

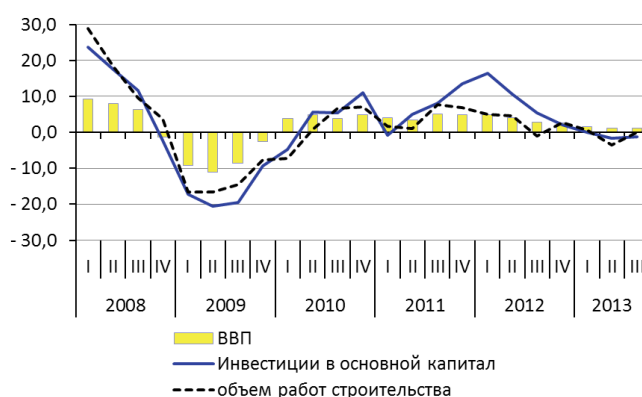
ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

О.Изряднова

Ситуация в инвестиционной сфере остается напряженной даже несмотря на то, что в ноябре 2013 г. темп роста инвестиций в основной капитал в годовом исчислении вышел в положительную область и составил 100,2% после падения в предыдущие три месяца. За январь–ноябрь 2013 г. инвестиции в основной капитал составили 99,2% от уровня аналогичного периода 2012 г. Несмотря на низкую базу декабря прошлого года, по итогам 2013 г. превышение значений по годовым темпам роста показателя 2012 г. едва ли возможно. Сокращение объемов строительных работ при нарастающих темпах вводов жилья и сокращении объемов незавершенного строительства может привести к резкому падению деловой активности в строительно-инвестиционном комплексе в начале 2014 г.

По итогам января–ноября 2013 г. инвестиции в основной капитал составили 99,2% от показателя аналогичного периода предыдущего года, по итогам ноября 2013 г. – 100,2% от уровня ноября 2012 г. Сокращение инвестиций в основной капитал в текущем году было вполне предсказуемо и определялось крайне низкой деловой активностью в конце 2012 г. Стабилизация инвестиций в основной капитал в I квартале 2013 г. на уровне предыдущего года сменилась спадом во II квартале 2013 г. на 1,7% и в III квартале – на 1,2% относительно соответствующего квартала предыдущего года. По итогам января–сентября 2013 г. инвестиции в основной капитал составили 98,6% и объем выполненных работ в строительстве – 98,9% от показателей аналогичного периода 2012 г. Доля инвестиций в ВВП в январе–сентябре 2013 г. равнялась 16,6% и оказалась на 0,5 п.п. ниже показателя соответствующего периода предыдущего года.

Динамика инвестиций в основной капитал дифференцирована по крупным и малым предприятиям. При снижении общего объема инвестиций в основной капитал за январь–сентябрь 2013 г. на 1,2% в сегменте крупных и средних предприятий инвестиции в основной капитал сократились на 6,9%. Изменения структуры инвестиций в основной ка-



Источник: Росстат.

Рис. 1. Динамика инвестиции в основной капитал в 2008–2013 гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года

питал по видам экономической деятельности на протяжении января–сентября 2013 г. определялись резким падением строительно-инвестиционной деятельности в промышленности и на транспорте, на совокупную долю которых приходится почти 70% инвестиций в экономику. Объем инвестиций в транспорт составил 81,5% от показателя января–сентября 2012 г., что связано с завершение крупных инвестиционных проектов в трубопроводном

Таблица 1

ДИНАМИКА ФИЗИЧЕСКОГО ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ В 2009–2012 ГГ., В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ ПЕРИОДУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

	2009	2010	2011	2012	2013
Инвестиции в основной капитал (по полному кругу организаций, включая досчеты на инвестиций, ненаблюдаемые прямыми статистическими методами)	81,1	103,7	105,0	109,6	98,6
Крупные и средние организации (инвестиции в основной капитал без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, ненаблюдаемых прямыми статистическими методами)	86,7	96,2	112,1	108,6	93,1

Источник: Росстат.

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ, НЕ НАБЛЮДАЕМЫХ ПРЯМЫМИ СТАТИСТИЧЕСКИМИ МЕТОДАМИ)
В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2009–2013 ГГ.

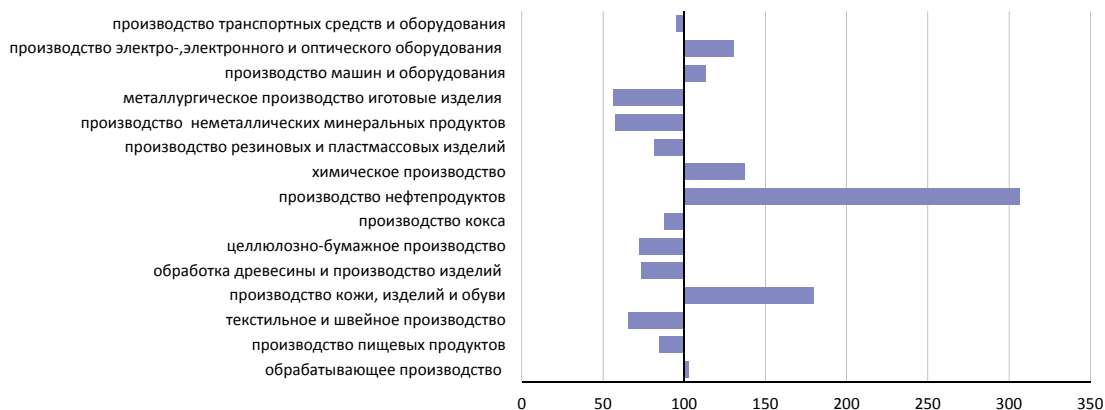
	Темп роста в % к соответствующему периоду предыдущего года					Структура в % к итогу				
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013
Всего	86,7	96,2	112,1	108,6	93,1	100	100	100	100	100
сельское хозяйство	75,4	97,2	120,9	97,1	103,5	3,5	3,3	3,5	3,2	3,4
рыболовство, рыбоводство	81,2	97,6	125,7	174,7	93,8	0,05	0,1	0,1	0,1	0,1
промышленность	91,8	100,1	111,1	115,2	92,1	46,0	47,2	47,2	49,2	50,7
добыча полезных ископаемых	88,7	95,7	116,9	115,8	93,1	19,1	18,7	19,5	20,3	21,2
добыча топливно- энергетических полезных ископаемых	89,2	96,2	114	115,6	90,8	17,5	17,3	17,6	18,4	19
обрабатывающие производства	83,3	95,9	108,3	115,4	103,0	17	16,6	16,2	17,2	18,5
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	105,1	116,3	106	113,2	90,6	9,9	11,9	11,5	11,7	11
строительство	72,9	101,5	92,4	80,2	98	2,9	2,6	2,3	1,8	1,9
оптовая и розничная торговля	68,9	100,8	100,6	106,6	113,5	2,1	2,4	2,3	2,1	2,7
гостиницы и рестораны	104,5	112,4	109,4	64,2	134,7	0,4	0,4	0,4	0,3	0,8
транспорт и связь	97,6	97,3	119	102,4	81,5	26,3	25,8	27,5	26,2	21,5
деятельность железнодорожного транспорта	89,1	116,3	93,3	99,7	84,1	4,4	6,2	5	4,6	3,8
транспортировка по трубопроводам	126,8	97,2	131,6	96,3	66,6	10,1	9,3	11,1	9,8	6,5
связь	64,1	109,3	137,9	105,2	84,2	2,9	3,1	3,5	3,3	2,8
финансовая деятельность	110,8	86,2	133,9	127	89,4	1,6	1,1	1,3	1,6	1,7
операции с недвижимым имуществом,	69,7	96,6	99,4	113,1	100,3	9,4	9,2	7,8	7,8	9,1
государственное управление	93,8	78,1	106,3	104,4	91,5	1,8	1,4	1,2	1,4	1,4
образование	82,7	105,7	121,6	96,2	99,9	1,7	1,8	1,8	1,6	1,6
здравоохранение и предоставление	79,9	107,2	97,4	114,7	98,1	1,9	2	1,6	1,7	1,7
предоставление прочих услуг	79,6	104,9	125,8	111,1	117,1	2,4	2,7	3,0	3,0	3,4

Источник: Росстат.

транспорте, с одной стороны, и сокращением инвестиций в железнодорожный транспорт вследствие сокращения объемов грузооборота, снижения финансовых результатов деятельности предприятий железнодорожного транспорта за этот же период на 63,9% и рентабельности до 3,3% против 7,8%, – с другой.

В промышленности инвестиции в основной капитал составили 92,1% от показателя января–сентября 2012 г. Особенность инвестиционного процес-

са января–сентября 2013 г. проявилась в сохранении позитивной динамики инвестиций в основной капитал в обрабатывающем секторе (103,0% к январю–сентябрю 2012 г.) при падении инвестиций в добычу полезных ископаемых (93,1%) и в производство и распределение электроэнергии газа и воды (90,6%). В январе–сентябре 2013 г. опережающими темпами относительно среднего уровня по обрабатывающему производству увеличились инвестиции в основной капитал производства транс-



Источник: Росстат.

Рис. 2. Темпы роста инвестиций в основной капитал в обрабатывающем производстве в январе–сентябре 2013 г., в % к январю–сентябрю 2008 г.

портных средств (118,3%), производства машин и оборудования (122,7%), химического производства (135,1%), производства кокса и нефтепродуктов (116,2%).

Следует отметить, что в большинстве видов деятельности обрабатывающего производства неустойчивость динамики и сокращение масштабов инвестиций в основной капитал в последние пять лет является следствием как острого инвестиционного кризиса 2008 г., так и отсутствия адекватных мер по модернизации производства в соответствии с конъюнктурой рынка.

Увеличение инвестиций в основной капитал по обрабатывающему производству в январе–сентябре 2013 г. на 2,8% относительно января–сентября 2008 г. обусловлено главным образом повышением активности в производстве нефтепродуктов, а также в химическом производстве (см. рис. 2). Это объясняется реализацией нефтяными компаниями планов модернизации нефтеперерабатывающих заводов с целью углубления процессов переработки нефти в связи с предстоящим с 2015 г. повышением ставок экспортных пошлин на мазут до уровня экспортной ставки на нефть. Согласно заключенным во второй половине 2011 г. и позднее скорректированным соглашениям нефтяных компаний с федеральными органами власти по модернизации производственных мощностей в 2012 г. были введены в эксплуатацию 10 установок неглубокой переработки сырья при плане 15 установок. С учетом нарушения установленных сроков реконструкции, модернизации и строительства новых нефтеперерабатывающих предприятий пик инвестиционной активности нефтяных компаний в производство нефтепродуктов должен был приходиться на 2013 г. Инвестиции в основной капитал по производству нефтепродуктов за период 2013–2015 гг. ожида-

ются в объеме 1253 млрд руб., а производительность в нефтеперерабатывающем секторе к 2015 г. по сравнению с 2011 г. из расчета выпуска автомобильного бензина и дизельного топлива из одной тонны нефти вырастет на 17%. За январь–сентябрь 2013 г. рост инвестиций в основной капитал по производству нефтепродуктов составил 118,0% к уровню января–сентября 2012 г.

Рост инвестиций в основной капитал в химическом комплексе связан с вводом в действие в октябре 2013 г. комплекса по производству полипропилена «Тобольск-Полимер» (ОАО «СИБУР Холдинг»), инвестиции в который составили 62 млрд руб. Реализация проекта осуществлялась как за счет собственных средств компании «СИБУР», так и с привлечением проектного финансирования «Внешэкономбанка» и крупнейших международных коммерческих банков и банков развития.

Структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов в январе–сентябре 2013 г. трансформировалась за счет повышения объемов и доли вложений в строительство жилищ, а также машины, оборудование и транспортные средства при сокращении удельного веса инвестиций в нежилые здания и сооружения. В последние четыре года постепенно повышалась доля инвестиций на приобретение отечественных машин и оборудования в общем объеме инвестиций в основной капитал. Однако в январе–сентябре 2013 г. доля импортных машин, оборудования, транспортных средств в общем объеме инвестиций в машины, оборудование, транспортные средства повысилась до 17,7% против 17,3% в январе–сентябре 2012 г. Опережающий рост инвестиционного импорта по сравнению с динамикой инвестиций в основной капитал свидетельствует о недостаточном развитии отечественного производства капитальных товаров.

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2009–2012 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ), В % К ИТОГУ

	Млрд руб.					В % к итогу				
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013
Инвестиции в основной капитал, в том числе	3604,4	3712,5	4581,7	5461,4	5703,6	100	100	100	100	100
жилища	221,5	225,4	222,3	260,2	314,0	6,1	6,1	4,8	4,8	5,5
здания (кроме жилых) и сооружения	1974,8	1991,8	2477,6	2847,1	2905,0	54,8	53,6	54,1	52,1	50,9
машины, оборудование, транспортные средства	1119,2	1209,0	1529,0	1954,4	1992,6	31,1	32,6	33,2	35,8	35,0
из них: импортные	257,4	244,6	313,7	338,2	351,1	7,1	6,6	6,8	6,2	6,2
прочие	288,9	286,3	361,6	399,7	492	8,0	7,7	7,9	7,3	8,6

Источник: Росстат.

Особенность посткризисного развития строительно-инвестиционного комплекса проявляется в крайне сдержанном восстановлении объемов вложений в строительство жилищ. В январе–сентябре 2013 г. был зафиксирован опережающий рост объемов инвестиций в жилища по сравнению с общей динамикой инвестиций в основной капитал и инвестиций в строительства нежилых зданий.

Положительная динамика вводов в действие общей площади жилых домов фиксировалась со второй половины 2011 г. и определялась некоторым улучшением ситуации с финансированием. В январе–сентябре 2013 г. организациями всех форм собственности введено в действие 38,7 млн кв.м, что на 12,0% больше, чем в соответствующий период предыдущего года. Однако следует отметить, что сложившийся в текущем году существенный разрыв темпов вводов и объемов строительных работ с высокой степенью вероятности может привести к усилению спада в строительном комплексе в начале 2014 г.

Изменение абсолютных объемов инвестиций в строительство жилья в 2010–2013 гг. сопровождается изменением структуры финансирования по источникам финансирования. Повышаются объем и доля средств населения в долевом жилищном строительстве и сокращаются средства организаций. Повышение инвестиционной активности населения поддерживалось расширением масштабов кредитования. Вновь выданные за период января–сентября 2013 г. ипотечные кредиты составили 894,4 млрд руб. и увеличились в 1,25 раза относительно соответствующего периода предыдущего года.

Несмотря на замедление темпов роста производства, спроса и доходов предприятий в январе–сентябре 2013 г. сохранялась ориентация на использование собственных средств предприятий на финансирование инвестиционных программ. По

итогам января–сентября 2013 г. доля собственных средств предприятий в структуре инвестиций в основной капитал повысилась до 49,0% и на 1,3 п.п. превысила показатель соответствующего периода предыдущего года.

В январе–сентябре 2013 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 877,6 млрд руб. инвестиций в основной капитал, что составляет 15,4% от общего объема инвестиций в экономику и 30,2% от объема привлеченных средств. Приrost масштабов финансирования инвестиций за счет средств федерального бюджета компенсировал сдержанное участие бюджетов субъектов РФ. В Федеральной адресной инвестиционной программе (ФАИП) в 2013 г. предусмотрены средства федерального бюджета в размере 869,5 млрд руб. В начале IV квартала 2013 г. в ФАИП в установленном порядке был внесен ряд изменений: объем бюджетных ассигнований, предусмотренных на реализацию ФАИП в 2013 г., по состоянию на 1 ноября 2013 г. составил 887,4 млрд руб., в том числе объем бюджетных инвестиций 774,8 млрд руб. По данным Росстата, уровень финансирования бюджетных ассигнований, предусмотренных на реализацию ФАИП, в январе–октябре 2013 г. составил 366,9 млрд руб., или 57,9% лимита средств, предусмотренного на год. Использование средств в январе–октябре 2013 г. за счет всех источников финансирования составило 278,9 млрд руб. или 41,6% от предусмотренного на год объема средств за счет всех источников.

Следует отметить, что, по данным Росстата, в отчетном периоде не было начато финансирование 31,1% объектов ФАИП. Всего в 2013 г. предусмотрено финансирование 3 001строек, объектов и мероприятий, к вводу предусмотрено 1 040 объектов. По данным Росстата, за 10 месяцев 2013 г. осуществлен ввод 73 объектов, 7,0% от общего количества объек-

Таблица 4

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ, В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2009–2013 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ НЕ НАБЛЮДАЕМЫХ В СТАТИСТИЧЕСКИМИ МЕТОДАМИ)

	Млрд руб., в текущих ценах					В % к итогу				
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013
Инвестиции в основной капитал	3604,4	3712,5	4581,7	5461,4	5703,6	100	100	100	100	100
собственные средства	1378,8	1597,7	2075,7	2604,3	2797,1	38,3	43	45,3	47,7	49
прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	559,2	593,7	804,5	1043,5		15,5	16	17,6	19,1	н/д
привлеченные средства	2225,6	2114,8	2506	2857,1	2906,5	61,7	57	54,7	52,3	51
кредиты банков	398,8	337,7	393,2	444,8	566,7	11,1	9,1	8,6	8,2	9,9
из них кредиты иностранных банков	123	99,5	84,7	80,2	60,5	3,4	2,7	1,8	1,5	1,1
заемные средства других организаций	320,2	244,3	252,5	307,9	386,9	8,9	6,6	5,5	5,6	6,8
бюджетные средства	676,3	644,9	744,3	777,6	877,6	18,7	17,4	16,2	14,2	15,4
из федерального бюджета	309,7	316,9	368,7	384,2	462,3	8,6	8,5	8	7	8,1
из бюджетов субъектов РФ	327,7	288,1	338,8	339,9	362	9,1	7,8	7,4	6,2	6,4
из местных бюджетов	38,9	39,9	36,8	53,5	53,3	1	1,1	0,8	1	0,9
средства внебюджетных фондов	6,2	11,8	9,3	14,6	20,7	0,2	0,3	0,2	0,3	0,4
средства организаций и населения, привлеченные на доленое строительство	93	73,8	82	115,8	145,6	2,6	2	1,8	2,1	2,6
в том числе средства населения	37,6	41,7	51,2	76	116,8	1	1,1	1,1	1,4	2
прочие	731,1	802,3	1024,7	1196,4	909	20,2	21,6	22,4	21,9	15,9
средства вышестоящих организаций	584,3	621,4	824,7	1033,6	685,6	16,2	16,7	18	18,9	12
средства от выпуска корпоративных облигаций	2,5	0,8	45,6	0,05	5	0,1	0,02	1	0	0,1
средства от эмиссии акций	27,3	52,8	48,1	62,8	50,6	0,8	1,4	1	1,1	0,9
Из общего объема инвестиций в основной капитал – инвестиции из-за рубежа	193,8	178,2	167,3	179,8	144,8	5,4	4,8	3,7	3,3	2,5

Источник: Росстат.

тов, предусмотренных к вводу в текущем году. Одна из основных причин несвоевременного начала реализации мероприятий по-прежнему кроется в позднем снятии главными распорядителями бюджетных средств ограничений по финансированию.

При общей тенденции к восстановлению участия банковского сектора в финансировании инвестиционной деятельности его влияние на деловую активность в строительном комплексе трудно оценить однозначно. В январе–сентябре 2013 г. доля банковских кредитов в структуре источников финансирования составила 9,9% и на 1,7 п.п. превысила показатель соответствующего периода предыдущего года. В структуре банковского кредитования в последние три года повышается объем и доля кредитов российских банков, которые замещают кредиты иностранных банков. По сравнению с январем–сентябром 2012 г. кредиты российских банков увеличились на 141,6 млрд руб., а иностранных – сократились на 19,7 млрд руб.

В наибольшей мере за девять месяцев текущего года сократились средства, направляемые на инвестиционные цели, иностранных банков – на 24,6% и вышестоящих организаций – на 33,7% относительно января–сентября 2012 г.

В январе–сентябре 2013 г. сократился объем иностранных инвестиции в основной капитал, а их доля в общем объеме инвестиций в российскую экономику понизилась до 2,5% против 3,3% годом ранее. На уровень участия иностранных банков в финансировании инвестиционных программ негативное влияние оказало сохранение тенденции к оттоку капитала: за январь–сентябрь 2013 г. отток капитала составил 48,1 млрд долл. и на 1,7 млрд долл. превысил показатель соответствующего периода предыдущего года. Российские компании охотнее инвестируют средства за границей – инвестиции в российскую экономику в январе–сентябре 2013 г. составили 132,4 млрд долл., а российские инвестиции за рубеж – 162,3 млрд долл.

Доля инвестиций вышестоящих организацией в структуре источников финансирования сократилась до 12,0% в январе–сентябре 2013 г. против 18,9% годом ранее. Поскольку в российской практике средства вышестоящих организаций представлены крупными холдингами, акционерными компаниями и финансово-промышленными группами с государственным участием, то собственно снижение активности этих институциональных инвесторов крайне негативно отразилось на динамике российской экономики.

При ожидаемом темпе роста ВВП в интервале 101,3–101,5% по итогам 2013 г. вероятна стабилизация объемов инвестиций в основной капитал на уровне предыдущего года. В этом случае сокращение доли инвестиций в основной капитал в ВВП и в величине валового национального сбережения вызовет сложности реализации инвестиционных программ в начале 2014 г., с учетом традиционно сложившейся практики вялого финансирования инвестиционных расходов из бюджетных средств в I квартале. ●