

## ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

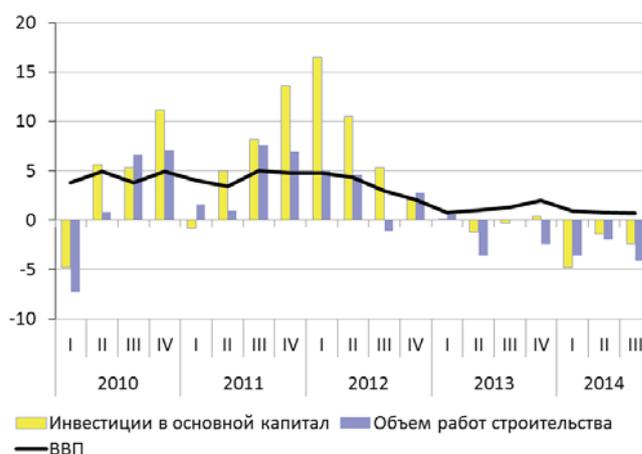
О.Изряднова

*В ноябре 2014 г. инвестиции в основной капитал составили 95,2% и в январе – ноябре т.г. – 97,2% относительно соответствующих показателей предыдущего года. Длительное сокращение объемов строительных работ может привести к резкому падению деловой активности в строительно-инвестиционном комплексе в начале 2015 г. Ситуация усугубляется резким всплеском инфляции и повышением стоимости кредитных ресурсов, что ограничит деятельность частных инвесторов на рынке.*

Тенденция к сокращению инвестиций в основной капитал в текущем году была вполне предсказуема и определялась падением инвестиций в основной капитал, которое фиксируется со II квартала 2013 г. По итогам в январе – сентября 2014 г. инвестиции в основной капитал составили 97,5% и объем выполненных работ в строительстве – 96,7% от показателей аналогичного периода предыдущего года. Доля инвестиций в ВВП в январе – сентябре 2014 г. составила 15,7% и была на 0,9 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 в январе – сентябре 2014 г. на 2,5% в сегменте крупных и средних предприятий инвестиции в основной капитал увеличились на 2,3%. Таким образом, в условиях нарастающей неопределенности развития ситуации на внутреннем рынке средний и малый бизнес с большой осторожностью относился к принятию инвестиционных решений.

Изменения структуры инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в январе – сентябре 2014 г. определялись активизацией строительно-инвестиционной деятельности в промышленности и трубопроводном транспорте, на совокупную долю которых приходится почти 3/5 инвестиций в экономику. Объем инвестиций в тру-



Источник: Росстат.

Рис. 1. Динамика инвестиций в основной капитал в 2010–2014 гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года

бопроводный транспорт составил 117,2% к показателю января – сентября 2013 г., что определялось продолжением работ по действующим инвестиционным проектам. Следует отметить, что сложившаяся система инвестиций в транспорт усиливает риски нарастающих диспропорций развития по видам транспорта. На протяжении последних 4-х лет сокращаются инвестиции в железнодорожный транспорт, что, в конечном счете, может в среднесрочной перспективе привести как к ограничению

Таблица 1

ДИНАМИКА ФИЗИЧЕСКОГО ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ, В ЯНВАРЕ – СЕНТЯБРЕ 2009–2014 ГГ., В % К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ ПЕРИОДУ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Инвестиции в основной капитал (по полному кругу организаций, включая досчеты на инвестиции, не наблюдаемые прямыми статистическими методами)	81,1	103,7	105,0	109,6	98,6	97,5
Крупные и средние организации (инвестиции в основной капитал без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами)	86,7	96,2	112,1	108,6	93,1	102,3

Источник: Росстат.

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ, НЕ НАБЛЮДАЕМЫХ ПРЯМЫМИ СТАТИСТИЧЕСКИМИ МЕТОДАМИ) В ЯНВАРЕ – СЕНТЯБРЕ 2010–2014 ГГ.

	Темп роста в % к соответствующему периоду предыдущего года					Структура в % к итогу				
	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
Всего	96,2	112,1	108,6	93,1	102,3	100	100	100	100	100
сельское хозяйство	97,2	120,9	97,1	103,5	100,6	3,3	3,5	3,2	3,4	3,3
рыболовство, рыбоводство	97,6	125,7	174,7	93,8	56,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
промышленность	100,1	111,1	115,2	92,1	105,2	47,2	47,2	49,2	50,7	51,5
добыча полезных ископаемых	95,7	116,9	115,8	93,1	107,4	18,7	19,5	20,3	21,2	22,2
добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	96,2	114	115,6	90,8	109,7	17,3	17,6	18,4	19	20,2
обрабатывающие производства	95,9	108,3	115,4	103,0	105,0	16,6	16,2	17,2	18,5	18,8
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	116,3	106	113,2	90,6	101,3	11,9	11,5	11,7	11	10,5
строительство	101,5	92,4	80,2	98	95,9	2,6	2,3	1,8	1,9	2,2
оптовая и розничная торговля	100,8	100,6	106,6	113,5	99,9	2,4	2,3	2,1	2,7	2,7
гостиницы и рестораны	112,4	109,4	64,2	134,7	106,3	0,4	0,4	0,3	0,8	0,8
транспорт и связь	97,3	119	102,4	81,5	100,6	25,8	27,5	26,2	21,5	20,5
деятельность железнодорожного транспорта	116,3	93,3	99,7	84,1	78,1	6,2	5	4,6	3,8	3,1
транспортирование по трубопроводам	97,2	131,6	96,3	66,6	117,2	9,3	11,1	9,8	6,5	7,1
связь	109,3	137,9	105,2	84,2	117,0	3,1	3,5	3,3	2,8	3,2
финансовая деятельность	86,2	133,9	127	89,4	78,5	1,1	1,3	1,6	1,7	1,3
операции с недвижимым имуществом	96,6	99,4	113,1	100,3	116,0	9,2	7,8	7,8	9,1	10,8
государственное управление	78,1	106,3	104,4	91,5	86,4	1,4	1,2	1,4	1,4	1,2
образование	105,7	121,6	96,2	99,9	112,2	1,8	1,8	1,6	1,6	1,7
здравоохранение и предоставление	107,2	97,4	114,7	98,1	75,2	2	1,6	1,7	1,7	1,3
предоставление прочих услуг	104,9	125,8	111,1	117,1	75,3	2,7	3,0	3,0	3,4	2,5

Источник: Росстат.

транзитного потенциала и сказаться на развитии системы логистических услуг.

В промышленности инвестиции в основной капитал в январе – сентябре 2014 г. увеличились на 5,2% относительно аналогичного периода 2013 г., однако это не компенсировало резкое ослабление инвестиционной активности января – сентября 2013 г. Структура инвестиций в основной капитал в промышленности в январе – сентябре 2014 г. изменялась под влиянием, во-первых, всплеска инвестиционной активности в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых, который купировал провал предыдущего года и позволил стабилизировать положение в этом виде экономической деятельности; во-вторых, слабого роста инвестиций в основной капитал в производство и распределение электроэнергии, газа и воды (здесь рост связан главным образом со значительным увеличением, на 14,7% по сравнению с январем – сентябрем 2013 г., инвестиций в производство и распределение газообразного топлива); и в-третьих,

устойчивой позитивной динамикой инвестиционного спроса в обрабатывающем производстве.

В январе – сентябре 2014 г. опережающими темпами относительно среднего уровня по обрабатываемому производству увеличились инвестиции в основной капитал производства транспортных средств (126,1%), производства кокса и нефтепродуктов (114,7%), на совокупную долю которых приходится почти 40% инвестиций в основной капитал обрабатывающего производства. При этом следует отметить, что инвестиционная активность в этих видах деятельности не сопровождалась одновременным повышением инвестиционной деятельности со стороны сопряженных производств машиностроительного комплекса, производящих капитальные товары. В январе – сентябре 2014 г. падение инвестиций в производство машин и оборудования составило 17,7% и полностью нивелировало успех прошлого года. Инвестиции в производство электрооборудования, электронного оптического оборудования на



Источник: Росстат.

Рис. 2. Темпы роста инвестиций в основной капитал в обрабатывающем производстве в январе – сентябре 2014 г., в % к январю – сентябрю 2008 г.

протяжении последних 6 лет подвержены существенным колебаниям, и хотя в этом виде экономической деятельности инвестиции в основной капитал превысили докризисный уровень 2008 г., однако падение активности в 2013–2014 гг. не дает достаточных оснований для позитивных прогнозов в краткосрочной перспективе.

В январе – сентябре 2014 г. сохранилась тенденция к повышению инвестиционной активности в производствах потребительского комплекса, что связано с активным вовлечением конкурентоспособных мощностей и усилением процессов импортозамещения.

Структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов в январе – сентябре 2014 г. трансформировалась за счет повышения объемов и доли вложений в строительство жилищ при сокращении удельного веса инвестиций в машины,

оборудование и транспортные средства, – в нежилые здания и сооружения.

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 2014 г. организациями всех форм собственности введено в действие 48,7 млн кв. м, что на 24,6% больше, чем за соответствующий период предыдущего года. Однако следует отметить, что сложившийся в текущем году существенный разрыв темпов вводов и объемов строительных работ вызван сокращением объемов необходимых заделов, что с высокой степенью вероятности может привести к усилению спада в строительном комплексе в начале 2015 г.

Происходят изменения в структуре инвестиций в строительство жилья в 2010–2014 гг. по источни-

Таблица 3

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ  
В ЯНВАРЕ – СЕНТЯБРЕ 2010–2014 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА  
И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ), В % К ИТОГУ

	Млрд руб.					В % к итогу				
	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
Инвестиции в основной капитал	3712,5	4581,7	5461,4	5703,6	6070,1	100	100	100	100	100
в том числе: жилища	225,4	222,3	260,2	314,0	359,9	6,1	4,8	4,8	5,5	6,5
здания (кроме жилых) и сооружения	1991,8	2477,6	2847,1	2905,0	3011,2	53,6	54,1	52,1	50,9	49,6
машины, оборудование, транспортные средства	1209,0	1529,0	1954,4	1992,6	2063,1	32,6	33,2	35,8	35,0	34,0
из них: импортные	244,6	313,7	338,2	351,1	н/д	6,6	6,8	6,2	6,2	н/д
прочие	286,3	361,6	399,7	492	599,9	7,7	7,9	7,3	8,6	9,9

Источник: Росстат.

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ  
В ЯНВАРЕ – СЕНТЯБРЕ 2010–2014 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ОБЪЕМА  
ИНВЕСТИЦИЙ, НЕ НАБЛЮДАЕМЫХ В СТАТИСТИЧЕСКИМИ МЕТОДАМИ), В % К ИТОГУ

	Млрд руб.					В % к итогу				
	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
Инвестиции в основной капитал	3712,5	4581,7	5461,4	5703,6	6070,1	100	100	100	100	100
собственные средства	1597,7	2075,7	2604,3	2797,1	3047,7	43	45,3	47,7	49	50,2
привлеченные средства	2114,8	2506	2857,1	2906,5	3022,4	57	54,7	52,3	51	48,8
кредиты банков	337,7	393,2	444,8	566,7	596,3	9,1	8,6	8,2	9,9	9,8
из них кредиты иностранных банков	99,5	84,7	80,2	60,5	71,0	2,7	1,8	1,5	1,1	1,2
заемные средства других организаций	244,3	252,5	307,9	386,9	414,6	6,6	5,5	5,6	6,8	6,8
инвестиции из-за рубежа	178,2	167,3	179,8	144,8	51,2	4,8	3,7	3,3	2,5	0,9
бюджетные средства	644,9	744,3	777,6	877,6	845,9	17,4	16,2	14,2	15,4	13,9
из федерального бюджета	316,9	368,7	384,2	462,3	424,5	8,5	8	7	8,1	7,0
из бюджетов субъектов РФ	288,1	338,8	339,9	362	359,3	7,8	7,4	6,2	6,4	5,9
из местных бюджетов	39,9	36,8	53,5	53,3	62,1	1,1	0,8	1	0,9	1,0
средства внебюджетных фондов	11,8	9,3	14,6	20,7	12,0	0,3	0,2	0,3	0,4	0,2
средства организаций и населения, привлеченные на долевое строительство	73,8	82	115,8	145,6	207,6	2	1,8	2,1	2,6	3,4
в том числе средства населения	41,7	51,2	76	116,8	170,1	1,1	1,1	1,4	2	2,8
прочие	802,3	1024,7	1196,4	909	894,8	21,6	22,4	21,9	15,9	15,9
средства вышестоящих организаций	621,4	824,7	1033,6	685,6	743,7	16,7	18	18,9	12	12,3
средства от выпуска корпоративных облигаций	0,8	45,6	0,05	5	5,3	0,02	1	0	0,1	0,1
средства от эмиссии акций	52,8	48,1	62,8	50,6	53,6	1,4	1	1,1	0,9	0,9

Источник: Росстат.

кам финансирования, связанные с повышением объемов и доли средств населения в долевом жилищном строительстве при нарастающем сокращении средств организаций. В январе – сентябре 2014 г. средства, полученные на долевое участие в строительстве, увеличились на 62,0 млрд руб., в том числе средства населения – на 53,3 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Повышение инвестиционной активности населения поддерживалось расширением масштабов кредитования. Объем ипотечных кредитов по итогам января – сентября 2014 г. составил 1213 млрд руб. и увеличился в 1,33 раза относительно соответствующего периода предыдущего года.

Характер финансирования инвестиционной деятельности в январе – сентябре 2014 г. четко сегментирован. В номинальном выражении инвестиции за счет собственных средств и кредитов банков продолжают увеличиваться, а бюджетных средств – сокращаются.

По итогам января – сентября 2014 г. доля собственных средств предприятий в структуре инвестиций в основной капитал повысилась до 50,2% и

на 1,2 п.п. превысила показатель соответствующего периода предыдущего года. За счет бюджетных средств было профинансировано 845,9 млрд руб. инвестиций в основной капитал, что составляет 13,9% от общего объема инвестиций в экономику. По сравнению с январем – сентябрем 2013 г. объем финансирования инвестиций за счет средств федерального бюджета сократился на 37,8 млрд руб. и не был компенсирован участием бюджетов субъектов Федерации и местных бюджетов.

В соответствии с Федеральной адресной инвестиционной программой (ФАИП) на 2014 г. (с уточнениями на 1 октября 2014 г.) выделены ассигнования в размере 568,7 млрд руб., в том числе из федерального бюджета – 547,1 млрд руб. По данным Росстата, по объектам ФАИП уровень финансирования бюджетных ассигнований, предусмотренных на реализацию ФАИП, в январе – сентябре 2014 г. составил 304,5 млрд руб., или 55,7% лимита средств, предусмотренного на год. Использование средств в январе – сентябре 2014 г. за счет всех источников финансирования составило 20,6 млрд руб., или 36,3% от предусмотренного на год объема средств за счет всех источников.

Всего в 2014 г. предусмотрено финансирование 2420 строек, объектов и мероприятий, к вводу предусмотрено 809 объектов. По данным Росстата, за 9 месяцев 2014 г. осуществлен ввод 42 объектов. Одна из основных причин несвоевременного начала реализации мероприятий по-прежнему остается позднее снятие главными распорядителями бюджетных средств ограничений по финансированию.

В январе – сентябре 2014 г. доля банковских кредитов в структуре источников финансирования сохранилась примерно на уровне соответствующего периода предыдущего года. Изменения структуры банковского кредитования в последние 3 года определяются повышением объемов и доли кредитов российских банков, которые замещали кредиты иностранных банков. По сравнению с январем – сентябрем 2013 г. кредиты российских банков увеличились на 19,1 млрд руб. при показателе 141,6 млрд руб. годом ранее. В текущем году Центральным банком 7 раз пересматривалась ключевая ставка с 5,5% (03.02.2014) до 8,0% (28.07.2014) и 17,0% (16.12.2014), что вело к удорожанию кредитов и сокращению спроса на них.

Следует отметить, что в январе – сентябре 2014 г. фиксировалось увеличение кредитов иностранных банков на 10,5 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, однако это не компенсировало сокращения притока инвестиций из-за рубежа. Иностранные инвесторы остро отреагировали на изменения политико-экономической ситуации в России, резко сократив масштабы вложений. Инвестиции, поступившие в российскую экономику из-за рубежа в январе – сентябре 2014 г., составили 52,2 млрд руб., или 0,9% общего объема инвестиций в основной капитал.

В структуре источников финансирования доля инвестиций за счет средств вышестоящих организаций сократилась до 12,3% в январе – сентябре 2014 г. против 18,9% в январе – сентябре 2012 г. Поскольку в российской практике средства вышестоящих организаций представлены крупными холдингами, акционерными компаниями и финансово-промышленными группами с государственным участием, то ослабление активности этих институциональных инвесторов на протяжении 2013–2014 гг. крайне негативно отразилось на динамике инвестиций в основной капитал российской экономики.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило долгосрочные и краткосрочные рейтинги России по обязательствам в иностранной валюте до уровня «BBB/A-3», долгосрочные и краткосрочные рейтинги по обязательствам в национальной валюте находятся на уровне «BBB/A-2», а прогноз по долгосрочным рейтингам – «негативный». Негативными рейтинговыми факторами по-прежнему названы структурные недостатки российской экономики, в частности, слабые экономические институты, неадекватные требованиям повышения конкурентоспособности экономики и формированию благоприятного инвестиционного и делового климата, а также высокая зависимость экономики от углеводородов.

По итогам января – ноября 2014 г. инвестиции в основной капитал составили 97,2% относительно показателя предыдущего года и 95,2% – ноября 2014 г. При сложившейся динамике основных макропоказателей по итогам 2014 г. сокращение инвестиций в основной капитал прогнозируется в интервале 3–4%, что крайне негативно скажется на условиях функционирования строительно-инвестиционного комплекса в 2015 г. ●