

УДК 330.322.012(470) (575.2) (04)

ПРОБЛЕМЫ И ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РОССИИ

Д.В. Григор

Рассматривается восстановление сократившегося производства как главная задача структурной и инвестиционной политики экономического роста. Проанализирована возможность обеспечения роста промышленного производства за счет использования простаивающих мощностей при минимальных инвестициях в основной капитал.

Ключевые слова: инвестиции; основной капитал; износ; мощности; производство.

Термин “инвестиции” в современной экономической теории означает долгосрочные вложения капитала в различные отрасли производства¹. Эти вложения могут производиться как внутри страны, так и за ее пределами. Такие вложения включают реальные инвестиции (капитальные вложения в промышленность, строительство, сельское хозяйство и т. д.) и финансовые (портфельные) инвестиции (вложения в ценные бумаги – акции, облигации и др., дающие право на получение дивидендов).

Хорошо налаженная инвестиционная деятельность для любой экономики имеет ключевое значение и во всем мире считается важнейшим признаком эффективности управления. Массовое внедрение новейшей наукоемкой техники и современных технологий сопряжено со значительными капитальными затратами, поскольку усовершенствованная техника намного дороже традиционно выпускаемой. Не следует забывать, однако, что за внешним видимым слоем повышения экстенсивного наращивания производства находится активный, качественный слой, связанный с существенным усилением процессов интенсификации его развития. Этот качественный слой проявляется через опережающий рост полезного эффекта новой техники и технологий.

Активная инвестиционная деятельность представляет собой постоянно возобновляющийся циклический процесс. Создавая условия для позитивных сдвигов в экономике любого индустриального или развивающегося государства, этот процесс является “локомотивом” технического, а следовательно, и социально-экономи-

ческого развития всего общества. На основе инвестиций создаются новые предприятия, а уже существующие расширяются, разрабатываются новые, самые современные виды продукции, что, в свою очередь, приносит выгоду не только потребителям инвестиций, их партнерам по бизнесу и самим инвесторам, но и государству, которое получает от успешно работающих предприятий больше доходных поступлений в виде налогов².

Современный инвестиционный кризис в России характеризуется устойчивой тенденцией снижения эффективности инвестиций в реальный сектор. Основные формы проявления инвестиционного кризиса следующие:

- негативная динамика инвестиционной активности в реальном секторе экономики привела к значительному физическому и моральному износу производственных мощностей;
- значительная неравномерность отраслевой инвестиционной активности. Более высокая инвестиционная активность наблюдается в сырьевых отраслях и отраслях естественных монополий на фоне явно недостаточного инвестирования высокотехнологичных наукоемких отраслей. Это закрепляет сложившиеся структурные диспропорции и консервирует преимущественно сырьевой тип экономики;
- углубление диспропорций в уровне экономического развития регионов из-за крайне неравномерного распределения региональной инвестиционной активности;
- чрезмерно высокий удельный вес собственных средств в структуре источников фи-

¹ Инвестиции / Под ред. М.В. Чиненова. 2-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2008.

² Кумскова Н.Х., Савина М.М. Экономическая теория: учебник. Бишкек, 2010.

нансирования инвестиций как в настоящее время, так и в ближайшей перспективе, составляющий примерно 70 % (амортизация – 52–54 %; прибыль – 16–18 %);

- неудовлетворительная структура использования сбережений, в которой велик удельный вес краткосрочных финансовых операций, что приводит к уменьшению инвестиционного потенциала реального сектора экономики.

В течение длительного времени инвестиции в основной капитал в России характеризовались отрицательными темпами роста. Ни один другой макроэкономический показатель не имел столь депрессивной динамики как по продолжительности спада, так и по его глубине: объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составил в 2001 г. в отношении к 1990 только 23,3 % (против 59,5 % по ВВП и 49,8 % по объему промышленного производства).

Основная часть инвестиций в основной капитал по-прежнему используется для поддержания действующего производственного аппарата, и лишь незначительная их часть идет на обновление основных производственных фондов (обычно, в отраслях топливно-энергетического комплекса).

Анализ источников инвестиций в основной капитал показывает, что оживление инвестиционной активности обусловлено динамикой двух составляющих: начавшимся ростом инвестиций за счет собственных средств предприятий и организаций и возобновлением роста прямых иностранных инвестиций в российскую экономику при продолжающемся спаде других важнейших инвестиционных составляющих.

Одна из наиболее весомых составляющих – до 60 % – это *инвестиции за счет собственных средств предприятий и организаций*, но этот потенциал недоиспользуется, а возможности действия факторов, обусловивших существенное улучшение финансового положения предприятий, постепенно исчерпываются. В результате растут издержки производства, ухудшается относительная конкурентоспособность российских предприятий по сравнению с условиями, сложившимися сразу после кризиса, снижаются темпы роста производства.

Иностранные инвестиции в годы реформ демонстрировали по темпам роста существенно лучшую динамику, чем внутренние. Вместе с тем, масштабы иностранных инвестиций несопоставимы с размерами российской экономики.

В отраслевом разрезе наиболее привлекательными для иностранных инвесторов являлись топливная и пищевая промышленность, торговля, общественное питание, транспорт и связь.

Инвестиции за счет кредитов банков. Банковская система вовлечена в процесс активизации инвестиционной деятельности достаточно слабо. Удельный вес банковских кредитов в инвестициях в основной капитал в последние годы не растет и составляет около 4 %. В реальном выражении докризисный уровень кредитования банками производства не восстановлен. Одной из причин такого положения является недостаточный уровень капитализации банковской системы, что не позволяет банкам предоставлять инвестиционные кредиты.

Предлагаемые банками ставки кредитования несопоставимы с уровнем рентабельности инвестиционных проектов. Так, процентные ставки по кредитам, предоставляемым организациям и предприятиям в рублях на срок от одного года до трех лет, составляют в настоящее время от 20 до 30 % годовых.

Необходимо отметить, что в России отсутствует эффективный механизм трансформации сбережений населения в инвестиции. В 2010 и начале 2011 г. происходило постепенное восстановление доверия населения к государству и банковской системе. Вместе с тем, докризисный уровень остатков рублевых вкладов населения в банковской системе в реальном выражении (с учетом инфляции) пока еще не восстановлен.

Таким образом, ситуация в инвестиционной сфере экономики России является сегодня достаточно противоречивой. Сочетание инвестиционного и производственного спада соответствует классическим признакам экономического кризиса рыночного типа.

Страна дорого заплатила за непродуманный вариант перехода к рынку, начатый с цен и торговли, а не с мер по изменению отношений к собственности, скоординированных с учетом развития рыночных инфраструктур, инвестиционного цикла, институциональных изменений всех сторон промышленной экономики. Поэтому при более чем ограниченной инвестиционной направленности в производящую сферу на большинстве предприятий наблюдался развал производственного и трудового потенциала, сохранение и приумножение которых предполагают постоянные инвестиции. В результате постепенно формировался тип экономики, характерный для развивающихся стран, занимающих место сырьевых приращков индустриально раз-

витых государств Запада. Такому процессу способствовала и другая крайне опасная тенденция, связанная с отсутствием необходимых средств, – понижение удельного веса наукоемких и высокотехнологичных производств.

Недоинвестирование, принявшее макроэкономические масштабы, обуславливает массовый сброс мощностей, а там, где резервы снижения капиталоемкости невелики и нет экспортных возможностей, происходит свертывание производства. О глубоком недоинвестировании свидетельствует нехватка ресурсов возмещения (о структуре капитальных вложений говорить не приходится) в важнейших индустриально-инвестиционных комплексах – машиностроительном и строительном.

Тем не менее, современная ситуация начала проявлять тенденцию к некоторому улучшению. Отмечаемый многими наблюдателями рост вложений в российскую экономику кажется важным, но неоднозначным признаком улучшения инвестиционного климата в стране. Тот факт, что инвестиции увеличились, безусловно, внушает оптимизм. Но финансируются они прежде всего за счет российских источников – объемы прямых иностранных инвестиций и банковского кредитования пока минимальны. Это делает

тенденцию к росту очень уязвимой, так как для российских компаний такие расходы являются дорогостоящими и могут быть быстро сокращены при снижении прибыльности корпоративного сектора или в результате изменения ожиданий относительно структурных реформ. Рост инвестиций, не подкрепленный пока структурными изменениями, устойчивым считаться не может.

Сейчас необходимо максимально использовать неблагоприятную для импорта курсовую ситуацию для уменьшения импортозависимости отечественного потребительского рынка. Необходима адресная поддержка российских производителей импортозамещающей продукции, реализация мер по переориентации спроса на отечественную продукцию, поддержка рекламных кампаний по продвижению российской продукции на внутреннем рынке.

Государство обязано добиться ситуации, когда выгоды от финансовых спекуляций станут для банковского сектора менее привлекательными, чем инвестиции в стабильно работающий реальный сектор. При этом основной инвестиционной функцией коммерческих банков должно стать предоставление предприятиям оборотного капитала при одновременном резком снижении их активности на фондовом и валютных рынках.