

Часть IV

Послекризисное развитие реального сектора экономики

Глава 15. Общие тенденции развития реального сектора после кризиса 1998 года

15.1. Динамика основных макроэкономических показателей

Наиболее острая фаза структурного кризиса российской экономики приходилась на 1992–1994 гг. На общеэкономическую ситуацию в этот период существенное влияние оказывала высокая инфляция, несбалансированная бюджетная и денежная политика, мягкие бюджетные ограничения предприятий и практически полное отсутствие институтов рыночной экономики. Финансовый кризис в октябре 1994 г. определил необходимость корректировки финансово-экономической политики.

Экономическую ситуацию 1995–1997 гг. можно определить как этап, связанный с формированием принципиально новой модели воспроизводства. Впервые с начала реформ в 1997 г. была зафиксирована положительная динамика ВВП и промышленного производства. Благоприятное воздействие на экономическую ситуацию оказывал интенсивный рост внешнеторгового оборота и активное сальдо торгового баланса. Вместе с тем в этот период усилилось воздействие таких негативных явлений, как крайне острая ситуация с исполнением бюджета, высокие темпы роста внутренних государственных заимствований, ухудшение финансового состояния реального сектора, снижение финансовой дисциплины на всех уровнях экономики. Рост эффективности операций на денежно-кредитном и валютном рынках инициировали усиление оттока инвестиционных средств из реального производства

Положение осложнялось отсутствием значимых сдвигов в структуре производственных мощностей, что сдерживало диверсификацию производства. Кроме того, при сложившемся соотношении российской и иностранной валют отечественные производители не имели конкурентных преимуществ на внутреннем рынке. Трансформация структуры спроса соответствовала тенденция к снижению загрузки даже конкурентоспособных производственных мощностей и крайне сдержанная инвестиционная политика российского бизнеса. Хотя уже и в этот период стала наблюдаться активизация деятельности предприятий, ориентированных на развитие импортозамещающих производств.

Развитие позитивных тенденций, сложившихся в период 1995–1997 гг., было ослаблено, а затем и полностью нейтрализовано изменениями ситуации на мировых финансовых и товарных рынках. За годы реформ российская экономика в определенной степени интегрировалась в мировое хозяйство, и ситуация на финансовом и товарном рынках не могла не повлиять на динамику экономического развития. С октября 1997 г. в российской экономике стали проявляться первые признаки нового спада, а в августе 1998 г. финансовый кризис принял открытые формы.

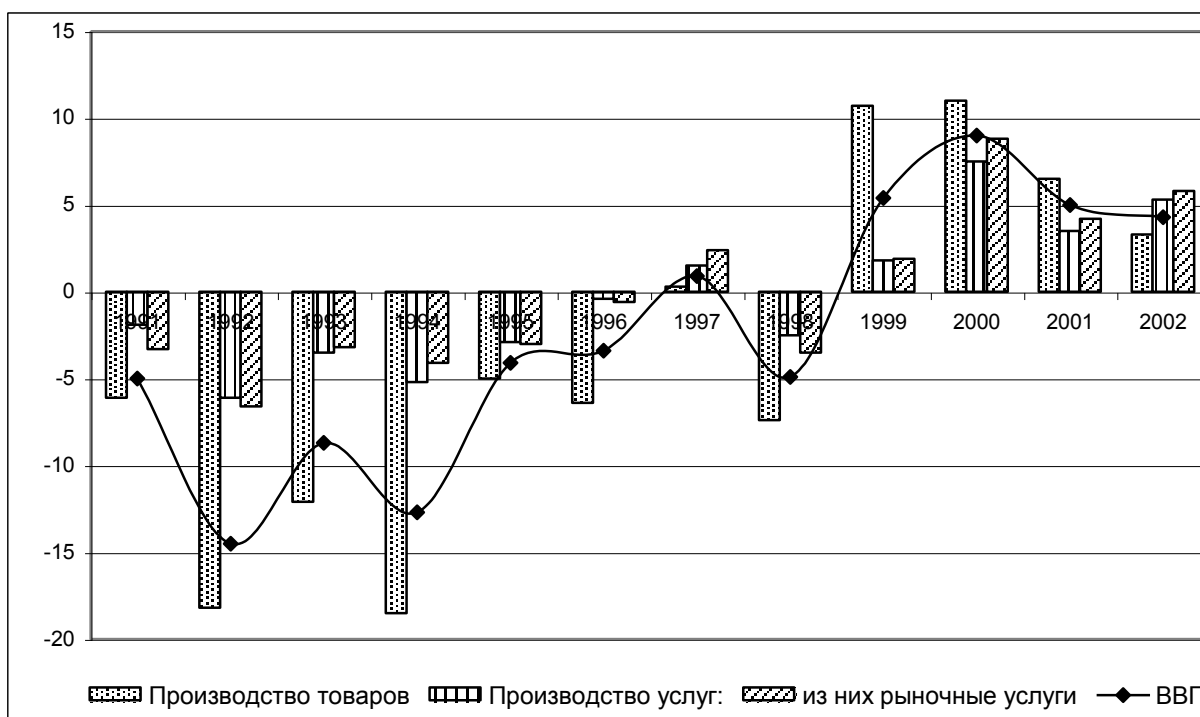
Последствия острого финансового кризиса, к счастью, не приняли тех форм и масштабов, которые первоначально предсказывались. Отечественные производители успешно воспользовались изменением конкурентной среды, что обеспечило выход промышленности на траекторию роста. В результате девальвации рубля и изменения

структуры платежеспособного спроса в экономике усилились тенденции к развитию импортозамещающих и экспортоориентированных производств. Накопленный потенциал российского бизнеса и девальвация рубля стимулировали рост производства за счет обеспечения ценовых преимуществ отечественных товаров по сравнению с импортными аналогами.

Российская экономика в 1999–2002 г. характеризовалась высокими темпами роста. Экономический подъем протекал на фоне благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и внутренней социально-экономической стабильности. Отличительной чертой 1999–2002 гг. стало изменение пропорций между секторами экономики. Причем положительная динамика одновременно восстановилась и в секторе производства товаров, и в секторе услуг. Производство товаров за эти годы выросло на 35%, рыночные услуги – на 21%.

Рисунок 15.1

Динамика производства ВВП по секторам экономики в 1999–2002 гг.,
в % к соответствующему периоду предыдущего года



Рост производства товаров поддерживался развитой за годы реформ инфраструктурой рынка услуг. Коммерческий грузооборот транспорта в 2002 г. по сравнению с 1998 г. увеличился на 19,0%, оптовой торговли – на 60,0%, а объем услуг связи – удвоился. В посткризисный период розничная торговля заняла позиции одной из наиболее динамично развивающихся отраслей экономики. Индекс оборота розничной торговли в 2002 г. составил 123,2% к уровню 1998 г.

Положительная динамика ВВП стала наблюдаться со II квартала 1999 г. и обуславливалась ростом производства в промышленности, строительстве и сельском хозяйстве. В 2002 г. по сравнению с 1998 г. промышленное производство составило 135,1%, продукция сельского хозяйства – 122,7% и объем строительных работ – 140,1%. Среднегодовые темпы прироста в промышленности за 1999–2002 гг. достигли максимального за последние тридцать лет значения и составили 8,0%. Впервые за последнее десятилетие строительство развивалось темпами, опережающими рост объемов выпуска продукции промышленности и ВВП. Прирост ВВП за 1999–2002 гг.

составил 28,2% к уровню 1998 г., а инвестиций в основной капитал – 37,9%. Вместе с тем, сравнительный анализ внутригодовой динамики макроэкономических индикаторов указывал на тенденцию к торможению темпов роста. Если в 1999–2000 гг. среднегодовой темп прироста ВВП составлял 7,2%, то в 2001–2002 гг. – 4,5%.

Со второй половины 2002 г. позитивное влияние на темпы экономического развития оказывала исключительно благоприятная ситуация на мировом рынке энергоносителей. Объем экспорта за I полугодие 2003 г. по сравнению с соответствующим периодом предшествующего года составил 129,8%. Высокие цены на мировых рынках энергоносителей и цветных металлов и рост доходов экспортеров усилили трансформационные процессы расширения внутреннего рынка потребительских и инвестиционных товаров. Наибольший вклад в прирост производства в I полугодии 2003 г. внесли экспортоориентированные отрасли. Развитие отраслей инвестиционного и потребительского комплексов, ориентированных преимущественно на внутренний рынок, характеризовалось более сдержанной динамикой. В январе–июне 2003 г. относительно аналогичного периода предыдущего года темп роста отраслей, производящих конечную продукцию, достиг 105,9%.

За I полугодие 2003 г. ВВП увеличился на 7,2% против 3,9% в соответствующий период 2002 г. Кроме того, характерной особенностью первой половины 2003 г. стал интенсивный рост инвестиционного спроса. Инвестиции в основной капитал по сравнению с I полугодием 2002 г. увеличились на 11,9%, в том числе иностранные инвестиции - на 51,3%.

Собственно, расширение инвестиционного спроса являлось одной из отличительных черт восстановительного роста 1999–2003 гг. В 1997 г., когда впервые с начала реформ был зафиксирован рост производства ВВП и промышленности, динамика инвестиций оставалась в области отрицательных значений.

Таблица 15.1

**Динамика основных макроэкономических показателей в 1998–2002 гг., в % к
предыдущему году**

	1999	2000	2001	2002	I полугодие 2003
Валовой внутренний продукт	106,4	110,0	105,0	104,3	106,9
Выпуск продукции и услуг базовых отраслей	104,6	108	105,7	103,9	107,2
Объем промышленной продукции	111,0	111,9	104,9	103,7	106,8
Продукция сельского хозяйства	104,1	107,7	107,5	101,7	99,7
Инвестиции в основной капитал	105,3	117,4	108,7	102,6	111,9
Грузооборот транспорта	105,8	104,8	103,2	105,6	107,1
Объем услуг связи	133,1	113,8	119,1	115,6	135,0
Оборот розничной торговли	93,9	108,8	110,7	109,1	108,9
Платные услуги населению	107,0	105,0	102,8	100,4	105,3
Внешнеторговый оборот	86,7	129,7	105,4	108,1	127,3
Экспорт	101,0	139,5	97,8	105,3	129,8
Импорт	68,1	113,5	119,8	113,4	122,8
Реальные располагаемые денежные доходы	86,4	109,1	108,5	108,8	115,1
Реальная заработная плата	78,0	110,9	119,9	116,6	109,7
Безработные (зарегистрированные)	65,5	82,3	98,1	117,4	120,9
Индексы цен и тарифов:					
Потребительские цены	136,5	120,2	118,6	115,1	107,9
Продовольственные товары	135,9	117,9	117,1	111,0	107,4
Непродовольственные товары	139,2	118,5	112,7	110,9	104,6
Тарифы на платные услуги населению	134,0	133,7	136,9	136,2	115,6
Цены производителей промышленной продукции	167,3	131,6	110,7	117,1	105,1

Цены производителей на реализованную сельскохозяйственную продукцию	191,4	122,2	117,5	98,1	101,9
Цены производителей в строительстве	146,0	135,9	114,4	112,6	104,9
Тарифы на грузовые перевозки	118,2	151,5	138,6	118,3	111,2
Тарифы на услуги связи	122,8	106,8	115,0	109,0	98,1
Индекс официального курса доллара по отношению к рублю	130,8	104,3	107,0	105,4	95,5

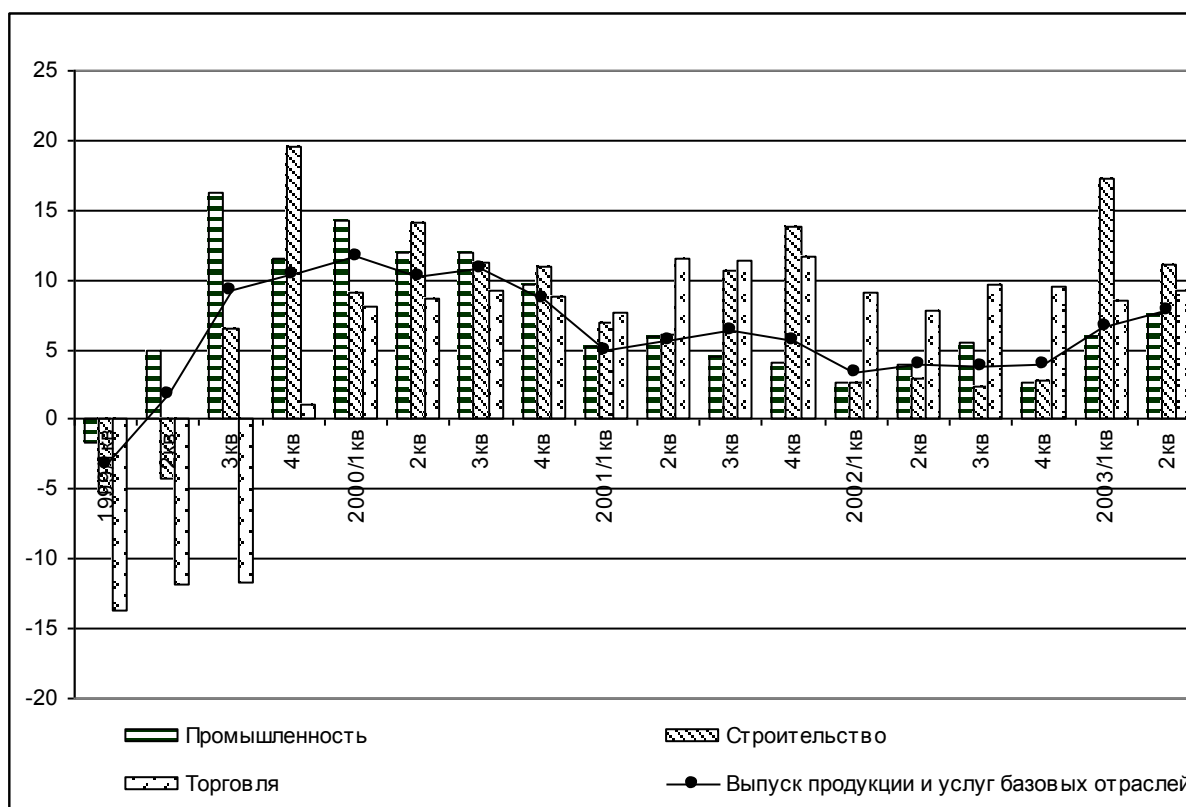
Источник: Госкомстат России.

При анализе тенденций экономического роста в послекризисный период в зависимости от степени влияния отдельных факторов, можно выделить несколько стадий:

- активное импортозамещение в конце 1998 – первой половине 1999 г., обусловленное девальвацией рубля и протекающее на фоне относительно низких цен на продукцию естественных монополий, резкого сужения импорта и сдержанного роста заработной платы;
- расширение внешнего спроса со второй половины 1999 г., связанное с благоприятными изменениями конъюнктуры мирового рынка топливно-энергетических и сырьевых ресурсов;
- расширение внутреннего спроса на инвестиционные ресурсы с III квартала 1999 г., обусловленное ростом доходов предприятий;
- расширение внутреннего потребительского спроса со второй половины 2000 г. под влиянием роста доходов населения;
- замедление темпов промышленного развития с IV квартала 2000 г. под воздействием опережающего роста издержек производства в результате повышения цен и тарифов на услуги естественных монополий и постепенного восстановления опережающих темпов роста импорта;
- снижение уровня инвестиционной активности с начала 2001 г., обусловленное снижением рентабельности производства вследствие изменения относительных цен внутреннего и внешнего рынков;
- замедление темпов промышленного развития с начала 2002 г., под влиянием опережающего роста заработной платы по сравнению с производительностью труда;
- восстановление опережающих темпов роста инвестиций в основной капитал с начала 2003 г. и ускорение темпов экономического роста на фоне повышения производительности труда.

• Рисунок 15.2

Динамика выпуска продукции и услуг базовых отраслей экономики в 1999 – в I полугодии 2003 г., в % к соответствующему кварталу предыдущего года



Следует обратить внимание на специфические особенности восстановительного роста 1999–2001 гг. по сравнению с оживлением производства в 1997 г. В 1997 г. уровень деловой активности определялся опережающим развитием добывающих отраслей промышленности. Несмотря на неблагоприятную конъюнктуру цен на углеводородное сырье, высокие цены на мировом рынке металлов, лесобумажной продукции и химических удобрений вызвали рост производства в соответствующих отраслях промышленности. Впервые с начала реформ в 1997 г. в машиностроении был зафиксирован рост выпуска продукции на 3%. Однако это не могло повлиять на уровень инвестиционной активности, поскольку рост производства был сконцентрирован в ограниченной группе отраслей – в автомобилестроении и химическом и нефтяном машиностроении. Практически по всей основной номенклатуре машиностроительной продукции инвестиционного назначения сохранялась тенденция к сокращению выпуска.

В отраслях потребительского комплекса в 1997 г. кризис не был преодолен. Низкое технико-технологическое состояние производства и сложившееся соотношение курса рубля к иностранным валютам ужесточало конкуренцию с импортными товарами и по цене, и по качеству. Почти половина объема розничного товарооборота формировалась за счет поступлений по импорту.

Таблица 15.2

Формирование товарных ресурсов для обеспечения оборота розничной торговли в 1991–2002 гг, в % к итогу

	1991	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Товарные ресурсы оборота	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

розничной торговли									
В том числе за счет									
отечественного производства	14,0	46,0	48,0	51,0-	52,0	59,0	60,0	59,0	59,0
поступлений по импорту	86,0	54,0	52,0	49,0	48,0	41,0	40,0	41,0	41,0

Источник: Госкомстат России.

Восстановительный рост 1999–2000 гг. определялся действием противоположных факторов – ростом инвестиционного спроса и сужением масштабов импорта вследствие низкого реального обменного курса рубля. Период трансформационного спада в российской экономике, по существу, закончился финансовым кризисом 1998 г. Предпосылкой восстановительного роста стал сформированный за период радикальных преобразований потенциал развития, в том числе воздействие таких факторов, как рост эффективности и инвестиционной активности предприятий, изменение структуры инвестиций и адаптация трудовых ресурсов к работе в новых условиях и др. Кроме того, в этот период активно вовлекались в производство неиспользуемые конкурентоспособные мощности.

С 2000 г. наблюдается тенденция к укреплению реального обменного курса, которое сопровождается наращиванием масштабов и относительным удешевлением импорта. При этом увеличение импорта шло более высокими темпами по сравнению с ростом производства отечественных товаров. В данном случае происходил процесс замещения отечественных товаров более дешевым импортом.

Первоначально в наиболее выигрышном положении оказались отрасли потребительского комплекса, традиционно ориентированные на внутренний рынок. Годовой прирост производства потребительских товаров в 1999–2000 гг. составил 13,1%, превысив темпы общепромышленного роста и оборота розничной торговли. Добывающий сектор экономики характеризовался более сдержанной динамикой развития. Среднегодовой прирост производства в топливной промышленности в 1999–2000 гг. составлял 3,5%. Положительная динамика металлургического комплекса в этот период определялась воздействием роста внутреннего и мирового спроса на конструкционные материалы.

На начальном этапе восстановительного роста наиболее существенное влияние на характер и пропорции производства и конечного потребления оказал интенсивный рост доходов экономики. Это было связано с исключительно благоприятными изменениями конъюнктуры цен мирового рынка на углеводородное сырье и металлы, с одной стороны, и активной политикой российского бизнеса, направленной на заполнение ниш на внутреннем рынке отечественными товарами, с другой стороны. В целом анализ динамики импорта и доли импорта в формировании ресурсов оптового и розничного рынков показывает, что девальвация оказала значительное влияние на соответствующие отраслевые показатели.

Влияние девальвации на структуру экономики было неоднозначно. Почти во всех отраслях во время высокого реального обменного курса в 1995–1998 гг. наблюдалось падение промышленного производства и рост импорта, а после девальвации отмечается обратное соотношение. В условиях низкого обменного курса рубля и сокращения доходов экономики, под влиянием резкого ухудшения мировой конъюнктуры сырьевых рынков, отрасли промышленности, традиционно ориентированные на внутренний рынок, демонстрировали интенсивный рост на фоне уменьшения объемов импортируемой продукции.

Несмотря на существенное снижение спроса на импорт, скорость падения потребления импортной продукции ограничивалась, во-первых, длительностью действия контрактов на поставку импортных товаров; во-вторых, интенсивностью ввода в действие новых производственных мощностей и тем фактом, что для поддержания в рабочем состоянии уже действующих мощностей во многих отраслях промышленности требовались импортные комплектующие, сырье и полуфабрикаты; в-

третьих, отсутствием реальной замены импортных товаров товарами российского производства близкими по потребительским свойствам. Помимо ограничений, связанных с невозможностью быстрого увеличения предложения товаров отечественного производства, усилилось и воздействие таких факторов как, изменение поведения и предпочтений потребителей.

Наиболее ярко иллюстрируют эти процессы легкая промышленность и машиностроение, глубокий спад производства, в которых в 1992–1998 гг., стал одним из основных факторов кризиса российской промышленности. В 1999–2000 гг. среднегодовые темпы прироста в легкой промышленности составили 22,0% и в машиностроении 15,6% при увеличении выпуска продукции в целом по промышленности на 11,0%. Интенсивное наращивание масштабов производства в этот период протекало на фоне низкой внешнеэкономической активности. Среднегодовые темпы импорта товаров легкой промышленности составляли 5,6%, а в машиностроении импорт снизился почти на 1/3 по сравнению с 1998 г.

С IV квартала 1998 г. в отраслях химико-лесного и инвестиционного комплексов также фиксируются высокие темпы роста. Отечественные производители довольно успешно воспользовались конъюнктурой и заняли ниши на внутреннем рынке. В 2002 г. импорт продуктов химической промышленности составлял примерно 80% от докризисного уровня 1997 г. Формирование этой тенденции опиралось на низкий реальный курс рубля. Динамика доли импорта в объеме потребления химической промышленности, как и объем импорта продукции химической промышленности, соответствует динамике реального обменного курса.

Расширение спроса на потребительском рынке в 2000–2002 гг. протекало на фоне замедления темпов развития отраслей легкой и пищевой промышленности и, инициировало опережающий рост импорта товаров конечного спроса по сравнению с динамикой отечественного производства. В структуре товарных ресурсов потребительского рынка с середины 2000 г. фиксируется повышение доли импорта. Если замедление темпов физического объема экспорта в 2001–2002 гг. можно объяснять конъюнктурными факторами мировых рынков сырья, то интенсивный рост импорта на протяжении последних двух лет вызван внутренними причинами.

Со второй половины 2000 г. по мере укрепления реального курса рубля в российской экономике наблюдается постепенное восстановление опережающих темпов импорта по сравнению с динамикой производства отечественных товаров в 1999–2002 гг. В 1997 г. импорт достиг максимальной с начала реформ величины и составил 72,0 млрд долл, в 1998 г. снизился до 58,0 млрд долл, а в 1999 г. – составил почти половину от докризисного уровня. В 2002 г. при росте выпуска продукции промышленности на 3,7% по сравнению с предыдущим годом импорт увеличился на 13,6%. Для первой половины 2003 г. также характерно увеличение разрыва в темпах отечественного производства и импорта. По итогам I полугодия 2003 г. прирост выпуска продукции промышленности составил 6,8% при увеличении импорта на 21,9%.

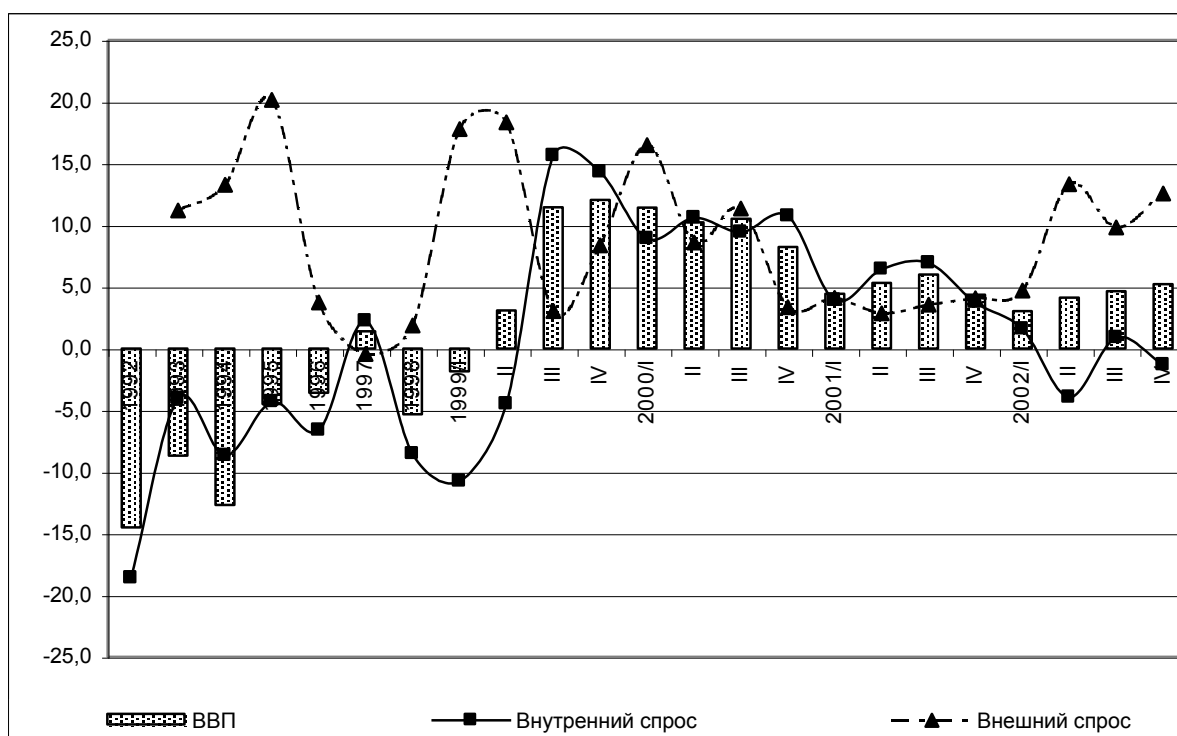
Инерционность промышленного роста последних двух лет, с одной стороны, свидетельствовала об использовании остаточного потенциала импортозамещения и сохраняющегося эффекта девальвации рубля, а с другой стороны, об отсутствии процессов реструктуризации отечественного бизнеса, направленных на формирование новых конкурентоспособных рынков отечественной продукции. По сути, в российской экономике вновь наблюдалось восстановление пропорций производства и импорта, характерных для периода до кризиса 1998 г.

15.2. Динамика и структура конечного спроса

Сравнительный анализ изменения динамики и структуры ВВП за период реформ показывает, что если в 1992–1996 гг. внешний спрос выступал как фактор, частично компенсирующий сужение внутреннего рынка, то по мере формирования открытой рыночной экономики кумулятивное влияние внешних и внутренних факторов усиливается и ситуация меняется. Резкое ухудшение мировой конъюнктуры на финансовых и товарных рынках в конце 1997 – начале 1999 гг. было одной из основных причин формирования новой волны кризиса в российской экономике.

Рисунок 15.3

Изменение динамики внутреннего и внешнего спроса в 1992–2002 гг., в % к предыдущему периоду

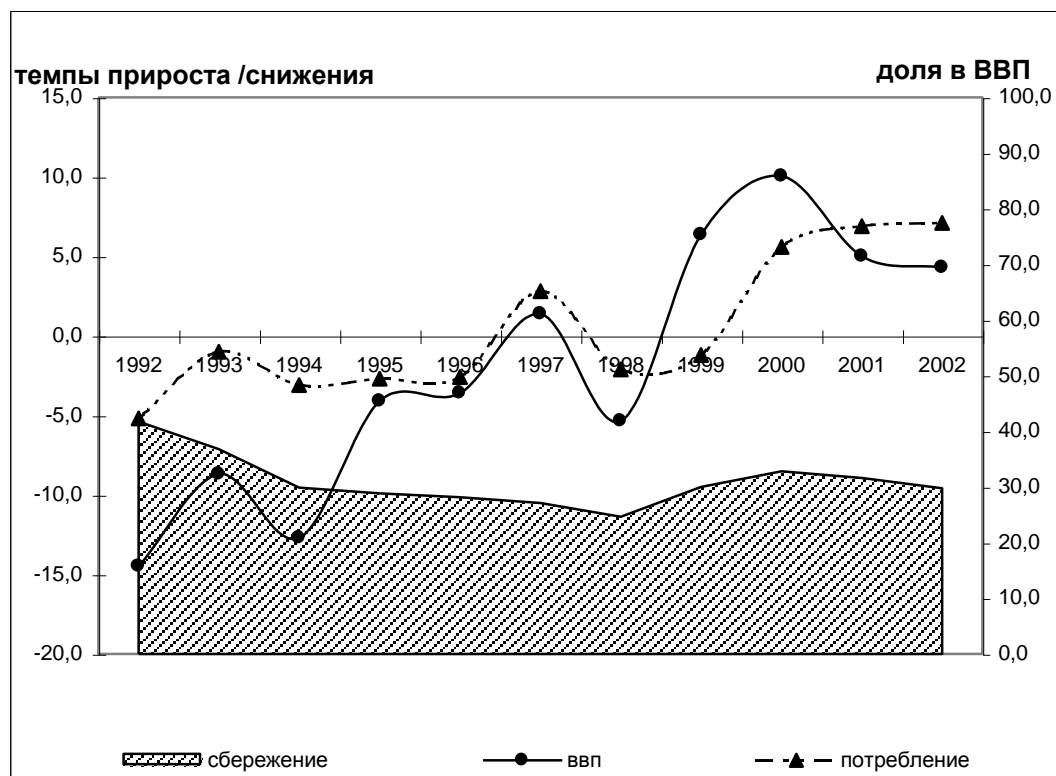


При безусловно успешных результатах хозяйственной деятельности в 1999–2002 гг. сопоставление основных индикаторов социального развития показывает, что в российской экономике до сих пор полностью не преодолены последствия кризиса октября 1997 – августа 1998 гг. На фоне экономического подъема проявилась ярко выраженная асимметрия роста производства, доходов населения и конечного спроса, которая не позволяет однозначно оценить экономическую ситуацию. В 1999 г. темпы роста производства сдерживались низким потребительским спросом, что было обусловлено резким падением доходов населения в результате произошедшего кризиса. Реальные доходы населения в 1999 г. составляли 73,8% от уровня докризисного 1997 г. Совокупные расходы на конечное потребление снизились за год на 3,5%. В этой ситуации повышение заработной платы в бюджетной сфере и пенсий оказало позитивное воздействие на характер экономического развития. С IV квартала 1999 г. динамика расходов домашних хозяйств на конечное потребление характеризуется устойчивой тенденцией к росту. В 2000 – 2002 гг. почти 3/5 прироста ВВП объясняется ростом конечного потребления населения. Позитивное влияние на оживление конечного потребительского спроса в 2001–2002 гг. оказало повышение реальной заработной платы и реального размера назначенных пенсий почти в 1,4 раза по

сравнению с 2000 г. Дополнительным фактором роста конечного потребления стало замедление темпов инфляции.

Рисунок 15.4

Изменение динамики ВВП, конечного потребления (% к предыдущему году) и доли сбережения в ВВП в 1992–2002 гг., в % к ВВП



Системный кризис российской экономики сопровождался беспрецедентным спадом инвестиционного спроса. Инвестиции в основной капитал за последнее десятилетие сократились почти в четыре раза, а доля валового сбережения в ВВП уменьшилась на 20 п.п. Более плавное снижение конечного потребления населения и государственных учреждений поддерживалось за счет перераспределения ресурсов накопления в пользу этих компонентов ВВП. Масштабы инвестиций в основной капитал не соответствовали реальным потребностям обновления и модернизации производственного аппарата, что отрицательно сказывалось на эффективности экономики. Действие этой тенденции на протяжении достаточно продолжительного времени так же негативно отразилось на характере воспроизводства основного капитала.

Таблица 15.3

Структура использования валового внутреннего продукта в 1995–2002 гг., % к итогу

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Валовой внутренний продукт	100	100	100	100	100	100	100	100
в том числе:								
Расходы на конечное потребление	71,2	71,5	75,8	76,2	68,1	61,3	65,2	68,1
домашних хозяйств	50,4	50,2	52,7	55,6	52,4	45,1	47,8	49,9
государственных учреждений	19,1	19,5	21,1	18,7	14,6	15,1	16,3	16,9
некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства	1,7	1,8	2,0	1,9	1,2	1,1	1,1	1,3

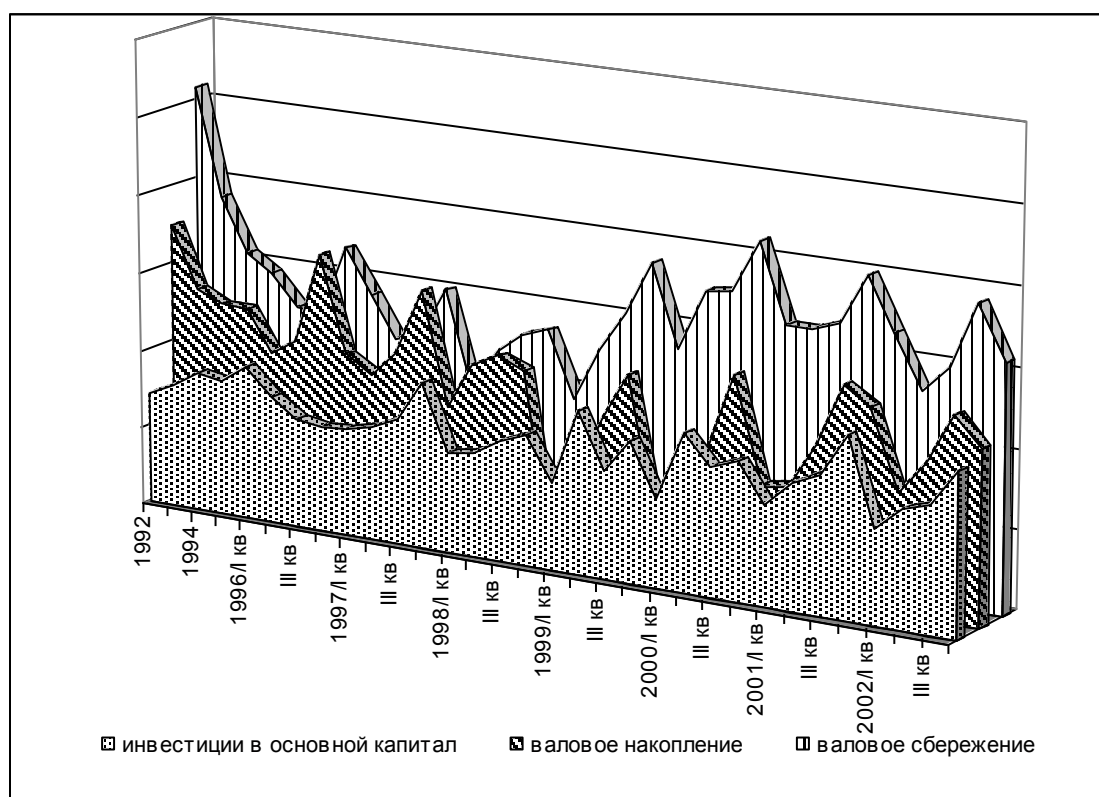
Валовое накопление	25,4	23,7	22,0	15,0	14,8	18,7	22,0	21,1
валовое накопление основного капитала	21,1	20,0	18,3	16,2	14,4	16,9	18,6	17,9
изменение запасов материальных оборотных средств	4,4	3,7	3,7	-1,2	0,4	1,8	3,4	3,1
Чистый экспорт	3,4	4,2	2,2	6,7	17,0	20,0	12,8	10,8
Экспорт	29,3	26,1	24,7	31,2	43,2	44,1	36,3	34,7
Импорт	25,9	21,8	22,5	24,6	26,2	24,0	23,5	24,0

Источник: Госкомстат России.

Сопоставление динамики ВВП по компонентам конечного спроса показывает, что инвестиционные расходы подвержены колебаниям в значительно большей степени, чем потребительские расходы, поэтому анализ динамики и структуры их изменения способствует пониманию тенденций экономической активности. При анализе динамики инвестиций в российскую экономику необходимо проследить характер изменения валового накопления в ВВП. Напомним, что еще в дореформенный период в российской экономике сложилась устойчивая тенденция к снижению чистых инвестиций и доминирующим источником финансирования инвестиций была амортизация. Резкое сокращение свободных денежных ресурсов спровоцировало расширение практики использования амортизационных средств на пополнение запасов оборотных материальных фондов и на потребительские цели, в частности на оплату труда наемных рабочих. Соответственно, это привело к формированию негативных тенденций воспроизводства основного капитала. В среднем за последнее десятилетие инвестиционные расходы составляли примерно 16,0% ВВП. Если спад деловой активности 1992–1998 гг. приходился на период снижения доли инвестиций в основной капитал в ВВП, то экономический рост 1999–2002 гг. опирался на перераспределение ресурсов в пользу инвестиционной составляющей.

Благоприятная конъюнктура на внешнем и внутреннем рынке в 1999–2002 гг. усилила мотивацию к развитию и расширению производства. Отличительной чертой изменения структуры использования ВВП в этот период был интенсивный рост валового накопления основного капитала. При сохранении высокой доходности производства и экспортных операций с 1999 г. восстановилась тенденция к повышению доли валового национального сбережения в ВВП. В 2002 г. доля сбережения составила 32,0% ВВП против 28,5% в 1999 г. и 22,1% в 1997 г. Рост доходов гарантировал выполнение обязательств по своевременному финансированию бюджетных расходов, обслуживанию и погашению государственного долга без внеплановых заимствований на внутреннем и внешнем финансовых рынках.

Доля валового сбережения, валового накопления и инвестиций в основной капитал в ВВП в 1992–2002 гг., в % к ВВП



С повышением уровня деловой активности в российской экономике, рост инвестиционного спроса обеспечил почти четверть прироста физического объема ВВП. Перераспределение ресурсов ВВП в пользу инвестиционной составляющей, естественно, сопровождалось тенденцией к сокращению доли расходов на конечное потребление.

Устойчивая положительная динамика производства изменила ситуацию в инвестиционном секторе. В 1999–2001 гг. фиксируется опережающий рост накопления и инвестиций по сравнению с динамикой ВВП. После длительной инвестиционной паузы естественной реакцией производителей на расширение спроса, как указывалось выше, стало повышение степени использования накопленного производственного аппарата за счет повышения загрузки и вовлечения в производство конкурентоспособных резервных мощностей. Несмотря на положительную динамику роста инвестиций, при сложившихся отраслевых технологических, воспроизводственных и возрастных показателях состояния основного капитала, они оказываются явно недостаточными для поведения активной структурно-инвестиционной политики. С увеличением масштабов сбережения и накопления на первый план выступили проблемы определения стратегии привлечения инвестиций в отрасли, которые традиционно испытывали недостаток конкурентоспособных мощностей.

В условиях экономического роста стало очевидным, что управление инвестициями не согласовано с динамичными процессами реструктуризации российской экономики. Анализ структуры инвестиций показывает, что высокая концентрация доходов внутри экспортоориентированного сектора определяла характер и динамику инвестиционных расходов на воспроизводство основного капитала. Проблема инвестиционного маневра в пользу отраслей, производящих товары и услуги

с более высокой степенью добавленной стоимости, способных обеспечить конкурентоспособность российской экономики, остается нерешенной.

Характер инвестиционной деятельности является одной из наиболее ярких иллюстраций противоречивости итогов последних трех лет. Несмотря на благоприятное сочетание конъюнктуры мировых цен и сохраняющегося эффекта девальвации, инвестиционный климат в последние два года практически не изменился. Сохранение высоких рисков определялось и нестабильностью законодательного поля. Отсутствие новаций в области защиты прав собственности, несовершенство корпоративного управления, выравнивания условий конкуренции, административного регулирования рынков, недостаточная прозрачность хозяйственной деятельности – все эти факторы сдерживают инвестиционную деятельность и частного отечественного, и иностранного капитала.

Ситуация усугубляется отсутствием развитого механизма межотраслевого перелива капитала и трансформации сбережения в инвестиции. Крайне медленный процесс реформирования банковско-кредитных институтов серьезно сдерживает экономический рост. Формирование инвестиционной модели экономического развития российской экономики в рамках долгосрочной стратегии ориентируется именно на устранение отмеченных негативных факторов.

15.3. Состояние основных фондов отраслей экономики и промышленности

С восстановлением экономического роста существенную роль в изменении инвестиционной среды играют процессы реструктуризации производства, направленные на повышение конкурентоспособности предприятий. В этой связи вопросы диверсификации инвестиционных потоков и повышения эффективности использования инвестиций и накопленного основного капитала становятся особенно актуальными. Анализ динамики инвестиционной деятельности за последнее десятилетие показывает, что инвестиции в основной капитал, как мы уже отмечали, составляют примерно 1/4 от уровня дореформенного 1990 г., в то время как объем основных фондов в национальной экономике остался практически на уровне 1990 г., что объясняется как особенностями переоценки основного капитала в условиях инфляции, так и резким ухудшением характеристик воспроизводства.

Коэффициент обновления основных фондов в целом по экономике снизился с 5,8% в 1990 г. до 1,5 % в 2001 г., а выбытие основных фондов в последние пять лет сохранялось в пределах 1,1%. В промышленности коэффициент обновления основных фондов за этот же период снизился с 6,9 до 1,6%, а средний возраст производственного оборудования увеличился, соответственно, с 10,8 лет до 19,4 лет.

Систематическое снижение нормы ввода в действие основных фондов усилило тенденции к повышению степени износа основных фондов. В 2002 г. износ основных фондов в целом по экономике составил 47,9% при довольно существенной дифференциации этого показателя по отраслям экономики и промышленности и видам основных фондов. Оснащенность сельскохозяйственной отрасли техникой снизилась до 40–60% от нормативной потребности, а уровень ее износа составил почти 70%. Сохранение указанных тенденций может привести в дальнейшем к необратимым процессам в производственном аппарате. Наиболее высокий уровень износа фиксируется по активной части производственного аппарата. Износ машин и оборудования по отраслям экономики колеблется в интервале 62–30%, при износе пассивной части основных фондов в интервале 50–29%.

Таблица 15.4

Степень износа основных фондов по отраслям экономики в 2002г., в %

	Все основные фонды	Здания, сооружения и передаточные устройства			Машины и оборудование	Транспортные средства
		всего:	здания	сооружения		
Промышленность	52,9	47,5	32,7	55,5	61,9	49,4
Сельское хозяйство	50,4	50,0	47,3	55,0	62,1	63,2
Строительство	43,9	35,9	33,7	41,1	50,5	50,7
Транспорт	54,1	49,7	40,3	58,8	54,3	64,3
Торговля	28,9	28,9	29,2	26,9	29,0	30,5

Источник: Госкомстат России.

Коэффициенты обновления основных фондов в промышленности снизились почти в 2,0 раза. Минимальный уровень нормы обновления фиксируется в машиностроении, химической и легкой промышленности. По уровню износа эти отрасли занимают лидирующее положение. Настораживают показатели низкой инвестиционной деятельности в электроэнергетике и топливной промышленности, поскольку во всех отраслях топливно-энергетического комплекса проектный ресурс оборудования исчерпан более чем на половину, а в нефтепереработке – на 80%.

Таблица 15.5

Степень износа основных фондов по отраслям промышленности, в %

	1970	1980	1990	1995	1998	1999	2000
Промышленность – всего	25,7	36,2	46,4	48,5	52,9	51,9	51,3
Электрэнергетика	23,2	31,6	40,6	45,7	49,4	50,4	51,6
Топливная промышленность	34,7	43,4	46,7	51,2	54,7	52,6	50,2
Черная металлургия	25,8	38	50,1	46,9	53,1	53	53,5
Цветная металлургия	29,9	37,8	46,9	47,5	52	49,1	44,5
Химическая	22,1	35,8	56,3	57,6	62,6	60,9	60,2
Машиностроение	25,3	34,4	47,5	47,4	53,2	53,3	55,3
Лесная, деревообрабатывающая, целлюлозно-бумажная	29,3	38,5	48,3	50,2	55,2	51,6	48,7
Промышленность строительных материалов	24,7	34,5	42,1	46,5	53,6	54,2	53,7
Легкая	25,1	32,8	40,2	47,7	54,9	55,7	54,2
Пищевая	25,7	38,9	40,7	42,8	44,5	39,9	38,3

Источник: Госкомстат России.

В машиностроении накануне реформы на оборудование в возрасте до 10 лет приходилось более половины производственного парка, а в 2000 г. удельный вес этой группы составил лишь 15%. К 2000 г. доля оборудования в возрасте более 20 лет по сравнению с дореформенным периодом увеличилась вдвое, и половину парка формирует техника в возрасте 11–20 лет.

Таблица 15.6

Возрастная структура производственного оборудования в промышленности, в %

	1970	1980	1990	1995	1998	1999	2000
Все оборудование	100	100	100	100	100	100	100
из него в возрасте, лет:							
5	40,8	35,5	29,4	10,1	4,1	4,1	4,7
6–10	30	28,7	28,3	29,8	20,1	15,2	10,6
11–15	14	15,6	16,5	21,9	25,3	25,7	25,5
16–20	6,9	9,5	10,8	15	18,9	20,1	21
более 20	8,3	10,7	15	23,2	31,6	34,8	38,2

Средний возраст, лет	8,42	9,47	10,8	14,25	17,01	17,89	18,7
----------------------	------	------	------	-------	-------	-------	------

Источник: Госкомстат России.

Несвоевременная замена основного капитала вынуждает продлевать сроки использования неэффективных машин и оборудования. Во многих случаях основные фонды ликвидируются только тогда, когда их дальнейшая эксплуатация становится невозможной. Так, в 2001–2002 гг. 81–84% машин и оборудования ликвидировалось вследствие физической изношенности, и лишь 11–13% – из-за экономической неэффективности эксплуатации. Замена изношенной техники и оборудования по-прежнему остается основной целью инвестирования в основной капитал. В связи с устареванием основных фондов возрастает вероятность их разрушения вследствие техногенных катастроф и стихийных бедствий. В 2001–2002 гг. влиянием этих факторов объясняется 1–2% от общего объема ликвидированных основных фондов, 2–3% от объема ликвидированных машин и оборудования в промышленности.

Высокая степень физического и морального износа основных капиталов, неблагоприятная возрастная структура парка машин и оборудования является довольно жестким ограничением экономического роста. Произошло нарушение нормального цикла воспроизводства основных фондов. Расчеты структуры валового накопления в основных фондах показывают, что с 1995 г. в экономике наблюдалось абсолютное снижение объемов чистого накопления. В этих условиях инвестиционная деятельность ограничивалась функциями поддержания накопленного потенциала.

Таблица 15.7

**Индексы физического объема основных фондов по отраслям экономики,
в % к предыдущему году**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Все основные фонды	100,1	99,9	99,6	99,6	100,1	100,4
в том числе:						
Производство товаров	99,1	99,2	98,6	98,6	99,3	99,6
из них:						
промышленность	100,1	100	99,5	99,4	99,8	100,2
сельское хозяйство	99,6	97,7	96	96,2	97,2	97,1
строительство	98,3	97,9	98,6	98,4	99,3	99,5
Производство услуг	100,9	100,6	100,4	100,6	100,9	101,1
из них:						
транспорт и связь	100,3	100,1	99,5	99,5	100	100,9
торговля	100,6	98,9	99,1	99,3	99,8	99,8

Источник: Госкомстат России.

Негативное влияние на воспроизводство основных фондов оказывает и тенденция повышения расходов на капитальный ремонт. За период 1995–2000 гг. затраты на капитальный ремонт в среднем составляют примерно 20% от объема инвестиций в основной капитал. Высокая доля ремонта подтверждает тезис об ориентации инвестиционного процесса на дешевые и краткосрочные методы обновления производственного аппарата. В результате инвестиционный спрос предъявляется на компоненты технического оборудования, которые можно заменить без долгосрочных инвестиций в основной капитал, т.е. за счет оборотного капитала, что является особенностью и своеобразной чертой инвестиционного процесса в российской экономике. Соответственно в структуре инвестиций на оборудование доминирующая часть приходится на приобретение отдельных установок, а на приобретение новых технологических линий и комплексов по выпуску новой продукции – менее 5%. Такая практика в долговременном аспекте приводит к экономической и технологической стагнации.

Если на первых этапах реформы наблюдалось повышение доли затрат на строительные-монтажные работы, то уже с 1995 г. фиксируется постепенное повышение доли затрат на приобретение машин и оборудования в общем объеме инвестиций в основной капитал.

Таблица 15.8

Структура инвестиций в основной капитал по видам, в % к итогу

	1998	1999	2000	2001	2002
Инвестиции в основной капитал – всего, в том числе:	100	100	100	100	100
здания (кроме жилых) и сооружения	45,1	41,5	43,6	41,8	41,9
машины, оборудование	29,9	36,3	35,7	35,0	38,9
жилища	16,3	14,3	10,7	11,4	12,8
прочие	8,7	7,9	10	11,8	6,4

Источник: Госкомстат России.

Инвестиционная деятельность предприятий в 1998–2002 гг. ориентировалась, главным образом, на активное включение в производство конкурентоспособных резервных мощностей. С изменением конъюнктуры в структуре капитальных затрат отмечалось повышение расходов на реализацию высокоэффективных проектов по реконструкции и техническому перевооружению производства, при сокращении нового строительства. Отличительной особенностью 1999–2002 гг. явилось повышение доли расходов на приобретение машин и оборудования в структуре инвестиционных расходов на фоне сокращения доли затрат на капитальный ремонт. В результате с 1999 г. наблюдается оживление инвестиционного спроса, и рост машиностроения значительно опережает темпы промышленного производства. Это свидетельствует о достаточно гибкой и оперативной реакции производителей на изменения ситуации на внутреннем рынке.

С изменением конъюнктуры предприятия ориентируются на расширение своих позиций на внутреннем рынке как за счет повышения конкурентоспособности своей продукции по сравнению с отечественными аналогами, так и за счет интенсивного развития импортозамещающих производств. Меняется и мотивация инвестиционной деятельности.

Таблица 15.9

Удельный вес промышленных предприятий по целям инновационной деятельности в общем числе инновационно-активных предприятий, в %

	1995	1996	1997	1998	1999
Замена снятой с производства устаревшей продукции	16,1	16,6	14,7	21,7	18,2
Расширение ассортимента продукции	71,5	75,5	78,8	85,1	77,2
Сохранение традиционных рынков сбыта	23,3	27,9	28,8	35,6	32,7
Создание новых рынков				38,5	34,5
Сокращение затрат на заработную плату	8,3	8,5	7,3	10,6	8,3
Снижение материальных затрат	19,4	18,5	17,7	22,6	19,4
Сокращение энергозатрат	12,3	13,9	13,1	18,7	16,9
Обеспечение соответствия современным стандартам	-	-	-	27,8	28,4
Улучшение качества продукции	31,5	34,2	32,8	51,0	46,9

Источник: Госкомстат России.

Анализ использования производственных мощностей показывает, что значительная часть оборудования ввиду его физического и морального износа не может быть задействована в производстве. В сырьевых отраслях, характеризующихся низкой долей добавленной стоимости, загрузка оборудования значительно выше, чем в

обрабатывающих отраслях. Даже в пределах одной отрасли, но в различных производствах, степень использования оборудования существенно различается. Хотя активное вовлечение резервных производственных мощностей и обусловило восстановление экономического роста в 1999–2002 гг., однако, существует и определенный предел загрузки оборудования.

В сырьевых отраслях в общем случае увеличение спроса можно удовлетворить, задействовав имеющиеся мощности, поскольку качество сырья зависит от его месторождения, а не способа его добычи. Новые технологии здесь, как правило, способствуют снижению затрат, повышению производительности труда, увеличению производства попутной продукции и т.д. Однако в отраслях добывающей промышленности сочетание высокой степени износа и загрузки мощностей свидетельствует о критических нагрузках на оборудование.

В обрабатывающей промышленности, и особенно в высокотехнологичных производствах резервы увеличения выпуска продукции в большей степени определяются качеством оборудования и используемых технологий. Значительный износ основного капитала в обрабатывающих отраслях является причиной наиболее низкой загрузки оборудования, а также фактором, ограничивающим возможности дальнейшего роста производства.

Таблица 15.10

Уровень использования среднегодовой мощности по выпуску отдельных видов промышленной продукции, в %

	1990	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Первичная переработка нефти	87	62	61	65	60	64	68	68
Уголь	93	72	72	70	66	73	84	87
Чугун	94	70	70	73	71	84	86	86
Сталь	94	67	68	68	63	71	77	77
Готовый прокат черных металлов	92	66	65	67	59	63	72	78
Железная руда товарная	98	84	81	81	81	90	92	93
Минеральные удобрения	75	50	46	49	47	58	63	67
Синтетические смолы и пластические массы	84	45	36	40	45	55	62	62
Лакокрасочные материалы	74	20	17	17	15	20	24	22
Шины автомобильные	91	43	52	62	59	69	71	76
Металлорежущие станки	81	24	18	16	13	14	17	18
Кузнечно-прессовые машины	83	13	7,8	7,8	10	10	13	18
Тракторы	81	11	10	9,7	8,4	14	19	15
Холодильники и морозильники бытовые	98	37	24	27	25	31	39	52
Электропылесосы	82	19	13	14	12	21	20	20
Часы бытовые	98	40	22	16	18	28	55	50
Пиломатериалы	69	31	28	27	29	34	39	39
Клееная фанера	88	52	53	53	67	76	82	80
Древесностружечные плиты	92	39	27	30	36	47	55	63
Картон	87	41	29	35	38	52	63	67
Бумага	94	57	49	47	54	70	79	81
Цемент	93	45	36	36	36	39	44	48
Материалы стеновые	81	50	41	38	34	45	48	49
Конструкции и изделия сборные железобетонные	78	32	24	20	20	22	28	33
Ткани хлопчатобумажные суровые	91	28	24	31	29	39	55	58
Ткани шерстяные готовые	68	16	12	12	11	14	17	18
Трикотажные изделия	93	21	13	12	13	24	28	33
Обувь	87	23	18	17	14	23	29	32

Сахар-песок из сахарной свеклы	87	86	85	81	75	77	76	81
Хлеб и хлебобулочные изделия	67	44	41	38	35	39	40	40
Консервы плодоовощные	72	21	15	16	20	24	32	45
Мясо	76	32	25	19	17	14	18	18
Колбасные изделия	90	54	52	44	41	42	52	55
Масло животное	76	35	29	27	26	24	25	24
Цельномолочная продукция	76	24	24	24	26	28	32	35

Источник: Госкомстат России.

При сохранении тенденции к снижению реального накопления рост производства носит временный характер и обусловлен, как правило, повышением уровня использования действующих мощностей и активного вовлечения в производство резервных мощностей за счет модернизации и реконструкции накопленного потенциала. Среднеотраслевая загрузка мощностей по переработке нефти 2001 г. составила 68%, при экономически эффективном уровне 80–85%. Высокий уровень загрузки действующих мощностей в алюминиевой промышленности (99,3%) был обеспечен, в основном, за счет проведения толлинговых операций по переработке импортного и отечественного сырья. В химической и нефтехимической промышленности в связи с благоприятной конъюнктурой на внешнем рынке и повышением спроса отечественных потребителей на продукцию отрасли коэффициент использования производственных мощностей составил 53% против 43% в 1998 г.

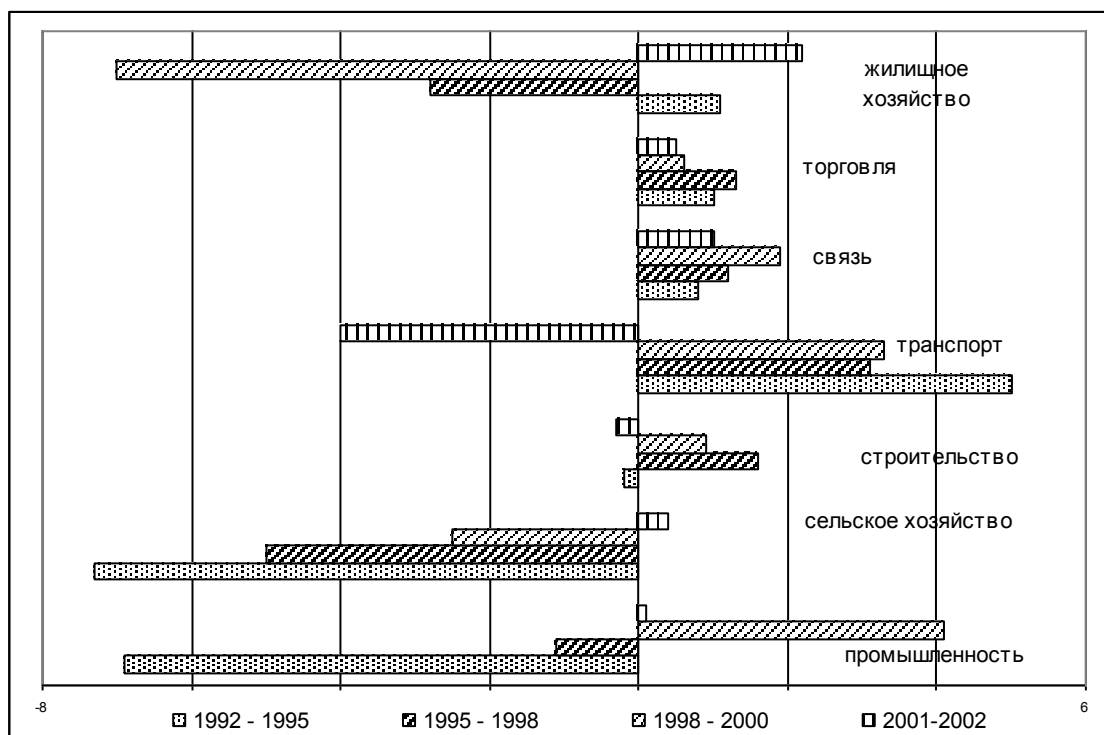
15.4. Изменение отраслевой структуры инвестиций в основной капитал

Динамика инвестиционной активности в значительной степени объясняется конъюнктурными факторами. Трансформация структуры экономики сопровождалась перераспределением потоков инвестиций в основной капитал. В 2002 г. инвестиции в сектор услуг составляли 51,3% от общего объема инвестиций в национальную экономику, против 43,0% накануне реформ. Перераспределение потоков инвестиций в сектор услуг сопровождалось повышением доли отраслей инфраструктуры. В период 1999–2002 гг. в среднем на долю транспорта, связи и торговли приходилась 1/5 часть общего объема инвестиций в основной капитал против 12% в период 1992–1996 гг. За годы реформ доля транспорта в структуре инвестиций в реальный сектор экономики увеличилась почти вдвое. Если в 1992 г. доля инвестиций в связь составляла менее 0,6% в общем объеме инвестиций в национальную экономику, то в 2000 г. она достигла 2,6%.

Повышение инвестиционной активности в отраслях инфраструктуры и рост спроса на услуги этих отраслей является индикатором экономического потенциала роста, тем более, что инвестиционная политика в этом секторе ориентируется, главным образом, на решение перспективных проблем.

Изменение структуры инвестиционных потоков, инициированное отраслями производственной инфраструктуры, способствовало ослаблению темпов спада в этих отраслях экономики. Однако более существенно то обстоятельство, что сформированная в ходе реформ инфраструктура рынка оказалась полностью востребованной в условиях экономического роста.

Изменение структуры инвестиций по секторам экономики в 1992–2002 гг., в %



Источник: Госкомстат России.

Наиболее существенно изменилось соотношение инвестиций в промышленность и сельское хозяйство. С изменением институциональной структуры экономики и сокращением присутствия государства на рынке капитала, доля инвестиций в сельское хозяйство снизилась с 10,8% в 1992 г. до 2,5–3,0% в период 1996–1999 гг. и до 3,0% в 2000–2002 гг. На инвестиции в промышленность в среднем за период 1994–2002 гг. приходилось примерно 2/5 общего объема инвестиций в основной капитал. Сокращение инвестиционного спроса промышленности почти в 5 раз по сравнению с 1990 г. оказало существенное влияние на структуру экономики в целом и на характер воспроизводства отдельных отраслей. По мере ослабления темпов спада производства отмечалось и постепенное замедление темпов свертывания инвестиционной деятельности. Этот процесс довольно существенно дифференцировался и по отдельным периодам, и по отраслям промышленности, и по регионам.

Если учесть, что на долю транспорта, связи и топливного комплекса приходится почти половина объема инвестиций в национальную экономику, то становится очевидным, что именно инвестиционный спрос и финансово-экономическое состояние этих отраслей оказывают наиболее заметное воздействие на динамику и структуру инвестиционного спроса.

Инвестиционный спрос в 2000 г. – I полугодии 2002 г. почти целиком определялся поведением компаний нефтедобывающей промышленности и металлургии. Хотя экспортеры и повысили инвестиционные расходы на развитие профильного производства, однако остающиеся в их распоряжении свободные средства они вкладывали в российскую экономику с большой осторожностью. Таким образом, углубился разрыв между экспортоориентированными отраслями и большей частью остальной экономики. В 2002 г. в результате сокращения доходов в нефтяном комплексе и сжатия инвестиционного спроса, выпуск продукции химического и

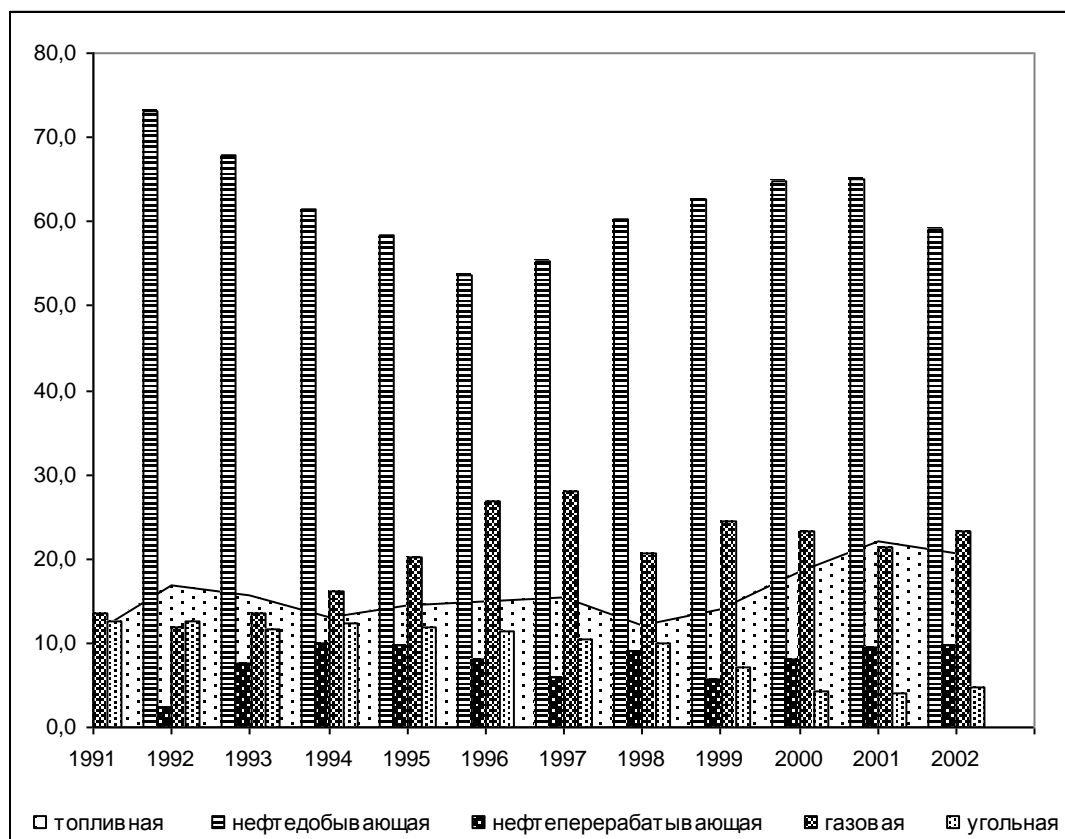
нефтяного машиностроения снизился на 17,8%. В металлургическом машиностроении спад производства фиксируется с 2001 г.

Топливная промышленность сохраняет доминирующие позиции в структуре инвестиций и на ее долю приходится 49,8% объема инвестиций в промышленность, при этом почти 1/3 составляют инвестиции в нефтедобывающую промышленность. Пропорции распределения инвестиций между добывающими и перерабатывающими отраслями нефтяного комплекса изменяются в сторону повышения доли нефтедобычи. Более сдержанная динамика инвестиций в нефтепереработку приводит к стабилизации удельного веса технологий углубленной переработки нефти.

При сохранении традиционно высокой концентрации доходов внутри экспортоориентированных отраслей нефтяного и сырьевого секторов и при отсутствии механизмов межотраслевого перелива капитала, едва ли можно было рассчитывать на ускорение темпов инвестиций и кардинальные изменения в характере воспроизводства основного капитала. В 2002 г. в результате кумулятивного воздействия внешних и внутренних факторов рентабельность производства в топливной промышленности снизилась почти в два раза по сравнению с предыдущим периодом, и это оказало отрицательное воздействие на уровень инвестиционного спроса. На фоне замедления темпов инвестирования в топливной промышленности снизились технико-экономические показатели ее собственной деятельности.

Рисунок 15.7

Структура инвестиций по отраслям топливной промышленности и удельный вес топливной промышленности в инвестициях в промышленность в 1991–2002 гг., в % к итогу



Если в дореформенной экономике на долю отраслей инвестиционного комплекса приходилось примерно 30% инвестиций в промышленность, то в 2000 г. эта доля снизилась до 10%. На фоне кардинального изменения традиционных приоритетов,

структура инвестиций трансформировалась под влиянием спроса топливно-энергетического и металлургического комплексов, совокупная доля которых в инвестициях в промышленность в 2002 г. превысила 70%. Инвестиции в потребительский комплекс остались практически на прежнем уровне.

Сопоставление динамики производства и эффективности использования труда и капитала показывает, что при тенденции к снижению технико-экономических характеристик производственного аппарата и инвестиционной активности в отраслях промышленности, происходил своеобразный «размен» факторов производства. В 1999–2000 гг. инвестиции в промышленность выросли на 33,3%. Следует напомнить, что именно в этот период экономический рост обеспечивался за счет вовлечения в производство резервных мощностей и дополнительной рабочей силы. Рост производства в промышленности в этот период почти на 23,2% был обусловлен повышением эффективности использования труда практически во всех отраслях. Однако при отсутствии кардинальных изменений в производственно-технологической базе и по мере ослабления темпов инвестиционной активности, в 2001–2002 гг. усилилась тенденция к замедлению роста производительности труда. Высокий уровень применения ручного труда в известной степени позволил компенсировать недостаток инвестиционных ресурсов, но в тоже время приводил к технологической стагнации производства. Ситуация усугублялась тем обстоятельством, что в ряде отраслей экономики отмечается тенденция к абсолютному уменьшению физического объема основных фондов. Рецессия основного капитала промышленности в наиболее острой форме проявилась в комплексе обрабатывающих отраслей, в частности, в машиностроении, химической и легкой промышленности.

15.5. Проблемы финансирования инвестиционных расходов

Как уже отмечалось, доля инвестиций в основной капитал в ВВП в 2002 г. повысилась до 16,2% против 14,1% в 1998 г. Доля бюджетных расходов всех уровней на инвестиции в основной капитал за период 1993–2002 гг. снизилась с 5,4% ВВП до 3,0%. Если в 1993 г. на долю бюджетных средств приходилось 34,3% общего объема инвестиций в основной капитал, то к 2002 г. только 19,6%. Сокращение бюджетного финансирования сопровождалось перераспределением функционального участия бюджетов всех уровней в финансировании инвестиционных программ. Если в 1992 г. в структуре бюджетных источников финансирования 3/5 приходилось на средства федерального бюджета, то в 2000 г. доля последних снизилась до четверти. Государственные капитальные вложения, финансируемые из федерального бюджета, в 2002 г. составили 0,41% ВВП, или 2,2% от общего объема инвестиций в основной капитал. Большая часть государственных капитальных вложений направлялась на решение актуальных федеральных проблем социального и экономического развития, не имеющих альтернативных источников финансирования.

Для последних трех лет характерно повышение инвестиционной активности предприятий на фоне продолжающегося уменьшения бюджетного финансирования инвестиций. Собственные средства предприятий – основной источник финансирования инвестиций в основной капитал. В 2000 г. рентабельность в целом по экономике повысилась до 18,9%, активов – до 7,8%. Улучшение финансового состояния предприятий и рост платежеспособного спроса явились факторами, стимулирующим повышение доли фонда накопления в источниках финансирования инвестиций в основной капитал. Если в 1996–1998 гг. прибыль составляла менее четверти собственных средств предприятий, используемых на инвестиции, то в 2000 г. ее доля повысилась до 50%.

**Рентабельность продукции по основным отраслям экономики и промышленности,
в %**

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Всего в экономике	6,3	8,1	18,5	18,9	14,4	11,3
Промышленность	9	12,7	25,5	24,7	18,5	14,1
из нее:						
электроэнергетика	14,1	12	13,7	13,5	15,7	6,6
топливная	13,1	15,7	44,5	51,1	35,9	22,0
в том числе:						
нефтедобывающая	14,7	17,6	57,9	66,7	46,5	21,5
нефтеперерабатывающая	9,4	12,5	32,1	34,5	24,0	16,1
газовая	23,3	31,1	22,6	30,0	17,4	47,7
угольная	2,3	0,4	0,7	3,2	8,7	4,2
черная	3,6	10,3	28,2	25,6	12,5	16,1
цветная	11,4	33	57,4	51,6	35,4	27,8
химическая	4,3	9,7	22,3	17	11,5	8,8
машиностроение	8	10	17,4	14,1	13,6	11,8
лесная	-5,5	5	23,9	16,5	11,5	9,4
строительных материалов	5,6	5,2	8,6	9	9,8	9,1
легкая	-1,5	0,9	9,5	7,2	5,4	2,0
пищевая	8,4	12,8	13	10,1	11,5	11,0
Сельское хозяйство	-20,9	-24,7	8,2	6,3	9,3	1,9
Строительство	11,2	6,8	9,2	9,7	9,6	6,8
Транспорт	6,8	10,6	27,3	17,2	13,6	10,2
Связь	27,4	29,4	33,6	30,7	34,7	35,8
Торговля и общественное питание	2,7	2,6	4,9	18,5	12,9	8,0
Оптовая торговля продукцией	2,3	4,9	5,8	3,5	3,6	2,8
Жилищно-коммунальное хозяйство	-12,1	-13,3	-16,2	-17,6	-15,7	-11,2

Источник: Госкомстат России.

Хотя собственные средства предприятий продолжают сохранять доминирующее положение в структуре источников финансирования инвестиций, с ростом инвестиционной активности наблюдается постепенное повышение доли привлеченных средств. Соотношение собственных и привлеченных средств довольно существенно дифференцируется по отраслям экономики и промышленности. В целом по экономике за счет собственных средств предприятий финансируется менее половины инвестиций в основной капитал. Однако в таких высокорентабельных комплексах как топливно-энергетический и металлургический, собственные средства составляют три четверти инвестиционных расходов на воспроизводство основных фондов. Рентабельность производства в этих комплексах существенно превышает уровень соответствующего показателя в целом по экономике и промышленности, и на их долю приходится почти 1/3 валовой прибыли экономики и 3/5 – промышленности. При уровне рентабельности в машиностроении и промышленности строительных материалов, существенно уступающем средним значениям по промышленности, возможности финансирования инвестиционных программ за счет собственных средств в этих отраслях ограничены. За счет привлеченных средств в целом по инвестиционному комплексу финансируется примерно 1/3 расходов на воспроизводство основного капитала. Для пищевой промышленности, при высокой конкурентоспособности отечественной продукции на внутреннем рынке и быстрой окупаемости инвестиционных проектов, характерно расширение участия заемного капитала, а в легкой промышленности, при потенциально большом спросе на кредитные ресурсы, препятствием для привлечения инвестиций является низкая эффективность производства.

Кредитование инвестиционных проектов реального сектора экономики сдерживается высоким уровнем рисков, отсутствием прозрачности финансовой деятельности реципиентов и механизмов залогового обеспечения, равно как и недостаточной правовой защищенностью такого рода операций. Многие предприятия предпочитают привлекать внешние инвестиционные ресурсы в форме взаимного кредитования. Этот вид инвестиционного финансирования обеспечивает примерно 11% всех инвестиционных расходов в экономике.

Таблица 15.12

**Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования,
в % к итогу**

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	I полугодие 2003
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100	100	100	100
в том числе по источникам финансирования:							
собственные средства	60,8	53,2	52,4	47,7	50,3	48,0	46,5
из них: прибыль:	13,2	13,2	15,9	23,4	26,6	20,5	17,5
привлеченные средства	39,2	46,8	47,6	52,3	49,7	52,0	53,5
из них бюджетные средства (средства консолидированного бюджета)	20,7	19,1	17,0	22,0	19,8	19,6	18,4
в том числе:							
федерального бюджета	10,2	6,5	6,4	6,0	5,8	6,0	5,7
бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов	10,5	12,6	10,6	16,0	14,0	12,2	11,8

Источник: Госкомстат России.

Роль банковских кредитов в финансировании российской экономики крайне незначительна. При высоких рисках сектор кредитных и банковских услуг продолжает сдержанно относиться к проектам инвестиций в реальный сектор экономики. В деятельности кредитных организаций доминирующая роль отводится операциям на краткосрочном рынке. Доля долгосрочных кредитных вложений составляет менее 5,0%. В докризисный период, несмотря на систематическое снижение процентных ставок, высокая доходность операций на финансовых рынках оставалась мощным фактором, усиливающим отток средств из реального сектора. При постепенном замедлении инфляции в последующие два года, кредиты коммерческих банков стали значительно дешевле. Однако и в этом случае заметного спроса на кредиты банков со стороны реального сектора не наблюдается. В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал доля кредитов банков в 2002 г. составила 4,8% против 4,2% в 1999 г. и 4,5% в 1997 г. Сохранение высоких рисков определяет и тенденцию к снижению доли иностранных инвестиций в основной капитал в общем объеме инвестиций в российскую экономику: от 6,6% в 1999 г. до 4,6% в 2000 г. и 4,0% в 2002 г.

Таким образом, при устойчивом росте валовых национальных сбережений, связанном, в том числе, с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой, механизмы трансформации сбережений в инвестиции в реальный сектор практически не работают. Сопоставление динамики сбережения, валового накопления в основном капитале и инвестиций в реальный сектор экономики показывает, что чистое накопление сохраняет отрицательную динамику. Между тем, собственные средства предприятий, используемые на инвестиционные цели, обеспечивают в лучшем случае простое воспроизводство.

Отсутствие инвестиционных финансовых институтов, неразвитость фондового рынка, нестабильность правового поля усложняют процесс привлечения заемных средств и банковских кредитов. По существу, в экономике не сформирован механизм межотраслевого перелива капитала, что осложняет инвестиционную деятельность на уровне предприятий, отраслей и регионов. В условиях экономического роста стало очевидным, что управление инвестициями не согласовано с динамичными процессами реструктуризации российской экономики.