

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ: ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ФАКТОРЫ

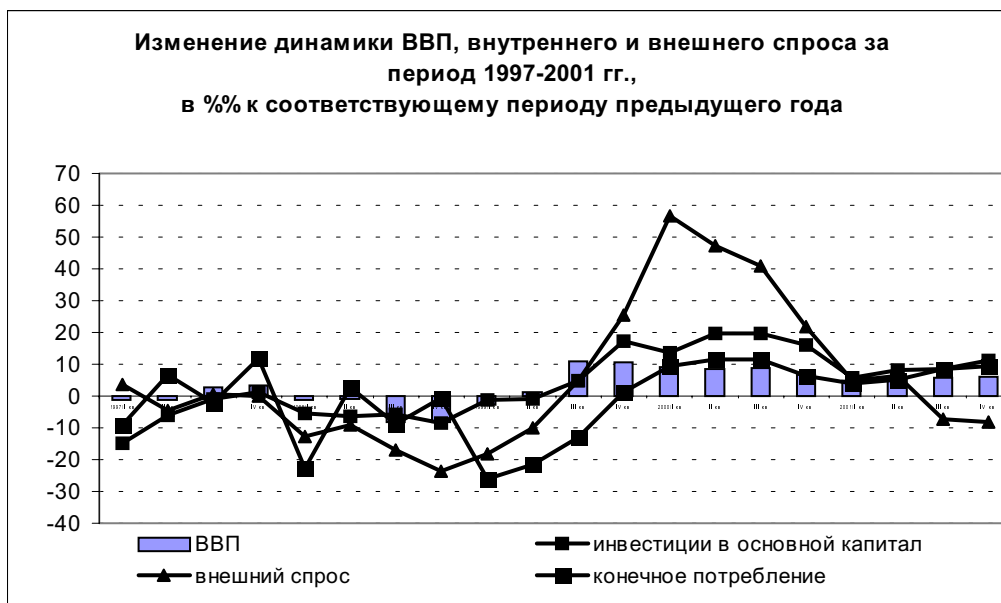
О.Изряднова

Старший научный сотрудник
Институт экономики переходного периода

Инвестиции в основной капитал: основные тенденции и факторы

Макроэкономическая ситуация в 2000-2001 годах определяется тенденциями к расширению производства во всех отраслях экономики и промышленности. По оценкам экспертов международного рейтингового агентства Fitch, Россия является одной из наиболее успешно развивающихся стран по макроэкономическим показателям. Аналитики считают, что Правительство эффективно распорядилось дополнительными доходами, полученными в результате повышения мировых цен на нефть в течение последних двух лет. Standard & Poor's подтвердило все кредитные рейтинги РФ - долгосрочный "B" и краткосрочный "B", а также изменило прогноз по долгосрочным суверенным кредитным рейтингам России со "стабильного" на "позитивный".

По предварительным данным Минэкономразвития России, прирост ВВП за январь-сентябрь составил 5,4% относительно аналогичного периода предыдущего года. Анализ структуры экономического подъема показывает, что рост производства практически полностью обеспечивается за счет опережающего развития конечных отраслей, ориентированных на внутренний рынок. Индекс производства по инвестиционному комплексу за январь-сентябрь 2001 года составил 107,8% и потребительскому комплексу 107,4%. Опережающий рост внутреннего спроса по сравнению с внешним спросом является одной из основных особенностей развития экономики в текущем году. Доля внутреннего спроса в структуре ВВП за январь-сентябрь 2001 года повысилась до 86,2% против 79,4% в аналогичный период предыдущего года. Доля валового накопления в ВВП в текущем году устойчиво превышает уровень 2000 года.



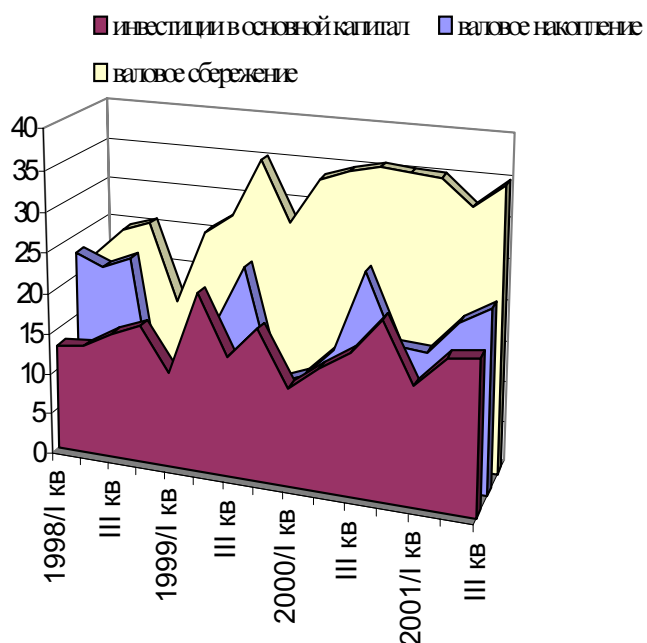
Рост инвестиций в основной капитал сохраняет доминирующее воздействие на динамику производства и сопровождается интенсивным наращиванием производства во всех отраслях инвестиционного комплекса. Прирост выпуска продукции в машиностроении за январь-сентябрь составил 7,7%, в промышленности строительных материалов - 5,4% и услуг и работ в строительстве – 8,2%.

Растущий спрос на новые виды машин и оборудование связан с активизацией процессов обновления, модернизации и реконструкции производства в основных отраслях экономики. В последние два года в технологической структуре инвестиций в основной капитал наблюдается тенденция к систематическому повышению доли затрат на машины и оборудование. В I полугодии 2001 года доля инвестиции в машины, оборудование, составили 35,7%, против 34,8% в соответствующий период предыдущего года.

При ограниченности инвестиционных ресурсов деятельность предприятий ориентируется, главным образом, на активное включение в производство конкурентоспособных резервных мощностей и модернизацию производства за счет приобретения нового оборудования и машин. Кроме того, с изменением конъюнктуры в структуре капитальных затрат отмечается повышение расходов на реализацию высокоэффективных проектов по реконструкции и техническому перевооружению производства при сокращении нового строительства. Такое направление инвестиционной деятельности зачастую определяется не масштабами используемых средств, а рационализацией потоков ресурсов, используемых для воспроизводства основного капитала. Это свидетельствует о достаточно гибкой и оперативной реакции производителей на изменения внутренней конъюнктуры.

Тенденция к повышению доли валового накопления и инвестиций в основной капитал в структуре ВВП является следствием улучшения финансовых показателей деятельности практически всех отраслей экономики.

Доля валового сбережения, валового накопления и инвестиций в основной капитал в ВВП за период 1998-2001 годов, в % к итогу

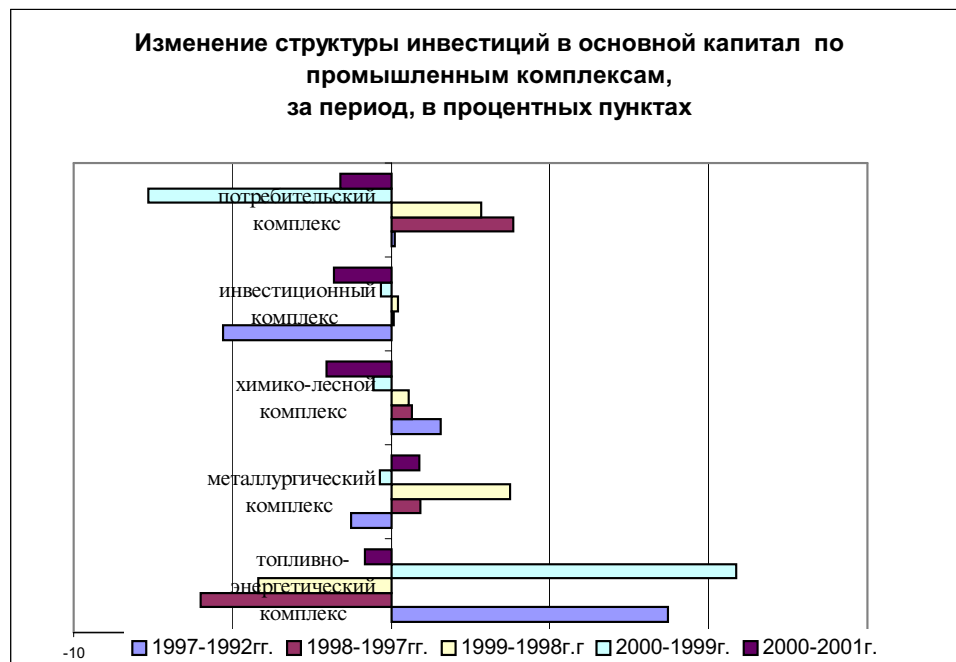


Следует обратить внимание, что по итогам I полугодия 2001 года в составе инвестиционных ресурсов предприятий увеличилась доля прибыли, направленная на развитие производства. Это отражает изменение приоритетов и мотивации хозяйственной деятельности. Отечественные предприниматели связывают перспективы расширения и сохранения позиций на внутреннем и внешнем рынках с активизацией процессов технического перевооружения и обновления производства. В общем числе инновационно активных предприятий почти у 1/5 предприятий целью перспективного развития является сокращение материальных затрат, снижение энергоемкости производства и замена устаревшей продукции, и примерно у 1/3 – улучшение качества и обеспечение соответствия современным стандартам.

Несмотря на положительную динамику роста инвестиций, при сложившейся технологической, воспроизводственной и возрастной структуре основного капитала, они оказываются явно недостаточными для проведения активной промышленной политики.

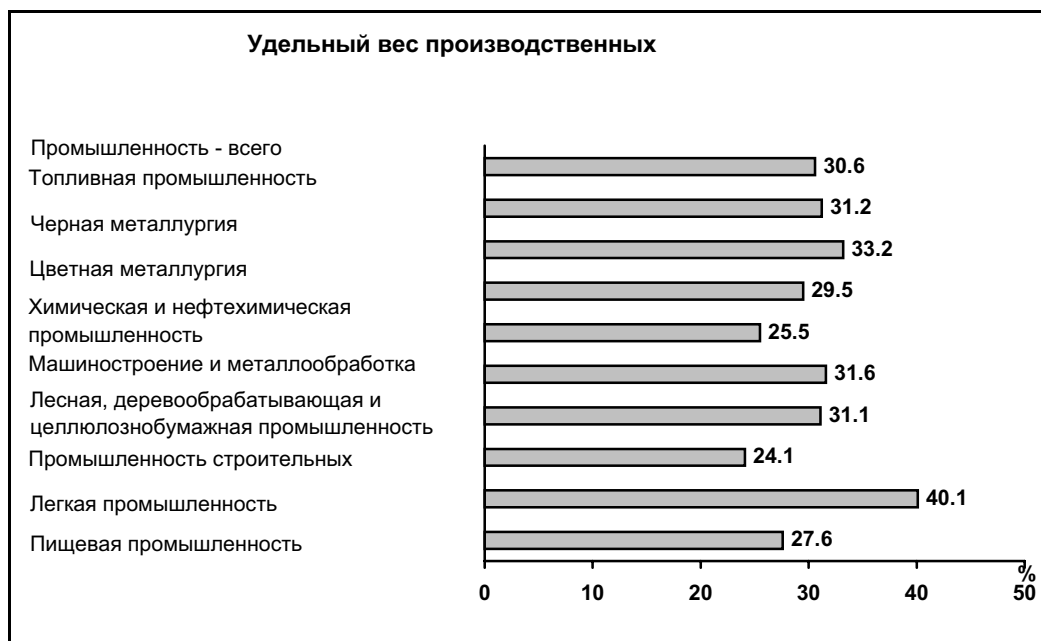
В 2000 году резкий всплеск инвестиционной активности в промышленности полностью инициировался отраслями топливной промышленности. Инвестиции в добывающие отрасли вызвали мощный мультипликативный эффект оживления спроса на капитальные и промежуточные товары. Поскольку производственный потенциал добывающих отраслей ориентирован, главным образом, на рынок капитальных товаров отечественного производства, это инициировало ускоренный рост выпуска в смежных отраслях машиностроительного и металлургического комплексов. Учитывая традиционно высокую

концентрацию доходов внутри экспортноориентированного сектора и отсутствие механизмов межотраслевого перелива капитала, едва ли можно рассчитывать на кардинальные изменения в характере воспроизводства основного капитала. Перераспределение финансовых ресурсов между секторами и отраслями экономики крайне незначительно и происходит в рамках корпоративных слияний. В результате сохраняется тенденция к снижению доли инвестиций в развитие отечественного машиностроения.



Ситуация в инвестиционной сфере усугубляется тем, что экономика нуждается не только в увеличении масштабов инвестиций, но и в определении стратегии привлечения инвестиций в отрасли, которые традиционно испытывают недостаток конкурентоспособных мощностей.

Гипотеза о возможном ускорении темпов экономического роста за счет вовлечения в производство резервных мощностей не находит подтверждения при анализе действующих мощностей по критерию конкурентоспособности продукции. Если сопоставить долю конкурентоспособных мощностей и динамику выпуска продукции, то это объясняет и особенности кризиса в конкретных отраслях промышленности, в частности, в машиностроении, где более трети всех мощностей отрасли являются неконкурентоспособными. С начала реформ состояние отраслей инвестиционного машиностроительного комплекса является технологическим фактором, ограничивающим возможности реконструкции и модернизации производства на новой технической основе - устаревшая структура машиностроения может воспроизводить только отжившие пропорции воспроизводства.



Источник: Минэкономики РФ

Модернизация российской экономики напрямую зависит от динамики импорта оборудования. В 2000 году на импортное оборудование и машины приходилось почти 20% от объема инвестиций в основной капитал. По оценке Минэкономразвития РФ, импорт машин и оборудования по сравнению с предыдущим годом увеличился почти на 25%, и по итогам года составит 12 млрд. долл. Однако даже при опережающих темпах импорта машин и оборудования по отношению к импорту в целом, их доля в импорте составляет 21,9% против 23,3% в докризисном 1997 году. В целях стимулирования реконструкции российской экономики комиссия по защитным мерам во внешней торговле согласовала список сложного технологического оборудования, которое теперь будет ввозиться в Россию на льготных условиях. Пошлины снижаются по товарным позициям в таких отраслях, как металлургия, судо- и автомобилестроение, легкая и текстильная промышленность, станкостроение, пищевая промышленность. Ставки на ввоз оборудования для пищевой, легкой и текстильной промышленности сокращаются с 10% до 5%, а на остальные товары - с 15% до 10%. При сохранении высоких темпов экономического роста реализация этих мер может ускорить процессы обновления производства.

Устойчивая положительная динамика производства и рост платежеспособного спроса в 1999-2001 годах изменили ситуацию на инвестиционном рынке. С ростом рентабельности производства предприятия стали активнее вкладывать средства в реализацию инвестиционных проектов, но определять эту ситуацию как «инвестиционный бум» можно с большой осторожностью.

Во-первых, при устойчивом росте валового национального сбережения, связанного благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой, механизмы трансформации его в инвестиции в реальный сектор практически не работают. Сопоставление динамики сбережения,

валового накопления в основном капитале и инвестиций в реальный сектор экономики показывает, что чистое накопление сохраняет отрицательную динамику. Воспроизводство основного капитала финансируется главным образом за счет амортизационных средств. При этом следует подчеркнуть, что использование этих средств на инвестиционные цели собственные средства предприятий обеспечивают в лучшем случае простое воспроизводство, поскольку опережающий рост цен на инвестиционные товары и строительных работ выступает фактором, ограничивающим обновление производственного аппарата.

Во-вторых, отсутствие инвестиционных финансовых институтов, неразвитость фондового рынка, нестабильность правового поля усложняет процесс привлечения заемных средств и банковских кредитов. По существу в экономике не сформирован механизм межотраслевого перелива капитала, что усложняет инвестиционную деятельность на уровне и предприятий, и отраслей, и регионов. В условиях экономического роста стало очевидным, что управление инвестициями не согласовано с динамичными процессами реструктуризации российской экономики.

И, в-третьих, как показывает опыт, при созданных резервах сбережения принятие инвестиционных решений требует большой осторожности и рационализации потоков инвестиционных средств. Отсутствие перспективной стратегии развития и приоритетов деятельности выступает фактором, снижающим мотивацию долгосрочных инвестиций.