

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

О.Изряднова

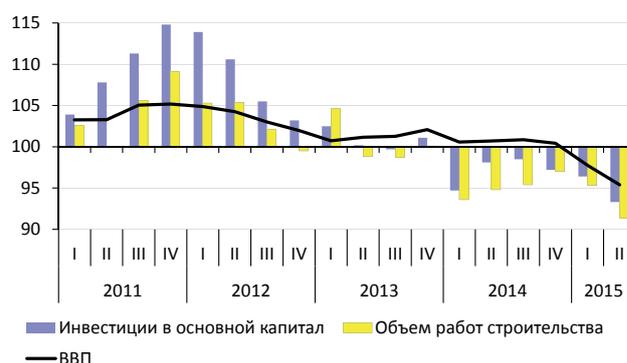
Инвестиции в основной капитал в январе–июле 2015 г. в реальном выражении составили 94,1%, в июле – 91,5% от соответствующего показателя предыдущего года. В структуре источников финансирования инвестиций усилилась тенденция к повышению доли собственных средств и средств федерального бюджета.

В сегменте крупных и средних предприятий за 1-ое полугодие 2015 г. падение инвестиций в основной капитал составило 7,3% относительно соответствующего периода предыдущего года.

Текущий год характеризуется усилением тенденции к сокращению инвестиционного спроса, связанным с замедлением деловой активности, которое отмечается со 2-го полугодия 2012 г. Инвестиции в основной капитал в июле 2015 г. составили 91,5% и в январе–июле 94,1%, а объем выполненных работ в строительстве за эти же периоды – 89,7% и 92,3% к соответствующим показателям 2014 г. Такого падения показателей строительно-инвестиционной деятельности не наблюдалось за последние шесть лет.

Динамика инвестиций в основной капитал дифференцирована по хозяйствующим субъектам. В сегменте крупных и средних предприятий в 1-м полугодии 2015 г. падение инвестиций в основной капитал составило 7,3%.

В структуре инвестиций в основной капитал в 1-м полугодии 2015 г. фиксировалось сокращении удельного веса вложений в строительство жилых и производственных зданий при стабилизации доли вложений в машины и оборудование. Перераспределение инвестиционных средств по видам основных фондов в текущем году происходило под влиянием изменения структуры цен на продукцию и услуги инвестиционного назначения. При росте цен производителей строительной продукции на 1,7%



Источник: Росстат.

Рис. 1. Динамика инвестиции в основной капитал в 2011–2015 гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года

за первую половину 2015 г. индексы цен приобретения машин и оборудования инвестиционного назначения увеличились на 7,1% и по прочим видам продукции и услуг – на 7,3%. Ситуация с обеспечением вводов в действие объектов производственного назначения осложняется одновременными падением отечественного производства машин и оборудования инвестиционного назначения и их импорта. Учитывая различия технологической структуры капитальных вложений по объектам

Таблица 1

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ В 1-М ПОЛУГОДИИ 2012–2015 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ), В % К ИТОГУ

	Млрд руб.				В % к итогу			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Инвестиции в основной капитал	3135,0	3356,1	3579,4	3632,5	100	100	100	100
в том числе:								
жилища	133,7	166,7	215,8	205	4,3	5,0	6,0	5,6
здания (кроме жилых) и сооружения	1601,9	1644,9	1764,9	1932,9	51,1	49,9	49,3	47,7
машины, оборудование, транспортные средства	1146,9	1241,8	1228,7	1240,6	36,6	37,0	34,3	34,2
прочие	116,9	130,4	370,0	454,0	8,0	9,0	10,4	12,5

Источник: Росстат.

производственного и непроизводственного назначения, наиболее существенное сокращение объемом строительных работ фиксировалось в промышленности и сельском хозяйстве.

Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в 2015 г. претерпела некоторые изменения по сравнению с предыдущим годом. Падение инвестиций в промышленность оставило 2,7% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, а их доля сократилась на 1,0 п.п. Выросли инвестиции в добычу полезных ископаемых на 9,6% в 1-м полугодии 2015 г. относительно 1-го полугодия 2014 г., но сократились капитальные вложения в обрабатывающее производство на 5,9% и в производство и распределение электроэнергии газа и воды на 24,2%.

Инвестиции в операции с недвижимым имуществом в 1-м полугодии сократились на 12,4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, причем в структуре финансирования строительства жилья заметно сократилась доля средств населения в долевом жилищном строительстве. В 1-м полугодии 2015 г. средства населения, полученные на долевое участие в строительстве, сократи-

лись на 1,1 млрд руб., при приросте на 28,2 млрд руб. годом ранее. Объем предоставленных жилищных кредитов по итогам 1-го полугодия 2015 г. составил 459,0 млрд руб. или 60% уровня предыдущего года. Заделы предыдущего года определяли позитивную динамику жилищного строительства в I кв. 2015 г., однако с мая текущего года фиксировалось резкое торможение, а в июне–июле падение вводов жилой площади.

Снижение инвестиций в обрабатывающем производстве определялось падением инвестиций в основной капитал машиностроительного комплекса на 2,5%, в металлургию – на 7,6%, в производство кокса и нефтепродуктов – на 15,4% и потребительский комплекс – на 16,0% по сравнению с 1-м полугодием 2014 г.

Умеренное снижение инвестиций в машиностроительном комплексе в целом в 1-м полугодии 2015 г. относительно 1-го полугодия 2014 г. скрывает резкую дифференциацию инвестиционной активности по отдельным группам производств. Выросли инвестиции в производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования на 30,7% и в производство машин и оборудования – на 18,0% при сокращении капитальных

Таблица 2

ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ, НЕ НАБЛЮДАЕМЫХ ПРЯМЫМИ СТАТИСТИЧЕСКИМИ МЕТОДАМИ) В 1-М ПОЛУГОДИИ 2012–2015 ГГ.

	Темп роста в % к соответствующему периоду предыдущего года				Структура в % к итогу			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Всего	109,6	94,2	102,8	92,7	100	100	100	100
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	106,9	100,8	103,2	100,2	3,4	3,4	3,4	3,7
рыболовство, рыбоводство	240,0	95,2	40,4	79,8	0,1	0,1	0,1	0,1
промышленность	118,1	94,8	104,8	97,3	51,1	51,3	52,6	51,6
добыча полезных ископаемых	117,8	92,1	105,0	109,6	22,3	22,7	23,4	23,4
обрабатывающие производства	121,5	100,4	105,7	94,1	17,8	18,2	19,2	19,9
производство и распределение электроэнергии	113,4	90,9	102,9	75,8	11,0	10,4	10,0	8,3
строительство	97,4	101,5	92,1	79,4	2,3	2,1	2,1	1,6
оптовая и розничная торговля	99,0	130,9	93,0	89,3	1,9	2,8	2,8	2,7
гостиницы и рестораны	81,1	123,5	144,8	27,4	0,3	0,8	1,0	0,4
транспорт и связь	99,6	84,1	100,7	88,6	25,3	21,2	20,2	20,2
деятельность железнодорожного транспорта	86,8	100,8	71,4	88,5	4,2	4,1	2,9	3,0
транспортирование по трубопроводам	92,0	68,1	116,5	87,9	10,0	6,7	7,3	6,7
связь	112,2	92,8	116,0	88,8	3,4	3,4	3,3	3,3
финансовая деятельность	141,0	110,8	77,9	92,0	1,6	2,1	1,4	1,4
операции с недвижимым имуществом	102,7	103,1	115,9	87,6	6,9	8,7	10,4	9,8
государственное управление	99,6	83,0	88,7	108,3	1,4	1,4	1,0	1,1
образование	99,0	101,6	108,2	106,5	1,5	1,4	1,4	1,6
здравоохранение и предоставление социальных услуг	122,5	103,1	68,4	90,1	1,7	1,7	1,1	1,1

Источник: Росстат.

вложений в производство транспортных средств на 14,5%. Такое изменение структуры инвестиции по видам машиностроительных производств связано с активизацией процессов импортозамещения по отдельным видам машин и комплектующих изделий.

Другой отличительной чертой 1-го полугодия 2015 г. являлось ускорение инвестиций в основной капитал химического производства на 23,1% и в производство резиновых и пластмассовых изделий на 14,9%, что связано как с повышением экспортного потенциала этих производств, так и с процессами импортозамещения.

В контексте проблем стимулирования экономического роста приоритетное внимание должно было бы уделяться развитию инфраструктуры. Однако падение инвестиций в транспорт и связь составило 11,4% по сравнению с 1-м полугодием 2014 г. при этом инвестиции в трубопроводный транспорт сократились на 12,1%. Сужение внутреннего спроса обусловило сокращение инвестиций в развитие торговли, гостиничного хозяйства и ресторанного бизнеса.

Финансирование инвестиций определялось усилением ориентации на использование собственных средств. В 1-м полугодии 2015 г. доля инвестиций, осуществляемых за счет собственных средств организаций, составила 56,2% и на 3,7 п.п. превысила показатель 1-го полугодия 2014 г. В 1-м полугодии 2015 г. рентабельность в целом по экономике составила 10,1% и увеличилась на 1,2 п.п. относительно соответствующего периода предыдущего года, что привело к повышению доли финансирования за счет прибыли организаций. Привлеченные средства на финансирование инвестиций в основной капитал в 1-м полугодии 2015 г. сократились на 110,7 млрд руб.

Участие банковского сектора в финансировании инвестиционной деятельности заметно ослабло. В 1-м полугодии 2015 г. доля банковских кредитов структуре источников финансирования составила 8,3% и была на 2,0 п.п. ниже показателя соответствующего периода предыдущего года. Изменения структуры банковского кредитования связано со снижением объемов и доли кредитов российских банков. По сравнению с 1-м полугодием

Таблица 3

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ, В 1-М ПОЛУГОДИИ 2012–2014 ГГ., В % К ИТОГУ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ)

	Млрд руб.				В % к итогу			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Инвестиции в основной капитал	3135,0	3356,1	3579,4	3632,5	100	100	100	100
в том числе по источникам финансирования:								
собственные средства	613,3	693,9	1878,7	2052,5	49,3	50,0	52,5	56,2
привлеченные средства	1544,0	1678,0	1700,7	1590,0	50,7	50,0	47,5	43,8
в том числе:								
кредиты банков	262,8	340,5	369,9	321,7	8,4	10,2	10,3	8,3
из них								
кредиты иностранных банков	49,3	40,1	51,1	83,1	1,6	1,2	1,4	2,3
кредиты российских банков	213,5	300,4	318,8	238,6	6,8	9,0	8,9	5,0
заемные средства других организаций	165,4	234,8	243,7	197,1	5,3	7,0	6,8	5,4
инвестиции из-за рубежа	н/д	н/д	25	34,6	н/д	н/д	0,7	1,0
бюджетные средства	412,9	459,8	444,8	464,7	13,2	13,7	12,4	12,8
из них:								
федерального бюджета	199,5	242,8	213,2	249,3	6,4	7,2	6,0	6,9
бюджеты субъектов Российской Федерации	187,0	188,3	198,6	183,4	6,0	5,6	5,5	5,0
средства внебюджетных фондов	6,9	13,4	7,0	8,3	0,2	0,4	0,2	0,2
средства, полученные на долевое участие в строительстве (организаций и населения)	64,0	82,1	114,9	114,5	2,0	2,4	3,2	3,1
в том числе средства населения	42,9	65,2	93,4	92,3	1,4	1,9	2,6	2,5
прочие	679	547,5	495,4	449,1	21,7	16,3	13,9	12,4
из них:								
средства вышестоящих организаций	583,6	415,5	410,2	345,7	18,6	12,4	11,5	9,5
средства от выпуска корпоративных облигаций	0,0	1,8	3,5	48,1	0,0	0,1	0,1	1,3
средства от эмиссии акций	38,7	31,5	41,3	15,7	1,2	0,9	1,2	0,4

Источник: Росстат.

2014 г. кредиты российских банков уменьшились на 80,2 млрд руб. Повышение объемов и доли кредитов иностранных банков и инвестиций из-за рубежа объясняются особенностями пересчета иностранной валюты в рублевый эквивалент в текущих ценах.

На снижение уровня участия банков в финансировании инвестиционных программ в 1-м полугодии 2015 г. негативное влияние оказало сохранение тенденции к оттоку капитала. По предварительной оценке ЦБ РФ, чистый вывоз капитала частным сектором в январе–июне текущего года составил 52,5 млрд долл., в том числе банковским сектором – 28,6 млрд долл.

В структуре привлеченных средств финансирования инвестиций в основной капитал наблюдалось изменение роли бюджетных средств. В 1-м полугодии 2015 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 464,7 млрд руб. инвестиций в основной капитал (12,8% от общего объема инвестиций в экономику). По сравнению с 1-м полугодием 2014 г. масштаб финансирования инвестиций за счет средств федерального бюджета увеличил-

ся на 36,1 млрд руб. и компенсировал сокращение расходов бюджетов субъектов Федерации и местных бюджетов на инвестиционные цели.

Доля инвестиций за счет средств вышестоящих организаций в структуре источников финансирования сократилась с 11,5% в 1-м полугодии 2014 г. до 9,5% в 1-м полугодии 2015 г. В российской практике средства вышестоящих организаций чаще всего представлены крупными холдингами, акционерными компаниями и финансово-промышленными группами с государственным участием. Ослабление активности этих институциональных инвесторов на протяжении 2013–2015 гг. крайне негативно отразилось на формировании общей динамики инвестиций в основной капитал. На ситуацию с финансированием инвестиций в 1-м полугодии 2015 г. позитивное влияние оказал рост поступлений от выпуска корпоративных облигаций, который компенсировал резкое сокращение средств от эмиссии акций.

При сложившихся тенденциях в целом в 2015 г. ожидается сокращение инвестиций в основной капитал на уровне 8%. ●