

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ В I КВАРТАЛЕ 2016 Г.

О.Изряднова

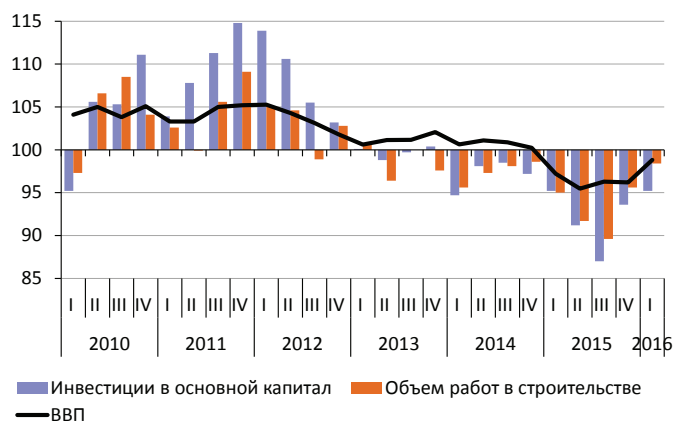
Инвестиций в основной капитал в январе-марте 2016 г. в реальном выражении составили 95,2%, в том числе в сегменте крупных и средних предприятий 98,5% относительно соответствующего периода предыдущего года. В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал усилилась тенденция к повышению доли собственных средств. На динамику инвестиций крупных предприятий в I квартале 2016 г. позитивное влияние оказало повышение инвестиций в добывающий сектор на 7,1%.

Сокращение инвестиций в обрабатывающее производство на 5,8% в I квартале 2016 г. относительно соответствующего периода предыдущего года сопровождалось беспрецедентным падением инвестиционной активности в машиностроительном комплексе.

Ситуация в инвестиционном секторе экономики в текущем году определяется падением инвестиций в основной капитал на протяжении последних двенадцати кварталов. Инвестиции в основной капитал в I квартале 2016 г. составили 95,2%, а объем выполненных работ в строительстве 98,5% к соответствующим показателям 2015 г. Доля инвестиций в основной капитал в I квартале 2016 г. составила 11,6% ВВП и на 0,8 п.п. превысила показатель соответствующего периода предыдущего года, Отметим, что хотя прогнозы в отношении внутреннего инвестиционного спроса не отличаются большим оптимизмом, однако при сложившейся динамике результатов финансово-экономической деятельности бизнес постепенно адаптируется к новым условиям, и ослабление темпов сокращения масштабов инвестиционно-строительной деятельности, вероятно, связано с постепенным переходом от мер антикризисного регулирования к формированию программ стабильной деятельности.

Динамика инвестиций в основной капитал дифференцирована по хозяйствующим субъектам. В сегменте крупных и средних предприятий в I квартале 2016 г. инвестиции в основной капитал составили 98,5% при углублении темпов сокращения строительно-инвестиционной деятельности в сегменте средних и малых предприятий.

В структуре инвестиций в основной капитал в I квартале 2016 г. фиксировалось увеличение объемов и доли вложений в машины и оборудование при сокращении удельного



Источник: Росстат.

Рис. 1. Динамика инвестиции в основной капитал в 2011–2016 гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года

веса вложений в строительство жилых зданий. Перераспределение инвестиционных средств по видам основных фондов в текущем году происходило под влиянием изменения структуры цен на продукцию и услуги инвестиционного назначения. При снижении цен производителей строительной продукции на 1,4% в марте 2016 г. относительно декабря 2015 г. индексы цен приобретения машин и оборудования инвестиционного назначения увеличились на 3,6%.

Таблица 1

ДИНАМИКА И СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ
ПО ВИДАМ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ В I КВАРТАЛЕ 2012–2016 ГГ.
(БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ
НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ), В % К ИТОГУ

	Млрд руб.					В % к итогу				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал	1211,0	1310,2	1429,7	1516,7	1609,7	100	100	100	100	100
в том числе:										
жилища	48,4	63,9	81,7	82,5	78,9	4,0	4,9	5,7	5,4	4,9
здания (кроме жилых) и сооружения	604,6	609,4	710,6	706,0	758,7	49,9	46,5	49,7	46,6	47,1
машины, оборудование, транспортные средства	441,1	506,5	481,7	528,4	564,6	36,4	38,6	33,7	34,8	35,1
прочие	116,9	130,4	155,7	199,8	207,5	9,7	10,0	10,9	13,2	12,9

Источник: Росстат.

В инвестициях в строительство жилья в 2012–2015 гг. росли объемы и доля средств населения в долевом жилищном строительстве при нарастающей динамике сокращения средств организаций. В I квартале 2016 г. средства, полученные на долевое участие в строительстве, впервые за последние пять лет, уменьшились на 2,4 млрд руб. Низкие заделы предыдущего года определили вводы в действие в I квартале 2016 г. организациями всех форм собственности 15,6 млн кв. м общей площади, что на 16,3% ниже соответствующего периода предыдущего года. Индивидуальными застройщиками построено 6,3 млн кв. м (40,5% общего объема жилья, введенного в I квартале 2016) при 9,4 млн кв. м. общей площади жилых (51,0%) годом ранее. При оценке этого показателя следует учитывать, что в I квартале 2016 г. было зафиксировано резкое торможение инвестиций в строительство жилищ, что может негативно сказаться на динамике вводов до конца текущего года.

Резко снизилась инвестиционная активность населения: средства населения на долевое строительство по сравнению с I кварталом 2015 г. сократились на 3,3 млрд руб. Отметим, что при общей тенденции к снижению доходов населения и сокращению нормы сбережения, в I квартале 2016 г. фиксировался рост объема предоставленных жилищных кредитов по сравнению с I кварталом 2015 г., когда отмечалось абсолютное сокращение и жилищных, и ипотечных кредитов по сравнению с предыдущим годом. Повышение кредитной активности населения сопровождалось ростом просроченной задолженности по жилищным кредитам, которая на 01.04.2016 выросла до 74,8 млрд руб. (1,8% от общей задол-

женности по жилищным кредитам) против 54,0 млрд руб. (1,5%) годом ранее.

Увеличение доли инвестиционных вложений в строительство зданий нежилого назначения в текущем году определялось увеличением объемов работ и вводов в действие зданий промышленного и сельскохозяйственного назначения при сокращении масштабов строительной деятельности в административно-коммерческой и социальной сферах.

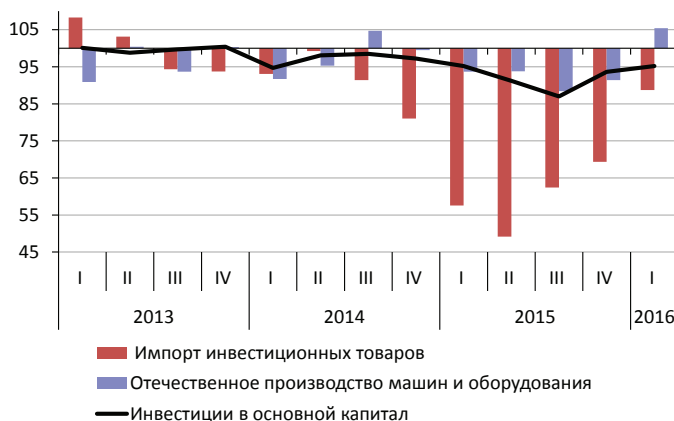
Таблица 2

ИЗМЕНЕНИЕ ВВОДОВ В ДЕЙСТВИЕ ЗДАНИЙ ПО ВИДАМ В I КВАРТАЛЕ 2016 Г. ПО СРАВНЕНИЮ С I КВАРТАЛОМ 2015 Г

	Количество зданий, единиц	Общий строительный объем зданий, тыс. м ³	Общая площадь зданий, тыс. м ²
Введено в действие зданий	-22349	-15126	-4825,1
жилого назначения	-22053	-15637,1	-4965,8
нежилого назначения,	-296	511,1	140,7
в том числе:			
промышленных	53	1338,2	126,5
сельскохозяйственных	76	3545,5	684,9
коммерческих	-192	-1833,9	-241,4
административных	-27	-51,6	-1
учебных	-18	-460,9	-81,6
здравоохранения	-51	-296,2	-69,1
других	-137	-1730	-277,6

Источник: Росстат.

Повышение вводов зданий производственного назначения обуславливает изменение технологической структуры инвестиций и влияет на динамику затрат на машины и оборудование. Однако сопоставление динамики производства отечественного оборудования, импорта товаров инвестиционного назначения и инвестиций в основной капитал показывает, что при сложившейся динамике функционирования машиностроительного комплекса и при сохранении санкций на импорт отдельных видов оборудования и машин нарушается сбалансированность технологической структуры инвестиций. В I квартале 2016 г. ослабление спада инвестиционной деятельности поддерживалось ростом отечественного производства машин и оборудования и изменениями в структуре импорта в сторону повышения удельного веса инвестиционных товаров до 22,6% (+1 п.п. к показателю предыдущего года), но учитывая динамику этих показателей годом ранее это незначительно повлияло на ситуацию текущего года.



Источник: Росстат.

Рис. 2. Динамика инвестиций в основной капитал, импорта товаров инвестиционного назначения и отечественного производства машин и оборудования (% к предыдущему году)

Финансирование инвестиций определялось усилением ориентации на использование собственных средств. В I квартале 2016 г. доля инвестиций, осуществляемых за счет собственных средств организаций, достигла максимального за двадцатилетний период уровня и составила 59,2% от общего объема инвестиций в основной капитал. В I квартале 2016 г. рентабельность в целом по экономике составила 9,0% и уменьшилась на 2,1 п.п. относительно соответствующего периода предыдущего года. При сложившейся динамике финансово-экономических результатов деятельности, накопленных средствах на депозитах и высоких процентных ставках по кредитам предприятия в целях оптимизации издержек предпочитали использовать собственные средства

Привлеченные средства банков на финансирование инвестиций в основной капитал в I квартале 2016 г. сократились на 16,1 млрд руб., при этом доминирующая часть (14,2 млрд руб.) объясняется сокращением кредитов иностранных банков в условиях сохранения санкций на заимствование на мировом рынке. На объем привлечения иностранных инвесторов негативное влияние оказывает преобладание бизнес-структур контролируемых государством, а также низкий уровень российской практики корпоративного управления.

Таблица 3

ДИНАМИКА И СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ, В I КВАРТАЛЕ 2012–2016 ГГ., В % К ИТОГУ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПАРАМЕТРОВ НЕФОРМАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ)

	Млрд руб.					В % к итогу				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал	1211,0	1310,2	1429,7	1516,7	1609,7	100	100	100	100	100
в том числе по источникам финансирования:										
собственные средства	613,3	693,9	776,5	891,2	952,8	50,6	53,0	54,3	58,8	59,2
привлеченные средства	571,8	583,8	653,2	625,5	656,9	47,2	44,6	45,7	41,2	40,8
в том числе: кредиты банков	97,6	130,3	140,5	142,6	126,5	8,1	9,9	9,8	9,4	7,9
из них кредиты иностранных банков	23,2	15,9	18,2	31,9	17,7	1,9	1,2	1,3	2,1	1,1
кредиты российских банков	74,4	114,4	122,3	110,7	108,8	9,2	8,7	8,5	7,3	6,8
заемные средства других организаций	64,4	94	87,5	84,6	161,3	5,3	7,2	6,1	5,6	10,0
инвестиции из-за рубежа	н.д.	н.д.	9,4	9,0	14,9	3,3	2,8	0,7	0,6	0,9
бюджетные средства	133,4	148,4	137,5	156,7	145,0	11,0	11,3	9,6	10,3	9,0
из них: федерального бюджета	57,0	70,4	58,6	79,3	68,7	4,7	5,4	4,1	5,2	4,3
бюджеты субъектов Российской Федерации	67,8	67,6	67,2	67,0	66,4	5,6	5,2	4,7	4,4	4,1
из местных бюджетов	8,6	10,4	11,7	10,4	9,9	0,7	0,7	0,8	0,7	0,6
средства внебюджетных фондов	2,9	6,1	2,7	2,8	3,7	9,2	0,5	0,2	0,2	0,2
средства, полученные на долевое участие в строительстве (организаций и населения)	25,9	32,5	43,1	46,7	44,3	2,1	2,5	3,0	3,1	2,8
в том числе: средства населения	16,6	25,4	35,1	37,6	34,3	1,4	1,9	2,5	2,5	2,1
прочие	273,5	204,9	232,5	182,2	161,2	22,6	15,6	16,3	12,0	10,0

Источник: Росстат.

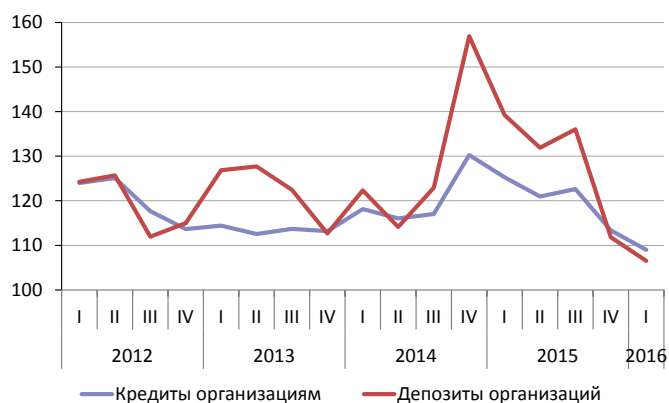
В структуре привлеченных средств финансирования инвестиций в основной капитал наблюдалось изменение роли бюджетных средств. В I квартале 2016 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 145,0 млрд руб. инвестиций в основной капитал (9,0% от общего объема инвестиций в экономику). По сравнению с I кварталом 2015 г. масштаб финансирования инвестиций за счет средств федерального бюджета сократился на 11,7 млрд руб., в том числе за счет средств федерального бюджета на 10,6 млрд руб.

В соответствии с федеральной адресной инвестиционной программой на 2016 г. предусмотрены бюджетные ассигнования на осуществление инвестиций и субсидий в объекты государственной собственности Российской Федерации в размере 729,5 млрд руб. За январь-апрель 2016 г. за счет средств федерального бюджета было профинансировано 170,7 млрд руб., (27,8% от предусмотренного объема средств федерального бюджета) и за счет средств субъектов Российской Федерации 4,1 млрд руб. (36,7% от общего объема средств за счет субъектов Российской Федерации). Освоение средств в январе-апреле текущего года за счет всех источников финансирования составило 45,5 млрд руб., или 7,3% от предусмотренного на год объема средств за счет всех источников.

Ослабление инвестиционной активности крупных холдингов, акционерных компаний и финансово-промышленных группами с государственным участием на протяжении 2013–2016 гг. крайне негативно отражается на формировании общей динамики инвестиций в основной капитал. Доля инвестиций за счет прочих источников финансирования, доминирующая часть которых приходится на институциональных инвесторов с государственным участием, сократилась на 2 п.п. относительно I квартала 2015 г. и на 12,6 п.п. по сравнению с I кварталом 2012 г. При действующих процентных ставках крупные предприятия крайне сдержанно относятся к расширению инвестиционной деятельности, ориентируясь на сберегательную модель, хотя следует отметить, что в начале 2016 г. депозиты организаций росли медленнее относительно спроса на кредитные ресурсы.

В структуре инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности на протяжении 2013–2016 гг. произошли довольно существенные сдвиги.

Особенностью I квартала 2015–2016 гг. стало повышение доли инвестиций в основной капитал промышленности по сравнению с соответствующим периодом предыдущих лет. При этом ускорение роста инвестиций в добычу полезных ископаемых на 7,1% в I квартале 2016 г. относительно I квартала 2015 г. сопровождалось сокращением капитальных вложений в обрабатывающее производство на 5,8% и в производство и распределение электроэнергии газа и воды на 15,2%. В результате по итогам I квартала 2016 г. инвестиции в промышленность составили 99,7% от показателя предыдущего года.



Источник: Росстат, ЦБ РФ.

Рис. 3. Динамика кредитов, предоставленных организациям, и привлеченных депозитов организаций в 2012–2016 гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года

Таблица 4

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ, НЕ НАБЛЮДАЕМЫХ ПРЯМЫМИ СТАТИСТИЧЕСКИМИ МЕТОДАМИ) В I КВАРТАЛЕ 2012–2016 ГГ.

	Темп роста в % к соответствующему периоду предыдущего года					Структура в % к итогу				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
Всего	116,8	95,0	101,8	95,2	98,5	100	100	100	100	100
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	116,7	102,5	98,8	108,6	104,2	3,2	3,3	3,1	3,4	3,5
рыболовство, рыбоводство	161,4	46,4	82,5	80,8	116,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
промышленность	129,0	94,8	103,3	94,7	99,7	53,8	53,8	53,2	58,7	58,4
добыча полезных ископаемых	132,2	88,6	105,4	114,8	107,1	25,0	24,1	24,6	29,3	30,7
обрабатывающие производства	128,9	108,0	102,6	98,1	94,2	18,5	20,2	19,6	20,8	20,3
производство и распределение электроэнергии, строительство	121,9	86,1	99,7	92,0	84,8	10,3	9,5	9,0	8,6	7,4
оптовая и розничная торговля	134,5	106,5	153,2	95,5	93,2	2,6	2,6	4,2	1,6	1,6
гостиницы и рестораны	91,8	119,1	129,4	77,3	102,8	2,2	3,0	3,5	2,6	2,8
транспорт и связь	40,3	135,4	64,1	11,3	118,1	0,2	0,7	0,4	0,3	0,4
деятельность железнодорожного транспорта	106,2	80,9	110,5	81,3	96,1	24,0	19,5	19,8	17,8	17,1
транспортирование по трубопроводам	82,1	94,0	90,0	86,3	75,9	3,7	3,3	2,8	2,4	1,9
связь	107,3	60,8	113,7	70,3	99,3	10,4	6,6	6,1	6,0	5,8
финансовая деятельность	129,0	104,1	87,3	85,9	99,4	3,2	3,2	2,8	3,5	3,6
операции с недвижимым имуществом, государственное управление	140,6	99,8	108,5	124,9	79,9	1,4	1,6	1,3	1,7	1,6
образование	97,9	115,4	108,5	87,6	100,1	6,3	9,2	9,6	9,1	9,8
здравоохранение и предоставление социальных услуг	121,3	80,0	121,6	98,6	89,1	0,8	0,7	0,9	0,9	0,8
	88,7	116,1	89,7	125,3	68,1	1,2	1,2	1,0	1,3	1,0
	125,7	102,9	66,4	89,3	100,9	1,6	1,6	1,0	0,9	1,0

Источник: Росстат.

Структурные изменения в обрабатывающем производстве определялись углублением спада инвестиции в основной капитал машиностроительного комплекса на 25,4% по сравнению с I кварталом 2015 г., в производство кокса и нефтепродуктов – на 29,1% и потребительский комплекс – на 10,3%. В результате доля инвестиций в машиностроительный комплекс в общем объеме инвестиций в экономику снизилась до 3,3% при 4,4% в I квартале 2015 г.

Особенности изменения структуры инвестиций по видам деятельности в I квартале 2016 г. определялись ростом инвестиций в химико-лесной комплекс на 4,3% и металлургический комплекс на 52,5% относительно I квартала 2015 г.

По прогнозу социально-экономического развития Российской Федерации ожидаемый объем инвестиций оценивается в интервале на 96,9% (базовый сценарий) – 90,6% (консервативный сценарий) относительно предыдущего года. Рейтинг угроз для российского инвестиционного рынка зависит от геополитической ситуации, последовательности мер государственного регулирования, характера изменений в расходах и поведении потребителей. ●