

## ИНВЕСТИЦИИ В ПРОМЫШЛЕННОСТЬ КАК УСЛОВИЕ ЕЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

В статье рассматриваются вопросы, касающиеся непосредственной роли государства в инвестиционных процессах, являющимися одними из составляющих экономического роста страны. Описано само понятие «инвестиционного процесса» и его продолжение в реальном секторе экономики. Выделены тезисы знаменитых ученых-экономистов относительно условий экономического роста. Рассмотрены состав и структура источников финансирования инвестиций в различных отраслях промышленности.

Значение и роль государства в инвестиционных процессах, происходящих в экономике различных стран, определяется набором факторов, среди которых важнейшими являются степень развития рыночных отношений и экономическая ситуация на данный момент.

Экономической теорией понятие «инвестиционный процесс» трактуется неоднозначно. Отдельные авторы акцентируют внимание лишь на инвестиционной сделке, которая осуществляется на инвестиционном рынке. На самом деле инвестиционный процесс после совершения сделки не заканчивается, а имеет свое продолжение в реальном секторе экономики, где создается и распределяется доход по различным каналам. В широком смысле инвестиционный процесс – это формирование, вложение инвестиционных ресурсов в различные отрасли, многосторонняя деятельность участников воспроизводственного процесса по наращиванию капитала. Для решения первоочередных государственных задач акцент делается на наращивании промышленного потенциала.

Обеспечение долговременного роста российской экономики неизбежно приводит к решению не менее важной задачи о качестве экономического роста, т. е. о влиянии приращения ВВП на динамику благосостояния населения страны, уровень образования населения, продолжительность жизни. В настоящее время наращивание ВВП обеспечивается в основном ресурсодобывающими отраслями, что не отвечает требованиям качественного роста. Для достижения экономического роста, способствующего развитию всего общества, необходимо создание целого комплекса соответствующих усло-

вий, без которых поставленная задача останется лишь пожеланием.

Известный американский экономист, лауреат Нобелевской премии по экономике С.Кузнец, получивший премию за эмпирические исследования экономического роста, отмечал, что рост агрегированного продукта страны неизбежно предполагает глубокие структурные преобразования в экономике. Эти преобразования затрагивают многие аспекты экономической жизни. В своих исследованиях С.Кузнец сделал акцент на следующих основных факторах: структуре дохода с точки зрения факторов производства, структуре выпуска продукции, численности населения, отраслевой и профессиональной структуре занятости, организации промышленности и государственном регулировании, международной торговле и миграции товаров, капитале и рабочей силе. Изменение этих факторов являлось, по мнению С.Кузнеца, необходимым условием экономического роста.

На наш взгляд, наиболее существенным условием экономического роста в стране является усиление инвестиционной активности как отдельных хозяйствующих субъектов, так и государства в целом. Необходимость такой активизации инвестиционной деятельности объясняется, с одной стороны, нерациональными изменениями в отраслевой структуре основных фондов, а с другой – значительным старением основных фондов. В динамике, характеризующей отраслевую структуру основных фондов, прослеживается негативная тенденция ее изменения. Если в период 1970-1990 гг. доля машиностроения и металлообработки была преобладающей, то за 16 лет (с 1990 по 2006 г.) она снизилась с 27,2 до 13,9%, или практически в два раза.

Таблица 1.

	1990	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Инвестиции в основной капитал	100	100	100	100	100	100	100	100	100
В том числе: промышленность	35,9	34,4	46,3	51,4	42,8	49,5	55,5	56,1	57,7
Из нее: электроэнергетика	2,4	3,2	4,6	4,2	3,2	5,4	3,7	4,3	5,0
Топливная промышленность	11,6	13,9	26,2	31,1	26,4	31,5	37,3	37,5	38,3
Нефтедобывающая промышленность	7,8	8,4	8,7	8,4	8,2	8,8	8,8	9,0	9,0
Металлургия	2,9	3,9	3,2	3,0	2,3	2,5	4,7	4,4	4,7
Химическая и нефтехимическая промышленность	1,7	1,6	0,9	0,6	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Машиностроение и металлообработка	8,3	3,1	2,4	3,9	2,5	1,2	0,9	0,8	0,6
Легкая промышленность	1,2	0,3	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

\* Российский статистический ежегодник. М., Госкомстат, 1998; данные Федеральной службы государственной статистики за соответствующие годы.

Таблица 2.

Наименование источников	Год									
	1990	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	
Инвестиции в основной капитал, всего:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	
В том числе: 1. Собственные средства	47,9	49,0	47,5	49,4	45,0	45,2	45,4	47,7	54,0	
Из них:										
а) прибыль, оставляемая в распоряжении предприятия	23,6	20,9	23,4	24,0	19,1	17,8	19,2	22,4	22,1	
б) амортизационные отчисления	24,3	22,6	18,1	18,5	21,9	24,2	22,8	22,1	31,8	
2. Привлеченные средства	52,1	51,0	52,5	50,6	55,0	54,8	54,6	52,3	46,0	
Из них: средства консолидированного бюджета	22,4	21,8	22,0	20,4	19,9	19,6	17,9	20,1	10,4	
В том числе: а) из федерального бюджета	10,3	10,1	6,0	5,8	6,1	6,7	5,3	6,7	4,5	
б) из бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов	12,1	11,7	16,0	14,6	13,8	12,9	12,6	13,4	5,9	
Прочие: (кредиты, заемные средства, от долевого участия)	29,7	29,2	30,5	30,2	35,1	35,2	36,7	32,2	35,6	

\* Российский статистический ежегодник. М., Госкомстат, 1998; данные Федеральной службы государственной статистики за соответствующие годы.

Машиностроение и металлообработка являются отраслью, создающей новые основные фонды и поэтому определяющей уровень научно-технического прогресса в других отраслях промышленности и экономике в целом. Неоправданно низкой является также доля другой инвестиционной отрасли – промышленности строительных материалов, удельный вес основных фондов которой в 1990-2006 гг. снизился в 3,5 раза.

Исходя из отмеченных выше данных, ввод основных фондов в промышленности очень продолжительный. Что касается ситуации в отдельных отраслях промышленности, то она достаточно разнообразна. Наиболее короткие сроки обновления характерны для нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей промышленности, цветной металлургии и пищевой промышленности.

Отсюда можно сделать вывод, что после того как прекратят свою работу машины и оборудование, приобретенные в 1990 г., а их доля составляет более 70%, функционирование большинства отраслей промышленности

будет под угрозой остановки. В связи с этим необходимо значительное увеличение инвестиций в основной капитал, которое позволило бы компенсировать выбытие их износившейся части в нормальных пропорциях.

Динамику инвестиций в основной капитал по основным отраслям экономики РФ можно проследить по данным, указанным в табл. 1, % к итогу.

Состав и структура источников финансирования инвестиций в основной капитал за последние годы не претерпели значительных изменений. В 2005 г. из общего объема инвестиций в основной капитал собственные средства составили 47,7%, привлеченные, соответственно, – 52,3%. В 1995 г. это соотношение составляло 49 и 51%. Структура источника финансирования инвестиций в основной капитал отечественных предприятий приведена в табл. 2, % к итогу.

Доля прибыли, остающейся в распоряжении предприятий, за отмеченный период незначительно увеличилась с 20,9 до 22,4%, а амортизационных отчислений несколько

Таблица 3. Воспроизводственная структура капитальных вложений в РФ по объектам производственного назначения, % к итогу

Капитальные вложения	1990	1995	2000	2006
Капитальные вложения - всего, в том числе инвестиции, направленные на:	100	100	100	100
Новое строительство	28,8	34,0	39,1	42,3
Расширение действующих предприятий	15,4	14,0	13,7	13,0
Техническое перевооружение и реконструкция действующих предприятий	52,3	46,0	40,1	38,7
Отдельные объекты действующих предприятий	3,5	6,0	7,1	6,0

\* Россия в цифрах. М.: 2006.

снизилась с 22,6 до 22,1%. Такое изменение в составе собственных средств предприятий объясняется следующими причинами: доля прибыли, направляемой на финансирование основного капитала, практически не изменяется, поскольку в экономике в течение последнего десятилетия стабильна доля убыточных предприятий – от 40 до 50%. Таким образом, почти половина предприятий и организаций не имеют в качестве источника финансирования инвестиций прибыль. Еще значительная часть предприятий являются низкорентабельными. В результате финансовые возможности большого числа предприятий и организаций значительно ограничены.

В отличие от прибыли, преимущество амортизационных отчислений как источника финансирования инвестиций заключается в том, что при любом финансовом положении предприятия этот источник имеет место при условии реализации продукции и всегда остается в его распоряжении. В развитых странах амортизационные отчисления покрывают до 65% потребности предприятия в инвестициях. В России, как было отмечено ранее, доля амортизационных отчислений в капитальных вложениях значительно ниже.

Что касается заемных источников финансирования капитальных вложений, то они представлены в основном банковскими кредитами и займами. Как известно, при любой модели финансирования внеоборотных активов, консервативной, умеренной или агрессивной, источниками приобретения внеоборотных активов являются собственный капитал и долгосрочные кредиты и займы. В связи с тем, что ставка рефинансирования довольно высока, кредитные ресурсы не всегда доступны для широкого круга предпринимателей. Рынок капитала в на-

стоящих условиях не может выступать источником финансирования экономического роста, и российским предприятиям остается надеяться в основном на собственные средства, что наглядно показано в таблице 2.

В сложившихся условиях важное значение приобретает проблема рационального использования имеющихся финансовых ресурсов, что находит отражение в формировании такой структуры инвестиций, которая характеризуется прогрессивными изменениями. Направления использования инвестиций отражаются прежде всего в воспроизводственной и технологической их структурах. Воспроизводственная структура инвестиций в основной капитал характеризует распределение инвестиций на новое строительство и техническое перевооружение, расширение и реконструкцию производства. В тесной взаимосвязи с воспроизводственной структурой инвестиций находится технологическая структура, отражающая использование инвестиций на строительно-монтажные работы и приобретение оборудования, инструмента, инвентаря. Прогрессивность этих структур характеризуется увеличением доли средств, расходуемых по второму направлению, т. е. непосредственно на приобретение машин и оборудования. По сути, воспроизводственная и технологическая структура инвестиций в основной капитал определяют будущую видовую структуру основных фондов, поскольку с увеличением доли средств на строительно-монтажные работы, как правило, увеличивается пассивная часть основных фондов, а в случае опережающего роста средств, направляемых на приобретение оборудования, прирост наблюдается в активной части основных фондов.

Если рассматривать технологическую структуру инвестиций в основной капитал в

Таблица 4. Технологическая структура инвестиций РФ в основной капитал, % к итогу:

Капитальные вложения	1990	1995	2000	2006
Всего, в том числе на:	100	100	100	100
Строительно-монтажные работы	44	64	47	46
Оборудование	38	22	34	34
Прочие капитальные работы и затраты	18	14	19	20

\* Россия в цифрах. М.: 2006.

1970-2006 гг., то можно выделить три основных этапа в ее изменении.

Первый этап охватывает период 1970-1990 гг. Для него характерно снижение доли строительно-монтажных работ с 64 до 44%. Доля средств, направляемых на приобретение оборудования, инструмента и инвентаря, соответственно, выросла с 29 до 38%. Эти изменения можно охарактеризовать как позитивные, поскольку они приводят к увеличению активной части основных производственных фондов, что способствует наращиванию мощности предприятия.

Для второго этапа (1991-1996) характерны противоположные изменения. Доля строительно-монтажных работ увеличивается до уровня 1970 г. несколько выше, соответственно, удельный вес капитальных вложений на приобретение оборудования, инструмента и инвентаря снижается, но темпы снижения гораздо выше (в 0,8 раза) темпов роста на предыдущем этапе. В результате доля оборудования снижается до 22%, в то время как в 1970 г. она составляла 29%.

Третий этап охватывает период 1997-2006 гг. Для него характерны прогрессивные изменения в технологической структуре, которые привели к росту доли оборудования, инструмента и инвентаря до 34%. Таким образом, в настоящее время происходят преимущественно положительные изменения в технологической структуре капитальных вложений, что является основой для дальнейшего экономического роста. Подтверждением отмеченного является хотя и незначительный, но рост активной части основных фондов, которая за период 1996-2006 гг. увеличилась с 27 до 34%, или на 7%. Отсюда следует необходимость дальнейшего совершенствования структуры капитальных вложений в направлении увеличения их доли на техническое перевооружение, расширение и ре-

конструкцию производства. Необходимость совершенствования структуры капитальных вложений в отмеченном направлении подтверждается также и тем, что степень износа зданий и сооружений, т. е. пассивной части основных фондов значительно ниже по сравнению со степенью износа машин и оборудования.

Выше, чем в среднем по промышленности, основные фонды изношены в электроэнергетике, химической и нефтехимической промышленности, а также в машиностроении и металлообработке, т. е. в отраслях, определяющих ускорение научно-технического прогресса. Заметно ниже уровень износа основных фондов в газовой промышленности, пищевой, а также в цветной металлургии.

Отраслевая структура инвестиций в основной капитал совершенно однозначно характеризует сырьевую направленность в развитии экономики: почти половина всех инвестиций (48%) вкладывается в развитие топливной промышленности, а в машиностроение и металлообработку – лишь 8%.

Что касается величины инвестиций в основной капитал, приходящихся на 1 рубль стоимости основных фондов, то опять же лидируют по этому показателю топливная промышленность (причем в газовой промышленности инвестиции в 2003 г. превысили общую стоимость основных фондов), пищевая, лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность, а также цветная металлургия. Такая ситуация объясняется наличием финансовых возможностей к инвестированию у данных отраслей. При средней рентабельности активов в целом по промышленности 6% в газовой промышленности она составила 17%, в черной металлургии – 9%, в нефтедобывающей промышленности – 8%. Достаточно высок уровень рентабельности активов в пищевой про-

мышленности и цветной металлургии – в среднем 7%. У таких отраслей, как легкая и угольная промышленность, чистые инвестиции отсутствуют вообще, и единственным источником финансирования (из числа собственных) являются амортизационные отчисления.

Таким образом, можно сделать вывод, что инвестиционные ресурсы сосредоточены в основном в экспортно ориентированных отраслях промышленности. Но уровень экономического развития страны определяется не конъюнктурой мировых цен на сырьевые ресурсы, а степенью развития предприятий обрабатывающей промышленности. В связи с этим для обеспечения действительно качественного роста, отвечающего потребностям всего общества, необходимы следующие преобразования по важнейшим направлениям развития промышленности:

- реструктуризация промышленности в направлении ускоренного развития отраслей, ориентированных на внутренний рынок, в том числе и на основе государственного финансирования;

- обеспечение переориентации денежных потоков из добывающих отраслей в обрабатывающие;

- совершенствование воспроизводственной и технологической структуры инвестиций на основе увеличения доли средств, направляемых на техническое перевооружение, расширение и реконструкцию производства;

- обеспечение опережающих темпов ввода основных фондов над их выбытием;

- совершенствование отраслевой структуры основных фондов в целях повышения удельного веса обрабатывающей промышленности, наукоемких и высокотехнологичных производств;

- ускоренное развитие машиностроения в целях создания машин и оборудования нового поколения на базе технотронных технологий;

- совершенствование экспортной политики в направлении увеличения доли товаров с высокой добавленной стоимостью и снижения доли первичных природных ресурсов;

- осуществление эффективной протекционистской политики, направленной на защиту отечественных товаропроизводителей;

- устранение барьеров для проникновения на рынок мелких товаропроизводителей;

- усиление государственного регулирования экономики, в том числе в промышленности, с целью обеспечения увеличения рабочих мест, большего уровня занятости населения, повышения уровня его доходов.

Учет отмеченных и ряда других условий при осуществлении стратегии долгосрочного экономического роста позволит обеспечить более сбалансированное развитие как отдельных отраслей, так и промышленности в целом.

**Список использованной литературы:**

1. Инвестиции в России. 2003: Стат. Сборник.
2. Россия в цифрах. М.: 2006.
3. Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент: Издательство «Питер», 2000г.
4. Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий: Финансы и статистика, 1998г.
5. Бочаров В.В. Инвестиции: Издательство «Питер», 2008г.
6. Нешитой А.С. Инвестиции. М.: 2006г.
7. Ример М.И., Касатов А.Д., Матиенко Н.Н.: Экономическая оценка инвестиций. «Питер»: 2006г.