

# Особенности инвестирования в основной капитал российской промышленности

С.Н. Сайфиева

Институт проблем рынка РАН, Москва

Д.А. Ермилина

Государственный университет управления, Москва

*Тезисы доклада на 23-й Всероссийской научной конференции молодых ученых и студентов  
«Реформы в России и проблемы управления» ГУУ. Секция «Проектное управление, инвестиции,  
строительство и недвижимость». 26-27 марта 2008 г.*

Для выявления особенностей инвестирования в основной капитал российской промышленности целесообразно рассмотреть структуру промышленного производства, которая, как справедливо отмечается в научной литературе, за годы реформ претерпела существенные качественные изменения: отмечается рост добывающего сектора экономики и серьезное замедление развития обрабатывающих производств. Например, с 1990 г. удельный вес машиностроения в промышленном производстве России сократился на 38,4% и составил в 2006 г. 14,1%; топливной промышленности – вырос в 2,5 раза.<sup>1</sup>

Следует отметить, что структура промышленного производства, представленная в официальной статистике, не отражает влияние цен, отраслевая структура которых за анализируемый период изменилась еще в большей степени. Подробно влияние ценового фактора на изменение структуры российского промышленного производства рассмотрено в статье.<sup>2</sup> Воспользуемся расчетами Маневича В.Е.<sup>3</sup>, выполненными на основе исследования Стрижковой Л. В 2000 г. по сравнению с 1990 г. за счет увеличения цен доля нефтедобывающей промышленности возросла в 5 раз, доля машиностроения сократилась на 41,5%. Выявлены следующие факторы, оказывающие влияние на динамику цен: монополизм производителей первичного сырья, ограниченность внутреннего и внешнего рынка для обрабатывающей промышленности, высокие мировые цены на энергоносители, заниженный валютный курс рубля против паритета покупательной способности.<sup>4</sup>

Инвестиции в основной капитал в абсолютном выражении имеют тенденцию к увеличению (2000 г. – 32,1 млрд. руб., 2004г. – 80 млрд. руб., 2005 г. – 85, 6 млрд. руб., 2006 г. – 109 млрд. руб.)<sup>5</sup> и в основном осуществляются за счет собственных средств предприятий: в 2006 г. – 44,3%, из них 20,2% - прибыль, остающаяся в распоряжении организации, 21,3 – амортизация. Из привлеченных средств 19,8% составляют бюджетные источники, 8,9% - кредиты банков.<sup>6</sup> Следует отметить, что такая тенденция направлений инвестиций в российской экономике практически сохраняется с 2000 г. Безусловным лидером по инвестиционной привлекательности с 1990 г. является топливно-энергетический комплекс, инвестиции в основной капитал обрабатывающих отраслей не превышают 10% от вложений в промышленность в целом. С 1990 г. удельный вес капитальных вложений в машиностроение от общего объема капитальных вложений в промышленность России сократился на 74,5% и составил в 2006 г. 5,9% (см. табл.1).

<sup>1</sup>1990 г. - Промышленность России: Стат.сб./ Госкомстат России. - М., 2000. С. 38; 1995-2004 гг. Промышленность России. 2005: Стат. сб./Росстат. - М., 2006. С. 40; Россия в цифрах. 2007. Крат. стат. сб./Росстат-М., 2007. С. 207 - 226.

<sup>2</sup>Стрижкова Л. «Структурные изменения в промышленности в 1990-2001 годах». Экономист, 2002, №7

<sup>3</sup>Маневич В.Е. «Социально-экономическое положение России в зеркале научной периодики». Бизнес и банки, 2007. № 4

<sup>4</sup>Там же.

<sup>5</sup>Инвестиции в России. 2007 Стат. сб./ Росстат. – М., 2007. С 84

<sup>6</sup>Россия в цифрах. 2007. Крат. стат. сб./Росстат-М., 2007.С. 402

**Структура инвестиций в основной капитал  
(в процентах, все инвестиции в промышленность – 100%)<sup>7</sup>**

	1990	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
электроэнергетика	6,7	15,2	9,7	9,3	11,2	12,2	13,6	16,7	15,0
топливная промышленность	32,4	41,9	48,0	49,5	45,1	43,9	39,4	37,6	41,2
черная металлургия	4,0	5,9	5,2	5,3	4,4	4,6	8,5		
цветная металлургия	4,2	5,5	7,2	7,9	7,3	7,0	6,8	9,3	9,3
химическая и нефтехимическая промышленность	4,6	4,7	4,1	4,6	4,2	4,6	4,7	8,4	7,6
машиностроение и металлообработка	23,1	8,9	7,7	7,5	8,4	8,6	8,0	5,7	5,9
лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	4,7	3,6	4,0	2,9	3,7	4,1	4,4	3,4	2,5
промышленность строительных материалов	3,9	3,0	1,7	1,7	2,0	1,8	2,0	8,8	8,6
легкая промышленность	3,3	0,9	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,3	0,4
пищевая промышленность	8,1	8,0	9,4	8,3	10,2	10,0	8,8	7,6	6,9

При сопоставлении показателей, отражающих отраслевую структуру промышленного производства и инвестиций в основной капитал за 16-летний период, можно предположить, что развитие отраслей зависит от величины инвестиций в основной капитал. Но следует отметить, что имеют место определенные особенности использования инвестиций в основной капитал в добывающем и обрабатывающем секторах экономики. Срок службы оборудования в добывающей промышленности гораздо короче и финансирование необходимо, прежде всего, для поддержания производства на достигнутом уровне. Инвестиции в основной капитал добывающего сектора не ведут к технологическому обновлению экономики в целом и слабо связаны с инновационной деятельностью. Например, объем инновационной отгруженной продукции одного машиностроения в 2004 г. на 97,9% превышал объем инновационной продукции, созданной в добывающем секторе; в 2005 г. – в 2,6 раза; затраты на технологические инновации, соответственно, в 2,4 раза и в 5 раз.<sup>8</sup> Низкая рентабельность обрабатывающего сектора экономики (во многом обусловленная монопольными ценами и тарифами на первичные ресурсы и изношенностью оборудования), ограниченность внутреннего и внешнего рынка, а так же большой срок окупаемости инвестиций препятствуют привлечению в него капитала. Разрешить эту проблему способно государство, которое не предпринимает активных действий для оживления инвестиционных процессов в экономике. На наш взгляд, главными мерами для решения этой проблемы могут быть:

- непосредственное участие государства в крупных инвестиционных проектах;
- переориентация финансово-денежной политики в направлении динамичного развития российской экономики (система рефинансирования, фондовый рынок, IPO - первичное размещение капитала).

<sup>7</sup> 1990 г. - Промышленность России: Стат.сб./ Госкомстат России. - М., 2000. С. 97; 1995-2006 гг. Промышленность России. 2005: Стат. сб./Росстат. - М., 2006. С. 129; Россия в цифрах. 2007. Крат. стат. сб./Росстат-М., 2007. С. 403-406. Перерасчет структуры инвестиций в экономике к структуре инвестиций в промышленность, перевод данных из классификации по ОКВЭД в отраслевую классификацию выполнен С.Н. Сайфиевой

<sup>8</sup> Россия в цифрах. 2007. Крат. стат. сб./Росстат-М., 2007. С. 439-340.