Инвестиционная деятельность

ИНВЕСТИЦИИ КАК УСЛОВИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

И.И. ВЕРЕТЕННИКОВА,
кандидат экономических наук, доцент
С.М. БУХОНОВА,
доктор экономических наук, профессор
Ю.А. ДОРОШЕНКО,
доктор экономических наук, профессор
Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова

Обеспечение долговременного роста российской экономики неизбежно приводит к решению не менее важной задачи о качестве экономического роста, т. е. о влиянии приращения ВВП на динамику благосостояния населения страны, уровень образования населения, продолжительность жизни. Как известно, в настоящее время наращивание ВВП обеспечивается в основном ресурсодобывающими отраслями, что не отвечает требованиям качественного роста. Для достижения экономического роста, способствующего развитию всего общества, необходимо создание целого комплекса соответствующих условий, без которых поставленная задача останется лишь пожеланием.

Известный американский экономист, лауреат Нобелевской премии по экономике С. Кузнец, получивший премию за эмпирические исследования экономического роста, отмечал, что рост агрегированного продукта страны неизбежно предполагает глубокие структурные преобразования в экономике [1]. Эти преобразования затрагивают многие аспекты экономической жизни. В своих исследованиях С. Кузнец сделал акцент на следующих основных факторах: структуре дохода с точки зрения факторов производства, структуре выпуска продукции, численности населения, отраслевой и профессиональной структуре занятости, организации промышленности и государственном регулировании (включая отношение правительства и общественности к экономическому росту), международной торговле и миграции товаров, капитале и рабочей силе и др. Изменение этих факторов являлось, по мнению С. Кузнеца, необходимым условием экономического роста, и раз начавшись, они влияли на последующее экономическое развитие страны.

На наш взгляд, наиболее существенным условием экономического роста в стране является усиление инвестиционной активности как отдельных хозяйствующих субъектов, так и государства в целом. Необходимость такой активизации инвестиционной деятельности объясняется, с одной стороны, нерациональными изменениями в отраслевой структуре основных фондов, а с другой – значительным старением основных фондов. В динамике, характеризующей отраслевую структуру основных фондов, прослеживается негативная тенденция ее изменения. Если в период 1970-1990 гг. доля машиностроения и металлообработки была преобладающей, то за 12 лет (с 1990 по 2002 г.) она снизилась с 27,2 до 13, 9%, или практически в два раза. Машиностроение и металлообработка являются отраслью, создающей новые основные фонды и поэтому определяющей уровень научно-технического прогресса в других отраслях промышленности и экономике в целом. Ввиду этого ослабленное внимание к развитию этой отрасли в

годы реформ во многом является причиной сложившейся в настоящее время тяжелой ситуации, связанной со значительным уровнем физического и морального износа основных фондов. Неоправданно низкой является также доля другой инвестиционной отрасли – промышленности строительных материалов, удельный вес основных фондов которой в 1990-2002 гг. снизился в 3,6 раза.

Снижение темпов развития машиностроения привело к замедлению темпов обновления основных фондов в других отраслях промышленности, что подтверждается данными табл. 1.

Если в 1970 г. коэффициент обновления основных фондов в промышленности составлял 11,3, в 1980 г. – 8,9 и в 1990 г. – 6, то в 2000-2002 гг. его средняя величина составила лишь 1,6. Наиболее высокие темпы обновления основных фондов характерны для топливной промышленности, цветной металлургии и пищевой промышленности. Что касается машиностроения и металлообработки, то эта отрасль по темпам обновления основных фондов находится на предпоследнем месте, оставляя позади лишь легкую промышленность.

На основе представленных коэффициентов рассчитаны ожидаемые сроки обновления основных фондов (табл. 1, гр. 4, 5). Под ожидаемыми сроками (периодами) понимается число лет, необходимое для полного обновления основных фондов. В расчетах принято, что коэффициенты обновления в течение всего периода останутся на уровне сложившихся в 2000-2002 гг.

Исходя из отмеченных выше данных, в 1970 г. ввод основных фондов в промышленности (11,3) обеспечивал их полное обновление за 8,8 лет. В 1980 г. этот срок увеличился до 11,2 лет, в 1990 г. – до 16,7 лет. Средний за 2000-2002 гг. ввод основных фондов позволяет полностью обновить их лишь за 63 года. Что касается ситуации в отдельных отраслях промышленности, то она достаточно разнообразна. Период полного обновления основных фондов колеблется от 33 лет в топливной промышленности до 200 лет в легкой. Наиболее короткие сроки обновления характерны для нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей промышленности, цветной металлургии и пищевой промышленности. Противоположная ситуация в химической и нефтехимической промышленности, машиностроении и металлообработке, а также в легкой промышленности, где период полного обновления основных фондов превышает 100 лет.

Несколько лучшая, но такая же тяжелая картина наблюдается по машинам и оборудованию, где аналогичные сроки полного их обновления колеблются от 24 лет в топливной промышленности и цветной металлургии до 125 лет в легкой промышленности.

Разумеется, что промышленность не сможет функционировать в течение отмеченных 63 лет при

Таблица 1

Коэффициенты обновления основных фондов и ожидаемые сроки их полного обновления

Отрасли промышленности	Среднегодовые коэффициенты обновления основных фондов за 2000-2002 гг.		Срок полного обновления основных фондов, лет	
	всего	в том числе машин и оборудования	всего	в том числе машин и оборудования
Вся промышленность,	1,6	...	63	...
в том числе:				
электроэнергетика	1,1	0,9	91	111
топливная,	3,0	4,2	33	27
из нее:				
нефтедобывающая	3,6	4,8	28	21
нефтеперерабатывающая	3,3	5,0	30	20
газовая	1,0	1,4	100	71
угольная	2,1	3,8	48	26
черная металлургия	1,3	1,7	77	59
цветная металлургия	2,6	4,1	38	24
химическая и нефтехимическая промышленность	0,8	1,1	125	91
машиностроение и металлообработка	0,8	1,0	125	100
лесная, деревообрабатывающая				
и целлюлозно-бумажная промышленность	1,5	2,5	67	40
промышленность строительных материалов	1,2	2,1	83	48
легкая промышленность	0,5	0,8	200	125
пищевая промышленность	2,9	4,0	34	25

темпах ввода и выбытия основных фондов, сложившихся в 2000-2002 гг. По состоянию на 1 января 2003 г. в составе основной части машин и оборудования промышленных организаций числились машины и оборудование со следующими сроками их приобретения: до 1970 г. – 20%; в 1970-1979 гг. – 24%; в 1980 – 1989 гг. – 29%; после 1990 г. – 27 % [2]. Отсюда можно сделать вывод, что после того как прекратят свою работу машины и оборудование, приобретенные до 1990 г., а их доля составляет более 70%, функционирование большинства отраслей промышленности будет под угрозой остановки. В связи с этим необходимо значительное увеличение инвестиций в основной капитал, которое позволило бы компенсировать выбытие их износившейся части в нормальных пропорциях.

Состав и структура источников финансирования инвестиций в основной капитал за последние годы не претерпели значительных изменений. В 2003 г. из общего объема инвестиций в основной капитал собственные средства составили 45,6%, привлеченные, соответственно,– 54,4%. В 1995 г. это соотношение составляло 49 и 51%. Доля прибыли, остающейся в распоряжении организаций, за отмеченный период снизилась с 20,9 до 18 %, а амортизационных отчислений несколько увеличилась – с 22,6 до 23,8%. Такое изменение в составе собственных средств организаций объясняется следующими причинами. Во-первых, доля прибыли, направляемой на финансирование основного капитала, практически не изменяется, поскольку в экономике в течение последнего десятилетия стабильна доля убыточных организаций – от 40 до 50 %. В 2003 г. доля таких организаций, сальдированный финансовый результат которых представлен убытком, составила 43,5%, а в промышленности – 45,1% [3]. Таким образом, почти половина предприятий и организаций не имеют в качестве источника финансирования инвестиций прибыли. Еще значительная часть организаций являются низкорентабельными. В результате финансовые возможности большого числа организаций значительно ограниченны.

В отличие от прибыли, преимущество амортизационных отчислений как источника финансирования инвестиций заключается в том, что при любом финансовом положении организации этот источник имеет место при условии реализации продукции и всегда остается в ее распоряжении. В развитых странах мира амортизационные отчисления до 65% покрывают потребности фирм в инвестициях. В России, как было отмечено ранее, доля амортизационных отчислений в капитальных вложениях значительно ниже. Вместе с тем в 2002-2003 гг. доля амортизационных отчислений в общем объеме капитальных вложений превысила долю прибыли. Объяснением может служить то, что с 01.01.2002 в соответствии с Классификацией основных средств, включаемых в амортизационные группы, значительно сокращены сроки полезного использования объектов основных средств. Кроме того, с 2002 г. все организации получили право в соответствии с гл. 25 НК РФ применять нелинейный метод начисления амортизационных отчислений. Эти нововведения позволяют усилить роль амортизационных отчислений в финансировании капитальных вложений и способствуют укреплению финансового положения организаций.

Что касается заемных источников финансирования капитальных вложений, то они представлены в основном банковскими кредитами и займами. Как известно, при любой модели финансирования внеоборотных активов, консервативной, умеренной или агрессивной, источниками приобретения внеоборотных активов являются собственный капитал и долгосрочные кредиты и займы. В 2002 г. в составе источников финансирования инвестиций в основной капитал кредиты банков составили 4,8%, заемные средства других организаций – 6%. Сравнительно низкий удельный вес этого источника ресурсов объясняется достаточно высокой его стоимостью. В настоящее время ставка рефинансирования ЦБ РФ составляет 13%, ставка по предоставляемым ресурсам колеблется в пределах 16-18%. По оценкам специалистов, в нормально функционирующей экономике средняя норма прибыли примерно в два раза превышает среднюю ставку процента вследствие различия в скорости оборота производительного и фиктивного капитала. Если за среднюю ставку процента принять ставку рефинансирования ЦБ РФ, то рентабельность должна быть примерно равна 26%. Фактически рентабельность активов в целом по экономике за 2002 г. составила 4,3%, т.е. ниже нормального уровня примерно в шесть раз. Таким образом, несмотря на то, что ставка рефинансирования имеет положительную тенденцию к снижению, ее уровень еще достаточно высок, и кредитные ресурсы не всегда доступны для широкого круга предпринимателей. Рынок капитала в настоящих условиях не может выступать источником финансирования экономического роста, и российским организациям остается надеяться в основном на собственные средства.

В сложившихся условиях важное значение приобретает проблема рационального использования имеющихся финансовых ресурсов, что находит отражение в формировании такой структуры инвестиций, которая характеризуется прогрессивными изменениями. Направления использования инвестиций отражаются прежде всего в воспроизводственной и технологической их структурах. Воспроизводственная структура инвестиций в основной капитал характеризует распределение инвестиций на новое строительство и техническое перевооружение, расширение и реконструкцию производства. В тесной взаимосвязи с воспроизводственной структурой инвестиций находится технологическая структура, отражающая использование инвестиций на строительно-монтажные работы и приобретение оборудования, инструмента, инвентаря. Прогрессивность этих структур характеризуется увеличением доли средств, расходуемых по второму направлению, т.е. непосредственно на приобретение машин и оборудования. По сути, воспроизводственная и технологическая структуры инвестиций в основной капитал определяют будущую видовую структуру основных фондов, поскольку с увеличением доли средств на строительно-монтажные работы, как правило, увеличивается пассивная часть основных фондов, а в случае опережающего роста средств, направляемых на приобретение оборудования, прирост наблюдается в активной части основных фондов.

Если рассматривать технологическую структуру инвестиций в основной капитал в 1970-2003 гг. (табл. 2), то можно выделить три основных этапа в ее изменении [3].

Первый этап охватывает период 1970-1990 гг. Для него характерно снижение доли строительно-монтажных работ с 64 до 44%. Доля средств, направляемых на приобретение оборудования, инструмента и инвентаря, соответственно, выросла с 29 до 38%, т.е. несколько ниже, поскольку наблюдался рост доли прочих капитальных работ и затрат. Эти изменения можно охарактеризовать как позитивные, поскольку они приводят к увеличению активной части основных производственных фондов, что способствует наращиванию мощности предприятия.

Для второго этапа (1991-1994) характерны противоположные изменения. Доля строительно-монтажных работ увеличивается до уровня 1970 г. несколько выше, соответственно, удельный вес капитальных вложений на приобретение оборудования, инструмента и инвентаря снижается, но темпы снижения гораздо выше (в 1,3 раза) темпов роста на предыдущем этапе. В результате доля оборудования снижается до 20%, в то время как в 1970 г. она составляла 29%.

Третий этап охватывает период 1995-2003 гг. Для него характерны прогрессивные изменения в технологической структуре, которые привели к росту доли оборудования, инструмента и инвентаря до 34%. Таким образом, в настоящее время происходят преимущественно положительные изменения в технологической структуре капитальных вложений, что является основой для дальнейшего экономического роста.

Подтверждением отмеченного является хотя и незначительный, но рост активной части основных фондов, которая за период 1996-2003 гг. увеличилась с 26,7 до 33,8%, или на 7,1%.

Более высокая эффективность модернизации и реконструкции по сравнению с новым строительством подтверждается также следующими данными [2]. В 2002 г. при использовании инвестиций в основной капитал на новое строительство сложилась следующая их структура:

- здания и сооружения – 72,6%;
- машины и оборудование – 19,9%;
- транспортные средства – 1,5%;
- прочие затраты – 6,0%.

При осуществлении модернизации и реконструкции структура инвестиций имела следующий вид:

- здания и сооружения – 40,6%;
- машины и оборудование – 51,9%;
- транспортные средства – 6,0%;
- прочие затраты – 1,5%.

Таблица 2

Технологическая структура инвестиций в основной капитал, % к итогу

Показатель	Годы						
	1970	1980	1990	1991	1994	1995	2003
Инвестиции в основной капитал – всего, в том числе на :	100	100	100	100	100	100	100
• строительно-монтажные работы	64	54	44	47	65	64	46
• оборудование, инструмент, инвентарь	29	36	38	32	20	22	34
• прочие капитальные работы и затраты	7	10	18	21	15	14	20

Таким образом, при осуществлении нового строительства доля инвестиций, направляемых на формирование активной части основных фондов, составила 21,4%. В случае проведения модернизации и реконструкции соответствующая доля составила 57,9% или в 2,7 раза выше. Отсюда следует необходимость дальнейшего совершенствования структуры капитальных вложений в направлении увеличения их доли на техническое перевооружение, расширение и реконструкцию производства. Необходимость совершенствования структуры капитальных вложений в отмеченном направлении подтверждается также и тем, что степень износа зданий и сооружений, т.е. пассивной части основных фондов значительно ниже по сравнению со степенью износа машин и оборудования. Так, в 2002 г. износ зданий и сооружений по промышленности составил 48,1%, в то время как по машинам и оборудованию – 60,8%, по транспортным средствам – 51,3%.

В табл. 3 показана степень износа основных фондов по отраслям промышленности. Выше, чем в среднем по промышленности, основные фонды изношены в электроэнергетике, химической и нефтехимической промышленности, а также в машиностроении и металлообработке, т.е. в отраслях, определяющих ускорение научно-технического прогресса. Заметно ниже уровень износа основных фондов в газовой промышленности, пищевой, а также в цветной металлургии.

Отраслевая структура инвестиций в основной капитал совершенно однозначно характеризует сырьевую направленность в развитии экономики: почти половина всех инвестиций (48,3%) вкладывается в развитие топливной промышленности, а в машиностроение и металлообработку – лишь 7,5%. Что касается величины инвестиций в основной капитал, приходящихся на 1 руб. стоимости основных фондов, то опять же лидируют по этому показателю топливная промышленность (причем в газовой промышленности инвестиции в 2002 г. превысили общую стоимость основных фондов), пищевая, лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность, а также цветная металлургия. Такая ситуация объясняется наличием финансовых возможностей к инвестированию у данных отраслей. При средней рентабельности активов в целом по промышленности 5,6% в газовой промышленности она составила 17,2%, в черной металлургии – 9,2%, в нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей промышленности, соответственно,– 8,3 и 7,9%. Достаточно высок уровень рентабельности активов в пищевой промышленности и цветной металлургии – 7,4 и 6,8%. У таких отраслей, как легкая и

Таблица 3

Инвестиции и финансовые возможности для их реализации в отраслях промышленности в 2002 г. [4]

Отрасль промышленности	Степень износа основных фондов, %	Структура инвестиций в основной капитал, %	Инвестиции в основной капитал, в % к основным фондам	Финансовые возможности отраслей (рентабельность активов, %)
Вся промышленность, в том числе:	52,9	100	9,2	5,6
электроэнергетика	57,3	11,4	3,1	4,3
топливная, из нее:	52,6	48,3	17,8	8,8
нефтедобывающая	54,8	29,9	13,6	8,3
нефтеперерабатывающая	47,0	4,6	19,7	7,9
газовая	29,6	11,2	108,7	17,2
угольная	46,2	2,2	12,8	-2,2
черная металлургия	51,0	4,7	9,1	9,2
цветная металлургия	45,0	7,4	11,1	6,8
химическая и нефтехимическая промышленность	57,0	4,4	8,7	1,6
машиностроение и металлообработка	54,8	7,5	5,0	4,0
лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	44,9	3,0	12,8	4,0
промышленность строительных материалов	51,7	1,8	10,0	5,0
легкая промышленность	48,8	0,4	4,8	-1,7
пищевая промышленность	35,7	8,8	16,2	7,4

угольная промышленность, чистые инвестиции отсутствуют совсем, и единственным источником финансирования (из числа собственных) являются амортизационные отчисления.

Таким образом, можно сделать вывод, что инвестиционные ресурсы сосредоточены в основном в экспортно ориентированных отраслях промышленности. Но уровень экономического развития страны определяется не конъюнктурой мировых цен на сырьевые ресурсы, а степенью развития предприятий обрабатывающей промышленности. В связи с этим для обеспечения действительно качественного роста, отвечающего потребностям всего общества, необходимы следующие преобразования по важнейшим направлениям развития промышленности:

- реструктуризация промышленности в направлении ускоренного развития отраслей, ориентированных на внутренний рынок, в том числе и на основе государственного финансирования;
- обеспечение переориентации денежных потоков из добывающих отраслей в обрабатывающие;
- совершенствование воспроизводственной и технологической структуры инвестиций на основе увеличения доли средств, направляемых на техническое перевооружение, расширение и реконструкцию производства;
- обеспечение опережающих темпов ввода основных фондов над их выбытием;
- совершенствование отраслевой структуры основных фондов в целях повышения удельного веса обрабатывающей промышленности, наукоемких и высокотехнологичных производств;
- ускоренное развитие машиностроения в целях создания машин и оборудования нового поколения на базе технотронных технологий;
- совершенствование экспортной политики в направлении увеличения доли товаров с высокой добавленной стоимостью и снижения доли первичных природных ресурсов;
- осуществление эффективной протекционистской политики, направленной на защиту отечественных товаропроизводителей;
- устранение барьеров для проникновения на рынок мелких товаропроизводителей;
- усиление государственного регулирования экономики, в том числе в промышленности, с целью обеспечения увеличения рабочих мест, большего уровня занятости населения, повышения уровня его доходов.

Учет отмеченных и ряда других условий при осуществлении стратегии долгосрочного экономического роста позволит обеспечить более сбалансированное развитие как отдельных отраслей, так и промышленности в целом.

Литература

1. Нобелевские лауреаты XX века. Экономика: Энциклопедический словарь. – М.: «Российская политическая энциклопедия» (РОССПЭН), 2001.

2. Инвестиции в России. 2003 : Стат. сб. / Госкомстат России. – М., 2003.

3. Россия в цифрах. 2004.

4. Российский статистический ежегодник. 2003: Стат. сб. / Госкомстат России. – М., 2003.