

Глава 2. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Инвестиции – основа развития экономики. Объем и структура инвестиций определяют темпы, эффективность и устойчивость экономического развития. Диспропорции инвестиционного потока – рост финансовых инвестиций за счет снижения инвестирования основного капитала отраслей экономики и, в первую очередь, реального сектора – приводят к замедлению воспроизводственных процессов в экономике и являются причиной возникновения кризисных ситуаций [98].

Кризис, вызванный реформами 1990-х годов, носил системный характер, но в инвестиционной сфере он был значительно более глубоким, чем в экономике в целом и промышленности в частности. Если объем ВВП за эти годы сократился почти в 2 раза, то объем инвестиций в основной капитал – более чем в 5 раз по сравнению с началом 90-х годов [42]. Вследствие этого процессы старения и износа основных фондов и, прежде всего, производственного оборудования значительно ускорились, и не только не соответствуют возросшим требованиям в экономике, но и ставят под угрозу экономическую безопасность страны, несут опасность нарастания техногенных катастроф.

Нынешнее состояние инвестиционной деятельности в России можно характеризовать, как продолжение кризиса, наиболее остро проявившегося в середине 1990-х годов. Общий объем инвестиций в экономике в 1998 г. составил 22,4% от уровня 1990 г. Аналогичный показатель инвестиций в производственную инфраструктуру составил 17,2% [42]. Максимальный объем инвестиций в экономику в целом, имевший место в последние годы, был зафиксирован в 2008 г. и составил около 66% от уровня 1990 г., в промышленности, соответственно, 44%. Такой уровень инвестирования ограничивает воспроизводство инфраструктуры экономики и, практически исключает возможность роста ее конкурентоспособности.

Другим фактором, снижающим эффективность инвестиционной деятельности, являются особенности экономической си-

туации в России, которые в 2000-х годах, наряду с ростом инвестиций, способствовали перераспределению средств между компонентами инвестиционного потока. Более высокие темпы роста финансовых вложений сохранились и в период кризиса 2009-2010 гг. За десятилетие в целом по экономике удельный вес финансовых вложений увеличился на 24% и составил более $\frac{3}{4}$ общего объема инвестиций¹ (рис. 2.1).

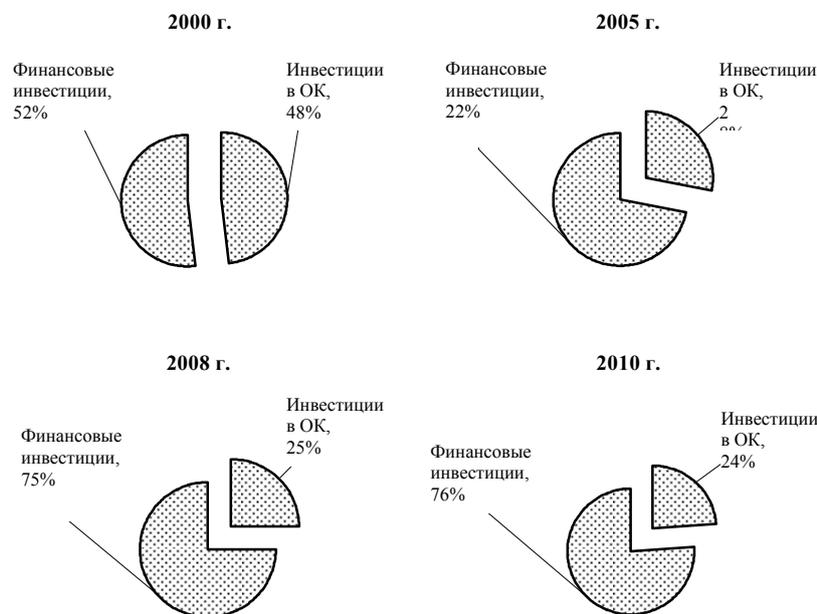


Рис. 2.1. Структура инвестиционного потока в экономике России в 2000-х годах

В обрабатывающей промышленности превышение объема финансовых инвестиций было еще значительнее, чем в экономике в целом (табл. 2.1). В 2008 г. удельный вес финансовых инвестиций здесь составил около 90%. Таким образом, в одном из наиболее капиталоемких секторов экономики спеку-

¹ Приводимые количественные оценки, если они не сопровождаются специальной ссылкой, взяты из опубликованных материалов Росстата или рассчитаны на их основе.

лятивная составляющая инвестиционной деятельности прева-
лировала над капиталобразующей.

Совокупность объективных и субъективных факторов, ха-
рактерных для экономической ситуации второй половины
2000-х годов в большей степени способствовала росту финан-
совых инвестиций. Конъюнктура мирового финансового рын-
ка благоприятствовала активизации крупных игроков. В их
числе оказались российские высокодоходные металлургиче-
ские и нефтеперерабатывающие предприятия. На их долю
приходится 75% финансовых инвестиций, осуществленных во
второй половине 2000-х годов в обрабатывающей промыш-
ленности. Обеспечивая высокую рентабельность активов, эти
производства обладают наиболее высоким рейтингом инве-
стиционной привлекательности, что облегчает им заимствова-
ние средств, как в России, так и за рубежом. Это способствова-
ло росту их активности на рынке финансовых операций и обес-
печило преобладание финансовых вложений в инвестиционной
деятельности. Доля инвестиций в основной капитал во второй
половине 2000-х годов составляла в металлургии 3,5-5%,
а в нефтепереработке – 1,3-4,5%.

Таблица 2.1

Структура инвестиционного потока
в обрабатывающих отраслях в 2008 г., %

Отрасль промышленности	Инвестиционный поток	Инвестиции в основной капитал	Финансовые инвестиции
Обрабатывающая про- мышленность, всего	100	11	89
из нее:			
металлургия	100	5	95
машиностроение	100	16	84
химическая	100	16	84
деревообрабатывающая	100	80	20
промышленность			
стройматериалов	100	41	59
пищевая	100	38	62

Рассчитано данным [63].

Высокая стоимость долгосрочных кредитов сделала недоступной заимствование средств, необходимых для осуществления капиталобразующих инвестиций, для большинства предприятий обрабатывающей промышленности. Поэтому рост инновационно-насыщенных инвестиций, направленных на развитие производства, был характерен только для ключевых предприятий. Таких предприятий в обрабатывающих отраслях насчитывается всего 11-12%.

Для подавляющего большинства предприятий препятствием для увеличения капиталобразующих инвестиций, кроме высокой стоимости кредитов, является низкая эффективность производства. Для осуществления долгосрочных заимствований необходимо соответствие стоимости долгосрочных кредитов и рентабельности активов предприятия. В 2000-х годах стоимость кредитов была высокой на всем протяжении периода, а рентабельность в обрабатывающих отраслях промышленности (кроме производств по выпуску продукции низких переделов – металлургии и нефтепереработки) оставалась низкой. Сочетание этих факторов и обусловило увеличение объема финансовых вложений. Имея низкую кредитоспособность, предприятия не могут взять крупные долгосрочные кредиты для осуществления инвестиций в основной капитал. Однако они могут брать краткосрочные займы и использовать их (а возможно отчасти, и кредиторскую задолженность) для краткосрочных вложений, что позволяет, не снижая текущей платежеспособности, увеличить поступление средств, не связанное с основной производственной деятельностью. Эту гипотезу подтверждает анализ структуры финансовых инвестиций. В их объеме преобладают краткосрочные вложения. В 2008 г. в обрабатывающей промышленности удельный вес краткосрочных финансовых вложений составлял 90,3%.

Есть все основания предполагать, что различные направления инвестиционной деятельности характерны для разных групп промышленных предприятий. Капиталобразующие инвестиции, в том числе затраты на технологические инновации, характерны для ключевых инновационно-активных предприятий. Часть этих предприятий осуществляют и финансовые

инвестиции, как правило, – долгосрочные финансовые вложения. Средние предприятия, для которых основной деятельностью является промышленное производство, за редким исключением, вовсе не имеют финансовых вложений. Этим можно объяснить низкий удельный вес финансовых инвестиций в деревообрабатывающей промышленности, где мало крупных предприятий со значительными объемами доходов, и где производственная инфраструктура в меньшей степени пригодна для переоборудования в непроизводственную эксплуатацию, по сравнению, например, с машиностроительными предприятиями.

Основная часть финансовых инвестиций осуществляется предприятиями, которые практически прекратили деятельность, связанную с промышленным производством. Диверсификация коммерческой деятельности ряда предприятий обрабатывающих отраслей привела к снижению или прекращению промышленного производства. Преобладающим видом деятельности таких предприятий, особенно в крупных городах, стало предоставление в аренду производственных помещений и осуществление торгово-посреднической деятельности. На эти же предприятия приходится существенная часть краткосрочных финансовых вложений. Такое сочетание объективных и субъективных факторов и привело к усилению диспропорций инвестиционного потока в конце 2000-х годов. Здесь же находится объяснение снижению инновационной насыщенности инвестиций в основной капитал в обрабатывающих отраслях. Предприятия, сворачивающие, или уже не осуществляющие основную производственную деятельность, вкладывают средства в реконструкцию имеющихся или строительство новых зданий, которые предназначены для эксплуатации в качестве торговых комплексов, складских помещений или других направлений использования, не связанного с промышленным производством.

Соотношение компонентов инвестиционного потока показывает, что экономическая ситуация во второй половине 2000-х годов способствовала тому, что темпы роста финансовых вложений значительно опережали увеличение инвестиций в основной капитал. Такой вектор инвестиционной деятельности не может обеспечить устойчивость развития экономики и ее тех-

нологическую безопасность. Основой устойчивого развития являются: 1) рост национального богатства посредством накопления основного капитала, компенсирующего убывание природных ресурсов; 2) расширение рынков – в части увеличения емкости отдельных товарных сегментов, а также в части максимально возможного наполнения рынков отечественными товарами. Из этого следует, что основополагающим фактором устойчивости развития являются инвестиции в основной капитал, обеспечивающие накопление материально-технической базы экономики, и определяющие условия роста конкурентоспособности, как в отраслях реального сектора, так и в нематериальной сфере.

2.1. Инвестиции в основной капитал – фактор устойчивого развития экономики

Необходимость активизации инвестиционной деятельности в реальном секторе экономики на инновационной основе является актуальной проблемой экономического развития в России уже на протяжении 20 лет. С каждым годом дефицит инвестиций, предназначенных для инновационного развития реального сектора, увеличивает технологическое отставание российской промышленности от промышленности стран с развитыми рынками. Отсюда нерациональное использование природных ресурсов, возрастающий риск техногенных и экологических катастроф, усиление диспропорций социально-экономического развития российских регионов.

Несмотря на рост инвестиционной активности на протяжении второй половины 2000-х годов, объем инвестиций в основной капитал в настоящее время весьма далек от уровня, необходимого для модернизации технико-технологической базы реального сектора экономики. Здесь темпы роста инвестиций несколько ниже, чем в других секторах российской экономики. В реальном секторе наиболее высокими во второй половине 2000-х годов темпы роста инвестиций были в сельском хозяйстве и на транспорте.

Структура инвестиций в разрезе отраслей экономики, приведенная в табл. 2.2, показывает, что около 2/3 средств инвестируется в реальный сектор экономики. Около 30% общего

объема инвестиций приходится на промышленность. Наиболее высокие объемы инвестиций имеют место в секторе транспорта и связи, а также в секторе операций с недвижимостью и предоставления услуг [63].

Таблица 2.2

Распределение инвестиций в основной капитал
по отраслям экономики, %

Отрасль экономики	2006	2007	2008	2009	2010
Инвестиции в основной капитал, всего	100	100	100	100	100
Промышленность	30,2	30,6	29,7	28,1	29,3
в том числе:					
добывающая	14,6	13,8	14,1	13,9	15,1
обрабатывающая	15,6	14,7	15,6	14,2	14,2
Энергетика	6,3	6,9	7,0	8,6	9,9
Сельское и лесное хозяйство	4,8	5,0	4,4	4,1	3,3
Строительство	3,7	4,0	3,4	3,6	3,9
Транспорт и связь	23,6	22,2	24,8	26,6	26,7
Торговля	3,5	4,3	3,1	3,3	3,3
Операции с недвижимостью и предоставление услуг	17,0	18,3	16,7	15,3	13,3
Другие отрасли	10,9	11,3	10,9	10,4	10,3

Структура инвестиций показывает распределение общей массы вложений в основной капитал экономики. Это распределение характеризует сложившуюся конъюнктуру на рынке инвестиций и, отчасти, инвестиционную привлекательность разных отраслей и секторов экономики, но не дает возможности оценить, насколько инвестиционная активность в отраслях соответствует вкладу отрасли в развитие экономики. Для инвестора инвестиционная привлекательность того или иного объекта инвестирования зависит от величины дохода, который он получит на инвестированный в этот объект капитал. Для экономики страны эффективность инвестиций, их влияние на социально-экономическое развитие определяется темпами развития отраслей, увеличивающих национальное богатство, и вносящих существенный вклад в формирование валового

внутреннего продукта. С этой точки зрения, представляет интерес сопоставление объемов инвестиций в отрасли экономики с величиной вклада этих отраслей в совокупный валовой внутренний продукт (рис. 2.2). Здесь следует отметить, что по данным за 2008 г. из рассматриваемых отраслей наибольший вклад в формирование российского ВВП внесли обрабатывающая промышленность и торговля, на долю которых приходится соответственно 27,5 и 21,3% совокупной валовой добавленной стоимости. Наиболее высокая инвестиционная активность наблюдалась в секторах: «Транспорт и связь» и «Операции с недвижимостью». Вклад этих секторов в формирование валовой добавленной стоимости составил в 2008 г. 9,6 и 11,3% соответственно. Следует отметить, что такая структура формирования ВВП наблюдалась не только в 2008 г. Устойчивость этой структуры наблюдается, по меньшей мере, на протяжении последних 10 лет [62, 63, 109].



Рис 2.2. Инвестиции в основной капитал и валовая добавленная стоимость по отраслям экономики, млрд. руб.

Высокие инвестиции, направляемые в транспорт и связь, вполне обоснованы, так как транспортная инфраструктура является самой капиталоемкой в экономике – на ее долю приходится почти 30% всего основного капитала российской эконо-

мики. Самые низкие инвестиции – это инвестиции в торговлю, что соответствует уровню ее капиталоемкости – менее 3% общего объема основного капитала. Очевидной является недоинвестированность обрабатывающей промышленности. Именно обрабатывающая промышленность и, прежде всего, отрасли машиностроения создают материально-техническую базу российской экономики и значительную часть ВВП. Основным капитал обрабатывающей промышленности является самым крупным в отраслях реального сектора экономики после транспорта и остро нуждается в обновлении.

Низкий показатель инвестиционной активности в машиностроении – самый значимый фактор низких темпов экономического роста. Отрасли машиностроения – основа воспроизводства технологического и развития научно-образовательного потенциалов государства.

Машиностроение обладает наиболее высоким потенциалом наполнения национального дохода, так как конечная продукция отрасли является результатом высоких технологических переделов и, соответственно, обладает высокой долей добавленной стоимости. В настоящее время этот потенциал реализуется в основном в высокотехнологичных отраслях машиностроения. Продукция высокотехнологичных отраслей имеет весьма высокую долю добавленной стоимости, сопоставимую с добавленной стоимостью продукции нефтегазового сектора. Кроме того, машиностроение, несмотря на трехкратное сокращение численности производственного персонала, по-прежнему обеспечивает самую высокую занятость населения. В машиностроении занято 35% числа работающих в обрабатывающих отраслях, или 5% всего экономически активного населения.

За период 2003-2008 гг. в России средний ежегодный прирост инвестиций в основной капитал экономики составлял 15%. При этом часть валового внутреннего продукта, используемого на инвестиции в основной капитал, увеличилась с 16,5% в 2003 г. до 21% в 2008 г. Вместе с тем, надо признать, что хотя динамика инвестиций в основной капитал имела позитивный тренд, объемы инвестиций остаются низкими. В целом по экономике максимальный объем нефинансовых инве-

стиций имел место в 2008 г. По сравнению с 1990 г. суммарный объем инвестиций в основной капитал всех секторов и отраслей экономики перед кризисом 2009-2010 гг. составил около 66% (рис. 2.3). В промышленности объем инвестиций составил 44% дореформенного уровня. В машиностроении этот показатель не превысил 20%.

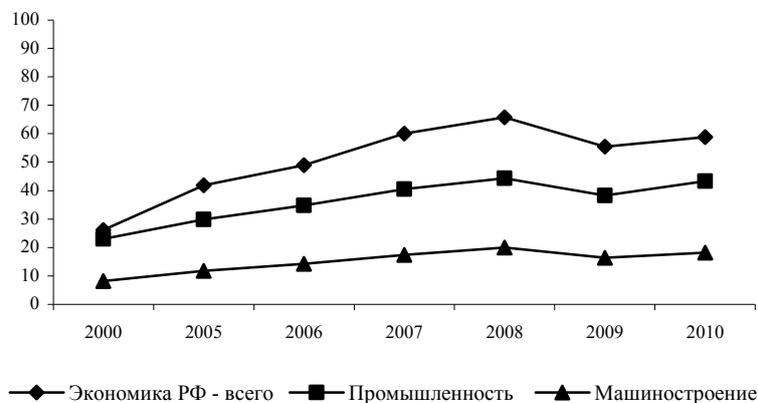


Рис. 2.3. Динамика инвестиций в основной капитал, % (1990=100%)

В реальном секторе экономики осуществляется материальное производство и строительство зданий и сооружений, создается, воспроизводится и эксплуатируется производственная энергетическая и транспортная инфраструктура страны. В процессе функционирования отраслей реального сектора формируется спрос на услуги всех остальных отраслей экономики. Поэтому уровень развития реального сектора предопределяет уровень развития страны и уровень жизни населения. В отраслях реального сектора формируется более половины валовой добавленной стоимости и обеспечивается занятость 47,5% экономически активного населения.

Существующий ныне уровень инвестиций в основные фонды экономики определяет низкие темпы их обновления. На сегодняшний день степень износа основных фондов в экономике составляет 45%, а пятая часть находящихся в эксплуатации машин и оборудования относится к категории полностью из-

ношенных. В отраслях реального сектора сосредоточено 59% основных фондов экономики. В ряде ключевых отраслей реального сектора уровень износа основных фондов превышает средний уровень, характерный для российской экономики. Самый высокий уровень износа основных фондов – в отраслях транспортного машиностроения (более 50% износа), в электротехнической промышленности и в отраслях, добывающих топливно-энергетические ресурсы (47%). Здесь же самый высокий удельный вес полностью изношенного оборудования: в добывающих отраслях – более 21%, а в транспортном машиностроении – более четверти.

Низкие темпы обновления производственной инфраструктуры в ряде отраслей реального сектора снижают их конкурентоспособность не только на товарных рынках, но и на рынке труда. На протяжении последних лет имело место перемещение экономически активного населения из реального сектора в другие отрасли экономики. При росте общей численности занятых в экономике в период 2005-2008 гг. на 4%, в реальном секторе численность занятых снизилась на 1%. Отток трудовых ресурсов имел место в сельском хозяйстве и обрабатывающей промышленности. В сельском хозяйстве снижение численности составило 9% [145]. На предприятиях обрабатывающей промышленности численность промышленно-производственного персонала снизилась на 6% [122-124].

Снижение доли занятых в промышленности характерно для крупнейших экономик мира. Однако там, в основе этого процесса – высокие темпы роста производительности труда и перемещение трудоемких производств в страны с более низкой стоимостью трудовых ресурсов. В России реальный сектор экономики обеспечен трудовыми ресурсами только на 74%. В обрабатывающей промышленности незанятыми остаются 22,4% рабочих мест. В основе этой ситуации противоречие между низкой оплатой труда со стороны работодателей и высокими требованиями к уровню квалификации работников. Работодатели не могут платить более высокую заработную плату из-за низкой рентабельности производства и низкой ценовой конкурентоспособности продукции. Потенциальные ра-

ботники не имеют необходимого уровня квалификации из-за отсутствия профессиональной подготовки и опыта работы. Это результат деградации производственно-технологической базы промышленности и разрушения системы профессиональной подготовки трудовых ресурсов. И относится это не только к рабочим специальностям. Сейчас в значительной степени промышленные предприятия испытывают необходимость замещения должностей конструкторов и инженеров-технологов.

Однако существуют предпосылки, которые могут снизить потребность отраслей промышленности в трудовых ресурсах, и даже частично высвободить ныне работающих. Это неизбежно произойдет в том случае, если инвестиционная деятельность в промышленности останется на прежнем уровне. Поскольку уже сегодня импорт производственного оборудования весьма велик и продолжает расти, в ближайшее время возникнет спрос на запасные части к импортному оборудованию. Потребность в запасных частях и комплектующих к импортному оборудованию будет расти пропорционально увеличению его доли в производственном аппарате отраслей промышленности. Здесь следует отметить, что сейчас выпуск запасных частей к отечественному оборудованию, находящемуся в эксплуатации, составляет значительную часть в объеме производства машиностроительных предприятий. В условиях роста импорта оборудования и увеличения его удельного веса на промышленных предприятиях, потребность в запасных частях к отечественному оборудованию будет снижаться. Причем это может произойти очень быстро, поскольку отечественное оборудование уже в значительной степени изношено. Эта ситуация может привести не только к высвобождению трудовых ресурсов, но и к закрытию части предприятий, что отрицательно отразится на социально-экономическом положении регионов. Кроме того, прекращение производства запасных частей и комплектующих приведет к снижению спроса на продукцию смежных отраслей промышленности.

К началу 2000-х годов темпы роста инвестиций во всех секторах экономики были примерно одинаковыми. Однако в последующие годы опережающими темпами росли инвестиции в секторе транспорта и связи и секторе операций с недвижимо-

стью, наиболее инвестиционнoемких после промышленности. Промышленность существенно отставала в темпах восстановления инвестиционной активности по сравнению со средними показателями по экономике. Темпы роста инвестиций в основной капитал промышленности в рассматриваемый период не могли обеспечить объема капитальных вложений, необходимого для существенного обновления производственного аппарата и роста объемов производства. Уровень инвестиционной активности в промышленности predetermined degradation производственного аппарата промышленных предприятий. В машиностроении сокращение и старение производственных мощностей привело к потере конкурентоспособности, а в экономике в целом к существенному увеличению импорта производственного оборудования и снижению потенциала экономического роста.

Основой развития экономики является рост технологического и интеллектуального потенциалов. В настоящее время факторы развития этих потенциалов исчерпаны. Крупные инновационно-активные предприятия уже не могут быть «локомотивом» роста и развития для смежных производств. Многие ведущие предприятия в большей степени ориентированы на международную кооперацию, нежели на межотраслевые связи с российскими предприятиями. Без государственной поддержки предприятия среднего звена не смогут удержаться на внутреннем рынке. Сокращение числа промышленных предприятий приведет к снижению спроса российского рынка на продукцию производственно-технического назначения, к снижению занятости населения и снижению социально-экономических показателей развития регионов и страны в целом.

Устойчивое развитие экономики возможно только при сбалансированном развитии отраслей экономики и регионов. Основополагающим фактором обеспечения устойчивости развития является модернизация производственной, энергетической и транспортной инфраструктуры экономики. Проведение масштабной модернизации отраслей реального сектора экономики требует значительного объема капиталовложений. Необходимо существенно увеличить финансирование инвестиционной деятельности и, в первую очередь, затрат на обновление про-

изводственного оборудования. По прогнозным оценкам ежегодный прирост инвестиций в активную часть основных фондов на начальном этапе модернизации должен составлять не менее 25-30% [116]. В этом случае модернизация реального сектора приведет в действие три основных взаимодействующих механизма роста и развития экономики.

1) Инвестиции в обновление производственного аппарата отраслей реального сектора увеличат спрос на инвестиционное оборудование. В зависимости от наполнения рынков инвестиционного оборудования отечественным или импортным оборудованием, в большей или в меньшей степени будет инициирован мультипликативный спрос на продукцию отраслей, сопряженных с отраслями тяжелого машиностроения.

2) Инвестиции в инновационно-технологическое обновление производственного аппарата отраслей тяжелого машиностроения, выпускающих инвестиционное оборудование, будут способствовать росту конкурентоспособности отечественной продукции. Чем выше будет уровень инновационной насыщенности инвестиций, тем выше будут темпы роста конкурентоспособности, что в свою очередь должно обеспечить высокий уровень импортозамещения. Рост объемов производства инвестиционного оборудования будет способствовать увеличению спроса на продукцию производственно-технического назначения, что обеспечит условия для роста производства в сопряженных отраслях обрабатывающей промышленности.

3) Развитие и модернизация обрабатывающих отраслей инициирует рост спроса на услуги непромышленной сферы экономики. Наиболее важным и перспективным является взаимодействие отраслей промышленности с секторами науки и образования, способствующее росту интеллектуального потенциала.

Устойчивый рост экономики невозможен без сопряженного развития потенциалов отраслей, как реального сектора, так и непромышленной сферы. Надо признать, что эффект воздействия межотраслевых связей на развитие отраслей обрабатывающей промышленности снижается с каждым годом. Следствием низкой конкурентоспособности отечественной продукции стало снижение ее востребованности внутренним

рынком. Ведущие российские промышленные предприятия в большей степени ориентированы на сотрудничество с зарубежными компаниями. Поскольку именно ведущие предприятия являются инновационно-активными, то их ориентация на импорт продукции производственно-технического назначения снижает влияние фактора межотраслевого взаимодействия и, соответственно, потенциал инновационного развития российской обрабатывающей промышленности.

Наибольшим потенциалом межотраслевого взаимодействия обладает машиностроение. Примерно треть продукции, выпускаемой машиностроительными предприятиями, направляется на удовлетворение спроса потребительского рынка. Основная же часть машинотехнической продукции предназначена для формирования и обновления активной части основных фондов экономики. В свою очередь, машиностроение является основным потребителем продукции крупнейших отраслей обрабатывающей промышленности, и оказывает самое значимое влияние на формирование внутреннего рынка продукции металлургии и химической промышленности (табл. 2.3).

Таблица 2.3

Отраслевая структура промежуточного спроса, %

Потребляемые ресурсы	Всего в народном хозяйстве	Промышленность (без внутриотраслевого спроса)	Машиностроение
Промышленная продукция	100	59,5	11,8
из нее:			
продукция черной металлургии	100	42,8	30,0
продукция цветной металлургии	100	39,1	18,2
продукция химической и нефтехимической промышленности	100	46,1	10,5
Услуги транспорта и связи	100	16,1	2,0
Услуги науки	100	27,0	13,1
Услуги образования	100	12,3	2,6
Финансово-посреднические и страховые услуги	100	17,5	2,9

Источник: [109].

Несмотря на существенное снижение технического, технологического и интеллектуального потенциала, машиностроение и сегодня обеспечивает самый высокий уровень занятости в промышленности и самый высокий спрос на квалифицированных специалистов, а также на продукты научно-исследовательской деятельности. Поэтому услуги научного сектора в наибольшей степени востребованы отраслями машиностроения – около половины спроса промышленности на научные разработки и исследования обеспечивается машиностроительными компаниями.

Несмотря на крайне низкую инвестиционную активность именно в отраслях машиностроения до сих пор сохраняется наиболее высокий инновационно-технологический потенциал экономики – здесь осуществляется 40% всех затрат российской промышленности на научные разработки и проектирование (табл. 2.4). Однако этот показатель должен быть значительно более высоким. Его росту препятствует сузившийся круг инновационно-активных предприятий. Предприятия, осуществляющие инновационную деятельность, составляют от 15% в тяжелом машиностроении до 25% в автомобилестроении.

Таблица 2.4

Структура затрат на технологические инновации
в промышленности, %

Отрасль промышленности	Затраты на технологические инновации	из них:	
		на НИОКР	на машины и оборудование
Промышленность, всего	100	100	100
Добывающая	15	24	12
Обрабатывающая	85	76	89
из нее			
машиностроение	29	40	26
металлургия	15	8	20
химическая и нефте-химическая	22	14	20

Рассчитано по [65].

Очевидно, что активизации инновационной деятельности во многом препятствует устаревшая производственно-техническая

база отрасли. Внедрение как процессных, так и продуктовых инноваций чаще всего невозможно и нерентабельно на старом оборудовании, которое составляет большую часть производственного аппарата машиностроительных предприятий. Между тем, финансирование затрат на приобретение нового производственного оборудования находится на очень низком уровне.

Развитие отраслей машиностроения, рост производства и расширение сектора отечественной машинотехнической продукции на внутреннем рынке обеспечит активизацию межотраслевых связей в обрабатывающей промышленности. Результатом этого взаимодействия станет освоение новых прогрессивных видов продукции в металлургии [26, 27] и в химической промышленности, выпуск которых сейчас не востребован спросом внутреннего рынка [146]. Рост инвестиций в основной капитал и увеличение их инновационной насыщенности обеспечит и рост спроса на услуги отраслей непромышленной сферы. Таким образом, активизация инвестиционной деятельности, направленная на модернизацию отраслей реального сектора экономики необходима для роста и развития технологического и интеллектуального потенциала экономики – фундамента устойчивого социально-экономического развития.

2.2. Инвестиционная деятельность в обрабатывающих отраслях

Рост инвестиций в основной капитал в российской промышленности продолжается с начала 2000-х годов, но существенное увеличение инвестиций в большинстве отраслей промышленности началось не ранее 2004-2005 гг. За период 2000-2008 гг. инвестиции в основной капитал увеличились в добывающих отраслях в 2,6 раза, а в обрабатывающих в 3,3 раза. Однако нельзя считать эти темпы роста высокими, так как в период, предшествующий началу роста, объем инвестиций были крайне мал. В период наиболее высоких инвестиций в 2008 г. в пищевой промышленности объем инвестиций остался на уровне кризисного 1995 г., а в машиностроении к уровню 1995 г. прибавилось только 6% (рис. 2.4).



Рис.2.4. Темпы роста инвестиций в основной капитал, %
(1990 г. = 100%)

Если принять за базисный показатель для сравнения объем инвестиций 1990 г., легко убедиться, что, на сегодняшний день этот уровень инвестиционной активности почти для всех обрабатывающих отраслей пока недостижим. Только в металлургии инвестиции в основной капитал в 2008 г. превысили уровень 1990 г. Высокий спрос на металл на мировом рынке и специфика внутреннего рынка металлопродукции, характеризующегося отсутствием конкурентной среды и свободной ценовой политикой, создали условия для роста инвестиционной активности уже в середине 2000-х годов.

Оценка инвестиционной активности по индикатору нормы инвестиций (табл. 2.5) показывает существенное опережение роста объемов производства относительно роста вложений в основной капитал предприятий обрабатывающей промышленности. Нормативное значение этого индикатора в отраслях обрабатывающей промышленности, при объемах производства, характерных для 2007-2008 гг., и при объеме инвестиций, обеспечивающем приемлемые темпы обновления производст-

венного оборудования, должно составлять 12-18% при положительной динамике производства. Уровень нормы инвестиций, соответствующий нормативному значению индикатора, был достигнут только в деревообрабатывающей промышленности и промышленности строительных материалов. Здесь же был обеспечен и наибольший прирост нормы инвестиций. Результатом высокой инвестиционной активности в этих отраслях можно считать лучшие среди обрабатывающих производств характеристики производственного аппарата, к которым можно отнести низкий удельный вес полностью изношенных основных фондов, самые низкие показатели износа и наиболее высокие темпы обновления производственного оборудования.

Таблица 2.5

Оценка инвестиционной активности в обрабатывающих
отраслях в 2005-2010 гг., %

Отрасль промышленности	Темп роста инвестиций за период	Норма инвестиций в ОК в среднегодовом исчислении	Прирост нормы инвестиций за период
Обрабатывающая промышленность, всего	172,0	10,2	3,3
Металлургия	180,1	7,9	1,8
Машиностроение	166,3	5,9	2,3
Химическая	222,5	10,8	1,9
Деревообрабатывающая	171,4	18,7	7,8
Промышленность строительных материалов	269,6	13,2	4,1
Пищевая	124,8	8,0	0,5

Рассчитано по [63].

Показатели инвестиционной активности в значительной степени коррелированы с характеристиками состояния основных фондов (табл. 2.6). Значимость влияния инвестиционной активности на качественные характеристики основных фондов в наибольшей степени проявляется в отраслях, имеющих максимальные и минимальные значения нормы инвестиций. В деревообрабатывающей промышленности и промышленности строительных материалов, при самых высоких в обрабаты-

вающих отраслях норме инвестиций и приросте ее за период, обеспечена наиболее высокая результативность инвестиционной деятельности, измеряемая качественными характеристиками основных фондов. Следует отметить, что только в этих отраслях коэффициенты обновления активной части основных фондов приблизились к нижней границе диапазона оптимальных значений темпов инновационно-технологического обновления производственного аппарата.

Таблица 2.6

Оценка результативности инвестиционной деятельности
в обрабатывающих отраслях в 2005-2010 гг., %

Отрасль промышленности	Коэффициенты обновления и выбытия основных фондов в сопоставимых ценах (в среднем-годовом исчислении)		Степень износа основных фондов на конец периода	Удельный вес полностью изношенных основных фондов на конец периода
	ввода	выбытия		
Обрабатывающая промышленность, всего	6,2	1,7	41,0	13,2
Металлургия	6,5	1,7	40,2	12,6
Машиностроение	4,1	1,7	48,2	21,4
Химическая	6,1	1,7	42,9	16,3
Деревообрабатывающая	9,3	1,3	31,6	4,3
Промышленность строительных материалов	9,1	1,7	32,9	7,5
Пищевая	7,5	2,1	37,1	6,3

Источник: [63, 123, 124].

В машиностроении на протяжении 1990-х и в начале 2000-х годов крайне низкий уровень финансирования вложений в основной капитал практически не обеспечивал обновления производственного аппарата. Коэффициенты обновления основных фондов в этот период составляли менее 1%. Это обстоятельство в сочетании с низкой инвестиционной активностью в 2005-2008 гг. привело к тому, что в настоящее время более 1/5 основных фондов относится к разряду полностью изношенных.

В обрабатывающей промышленности 60% основных фондов приходится на три отрасли: машиностроение, металлургию и пищевую промышленность. При значительном объеме основных фондов, превышающем, например, основные фонды автомобилестроения, в пищевой промышленности на всем протяжении 1990-2000-х годов темпы роста инвестиций оставались на самом низком уровне. Однако этот уровень капиталовложений обеспечил более высокие, по сравнению с другими обрабатывающими отраслями, коэффициенты ввода и выбытия производственного оборудования. Таким образом, несмотря на невысокие темпы обновления, основные фонды пищевой промышленности имеют один из самых низких показателей доли полностью изношенного оборудования.

Сложившийся в изучаемом периоде тренд роста-снижения нормы инвестиций (рис. 2.5) показывает значительную степень зависимости объема инвестиций от выпуска продукции, то есть от собственных средств предприятий, в большинстве отраслей, в том числе и в металлургии, имевшей один из самых высоких темпов роста инвестиций.



Рис. 2.5. Норма инвестиций в основной капитал в обрабатывающих отраслях

Только в деревообрабатывающей промышленности и промышленности строительных материалов темп роста нормы инвестиций позволяет предположить заимствование средств, как один из основных источников финансирования инвестиционной деятельности.

Экономическая конъюнктура, сложившаяся на рубеже 2011-2012 гг., не создает предпосылок к росту инвестиционной активности в обрабатывающей промышленности. Модернизация обрабатывающих отраслей и инновационно-технологическое обновление производственного аппарата промышленных предприятий не находят поддержки со стороны государства. Вместо ожидаемого снижения ставки рефинансирования произошло ее повышение, что неизбежно приведет к удорожанию кредитов. Не выработаны инструменты перераспределения финансовых ресурсов, которые могли бы обеспечить переток части инвестируемых средств из финансовых инвестиций в нефинансовые.

Внутренний рынок пока не обеспечивает высокого роста спроса на промышленную продукцию, характерного для докризисного периода. Объем производства в обрабатывающих отраслях пока не достиг уровня 2007 г. Исключение составляет только пищевая промышленность, где выпуск продукции в 2009 г. снизился менее чем на 1%, и увеличение производства в 2010-2011 гг. обеспечило значительный прирост выпуска, относительно докризисного периода.

В сложившейся ситуации в ближайшее время трудно ожидать значительного роста инвестиционной активности в обрабатывающих отраслях. Поскольку нет оснований рассчитывать на существенную государственную поддержку инвестиционной деятельности, можно ожидать, что финансирование вложений в основной капитал в среднесрочном периоде будет осуществляться преимущественно за счет собственных средств предприятий. Поэтому рост инвестиционной активности будет зависеть от потенциала рынков промышленной продукции и конкурентоспособности российских товаров.

2.3. Инвестиционные ресурсы обрабатывающих отраслей

В российской обрабатывающей промышленности ресурсы предприятий являются основным источником финансирования инвестиций в основной капитал на протяжении двух последних десятилетий. Удельный вес собственных средств в 1990-х и в первой половине 2000-х годов в целом по обрабатывающей промышленности составлял около 75%. В крупнейших отраслях – металлургии, машиностроении и химической промышленности – этот показатель был на уровне 80%. В условиях экономического роста 2005-2008 гг. предприятия обрабатывающих отраслей использовали возможность привлечения средств для увеличения объемов инвестиций, поэтому рост инвестиционной активности сопровождался снижением доли собственных средств в структуре инвестиционных ресурсов (рис. 2.6). Наиболее высокий уровень финансирования инвестиций в основной капитал за счет собственных средств в этот период оставался в металлургии, машиностроении и химической промышленности – 62-72%. Однако и в этих отраслях наблюдалась устойчивая тенденция роста привлеченных средств, используемых для финансирования инвестиций в основной капитал.

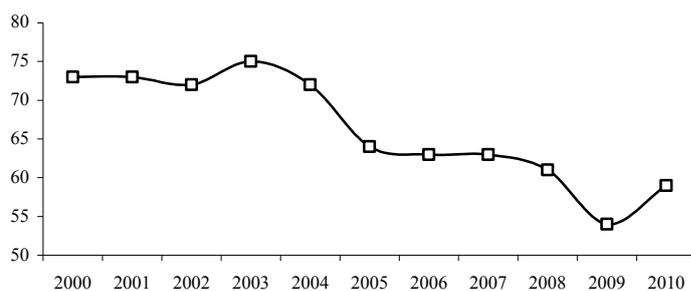


Рис. 2.6. Удельный вес собственных средств в финансировании инвестиций в основной капитал обрабатывающей промышленности, %

В период 2005-2008 гг. для всех отраслей обрабатывающей промышленности было характерно снижение доли амортиза-

ции в собственных средствах. Развитие производства способствовало росту прибыли, значительная часть которой использовалась для финансирования инвестиций в основной капитал. В среднем по обрабатывающим производствам за этот период доля амортизации снизилась с 41 до 35%. Самый высокий удельный вес амортизации в инвестиционном потенциале – 45-50% имел место в отраслях с самой низкой рентабельностью продукции – в машиностроении и в деревообрабатывающей промышленности. В 2009-2010 гг. в связи с падением объемов производства и снижением массы прибыли значимость амортизации в финансировании инвестиций снова возросла. Самый низкий удельный вес амортизации был в металлургии – 38%, а самый высокий в деревообрабатывающей промышленности – 59%.

Существенное снижение доли собственных средств в структуре инвестиционных ресурсов в 2009-2010 гг. нельзя отнести к позитивным явлениям, так как оно является не результатом роста привлеченных средств, а следствием значительного снижения инвестиционной активности.

Общий тренд снижения доли собственных средств в финансировании инвестиционной деятельности является следствием влияния объективных факторов, степень воздействия которых была определяющей в период наибольшего подъема российской экономики. Рост объемов производства в обрабатывающих отраслях позволил повысить темпы обновления производственного оборудования. Сравнительно невысокая стоимость кредитов в зарубежных банках, а также практика использования связанных кредитов при приобретении импортного оборудования способствовала росту привлеченных средств для финансирования инвестиций в основной капитал.

Вместе с тем на формирование инвестиционных ресурсов значительное влияние оказывали субъективные факторы, определяемые спецификой функционирования отраслей. Преобладание собственных средств в финансировании инвестиционной деятельности в металлургии объясняется значительными объемами инвестиционных ресурсов в отрасли. Имея наиболее высокий уровень рентабельности среди отраслей обрабатывающей промышленности, металлургия обладает самым

крупным инвестиционным потенциалом (рис. 2.7). Он в значительной степени обеспечивает финансирование инвестиционной деятельности на уровне средних темпов обновления производственного аппарата отрасли. В 2005-2008 гг. в металлургии осуществлялись самые крупные инвестиции в основной капитал. В структуре финансирования инвестиционной деятельности обрабатывающей промышленности инвестиции металлургии составляли около четверти (рис. 2.8), тогда как на долю инвестиционного потенциала приходилось около трети совокупных средств обрабатывающих отраслей.

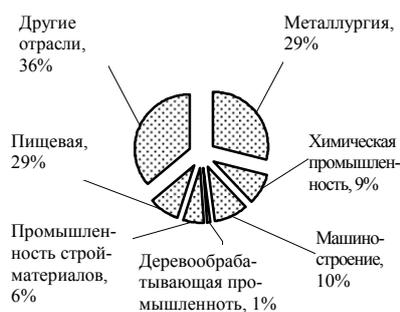


Рис. 2.7. Структура инвестиционного потенциала обрабатывающих отраслей в 2005-2008 гг.

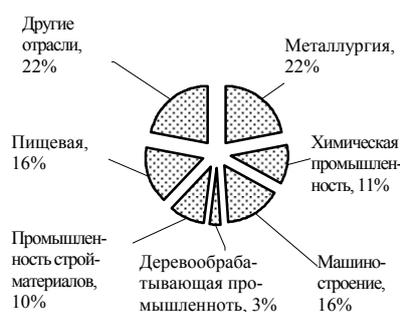


Рис. 2.8. Структура инвестиций в основной капитал обрабатывающих отраслей в 2005-2008 гг.

Аналогичным образом формируются инвестиционные ресурсы в химической промышленности. Наряду с высоким уровнем рентабельности металлургия и химическая промышленность имеют значительную долю экспорта в объеме производства и обладают высокой инвестиционной привлекательностью. Более половины инвестиций в металлургии и 45-50% в химической промышленности осуществляются при участии иностранного капитала.

Третья отрасль с наиболее высоким уровнем собственных средств в финансировании инвестиционной деятельности – машиностроение. В отличие от высокодоходных и экспортно-ориентированных отраслей в машиностроении процесс фор-

мирования инвестиционных ресурсов опирается преимущественно на внутренние источники. Иностранный капитал задействован в основном в автомобилестроении. Здесь при участии иностранных инвесторов осуществляется от 25 до 40% капиталовложений. В других отраслях машиностроения участие иностранных инвесторов проявляется в основном в виде связанных кредитов при приобретении производственного оборудования. Обладая самым крупным в обрабатывающей промышленности объемом основных фондов – 23%, машиностроение в состоянии сформировать инвестиционный потенциал в размере 10% совокупного по обрабатывающим отраслям. Привлечение дополнительных средств позволяет аккумулировать инвестиционные ресурсы, составляющие 16% общего объема инвестиций в основной капитал обрабатывающей промышленности.

К отраслям с наиболее высокой инвестиционной привлекательностью среди обрабатывающей производств относятся деревообрабатывающая промышленность и промышленность строительных материалов. Здесь инвестиционные ресурсы формируются со значительным объемом привлеченных средств. Рынки продукции этих отраслей ориентированы преимущественно на строительный комплекс и на потребительский спрос. Благоприятная конъюнктура на этих рынках в 2000-х годах способствовала развитию производства и росту инвестиционной активности. Именно эти факторы обеспечили возможность привлечения значительного объема средств, в том числе средств иностранных инвесторов, для финансирования инвестиционной деятельности.

Собственные средства предприятия, используемые для финансирования инвестиций в основной капитал, (инвестиционный потенциал) складываются из амортизационных отчислений и нераспределенной прибыли. Соотношение этих компонентов инвестиционного потенциала зависит главным образом от капиталоемкости производства и состояния основных производственных фондов, которые в совокупности определяют объем амортизационных отчислений, а также от эффективности производственной и хозяйственной деятельности предприятий, результатом которой является объем нераспределенной прибыли, направляемый на инвестиционную деятельность.

Структура инвестиционного потенциала формируется под влиянием двух основных групп факторов. Первая группа отражает влияние конъюнктуры отраслевого рынка на структуру ассортимента выпускаемой продукции, а также влияние уровня рыночных цен на доходность производства. Вторая группа включает инновационные факторы, воздействие которых на структуру инвестиционного потенциала зависит от интенсивности и эффективности инновационно-технологического развития предприятий.

Структура инвестиционного потенциала металлургии и химической промышленности была стабильна на протяжении всего периода роста производства в 2000-х годах. Инвестиционный потенциал этих отраслей формировался преимущественно за счет прибыли. Удельный вес амортизационных отчислений сохранялся на уровне 25-30% в металлургии и 36-38% в химической промышленности (рис. 2.9).

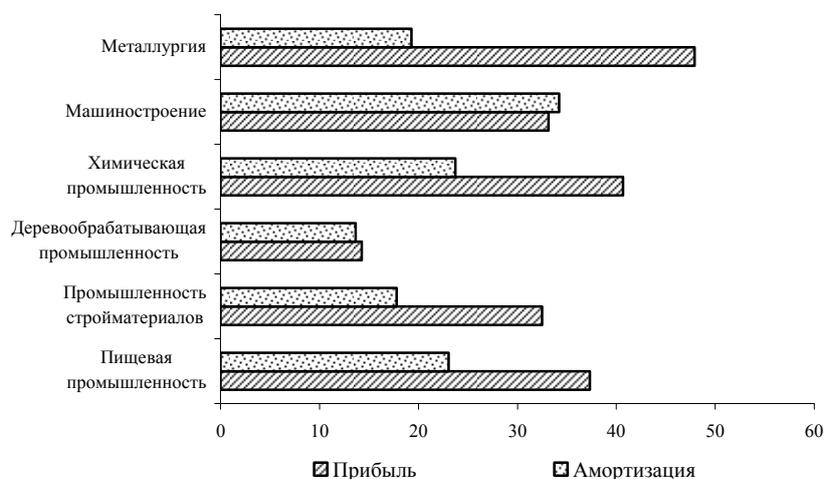


Рис. 2.9. Собственные средства предприятий в структуре финансирования инвестиций в основной капитал, %

Высокая рентабельность в промышленности строительных материалов и значительные объемы прибыли, получаемые при довольно низкой рентабельности в пищевой промышленности за счет высоких объемов выпуска продукции, обеспечили

формирование собственных инвестиционных средств преимущественно за счет прибыли. Амортизационные отчисления на протяжении периода составляли 30-35% в объеме инвестиционного потенциала.

Имея один из самых низких показателей рентабельности среди отраслей обрабатывающей промышленности, машиностроительные предприятия формируют инвестиционный потенциал в значительной степени за счет амортизационных отчислений. Удельный вес амортизационных отчислений в среднем за период составил более половины в структуре инвестиционного потенциала и это самый высокий показатель среди отраслей обрабатывающей промышленности. Однако следует отметить, что с ростом производства, обеспечивающим даже при сохранении низкой рентабельности прирост объема нераспределенной прибыли, в 2008 г. доля амортизационных отчислений в структуре собственных инвестиционных средств машиностроения снизилась на 10% по сравнению с 2005 г. Это самое значительное изменение структуры инвестиционного потенциала в обрабатывающей промышленности в этот период.

Таким образом, на протяжении периода экономического роста 2005-2008 гг. формирование инвестиционного потенциала и инвестиционных ресурсов в целом происходило преимущественно под влиянием группы факторов, связанных с влиянием конъюнктуры отраслевых рынков. Сюда следует отнести рост емкости внутренних рынков, как инвестиционного оборудования, так и потребительских товаров. Кроме того, существенное влияние цен мирового рынка на металл и минеральные удобрения способствовали росту рентабельности на предприятиях, выпускающих эту продукцию. Влияние инновационных факторов было столь незначительным, что не может быть даже гипотетически подтверждено статистическими оценками.

Фактор иностранных инвестиций

Поступление иностранных инвестиций в экономику России на протяжении 2000-х годов имело довольно неустойчивую динамику, но в целом за период до 2008 г. объем этих инве-

стиций увеличился примерно в 10 раз. Приоритетными направлениями деятельности иностранных инвесторов были отрасли промышленности и торговля (табл. 2.7). Следуя в русле тенденций мирового финансового рынка, рост иностранных инвестиций в российскую экономику происходил преимущественно за счет финансовых инвестиций. Во второй половине 2000-х годов доминирующее значение спекулятивного вектора в экономике способствовало постепенному смещению приоритетов зарубежных инвесторов из реального сектора российской экономики в сферу финансовых и посреднических услуг.

Таблица 2.7

Распределение иностранных инвестиций
по отраслям экономики, %

Отрасль экономики	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Экономика РФ, всего	100	100	100	100	100	100
Промышленность	44,7	44,1	40,8	44,7	39,6	41,0
в том числе:						
добывающая	11,2	16,6	14,4	12,0	12,5	12,1
обрабатывающая	33,5	27,5	26,4	32,7	27,1	28,9
Энергетический комплекс	0,6	0,6	0,7	3,3	0,5	0,5
Сельское и лесное хозяйство	0,2	0,6	0,4	0,8	0,5	0,4
Строительство	0,4	1,3	2,4	3,3	1,2	1,0
Транспорт и связь	7,2	9,6	5,5	4,7	16,8	5,7
Торговля	38,2	23,7	39,1	23,0	27,8	11,6
Операции с недвижимостью	4,9	10,9	7,0	14,8	9,7	6,4
Финансовая деятельность	3,4	8,5	3,7	4,8	3,3	33,0
Другие отрасли	0,4	0,7	0,4	0,6	0,6	0,4

Источник: [127].

В добывающей промышленности поступление прямых инвестиций коррелировано с динамикой цен на углеводороды, и на всем протяжении 2000-х годов на долю прямых инвестиций приходилось от 40 до 80% средств, поступающих от зарубежных компаний. Что же касается обрабатывающих отраслей, то здесь иностранные инвесторы увеличивали преимущественно финансовые вложения – удельный вес прямых инвестиций в начале периода составлял 30%, а во второй половине 2000-х годов снизился до 13-18%. Показательным является перераспре-

деление иностранных инвестиций в финансовый сектор в 2010 г., увеличившее долю этого сектора экономики на порядок. Является ли это своеобразным итогом деятельности иностранных инвесторов на российском финансовом рынке, или временным следствием экономического кризиса пока судить рано.

Прямые иностранные инвестиции в обрабатывающие отрасли

Оценить значимость иностранных инвестиций для развития отраслей промышленности довольно сложно – реальным вкладом в развитие производственной деятельности можно считать прямые инвестиции. Однако составной частью прочих инвестиций, на долю которых приходится основная часть средств иностранных инвесторов (в обрабатывающей промышленности более 80%), могут быть и кредиты, предоставленные для приобретения производственного оборудования [155]. В этом случае такие кредиты являются частью инвестиций в основной капитал предприятий. Располагая опубликованными статистическими показателями инвестиционной деятельности определить соотношение финансовых и капитальных вложений в объеме иностранных инвестиций, и оценить их вклад в развитие российской промышленности не представляется возможным.

Вместе с тем, вполне обоснованным представляется вывод о том, что иностранные инвестиции в основной капитал обрабатывающих производств практически в полном объеме осуществляются за счет прямых инвестиций. В пользу этой гипотезы говорит тот факт, что значительные объемы иностранных инвестиций имеют место в тех отраслях, где функционирует наибольшее число инновационно-активных предприятий, владельцами или совладельцами которых являются зарубежные компании. К числу таких отраслей относятся, прежде всего, деревообрабатывающая промышленность, где за счет прямых инвестиций осуществлялось до 70% инвестиций в основной капитал предприятий с участием иностранных компаний. На подобных предприятиях промышленности строительных материалов этот показатель составлял до 60%; в пищевой про-

мышленности – до 44%. В 2008 г. в условиях мирового финансового кризиса иностранные инвестиции в финансовый сектор снизились, а прямые инвестиции существенно увеличились. Российские инвесторы значительно сократили инвестиции в основной капитал предприятий обрабатывающей промышленности, и поэтому прямые иностранные инвестиции преобладали в совокупном объеме финансирования капиталовложений совместных предприятий. В машиностроении за счет прямых иностранных инвестиций финансировалось 88% капиталовложений в автомобилестроении и более 99% – на предприятиях, выпускающих теле- и видеоаппаратуру для потребительского рынка. В деревообрабатывающей промышленности удельный вес прямых инвестиций в финансировании капиталовложений совместных предприятий составил более 97%. Исходя из этого, в данном контексте исследования для оценки значимости фактора иностранных инвестиций для модернизации и развития обрабатывающих отраслей будем рассматривать прямые иностранные инвестиции.

Иностранные инвесторы ориентированы преимущественно на наиболее динамично развивающиеся рынки потребительских товаров, либо на экспортоориентированные отрасли. Этим объясняется высокая инвестиционная привлекательность пищевой промышленности, на долю которой в 2005-2008 гг. приходилось около пятой части всех прямых иностранных инвестиций в российскую обрабатывающую промышленность. Высокая емкость российского рынка легковых автомобилей обусловила четырехкратный рост прямых инвестиций в автомобильную промышленность в 2005-2008 гг. Эти инвестиции составляют более 60% в объеме совокупных капиталовложений зарубежных совладельцев предприятий машиностроения. В машиностроении, кроме автомобильной промышленности, иностранные инвесторы проявляют интерес к приборостроительным и электротехническим предприятиям, выпускающим потребительские товары, а также к предприятиям, специализирующимся на производстве высокорентабельного оборудования для добывающей промышленности. Инвестиционная привлекательность характерна также для деревообрабаты-

вающей промышленности и промышленности строительных материалов, продукция которых имеет стабильно высокий спрос на рынках строительства и потребительских товаров.

Существенное снижение объемов выпуска продукции в отраслях обрабатывающей промышленности в 2009 г. и крайне низкие темпы восстановления производства в большинстве отраслей в 2010 г. привели к снижению инвестиционных ресурсов и, соответственно, инвестиционной активности. Сокращение объема прямых иностранных инвестиций в большинстве обрабатывающих отраслей было более значительным, нежели снижение собственных средств предприятий, инвестируемых в основной капитал. Это привело к существенному изменению структуры инвестиционных ресурсов. В отраслях с традиционно высоким присутствием прямых иностранных инвестиций – прежде всего в деревообрабатывающей промышленности, а также в промышленности строительных материалов и пищевой промышленности в 2009-2010 гг. значительно сократился удельный вес участия иностранных инвесторов в финансировании инвестиций в основной капитал (рис. 2.10). В этих отраслях, по сравнению с 2008 г., в 2010 г. доля иностранных инвестиций в объеме инвестиционных ресурсов сократилась в 1,5 раза.

В отличие от других отраслей обрабатывающей промышленности в машиностроении рост прямых иностранных инвестиций наблюдался на всем протяжении второй половины 2000-х годов. Объем прямых инвестиций за этот период увеличился примерно в 5 раз. Такой рост прямых инвестиций был характерен для тяжелого и транспортного машиностроения, а в приборостроении наблюдалось почти десятикратное увеличение прямых инвестиций. Инвестиционные ресурсы машиностроения в 2010 г. в значительной степени формировались за счет вложений иностранных инвесторов, поскольку прямые инвестиции составляли около трети в объеме финансирования инвестиций в основной капитал. В тяжелом машиностроении прямые инвестиции обеспечили формирование 32% инвестиционных ресурсов, в транспортном машиностроении – более 27%, в приборостроении – более 40%.

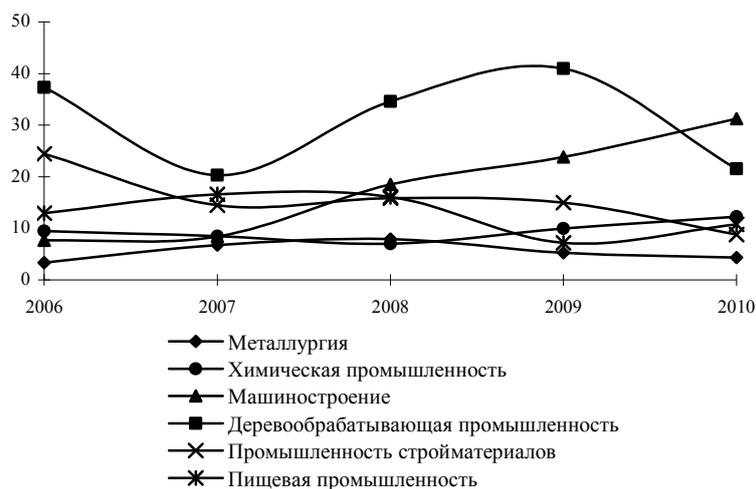


Рис. 2.10. Удельный вес прямых иностранных инвестиций в структуре инвестиционных ресурсов отраслей обрабатывающей промышленности, %

В тяжелом машиностроении в 2010 г. основным объектом интересов иностранных инвесторов были предприятия, выпускающие оборудование для добычи и переработки нефти и газа. На их долю пришлось более трети прямых инвестиций в производство машин и оборудование для реального сектора. Значительные по объему прямые инвестиции были осуществлены также в отрасли, выпускающие бытовые приборы для потребительского рынка и в предприятия, оказывающие инженеринговые услуги.

Около 17% общего объема прямых инвестиций в машиностроение приходится на долю приборостроения. В последние годы практически все средства инвестируются в основной капитал предприятий, осуществляющих сборку телевизоров и видеопроекторов из импортных комплектующих. Этот сегмент российского рынка потребительских товаров активно осваивается иностранными инвесторами, представляющими крупнейшие компании, работающими на рынке теле- и видеотехники. За 2000-е годы удельный вес телевизоров, собираемых из импортных комплектующих, в совокупном объеме выпуска этой

техники российскими предприятиями увеличился в 2,2 раза и превысил 80% [27].

Транспортное машиностроение обладает самой высокой инвестиционной привлекательностью среди отраслей машиностроения. В 2010 г. на его долю приходилось более 43% прямых инвестиций совокупных вложений в основной капитал машиностроительных предприятий и пятая часть всех прямых инвестиций в обрабатывающую промышленность. Вложения иностранных инвесторов распределены между автомобилестроением, на долю которого приходится более 70% прямых инвестиций и производством железнодорожного подвижного состава – 14%.

В 2010 г. высокие темпы роста прямых инвестиций в тяжелое и транспортное машиностроение и снижение инвестиций в нефтеперерабатывающие производства способствовали существенному изменению структуры прямых инвестиций в обрабатывающую промышленность, устойчивостью которой была характерна для второй половины 2000-х годов (рис.2.11).



Рис. 2.11. Структура прямых иностранных инвестиций в обрабатывающие отрасли

Новая структура прямых иностранных инвестиций свидетельствует об изменении предпочтений зарубежных компаний, работающих на российском инвестиционном рынке. Интересы инвесторов сконцентрировались преимущественно на предприятиях и производствах, выпускающих продукцию для потребительского рынка, тогда как в прежние годы основная часть инвестиционного

потока была направлена в высокодоходные отрасли (нефтепереработка, металлургия, производство химических удобрений).

Возможно, что объяснением этого нового явления на российском инвестиционном рынке является «география» прямых инвестиций. Иностранные совладельцы предприятий, в большинстве случаев контролируют зарубежные компании, осуществляющие выпуск компонентов, являющихся необходимой, и, как правило, дорогостоящей составляющей в производстве продукции на российских предприятиях. Например, поставки ламинирующих покрытий для древесно-стружечных плит, используемых в производстве мебели эконом-класса, осуществляются с немецких предприятий. Вложение значительной части прямых инвестиций в деревообрабатывающую промышленность осуществляется именно в производство древесно-стружечных плит. Развитие производства на предприятиях по выпуску ДСП, направленное на освоение инновационной продукции (ламинированной модификации), сопровождалось заменой устаревшего оборудования на специализированное, также выпускаемое в Германии. Немецкие инвесторы в значительной степени заинтересованы в контроле над емким российским рынком этой продукции. Поэтому трудно предположить, что они могли столь существенно снизить свои инвестиции. Скорее всего, сокращение инвестиций здесь связано с переориентацией «оффшорного» капитала и перемещением средств из промышленного сектора, снизившего в период кризиса эффективность деятельности, в сектор финансовых и страховых услуг.

Отрасли машиностроения не являются объектом вложений спекулятивного капитала. По этой причине оттока иностранных инвестиций, характерного для отраслей, обладающих более высокой инвестиционной привлекательностью, для игроков на финансовом рынке, в 2009-2010 гг. не наблюдалось. В этот период, рост инвестиций в отрасли машиностроения преимущественно связан с ростом потребительского спроса на российском рынке машино-технической продукции для населения.

Иностранные инвестиции в основной капитал промышленных предприятий имеют большое значение для развития отдельных производств и рынков потребительских товаров. На

предприятиях, совладельцами которых являются представители зарубежных компаний, заинтересованных в продвижении своей продукции на российский рынок, более высокими темпами осуществляется обновление производственного оборудования, и осваиваются новые технологии, связанные с выпуском инновационной продукции и использованием импортных компонентов производства. Однако следует отметить, что существующий уровень инвестиционной активности, как отечественных, так и иностранных инвесторов, не оказывает значимого влияния на инновационно-технологический уровень и эффективность функционирования обрабатывающих отраслей. Так в отраслях с наиболее высокой инвестиционной активностью, в том числе с высокой долей прямых инвестиций (деревообрабатывающая промышленность и промышленность стройматериалов) в 2005-2008 гг. наблюдалась самая низкая доля инновационной продукции в объеме выпуска – соответственно 1,7 и 1,9% по сравнению с 6% в целом по обрабатывающим отраслям, а также самый низкий уровень ресурсосбережения. В деревообрабатывающей промышленности – самая низкая рентабельность производства – 5,4% в среднегодовом исчислении по сравнению с 16,8 по обрабатывающей промышленности. Также низкая рентабельность характерна для автомобильной промышленности при самых высоких показателях инновационной деятельности. Очевидно, что импортные компоненты производства в значительной степени повышают себестоимость продукции, что препятствует росту рентабельности. Возможно, что этим отчасти объясняется прекращение выпуска отдельных видов инновационной продукции в 2009 г. на предприятиях с участием иностранного капитала.

Прогноз иностранных инвестиций

Наступление финансового кризиса определенным образом отразилось на инвестиционной деятельности зарубежных компаний. Неизменным осталось лидерство торговли, хотя доля инвесторов, сосредоточивших свои интересы на этом виде деятельности, несколько снизилась. В непромышленной сфере

наиболее привлекательными видами деятельности являются консалтинговые и маркетинговые услуги, юридическая деятельность и операции с недвижимостью. В совокупности в этой сфере намереваются работать 16,3% зарубежных компаний [32].

Существенно изменились приоритеты иностранных инвесторов в отраслевой ориентации инвестиционных потоков, направленных в промышленный сектор российской экономики. Изменившаяся конъюнктура рынка российского экспорта повлияла на критерии привлекательности инвестиционных проектов. Виды деятельности, которые выбрали инвесторы на ближайшую перспективу, относятся, главным образом, к отраслям обрабатывающей промышленности. При этом рейтинг этих отраслей также претерпел значительные изменения. Те направления инвестирования, которым прежде отдавалось предпочтение, переместились в рейтинге приоритетов иностранных компаний на несколько позиций вниз. Наибольший интерес проявлен к отраслям, которые в предыдущий период не входили в сферу интересов иностранных инвесторов.

Анализ активности иностранных инвесторов в 2009 г.² и поступление прямых инвестиций в 2010 г. позволили прогнозировать приоритеты инвестиционной деятельности зарубежных компаний в среднесрочном периоде. Прогноз инвестиционной активности иностранных компаний в различных секторах российской экономики является отправным моментом для создания механизма регулирования инвестиционных потоков, то есть повышения инвестиционной привлекательности тех отраслей экономики, интенсивное развитие которых является насущной необходимостью. Целью регулирования должно стать стимулирование прямых инвестиций в ключевые отрасли экономики.

На сегодняшний день инвестиционная привлекательность отраслей российской экономики выглядит следующим образом (рис. 2.12). Около трети потенциальных инвесторов, аккредитованных в последнее время, намерены заниматься торговыми операциями, как на внутреннем рынке, так и в сфере

² В основу анализа положены сведения об аккредитации на территории Российской Федерации представительств иностранных компаний и их филиалов [32].

внешней торговли. Преимущества этого вида деятельности – низкая капиталоемкость и быстрая оборачиваемость активов – обеспечивают высокую инвестиционную привлекательность торговых операций при любой экономической конъюнктуре. Можно прогнозировать устойчивость этой тенденции на ближайшие годы. В настоящее время, подавляющее большинство компаний, ориентированных на проведение торговых операций, объявляют целью своей деятельности ввоз товаров в Россию. Вывоз товаров российского производства для реализации за рубежом не входит в сферу интересов этих компаний.



Рис. 2.12. Распределение приоритетов инвестиционной деятельности зарубежных компаний в среднесрочном периоде по отраслям экономики, %

Более 20% потенциальных инвесторов заявили намерение работать в сфере промышленного производства. С добывающей промышленностью связывают свою деятельность только 4% компаний. Возможной причиной этого может быть высокая конкуренция на отраслевом рынке добывающей промышленности, а также жесткие требования, предъявляемые к зарубежным добывающим компаниям российским законодательством, регулирующим природопользование.

В обрабатывающих отраслях намереваются работать 16,6% зарубежных компаний. Это самый высокий показатель инвестиционной привлекательности после торговли. Среди обрабатывающих отраслей наибольший интерес иностранные компании проявляют к отраслям машиностроения (табл. 2.8). В сотрудничестве с российскими машиностроительными предприятиями заинтересовано более 57% иностранных компаний, связывающих свою инвестиционную деятельность с российской обрабатывающей промышленностью.

Таблица 2.8

Распределение приоритетов иностранных компаний
среди обрабатывающих отраслей, %

Отрасль обрабатывающей промышленности	Удельный вес отрасли
Обрабатывающие отрасли, всего	100
Машиностроение и металлообработка	57,4
Химическая и нефтехимическая	13,9
Производство лекарственных препаратов	10,7
Металлургия	4,1
Другие	13,9

Анализируя приоритеты иностранных компаний, можно сделать вывод о том, что основным критерием, определяющим привлекательность отраслей российской обрабатывающей промышленности, на сегодняшний день является низкая капиталоемкость производства. В предшествующие годы иностранные инвесторы, при выборе объектов инвестирования ориентировались, в первую очередь, на высокую рентабельность выпускаемой продукции [118]. Показательна в этом отношении черная металлургия. По технологическому уровню российская металлургическая промышленность очень неоднородна. Наряду с ведущими предприятиями отрасли, осуществившими в последние годы модернизацию и технологическое перевооружение, есть производства, базирующиеся на устаревших технологиях. Экспорт черных металлов в основном состоит из продукции первого передела. Однако рентабельность в металлургии в 2003-2008 гг. составляла 30%, а в неко-

торые годы превышала этот уровень. Поэтому металлургическая промышленность привлекала самый большой объем инвестиций среди обрабатывающих отраслей. Во второй половине 2000-х годов наблюдался стабильный рост прямых иностранных инвестиций в основной капитал металлургических предприятий. Ежегодный прирост прямых инвестиций составлял в среднегодовом исчислении около 60%. Высокая конкуренция на российском металлургическом рынке ограничивает приток новых инвесторов в эту отрасль. О своем намерении работать в металлургическом комплексе заявляет чуть более 4% вновь аккредитованных компаний.

Вслед за машиностроением наибольший интерес у иностранных инвесторов вызывает химическая промышленность. Как известно, российские химические предприятия закупают за рубежом значительную часть используемых в химическом производстве компонентов. Компании, открывшие в России свои представительства, намереваются осуществлять свою деятельность именно в этом направлении. Здесь нет конкуренции со стороны российских производителей. Если предполагаемое химическое производство будет организовано на основе современных технологий и с учетом экологического фактора, то высокая активность инвесторов в этой отрасли может быть чрезвычайно полезна для развития химической и нефтехимической отрасли в России. Весьма высокая активность проявляется фармацевтическими компаниями, в том числе крупными (например, Геден Рихтер), в намерении организовать на российских фармацевтических предприятиях производство необходимых компонентов и готовых лекарственных препаратов. Это поле деятельности уже давно освоено зарубежными компаниями, но, тем не менее, по-прежнему привлекательно для инвесторов. Однако существенного роста инвестиций здесь, скорее всего, не будет. Существующий в настоящее время поток стабилизируется или немного снизится.

В других обрабатывающих отраслях отмечается снижение инвестиционной активности. Такие отрасли, как лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная, а также пищевая, которые в 1990-х годах были лидерами по инвестиционной

привлекательности для зарубежного капитала, в настоящее время замыкают рейтинг инвестиционной привлекательности для иностранных компаний, которые являются новыми игроками на российском рынке. Остальные отрасли промышленности в настоящее время не представляют большого интереса для инвесторов, намеревающихся работать в российской промышленности. На долю каждой из этих отраслей приходится менее 1% вновь аккредитованных компаний.

Наибольший интерес представляют иностранные инвестиции в машиностроение, так как именно эта отрасль промышленности является самой недоинвестируемой в обрабатывающей промышленности. Кроме того, машиностроение является ключевой отраслью экономики. Именно развитие отраслей машиностроения может обеспечить устойчивый экономический рост и технологическую безопасность страны. Поэтому развитие машиностроения является главной задачей любой национальной экономики. В России в силу деформаций экономического развития отрасли машиностроения начали отставать от своих зарубежных конкурентов еще в 1980-е годы, а в 1990-х годах практически утратили конкурентоспособность. Проблема развития машиностроения актуальна уже на протяжении многих лет, но существенных сдвигов пока не наблюдается.

В 2000-х годах сферой интересов компаний, сотрудничающих с российскими машиностроительными предприятиями, было автомобилестроение. Результатом значительных иностранных инвестиций в автомобилестроение стало открытие новых автомобильных заводов, ориентированных, главным образом, на сборку легковых автомобилей иностранных марок. В 2007-2008 гг. около 90% объема иностранных инвестиций в отрасли машиностроения, были направлены на создание новых автомобильных предприятий. В других отраслях машиностроения инвестиционная активность иностранных компаний была крайне низкой.

В настоящее время приоритеты иностранных инвесторов существенно изменились. На смену этим масштабным проектам приходят менее капиталоемкие. Объектом инвестирования становятся те отрасли российского машиностроения, которые

в последние годы утратили значительную часть своего производственного потенциала, и продукция которых отличается низкой конкурентоспособностью. Первое место в рейтинге предпочтений зарубежных компаний в настоящее время занимает станкостроение (табл. 2.9). Ему отдают предпочтение 15,7% инвесторов, собирающихся сотрудничать с российскими машиностроительными предприятиями.

Таблица 2.9

Распределение приоритетов иностранных компаний
среди отраслей машиностроительного комплекса, %

Отрасль машиностроительного комплекса	Удельный вес отрасли
Машиностроение, всего	100
Станкостроение и инструментальное производство	15,7
Химическое и нефтяное машиностроение	11,4
Автомобилестроение	8,6
Электронная промышленность	8,6
Производство медицинской техники	7,1
Производство бытовой техники	5,7
Производство строительно-дорожных машин	5,7
Другие	37,2

Источник: [32].

Это значимый фактор для развития российского станкостроения – отрасли, формирующей технологическую структуру всех отраслей и производств, специализирующихся на производстве машин и оборудования. Однако интерес иностранных компаний к российскому станкостроению, скорее всего, связан со стремлением расширения импорта на российский рынок, как готовой продукции станкостроения, так и комплектующих, потребность в которых постоянно увеличивается.

Автомобилестроение переместилось на 3-4 место, которое оно делит с электронной промышленностью. Определенный интерес у потенциальных новых инвесторов вызывают производство медицинской техники, выпуск бытовой техники и производство строительно-дорожных машин.

Среди других отраслей машиностроения предпочтения инвесторов разделились примерно поровну. Исключение составляют

динамично развивающиеся в последние годы производства железнодорожного и сельскохозяйственного оборудования, которые вообще не являются объектом инвестирования для иностранных компаний – ни одно из аккредитованных представительств и филиалов не заявило намерение сотрудничать с предприятиями этих отраслей машиностроения. Очевидно, что крупные внутренние инвестиции в сельское хозяйство и железнодорожный транспорт, осуществленные в 2006-2008 гг., значительно расширили емкость внутреннего рынка железнодорожной и сельскохозяйственной техники. Крупные игроки, закрепившиеся на российском рынке, ограничивают возможности новых иностранных инвесторов, поэтому последние исключили эти отрасли машиностроения из числа своих приоритетов.

Исследование спектра интересов аккредитованных представительств иностранных компаний и их филиалов позволяет прогнозировать направления инвестиционных потоков в российскую экономику на среднесрочную перспективу. Надо полагать, что они в значительной степени будут соответствовать заявленным при аккредитации видам деятельности. Что касается объемных показателей прямых инвестиций, то, анализируя активность инвесторов в изменившейся экономической ситуации с конца 2008 г., можно увидеть снижение прямых инвестиций в 2009 г. на 41% по сравнению с 2008 г. В 2010 г. прямые инвестиции снизились еще на 14% [185]. Вместе с тем, следует отметить, что наряду со снижением прямых инвестиций в российскую экономику и перераспределением инвестиционного потока из реального сектора экономики в финансовую деятельность, имел место существенный (23%) прирост прямых инвестиций в отрасли машиностроения. Причем наиболее высокий прирост инвестиций пришелся на отрасли тяжелого машиностроения. Рост инвестиционной активности в российской обрабатывающей промышленности, возобновившийся во второй половине 2010 г., создает предпосылки для расширения спектра интересов иностранных инвесторов и более интенсивного привлечения прямых инвестиций.

2.4. Инновационный аспект инвестиционной деятельности в обрабатывающей промышленности

Рост инвестиций в основной капитал предприятий обрабатывающей промышленности наблюдался с начала 2000-х годов. Наиболее стабильные и высокие темпы роста отмечены в 2005-2008 гг. Оттого, насколько эффективна инвестиционная деятельность применительно к целям и задачам, направленным на модернизацию и развитие обрабатывающей промышленности, зависит формирование предпосылок укрепления экономики. То, что эта задача не была решена в период экономического роста, показывает кризис российской экономики в 2009-2010 гг. – более глубокий и затяжной, по сравнению с другими развитыми странами. В большинстве обрабатывающих отраслей в 2010 г. не удалось достичь докризисного объема производства. Metallургия достигла уровня 2006 г., машиностроение – 2005 г., деревообрабатывающая промышленность и промышленность строительных материалов – 2004 г.

Особенностью инвестиционной деятельности в период наиболее высоких темпов экономического роста в 2005-2008 гг. была концентрация инвестиционных ресурсов на ведущих предприятиях обрабатывающей промышленности, коррелированная с концентрацией товарных рынков. В инвестиционную и инновационную деятельность в 2000-х годах был вовлечен чрезвычайно узкий круг предприятий. Как правило, это крупнейшие предприятия в отрасли, занимающие ключевое положение на рынке выпускаемого товара. Только эти предприятия были в состоянии аккумулировать средства для финансирования инвестиций в основной капитал. В целом по обрабатывающей промышленности только 11% предприятий осуществляли в этот период инновационную деятельность (табл. 2.10). Наиболее высока доля инновационно-активных предприятий в металлургии, как наиболее доходной из обрабатывающих отраслей, а также в машиностроении и химической промышленности, в соответствии с их принадлежностью к высокотехнологичным производствам.

Таблица 2.10

Инновационно-активные предприятия обрабатывающей промышленности в 2005-2008 гг., %

Отрасль промышленности	Удельный вес предприятий, осуществлявших инновационную деятельность	из них по видам инновационной деятельности (в % общего числа предприятий):		
		проведение НИОКР	обновление производственного оборудования	освоение новых технологий
Обрабатывающая, всего	11	4	7	1,5
Металлургия	23	10	15	4
Машиностроение	26	12	17	4
Химическая	24	10	16	5
Деревообрабатывающая	4	0,5	3	0,1
Промышленность строительных материалов	8	2	6	0,7
Пищевая	9	2	6	1

Источник: [185].

Максимально высокая инновационная активность отмечена в высокотехнологичных отраслях машиностроения – 32% общего числа предприятий этих отраслей. Таким образом, в самых наукоемких отраслях российской экономики лишь около трети предприятий имеют достаточный объем инвестиционных ресурсов для инновационно-технологического развития. Что касается отраслей с наиболее высокой нормой инвестиций и наиболее высокими темпами роста вложений в основной капитал в предкризисный период – деревообрабатывающей промышленности и промышленности строительных материалов, то здесь степень концентрации инновационной деятельности максимально высока. К инновационно-активным можно отнести менее десятой части предприятий в промышленности строительных материалов и менее двадцатой части – в деревообрабатывающей промышленности.

Основным направлением инновационной деятельности в рассматриваемый период было обновление производственного аппарата обрабатывающих отраслей. Научные исследования и

разработки были сосредоточены преимущественно в производствах, основанных на применении высоких технологий и средних технологий высокого уровня. Освоение новых технологий не входило в число приоритетных направлений инновационной деятельности, как в высокотехнологичных отраслях, так и в отраслях с высокой долей прямых иностранных инвестиций. Если рассматривать в качестве показателя результативности инновационной деятельности выпуск инновационной продукции, то здесь следует отметить, что ее выпуск осуществлялся преимущественно на базовых технологиях. Здесь определенно есть связь с внедрением процессных инноваций, которые составляют меньшую часть реализованных компонентов инновационной деятельности во всех обрабатывающих отраслях, за исключением металлургии.

Во всех отраслях, специализирующихся на производстве конечной продукции, выпуск инновационной продукции является доминирующей составляющей инновационной деятельности. Процессные инновации, как правило, обладают более продолжительным жизненным циклом и требуют больших затрат, по сравнению с продуктовыми. Поэтому в структуре осуществленных инноваций всегда преобладают продуктовые. Однако масштабы инновационной деятельности на российских предприятиях столь малы, что освоенный объем процессных инноваций явно недостаточен, чтобы появились ощутимые результаты реализации инновационно-насыщенных инвестиций. В значительной степени следствием низких темпов обновления производственного оборудования и освоения процессных инноваций является низкий уровень ресурсосбережения и других показателей эффективности функционирования промышленных предприятий.

Низкий уровень результативности инновационной деятельности подтверждает структура выпускаемой продукции по степени новизны (рис. 2.13).

В период наиболее высоких показателей эффективности функционирования российской промышленности выпуск инновационной продукции не превышал 6% в совокупном объеме производства предприятий обрабатывающей промышленности. Этот показатель в значительной степени позволяет оце-

нить подлинные масштабы инвестиционной и инновационной активности в обрабатывающих отраслях и, в том числе, мизерность внедрения процессных инноваций.

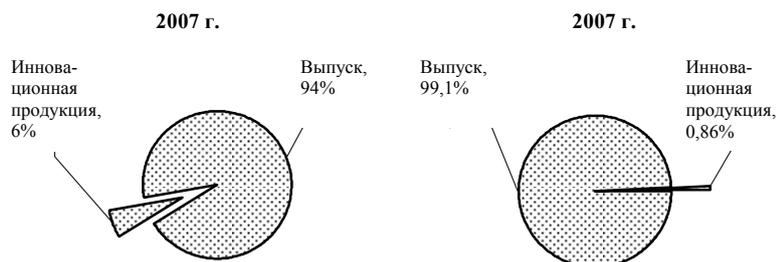


Рис.2.13. Удельный вес инновационной продукции в объеме выпуска обрабатывающих отраслей, %

Очевидно, что и на ведущих предприятиях отраслей (а именно они являются инновационно-активными), сосредоточивших основной объем выпуска конечной продукции, очень низкие объемы инновационных изделий. Иначе мы имели бы другое соотношение удельных весов инновационной продукции и инновационно-активных предприятий. Кстати, в начале 2000-х годов подобное соотношение было в пользу инновационной продукции (см. табл. 1.8 в разделе 1.2.3).

Рост инвестиции во второй половине 2000-х годов сопровождался снижением их инновационной насыщенности, а также других индикаторов инновационной активности. Высокий уровень прямых иностранных инвестиций в деревообрабатывающей промышленности и промышленности строительных материалов не коррелирован с показателями инновационной активности, из чего следует вывод о том, что инновационное развитие предприятий не входило в число приоритетных задач инвесторов. Инновационная продукция российских предприятий обрабатывающей промышленности не была востребована рынком в период кризиса. Поэтому в 2009 г. сокращение объемов производства сопровождалось прекращением выпуска отдельных видов инновационной продукции, что привело к

резкому к снижению ее удельного веса. Это показывает, что инновационная продукция отечественного производства по конкурентоспособности уступает на внутреннем рынке, как традиционным отечественным товарам, так и импортным аналогам. Снижение конкурентоспособности происходит в первую очередь за счет фактора цены. Из-за высокого содержания импортных компонентов новые виды товаров существенно дороже, аналогичной продукции китайского производства.

Анализ инновационно-технологической составляющей инвестиционной деятельности показывает, что инвестиционный поток, направленный на модернизацию обрабатывающих отраслей в период наиболее высоких темпов экономического роста в 2005-2008 гг. был недостаточно масштабен, чтобы обеспечить сбалансированное инновационное развитие смежных производств, эффективность межотраслевого взаимодействия и импортозамещение.

* * *

Сохранение нынешней конъюнктуры рынка инвестиций ставит под угрозу устойчивость российской экономики. Рыночные принципы инвестирования ориентированы на высокодоходные отрасли экономики. Тенденции мирового инвестиционного рынка, включая усиление спекулятивного вектора, снижают инвестиционную активность в реальном секторе и, прежде всего в промышленности. Частные инвесторы осуществляют вложения в промышленные производства избирательно, руководствуясь целью быстрого оборота средств и получения высоких прибылей. Поэтому объектом их деятельности становятся отрасли, ориентированные на конечный потребительский спрос (пищевая, деревообрабатывающая промышленности, и промышленность строительных материалов), а также экспортоориентированные высокодоходные отрасли – металлургия. В круг интересов инвесторов входят также и некоторые отрасли химической промышленности, например, ориентированная на экспорт и высокодоходная промышленность минеральных удобрений, а также производства, ориентированные на потребительский спрос, прежде всего это производство фарма-

цветической продукции, кроме того, значительные средства инвестированы в производство моющих средств.

В машиностроении средства частных инвесторов сосредоточены в отраслях, ориентированных на потребительский спрос – в производстве легковых автомобилей, а также в выпускающих товары для населения отраслях электротехнической промышленности и приборостроения. Из круга интересов частных инвесторов практически исключены отрасли тяжелого машиностроения, осуществляющие воспроизводство основного капитала экономики, и в значительной степени обеспечивающие занятость населения. Низкий уровень инвестиционной деятельности, осуществляемый преимущественно за счет собственных средств характерен для высокотехнологичных отраслей машиностроения.

Характерной чертой инвестиционной конъюнктуры российской экономики на всем протяжении 2000-х годов является низкий уровень капиталовложений в модернизацию и развитие обрабатывающей промышленности. Инновационно-технологическое развитие предприятий обрабатывающей промышленности не является приоритетным направлением инвестиционной деятельности. Инновационная насыщенность инвестиций находится на низком уровне и имеет тенденцию к снижению. Инновационная деятельность характерна для ограниченного круга предприятий и, как правило, имеет дискретный характер, связанный с освоением нового вида продукции, и необходимого для ее выпуска усовершенствования технологического процесса.

Развитие российской экономики требует формирования государственной инвестиционной политики, направленной на инновационно-технологическое перевооружение отраслей для реального сектора экономики, и на форсированную модернизацию отраслей машиностроения, выпускающих оборудование, необходимое для воспроизводства производственно-технической базы реального сектора. Эффективное осуществление этой политики позволит остановить распространение техногенных катастроф, повысит технологический уровень российской экономики и создаст предпосылки к возрождению и развитию научно-производственного потенциала страны.