

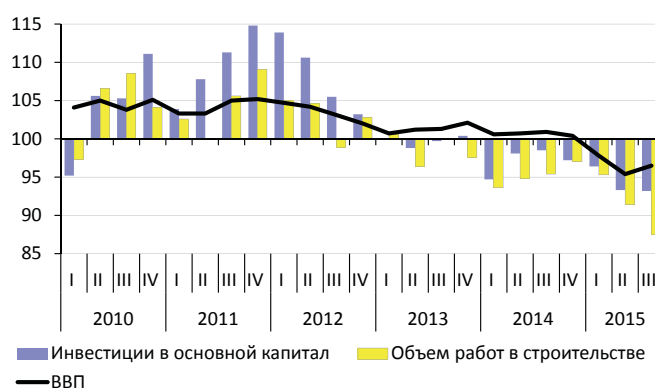
ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

О.Изряднова

Инвестиции в основной капитал составили в октябре 2015 г. 94,8%, в январе-октябре – 94,3% относительно соответствующих показателей предыдущего года. Объем работ в строительстве в октябре составил 92,1%, ввод в действие жилой площади – 87,4% от показателей октября 2014 г. Длительное сокращение объемов строительных работ может привести к резкому падению деловой активности в строительном-инвестиционном комплексе в начале 2016 г. Ситуация усугубляется сохранением высокой стоимости кредитных ресурсов и темпов инфляции, что ограничивает участие 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 кв. 2013 г. По итогам января-октября 2015 г. инвестиции в основной капитал составили 94,3% и объем выполненных работ в строительстве – 89,7% от показателей аналогичного 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 2015 г. на 5,8%, его



Источник: Росстат.

Рис. 1. Динамика инвестиции в основной капитал в 2010–2015 гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года

Таблица 1

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Инвестиции в основной капитал (по полному кругу организаций, включая досчеты на инвестиций, ненаблюдаемые прямыми статистическими методами)	103,7	105,0	109,6	98,6	97,5	94,2
Крупные и средние организации (инвестиции в основной капитал без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, ненаблюдаемых прямыми статистическими методами)	96,2	112,1	108,6	93,1	102,3	93,1

Источник: Росстат.

Таблица 2

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ВИДАМ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ
В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 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	5461,4	5703,6	6070,1	6244,2	100	100	100	100
в том числе:								
жилища	260,2	314,0	359,9	391,0	4,8	5,5	6,5	6,3
здания (кроме жилых) и сооружения	2847,1	2905,0	3011,2	3045,6	51,1	49,9	49,6	48,8
машины, оборудование, транспортные средства	1954,4	1992,6	2063,1	2063,4	36,6	37,0	34,0	33,0
прочие	399,7	492	599,9	744,2	8,0	9,0	11,9	11,9

Источник: Росстат.

падение в сегменте крупных и средних предприятий составило 6,9%. Такая динамика инвестиционной деятельности крупных и средних предприятий наблюдается последние четыре квартала. Отрицательная динамика темпов инвестиций в основной капитал по полному кругу отраслей – на протяжении восьми кварталов.

В структуре инвестиций в основной капитал в январе-сентябре 2015 г. фиксировалось усиление тенденции к сокращению удельного веса вложений в строительство производственных зданий и 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 8,4% в сентябре 2015 г. относительно декабря 2014 г. индексы цен приобретения машин и оборудования инвестиционного назначения увеличились на 13,0%. Ситуация с обеспечением вводов в действие объектов производственного назначения осложняется одновременными падением отечественного производства и импорта машин и оборудования инвестиционного назначения. Учитывая различия технологической структуры капитальных вложений по объектам производственного и непромышленного назначения, наиболее существенное сокращение объемом строительных работ фиксировалось в промышленности и сельском хозяйстве.

Инвестиции в операции с недвижимым имуществом в январе-сентябре 2015 г. сократились на 8,5% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Причем в январе-сентябре 2015 г. средства населения, полученные на долевое участие в строительстве, сократились на 7,3 млрд руб., при приросте на 53,3 млрд руб. годом ранее. Объем предоставленных жилищных кредитов по итогам января-сентября 2015 г. и составил 772,5 млрд руб. или 61,6% от 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-октябре падение вводов жилой площади. Положительная динамика вводов в действие общей площади жилых домов наблюдалась со второй половины 2011 г. и определялась некоторым улучшением ситуации с финансированием. Однако сложившийся с конца 2014 г. существенный разрыв темпов вводов и объемов стро-

ительных работ является отражением сокращения объемов необходимых заделов, что с высокой вероятностью может привести к усилению спада в строительном комплексе в начале 2016 г.

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 2,1% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. При этом ускорение роста инвестиций в добычу полезных ископаемых на 13,2% в январе-сентябре 2015 г. относительно января-сентября 2014 г. сопровождалось сокращением капитальных вложений в обрабатывающее производство на 6,5% и в производство и распределение электроэнергии газа и воды – на 25,5%.

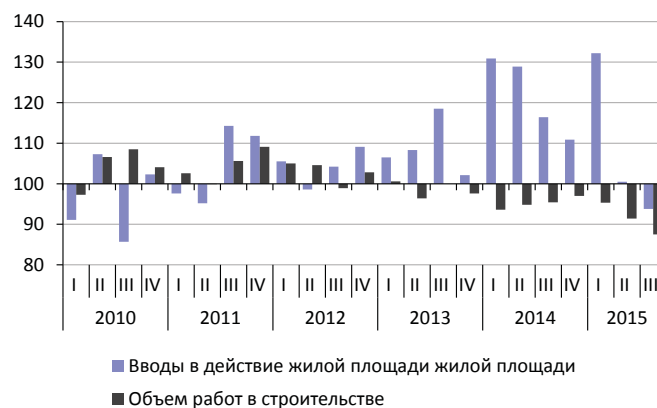
Структурные изменения в обрабатывающем производстве определялись падением инвестиций в основной капитал машиностроительного комплекса на 5,1%, в металлургию – на 4,0%, в производство кокса и нефтепродуктов – на 11,0% и потребительский комплекс – на 14,3% по сравнению с 1-м полугодием 2014 г. Особенности изменения структуры инвестиций в машиностроительный комплекс в январе-сентябре 2015 г. определялись ростом инвестиций в производство электрооборудования, электронного, и оптического оборудования на 29,6% и в производство машин и оборудования – на 15,0% при сокращении капитальных вложений в производство транспортных средств на 21,7% относительно января-сентября 2015 г.

При сложившейся в последние три года тенденции к сокращению объемов инвестиций в основной капитал фиксировалось падение инвестиций в развитие сопряженных производств металлургического и строительного комплексов и производств по выпуску конструкционных материалов.

Другой отличительной чертой января-сентября 2015 г. являлось ускорение инвестиций в основной капитал химического производства в 2,0 раза, что связано как с повышением экспортного потенциала этих производств, так и с процессами импортозамещения.

В краткосрочной и среднесрочной перспективе финансовую поддержку субъектов деятельности в сфере промышленности в соответствии с Федеральным законом «О промышленной политике в Российской Федерации» (№ 488-ФЗ от 31.12.2014) может оказать Фонд развития промышленности (ФРП), который одобрил в 2015 г. выдачу займов на 20 млрд руб. для реализации 59 импортозамещающих проектов общей стоимостью более 162,3 млрд руб., из них объем частных инвестиций составляет почти 142 млрд руб. По данным ФРП, почти все средства фонда были направлены в машиностроение (6,6 млрд руб.) и фармацевтическую промышленность (3,9 млрд руб.).

В контексте проблем стимулирования экономического роста приоритетное внимание должно было бы уделяться развитию инфраструкту-



Источник: Росстат.

Рис. 2. Динамика вводов в действие жилой площади в 2010–2015 гг. в % к соответствующему кварталу предыдущего года

Таблица 3

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ, НЕ НАБЛЮДАЕМЫХ ПРЯМЫМИ СТАТИСТИЧЕСКИМИ МЕТОДАМИ) В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2012–2015 ГГ.

	Темп роста в % к соответствующему периоду предыдущего года				Структура в % к итогу			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Всего	108,6	93,1	102,3	93,1	100	100	100	100
сельское хозяйство	97,1	103,5	110,6	96,5	3,2	3,4	3,3	3,5
рыболовство, рыбоводство	174,7	93,8	56,2	70,9	0,1	0,1	0,1	0,1
промышленность	115,2	92,1	105,2	97,9	49,2	50,7	51,5	53,9
добыча полезных ископаемых	115,8	93,1	107,4	113,2	20,3	21,2	22,2	26,3
добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	115,6	90,8	109,7	113,0	18,4	19	20,2	24,0
обрабатывающие производства	115,4	103,0	105,0	93,5	17,2	18,5	18,8	19,2
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	113,2	90,6	101,3	74,5	11,7	11	10,5	8,4
строительство	80,2	98	95,9	74,0	1,8	1,9	2,2	1,5
оптовая и розничная торговля	106,6	113,5	99,9	98,0	2,1	2,7	2,7	2,8
гостиницы и рестораны	64,2	134,7	106,3	28,1	0,3	0,8	0,8	0,4
транспорт и связь	102,4	81,5	100,6	89,3	26,2	21,5	20,5	19,8
деятельность железнодорожного транспорта	99,7	84,1	78,1	86,7	4,6	3,8	3,1	3,2
транспортирование по трубопроводам	96,3	66,6	117,2	85,4	9,8	6,5	7,1	6,4
связь	105,2	84,2	117,0	86,4	3,3	2,8	3,2	3,1
финансовая деятельность	127	89,4	78,5	78,0	1,6	1,7	1,3	1,3
операции с недвижимым имуществом	113,1	100,3	116,0	91,5	7,8	9,1	10,8	10,8
государственное управление и образование	104,4	91,5	86,4	99,3	1,4	1,4	1,2	1,2
образование	96,2	99,9	112,2	99,5	1,6	1,6	1,7	1,8
здравоохранение и предоставление услуг	114,7	98,1	75,2	80,1	1,7	1,7	1,3	1,1
предоставление прочих услуг	111,1	117,1	75,3	70,2	3,0	3,4	2,5	1,8

Источник: Росстат.

ры. Однако падение инвестиций в транспорт и связь за январь–сентябрь 2015 г. составило 10,7% по сравнению с январем–сентябром 2014 г. при этом инвестиции в трубопроводный транспорт сократились на 14,6%. Сужение внутреннего спроса обусловило сокращение инвестиций в развитие торговли, гостиничного хозяйства и ресторанного бизнеса.

Финансирование инвестиций определялось усилением ориентации на использование собственных средств. В январе–сентябре 2015 г. доля инвестиций, осуществляемых за счет собственных средств организаций составила 54,4% и на 4,2 п.п. превысила показатель 2014 г. В январе–сентябре 2015 г. рентабельность в целом по экономике была на уровне 9,5% и увеличилась на 0,8 п.п. относительно соответствующего периода предыдущего года, что привело к увеличению объемов финансирования за счет прибыли организаций. Привлеченные средства на финансирование инвестиций в основной капитал январе–сентябре 2015 г. сократились на 173,7 млрд руб. по сравнению с показателем годом ранее.

Участия банковского сектора в финансировании инвестиционной деятельности заметно ослабло. В январе–сентябре 2015 г. доля банковских

Таблица 4

ДИНАМИКА И СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ, В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2012–2015 ГГ. (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ, НЕ НАБЛЮДАЕМЫХ СТАТИСТИЧЕСКИМИ МЕТОДАМИ), В % К ИТОГУ

	Млрд руб.				В % к итогу			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Инвестиции в основной капитал	5461,4	5703,6	6070,1	6244,2	100	100	100	100
собственные средства	2604,3	2797,1	3047,7	3395,5	47,7	49	50,2	54,4
привлеченные средства	2857,1	2906,5	3022,4	2848,7	52,3	51	48,8	45,6
кредиты банков	444,8	566,7	596,3	542,4	8,2	9,9	9,8	8,7
из них кредиты иностранных банков	80,2	60,5	71,0	140,0	1,5	1,1	1,2	2,2
заемные средства других организаций	307,9	386,9	414,6	366,5	5,6	6,8	6,8	5,9
инвестиции из-за рубежа	179,8	144,8	51,2	53,0	3,3	2,5	0,9	0,8
бюджетные средства	777,6	877,6	845,9	871,8	14,2	15,4	13,9	14,0
из федерального бюджета	384,2	462,3	424,5	495,3	7	8,1	7,0	7,9
из бюджетов субъектов РФ	339,9	362	359,3	316,2	6,2	6,4	5,9	5,1
из местных бюджетов	53,5	53,3	62,1	60,3	1	0,9	1,0	1,0
средства внебюджетных фондов	14,6	20,7	12,0	13,7	0,3	0,4	0,2	0,2
средства организаций и населения, привлеченные на долевое строительство	115,8	145,6	207,6	205,5	2,1	2,6	3,4	3,3
в том числе средства населения	76	116,8	170,1	162,2	1,4	2	2,8	2,6
прочие	1196,4	909	894,8	795	21,9	15,9	15,9	12,7
средства вышестоящих организаций	1033,6	685,6	743,7	597,7	18,9	12	12,3	9,6
средства от выпуска корпоративных облигаций	0,05	5	5,3	94,6	0	0,1	0,1	1,5
средства от эмиссии акций	62,8	50,6	53,6	30,7	1,1	0,9	0,9	0,5

Источник: Росстат.

кредитов в структуре источников финансирования составила 8,7% и была на 1,1 п.п. было ниже показателя соответствующего периода предыдущего года. Изменения структуры банковского кредитования характеризуется снижением объемов и доли кредитов российских банков. По сравнению с январем-сентябрем 2014 г. кредиты российских банков уменьшились на 122,9 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 уровень участия банков в финансировании инвестиционных программ в январе-сентябре 2015 г. негативное влияние оказало сохранение тенденции к оттоку капитала. По предварительной оценке ЦБ РФ, чистый вывоз капитала частным сектором составил в январе-сентябре текущего года 45,0 млрд долл., в том числе банковским сектором – 28,0 млрд долл.

В структуре привлеченных средств на финансирование инвестиций в основной капитал наблюдалось изменение роли бюджетных средств. В январе-сентябре 2015 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 871,8 млрд руб. инвестиций в основной капитал (14,0% от общего объема инвестиций в экономику). По сравнению с январем-сентябрем 2014 г. масштаб финансирования инвестиций за счет средств федераль-

ного бюджета увеличился на 70,8 млрд руб. и покрыл сокращение расходов бюджетов субъектов Федерации и местных бюджетов на инвестиционные цели.

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. Доля инвестиций за счет средств вышестоящих организаций в структуре источников финансирования сократилась с 12,3% в январе-сентябре 2014 г. до 9,5% в январе-сентябре 2015 г., в абсолютном значении это сокращение оценивается в 146,0 млрд руб.

На ситуацию с финансированием инвестиций в январе-сентябре 2015 г. позитивное влияние оказал рост в 18 раз выпуска корпоративных облигаций относительно января-сентября 2014 г., который не только компенсировал резкое сокращение средств от эмиссии акций, но и стал дополнительным источником привлечению инвестиций.

При сложившихся тенденциях в 2015 г. ожидается сокращение инвестиций в основной капитал на уровне 10%, что определит стартовые условия функционирования строительно-инвестиционного комплекса в 2016 г. ●