на 252.1 млрд. руб. За последние три года фиксируется постепенное снижение доли инвестиций на приобретение импортных машин, оборудования, транспортных средств в общем объеме инвестиций в эту группу – с 23.3% в 2009 г. до 20.9% в 2011 г. и 17.9% в первом полугодии 2012 г. Формирование данной тенденции протекает при неустойчивой динамике развития отечественных машиностроительных производств по выпуску капитальных товаров и при смещении структуры импорта в пользу товаров промежуточного спроса. В этой связи целесообразно проанализировать особенности воспроизводственной и технологической структур инвестиций в основной капитал.

Другая особенность строительно-инвестиционного комплекса в последние годы проявляется в крайне сдержанном восстановлении объемов вложений в строительство жилищ: в первом полугодии 2012 г. ниже аналогичного показателя 2008 г. на 37.0 млрд. руб. оставались объемы инвестиций в жилища, а их доля в общем объеме инвестиций в основной капитал – на 3.5 п.п. Положительная динамика

ввода в действие общей площади жилых домов фиксировалась со второй половины 2011 г. и определялась некоторым улучшением ситуации с финансированием. В январе-июне 2012 г. организациями всех форм собственности построено 242.8 тыс. квартир общей площадью 21.0 млн. кв. м, что на 1.9% больше, чем в соответствующем периоде предыдущего года.

Индивидуальными застройщиками построено 11.1 млн. кв. м общей площади жилых домов, или 53.0% от общего объема жилья, введенного в первом полугодии 2012 г.

При анализе тенденции изменения абсолютных объемов инвестиций в строительство жилья в 2010–2012 гг. следует обратить внимание на структурные особенности финансирования, связанные с повышением объемов и доли средств населения в финансировании долевого жилищного строительства при нарастающей динамике сокращения средств организаций: в первом полугодии 2012 г. средства, полученные на долевое участие в строительстве, увеличились по сравнению с первым полугодием 2011 г. на 18.2 млрд. руб., в том числе средства населения – на 13.8 млрд. руб. Усиление инвестиционной активности населения поддерживалось расширением масштабов кредитования: ипотечные кредиты, выданные в январе-июне 2012 г., составили 423.1 млрд. руб. и увеличились относительно аналогичного периода предыдущего года в 1.63 раза.

Изменение структуры финансирования инвестиций определялось усилением ориентации на использование собственных средств: в первом полугодии 2012 г. доля инвестиций, осуществляемых за счет собственных средств организаций, увеличилась на 3.2 п.п. по сравнению с первым полугодием 2011 г. и на 9.2 п.п. – с первым полугодием 2009 г. Несмотря на то что в январе-июне 2012 г. рентабельность

Структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов в первом полугодии 2008–2012 гг. (без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности)

	Млрд. руб.					В % к итогу				
	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Инвестиции в основной капитал	2205.8	2188.7	2108.1	2650.9	3135.0	100	100	100	100	100
в том числе:										
Жилища	170.7	131.7	122.8	121.8	133.7	7.8	6.0	5.8	4.6	4.3
Здания (кроме жилых) и сооружения	1101.6	1190.2	1108.2	1419.0	1601.9	49.9	54.4	52.6	53.5	51.1
Машины, оборудование, транспортные средства	751.6	671.2	692.1	872.2	1146.9	34.1	30.7	32.8	32.9	36.6
из них приобретение импортных машин, оборудования, транспортных средств	146.1	156.3	138.8	182.2	204.8	6.6	7.1	6.6	6.9	6.5
Прочие	181.9	195.6	185.5	237.9	252.5	8.2	8.9	8.8	9.0	8.0

Источник: Росстат.

в целом по экономике составила 10.0% и снизилась относительно соответствующего периода предыдущего года на 1.6 п.п., доля инвестиций, финансируемых из прибыли организаций, повысилась до 19.4% против 18.0% в первом полугодии 2011 г.

Банковский сектор довольно сдержанно относился к поддержке программ финансирования инвестиционной деятельности: в первом полугодии 2012 г. из 1591.0 млрд. руб. привлеченных средств, направленных на инвестиции в основной капитал, только 262.8 млрд. руб., или 16.2%, проходило на банковские кредиты. Объемы банковских кредитов за рассматриваемый период примерно соответствовали показателю аналогичного периода 2009 г. при довольно существенных различиях в соотношении участия в кредитовании отечественных и иностранных банков: по итогам первого полугодия 2012 г. доля кредитов российских банков составляла 81.2%, а иностранных банков – 18.8% против соответственно 69.3 и 30.7% в первом полугодии 2009 г.

На уровень финансирования инвестиционных программ российскими и иностранными банками в январе-июне 2012 г. негативное влияние оказал значительный отток капитала из страны: по предварительной оценке ЦБ РФ, чистый вывоз капитала частным сектором в первой половине текущего года достиг 43.4 млрд. долл. против 27.1 млрд. долл. годом ранее. Кроме того, иностранные инвестиции в экономику России в первом полугодии 2012 г. сократились относительно соответствующего периода предыдущего года на 14.7% и составили 74.8 млрд. долл. В результате объем зарубежных инвестиций в основной капитал в анализируемый период оставался ниже показателей 2009–2010 гг. и их доля в общем объеме инвестиций в российскую экономику снизилась до 3.2% против 5.5% в среднем за этот период.

В структуре привлеченных средств на финансирование инвестиций в основной капитал наблюдалось изменение доли бюджетных средств: за счет них в первом полугодии 2012 г.

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в первом полугодии 2009–2012 гг. (без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности)

	Млрд. руб.				В % к итогу			
	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Инвестиции в основной капитал – всего	2188.7	2108.1	2650.9	3155.0	100	100	100	100
в том числе по источникам финансирования:								
Собственные средства	878.5	947.4	1222.4	1544.0	40.1	44.9	46.1	49.3
из них:								
Прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	369.3	342.8	476.6	608.7	16.9	16.3	18.0	19.4
Амортизация	437.2	516.0	621.4	771.9	20.0	24.5	23.4	24.6
Привлеченные средства	1310.2	1160.7	1428.5	1591.0	59.9	55.1	53.9	50.7
в том числе:								
Кредиты банков	263.2	193.0	224.4	262.8	12.0	9.2	8.5	8.4
из них кредиты иностранных банков	80.9	60.0	46.5	49.3	3.7	2.8	1.8	1.6
Заемные средства других организаций	179.3	139.3	129.6	165.4	8.2	6.6	4.9	5.3
Бюджетные средства	364.7	327.3	382.7	412.3	16.7	15.5	14.4	13.2
из них:								
из федерального бюджета	142.5	159.6	174.2	199.5	6.5	7.6	6.6	6.4
из бюджетов субъектов Российской Федерации	200.5	148.9	185.7	187.0	9.2	7.1	7.0	6.0
Средства внебюджетных фондов	4.7	8.8	6.1	6.9	0.2	0.4	0.2	0.2
Прочие	498.3	492.3	685.7	743.0	22.8	23.4	25.9	23.6
из них:								
средства вышестоящих организаций	371.3	355.6	547.6	583.6	17.0	16.9	20.7	18.6
средства, полученные на долевое участие в строительстве (организаций и населения)	50.6	46.0	45.8	64.0	2.3	2.2	1.7	2.0
в том числе средства населения	20.8	23.1	29.1	42.9	1.0	1.1	1.1	1.4
средства от выпуска корпоративных облигаций	0.2	0.9	0.01	0.0	0.01	0.04	0.00	0.0
средства от эмиссии акций	10.4	34.8	27.7	38.7	0.5	1.7	1.0	1.2
Из общего объема инвестиций в основной капитал – инвестиции из-за рубежа	124.6	111.3	95.2	100.1	5.7	5.3	3.6	3.2

Источник: Росстат.

было профинансировано 412.3 млрд. руб. инвестиций в основной капитал (13.2% от общего объема инвестиций в экономику). Расширение масштабов финансирования инвестиций за счет средств федерального бюджета поддержало развитие инвестиционно-строительного комплекса и компенсировало сужение участия в нем бюджетов субъектов Федерации. В январе–июне 2012 г. по объектам, включенным в ФАИП, использование средств из всех источников финансирования составило 122.6 млрд. руб., или 16.9% от годового лимита бюджетных ассигнований.

В структуре инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности на протяжении 2009–2012 гг. произошли довольно существенные сдвиги. В период острой фазы кризиса темпы спада инвестиционной активности в промышленности были менее глубокими, чем в целом по экономике. Восстановление положительной динамики инвестиций в промышленности фиксировалось с пер-

вого квартала 2011 г. и объяснялось одновременным расширением инвестиционного спроса в добывающем и обрабатывающем секторах. В первом полугодии 2012 г. прирост инвестиций в основной капитал в промышленности составил 18.1% к показателю предыдущего года, в результате чего на 21% был превышен объем инвестиций докризисного первого полугодия 2008 г. В добыче полезных ископаемых объемы инвестиций в основной капитал за счет динамичного роста инвестиционного спроса в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых превысили докризисный уровень в первой половине 2008 г.

Особенность инвестиционного процесса в первой половине 2012 г. проявилась во всплеске инвестиционной активности в обрабатывающем секторе: прирост инвестиций в основной капитал в этот период достиг здесь 21.5%, что обеспечило превышение докризисного показателя 2008 г. на 11%. При этом следует отметить, что доля инвестиций в машино-

Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности в первом полугодии 2009–2012 гг. (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами)

	Млрд. руб.				В % к итогу				Темп роста, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Всего	2188.7	2108.1	2650.9	3155.0	100	100	100	100	95	89.8	112.3	109.6
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	75.7	70.9	88.5	106.6	3.5	3.4	3.3	3.4	74.8	96.3	117.3	106.9
Рыболовство, рыбоводство	1.1	1.5	1.6	4.5	0.1	0.1	0.1	0.1	85.8	117.2	105.2	240.0
Промышленность	987.6	1019.6	1268.3	1597.5	45.7	48.3	47.8	51.1	95.3	98.3	109.4	118.1
Добыча полезных ископаемых	416.5	429.1	555.1	697.6	19.0	20.4	20.9	22.3	90.7	98.5	116.9	117.8
Обрабатывающие производства	375.5	344.7	439.7	557.3	17.8	16.3	16.6	17.8	97.8	84.9	110.5	121.5
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	195.6	245.8	273.5	342.6	8.9	11.6	10.3	11.0	100.6	123.5	95.9	113.4
Строительство	78.7	61.0	64.6	73.2	3.6	2.9	2.4	2.3	97.5	98.4	93.9	97.4
Оптовая и розничная торговля	44.9	46.9	54.7	59.8	2.1	2.2	2.1	1.9	96.2	89.3	102.9	99.0
Гостиницы и рестораны	8.6	9.9	10.5	10.9	0.4	0.5	0.4	0.3	89.9	111.7	97.1	81.1
Транспорт и связь	558.5	537.4	729.9	793.5	25.5	25.5	27.5	25.3	105.4	92.0	121.4	99.6
Деятельность железнодорожного транспорта	90.4	140.4	135.6	132.6	4.1	6.7	5.1	4.2	61.4	121.4	90.0	86.8
Транспортирование по трубопроводам	232.5	197.2	313.5	313.4	10.6	9.4	11.8	10.0	147.4	87.3	143.3	92.0
Связь	66.6	67.6	92.3	105.5	3.0	3.2	3.5	3.4	75	104.0	135.3	112.2
Финансовая деятельность	32.1	24.7	33.3	48.9	1.5	1.2	1.3	1.6	135.3	78.6	121.3	141.0
Операции с недвижимым имуществом	233.0	188.5	208.3	216.2	10.6	8.9	7.9	6.9	76	74.0	99.1	102.7
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное страхование	33.7	26.9	26.1	42.4	1.5	1.3	1.0	1.4	106.7	77.2	99.9	99.6
Образование	32.8	32.0	46.0	48.6	1.5	1.5	1.7	1.5	80.9	94.4	135.8	99.0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	38.7	41.3	41.3	53.7	1.8	2.0	1.6	1.7	93.2	107.9	97.8	122.5
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	48.8	47.5	77.8	79.2	2.2	2.2	2.9	1.9		98.4	146.9	121.5

Источник: Росстат.

строительный комплекс остается в интервале 2.2–2.4% от общего объема инвестиций в основной капитал в целом по экономике. Низкая инвестиционная активность в машиностроительном комплексе сдерживает реализацию программ ускоренного обновления основных фондов.

Позитивной тенденцией первой половины 2012 г. стал и рост инвестиций в основной капитал здравоохранения на 22.5%. Отрицательный вклад в динамику инвестиций внесли такие виды деятельности, как образование, оптовая и розничная торговля; настораживает и замедление темпов роста инвестиций в развитие транспорта.

Минэкономразвития России при сложившейся в первой половине года динамике оценивает темп роста инвестиций в основной капитал в 2012 г. на уровне 105.5% и ВВП — 103.5%. При этом во втором полугодии 2012 г.

прогнозируется замедление роста инвестиций в основной капитал до 102.4% относительно соответствующего периода предыдущего года и ВВП — до 102.7%. Ситуация в инвестиционной сфере осложняется прогнозируемым Минэкономразвития усилением оттока капитала к концу года до 60 млрд. долл. и снижением доли валового национального сбережения в ВВП до 27.3% (при среднем показателе 33.4% в период 2004–2007 гг.)

В «Прогнозе социально-экономического развития Российской Федерации на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов» предполагаются существенное улучшение бизнес-среды в стране и повышение доли инвестиций в основном капитале с 19.7% ВВП в 2011 г. до 22.3% в 2015 г. По умеренно-оптимистичному варианту среднегодовые темпы роста инвестиций в основной капитал в 2013–2015 гг. оцениваются на уровне 107.5% и ВВП — 104.1%. ■