

## РЕАЛИЗАЦИЯ ФУНКЦИЙ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

В работе рассмотрены вопросы эффективности реализации функций инвестиционного процесса: обеспечение воспроизводственных процессов в экономике, создание материальных предпосылок для повышения качества жизни населения, обеспечение прогрессивных структурных изменений в экономике.

Инвестиционная сфера находится под пристальным вниманием как властных органов, так и научного сообщества, что обуславливается ее приоритетной ролью в создании материальных основ жизнедеятельности человека. В последние годы в РФ имели место достаточно высокие темпы роста инвестиций. Так индекс физического объема инвестиций в основной капитал в 2006 и 2007 году составил 113,7 и 121,1% соответственно. Еще более высокие показатели имела Псковская область – 125,8 и 134,6%.

В целом за период 1999-2007 гг. инвестиции в основной капитал выросли в РФ примерно в 2,7 раза. Данные темпы роста можно признать достаточно высокими. Однако с учетом того, что рост инвестиций имел место от низкой начальной базы, реальное увеличение инвестиций существенно отстает от потребностей развития экономики и социальной сферы. В 2007 году объем инвестиций в основной капитал не достиг еще шести-десяти процентов от уровня 1990-го года.

Состояние инвестиционной сферы необходимо рассматривать в контексте воспроизводственных процессов. Резкий спад инвестиций в 90-е годы привел к нарушению воспроизводительных процессов в экономике России. Износ основных фондов в целом в экономике в 2007 составил 46,3% (см. табл. 1). Несмотря на некоторое снижение степени износа в таких отраслях, как сельское хозяйство, добыча полезных ископаемых, обрабатывающие производства, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, он продолжает оставаться на достаточно высоком уровне. При этом у таких социально-значимых отраслей, как строительство, транспорт и связь, образование и здравоохранение состояние основных фондов даже ухудшилось.

Таблица 1

Степень износа основных фондов по видам экономической деятельности, %

	2004	2005	2006	2007
Все основные фонды	42,8	44,3	45,4	46,3
По видам экономической деятельности:				
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	46,4	46,8	46,0	44,8
добыча полезных ископаемых	55,4	53,2	53,0	53,3
обрабатывающие производства	47,9	47,7	47,4	46,8
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	55,4	52,3	50,3	51,4
строительство	39,5	42,9	46,9	47,9
транспорт и связь	50,4	50,6	52,6	53,7
образование	35,5	41,6	45,1	46,5
здравоохранение и предоставление социальных услуг	43,9	46,0	48,6	48,7

Важным показателем, характеризующим состояние инвестиционной сферы и воспроизводственные процессы в экономике, является коэффициент обновления основных фондов – это отношение основных фондов, введенных в действие в течение года, к их наличию на конец года по полной учетной стоимости, в процентах. Данный показатель отражает удельный вес новых (введенных за год) основных фондов в их общем объеме.

Перед началом экономических реформ в 1990 году данный показатель имел значение равное 5,8%. При этом в отраслях производящих товары процесс обновления основных фондов происходил более интенсивно – коэффициент обновления равнялся 6,7%.

В 1990-е годы спад инвестиционной активности привел к резкому снижению коэффициента обновления основных фондов, значение которого в 2000 году составило лишь

1,4%. Некоторое улучшение состояния инвестиционной сферы в последующие годы позволило довести значение коэффициента в 2006 году до 3,4%.

Анализ показывает наличие существенной отраслевой дифференциации инвестиционной активности. Так при общем значении коэффициента обновления равным в 2006 году – 3,4%, для экономической деятельности, связанной с добычей полезных ископаемых и обрабатывающих производств он составил – 5,9%, для торговли и финансовой деятельности – 7,1%. При этом для таких отраслей, как образование и здравоохранение, значение коэффициента обновления продолжает оставаться на низком уровне.

Таким образом, несмотря на достаточно высокие темпы роста инвестиций в основной капитал, инвестиционный процесс не позволяет обеспечить воспроизводственные процессы в отраслях социальной сферы, а также в инфраструктурных отраслях.

Важной функцией инвестиций является также обеспечение благоприятных структурных изменений в экономике. Несмотря на впечатляющие темпы роста инвестиций, уровень их воздействия на улучшение структуры российской экономики продолжает оставаться невысоким. Так в 2007 году доля обрабатывающих отраслей составила лишь 15,8% в объеме инвестиций. При этом на долю машиностроения пришлось только 2,5%.

Между тем эта отрасль относится к числу высокотехнологичных отраслей, определяющих конкурентоспособность государства в мировой экономике. Уровень развития высокотехнологичного сектора экономики России существенно отстает от развитых стран. Так доля машиностроения и металлообработки в развитых странах составляет 30-50% продукции промышленности, в то время как в РФ – только примерно 19%. В качестве положительной тенденции динамики отраслевой структуры инвестиций следует отметить рост удельного веса сельского хозяйства с 3,0% в 2000 году до 4,9% в 2006 году. При этом инвестиции, в эту важнейшую с точки зрения обеспечения качества жизни населения РФ и продовольственной безопасности государства отрасль, остаются на крайне низком уровне. Так в 1990 году удельный вес сельского хозяйства в структуре инвестиций составлял 15,9%, т.е. превышал уровень 2006 года более чем в 3 раза.

Рассмотрим далее состояние инвестиционной сферы в территориальном разрезе. Важность территориального аспекта инвестиционной деятельности обусловлена необходимостью сбалансированного развития всех территорий, что создает предпосылки для улучшения качества экономического роста и решения социальных проблем.

Анализ показывает, что за период 2000-2006 гг. наиболее интенсивно инвестиционная деятельность осуществлялась в Северо-Западном, Сибирском и Дальневосточном федеральном округах. При этом наиболее высокие темпы роста инвестиций были в Дальневосточном федеральном округе, где они выросли более чем в два раза. Достаточно высокие темпы роста инвестиций за анализируемый период показали также Северо-Западный и Уральский федеральный округ. Темпы роста инвестиций ниже среднероссийского уровня имели три федеральных округа – Центральный, Южный и Приволжский.

По показателю инвестиций в основной капитал на душу населения ситуация несколько отличается от предыдущей (см. табл. 2). Явным лидером здесь является Уральский федеральный округ, показатель которого составляет 62977 руб. и превышает среднероссийский уровень в 2,0 раза. Показатель аутсайдера – Южный федеральный округ – составляет 18891 рублей на душу населения.

**Таблица 2**

Инвестиции в основной капитал на душу населения в 2006 году, руб.

Российская Федерация	31497
Центральный федеральный округ	30913
Северо-Западный федеральный округ	45685
Южный федеральный округ	18891
Приволжский федеральный округ	24898
Уральский федеральный округ	62977
Сибирский федеральный округ	22513
Дальневосточный федеральный округ	48055

Таким образом, по показателю инвестиций в основной капитал на душу населения наблюдается более высокая дифференциация между федеральными округами, чем по показателю индекса физического объема инвестиций. Оценивая ситуацию в целом, мы вряд ли можем говорить о наличии чрезмерно высокой дифференциации инвестиционной деятельности в разрезе федеральных округов.

Данный вывод, однако, не позволяет говорить о равномерном развитии всех территорий РФ. Федеральные округа являются крупными территориальными образованиями и их показатели нивелируют существующие резкие различия между основными административно-территориальными единицами современной России – субъектами Федерации. Так без учета автономных округов первое место в РФ по инвестициям в основной капитал на душу населения в 2006 году занимала Сахалинская область с показателем 250173 рублей, а последнее, без учета национальных республик, – Брянская область с показателем 8285 руб. В данном случае коэффициент дифференциации составляет 30,2 раза.

Масштабы инвестиционной деятельности существенно различаются и между регионами, входящими в один федеральный округ. Так в Дальневосточный федеральный округ наряду с Сахалинской областью входит и Приморский край, инвестиции у которого составляют 17211 руб. на душу населения. В Северо-Западном федеральном округе два соседних региона Ленинградская и Псковская области имеют инвестиции на душу населения 74714 руб. и 10363 руб. соответственно, т.е. различаются в 7,2 раза.

Территориальная структура инвестиций во многом является следствием их отраслевой структуры. Так для Сахалинской области при общем объеме отгруженных товаров по двум видам экономической деятельности – добыча полезных ископаемых и обрабатывающие производства, равным в 2006 году 70728 млн. руб., удельный вес добывающей промышленности составил 82,0%. Для Приморского края этот показатель составляет лишь 14,4%.

Таким образом, сырьевая специализация экономики России во многом определяет и территориальную структуру инвестиций. Подавляющее большинство регионов лидирующих по показателю среднедушевых инвестиций специализируются на топливной промышленности или же на черной и цветной металлургии. К числу немногих исключений относятся Москва и Ленинградская область.

Для оценки перспектив развития инвестиционной сферы необходимо выполнить анализ структуры инвестиций по источникам финансирования (см. табл. 3).

**Таблица 3**

Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	2000	2006
Инвестиции в основной капитал - всего	100	100
в том числе:		
собственные средства	47,5	42,1
из них:		
прибыль	23,4	19,9
амортизация	18,1	19,1
привлеченные средства	52,5	57,9
из них:		
кредиты банков	2,9	9,6
бюджетные средства	22,0	20,2
средства от выпуска корпоративных облигаций	...	0,04
средства от эмиссии акций	0,5	2,3

Анализ показывает, что за период 2000-2006 гг. произошло некоторое снижение удельного веса собственных средств и соответственно увеличение привлеченных средств.

В структуре собственных инвестиционных ресурсов произошло сокращение доли прибыли на 3,5% и увеличение амортизации на 1,0%. В целом тенденцию увеличения

доли привлеченных средств следует признать положительной, так как основным недостатком собственных средств как источника финансирования инвестиций является их ограниченность. При этом привлеченные средства, как источник финансирования инвестиций, обладает практически неограниченными возможностями. Это относится, конечно, в первую очередь к кредитам банков, а также средствам, полученным от эмиссии акций и облигаций. В качестве еще одной положительной тенденции следует также отметить увеличение удельного веса кредитов банков с 2,9% в 2000 году до 9,6% в 2006 году. В то же время возможности данного источника финансирования инвестиций используются далеко не в полной мере. В развитых странах доля кредитов банков в структуре источников достигает нескольких десятков процентов. Анализ показывает, что недостаточно используется такой неограниченный по объему источник, как средства от выпуска акций и облигаций.

В качестве негативной тенденции в инвестиционной сфере следует отметить снижение удельного веса в структуре инвестиций бюджетных средств. При этом необходимо учитывать, что данный источник инвестиций является основным для инфраструктурных отраслей, а также для отраслей социальной сферы. Так в 2006 году удельный вес бюджетных инвестиций в здравоохранении и предоставлении социальных услуг составил 75,9%, а в образовании – 80,6%.

Снижение удельного веса бюджетных инвестиций с 22,0% в 2000-м году до 20,2% в 2006 году произошло на фоне существенного роста бюджетных доходов. Так за период 2000–2006 гг. доходы консолидированного бюджета в номинальном выражении выросли с 2097,7 млрд. руб. до 10625,8 млрд. руб., т.е. в 5,1 раза. При этом инвестиции в основной капитал из бюджетных источников выросли с 232,1 млрд. руб. до 769,3 млрд. руб., – лишь в 3,3 раза.

Компенсировать сокращение государственного участия в инвестиционном процессе правительство предполагает за счет дальнейшего развития финансовых рынков, внедрения государственно-частного партнерства в инфраструктурных отраслях, а также за счет роста иностранных инвестиций.

Наибольшие успехи в последние годы достигнуты в развитии кредитного рынка. При этом, как уже отмечалось выше, по данному показателю Россия пока еще существенно отстает от развитых стран. Такая ситуация во многом обусловлена объективными обстоятельствами и, прежде всего, недостаточным уровнем кредитного потенциала банковской системы РФ. Так в 2006 году активы банковского сектора России по отношению к ВВП составили всего 45%, тогда как в Великобритании, например, – около 400%.

Мировой опыт показывает, что банки могут играть важную роль в модернизации экономики, однако, ресурсные возможности российских банков в настоящее время являются достаточно ограниченными. Одно из направлений решения данной проблемы состоит в повышении эффективности денежно-кредитной политики государства в качестве инструмента экономического роста. Предлагается, в частности, активизировать деятельность банков развития, расширить возможности работы коммерческих банков с долгосрочными финансовыми ресурсами государства – ресурсами Пенсионного и стабилизационного фонда.

Роль фондового рынка в инвестиционном процессе в РФ пока очень скромная. В 2006 году удельный вес средств, полученных от выпуска корпоративных облигаций и от эмиссии акций, составил лишь 2,34%. В последние годы на волне роста мировых цен на нефть происходит достаточно динамичное развитие фондового рынка. Высокими темпами растет капитализация российских компаний и их возможности по привлечению средств. Так в 2005 г. на российском рынке было размещено 158 облигационных займов на сумму свыше 272,1 млрд. руб.

С точки зрения количественного роста динамику иностранных инвестиций в РФ следует, безусловно, признать положительной. Так иностранные инвестиции за период 2000–2006 гг. выросли с 10958 млн. долл. США до 55109 млн. долл. США, т.е. в 5 раза. Для оценки роли иностранных инвестиций в социально-экономическом развитии государства необходимо выполнить анализ их видовой структуры (см. табл. 4).

Таблица 4

Объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов по видам  
(миллионов долларов США)

	2000	2006
Всего инвестиций	10958	55109
в том числе:		
прямые инвестиции	4429	13678
портфельные инвестиции	145	3182
прочие инвестиции	6384	38249

Таким образом, в анализируемый период наиболее высокими темпами росли прочие инвестиции, которые складываются главным образом из торговых и прочих кредитов. При этом приоритетное значение для развития национальной экономики имеют прямые инвестиции, которые занимают пока весьма скромное место в структуре иностранных инвестиций. Прямые иностранные инвестиции составляют взносы в уставной капитал, кредиты от зарубежных совладельцев предприятия и прочие инвестиции.

Роль иностранных инвестиций в экономике зависит также от их отраслевой структуры (см. табл. 5). Таким образом, основными получателями прямых иностранных инвестиций являются сырьевые отрасли, а также торговля. В качестве положительного аспекта следует отметить высокий удельный вес обрабатывающих производств в отраслевой структуре иностранных инвестиций. При этом, однако, среди отраслей данной группы наиболее привлекательными для иностранных инвесторов являются производство кокса и нефтепродуктов и металлургическое производство.

Таблица 5

Объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов  
по отраслям в 2006 году

	Млн. долл. США	%
Всего	55109	100,0
В том числе		
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	325	0,6
добыча полезных ископаемых	9152	16,6
обрабатывающие производства	15148	27,5
оптовая и розничная торговля; ремонт	13089	23,7
финансовая деятельность	4698	8,5
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	5998	10,9

Таким образом, специфика видовой и отраслевой структуры иностранных инвестиций обуславливает их скромную роль в повышении конкурентоспособности российской экономики.

На основе проведенного анализа мы можем сделать вывод, что инвестиционный процесс в экономике России далеко не в полной мере выполняет свои главные функции – обеспечение воспроизводственных процессов в национальной экономике, создание материальных предпосылок для повышения качества жизни населения, а также обеспечение структурных изменений в экономике, способствующих повышению ее конкурентоспособности. В связи с этим, решение проблемы активизации и повышения эффективности инвестиционного процесса приобретает ключевое значение для улучшения динамики и качества экономического роста России.