

УДК 330

Оценка инвестиций в основной капитал в современных условиях

Пидяшова Ольга Петровна

Кандидат экономических наук, доцент,
кафедра финансов и кредита,

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова (Краснодарский филиал),
350015, Российская Федерация, Краснодар, ул. Северная, 360;
e-mail: OPP.77@mail.ru

Аннотация

Статья направлена на выявление основных тенденций инвестиционных вложений в основной капитал, сложившихся в российской экономике за последние 10 лет. Автором рассматривается состав и динамика инвестиций в основной капитал как основополагающие факторы развития любой экономики. Вложения в основной капитал закладывают основу стабильного функционирования предприятий и организаций в любых видах экономической деятельности, что является особенно актуальным в современных условиях действия санкций со стороны ряда западных стран по отношению к России. На основании данных официальной статистики автором проанализирована динамика объема инвестиционных вложений в основной капитал (в сопоставимых ценах) с 2005 по 2014 годы. Исследована структура инвестиций в основной капитал по формам собственности за указанный период. Проведена оценка динамики инвестиции в основной капитал по видам основных фондов (в фактически действовавших ценах). Проанализирована структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами). В результате проведенного анализа автором сформулированы основные факторы, ограничивающие инвестиционную активность предприятий и организаций в современных условиях, а также меры государственной и административной поддержки предприятий и организаций, способствующие повышению объема привлекаемых инвестиционных ресурсов для финансирования вложений в основной капитал.

Для цитирования в научных исследованиях

Пидяшова О.П. Оценка инвестиций в основной капитал в современных условиях // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2016. № 7. С. 170-179.

Ключевые слова

Инвестиции в основной капитал, инвестиционная деятельность, динамика инвестиций, структура инвестиций, источники финансирования инвестиций.

Введение

Эффективная инвестиционная деятельность предприятий и организаций является одной из важных составляющих экономического развития национальной экономики. Экономически обоснованное вложение собственных и привлеченных ресурсов обеспечивает динамичное развитие организаций, способствует повышению их финансовой устойчивости и стабильности. В свою очередь успешное функционирование предприятий и организаций обеспечивает стабильное поступление налоговых платежей в бюджеты различных уровней; поддержание социального развития путем предоставления рабочих мест; внедрение инновационных технологий в производственный процесс и т. п. [Кравченко, 2009].

Традиционно все инвестиции по форме вложения подразделяют на инвестиции в основной капитал (капитальные вложения) и финансовые (портфельные) инвестиции [Теплова, 2014].

Рассмотрим состав и динамику инвестиций в основной капитал как основополагающий фактор развития любой экономики [Насыбулина, Кравченко, 2012]. Вложения в основной капитал, на наш взгляд, закладывают основу стабильного функционирования предприятий и организаций в любых видах экономической деятельности, что является особенно актуальным в сложившихся условиях действия санкций со стороны ряда западных стран по отношению к России. Правительственная программа импортозамещения открывает возможности для расширения предпринимательской деятельности и повышения эффективности функционирования отечественных предприятий и организаций.

Именно поэтому особое значение приобретает статистический анализ инвестиций в основной капитал предприятий и организаций с целью выявления на его основе имеющихся негативных тенденций и выработке комплекса мероприятий, способствующих их повышению [Пидяшова, 2008]. В рамках проведения такого вида исследования необходимо проанализировать объемы инвестиций в основной капитал в целом, и в том числе по видам, источникам финансирования, срокам и другим признакам [Власенко, 2012].

Общий объем инвестиций в основной капитал за последние 10 лет в России по данным Федеральной службы государственной статистики представлен в табл. 1.

Таблица 1. Инвестиции в основной капитал (в фактически действовавших ценах)¹

Годы	Млн руб.	В процентах к предыдущему году (в сопоставимых ценах)	Годы	Млн руб.	В процентах к предыдущему году (в сопоставимых ценах)
2005	3 611 109	110,2	2010	9 152 096	106,3
2006	4 730 023	117,8	2011	11 035 652	110,8
2007	6 716 222	123,8	2012	12 586 090	106,8
2008	8 781 616	109,5	2013	13 450 238	100,8
2009	7 976 013	86,5	2014	13 557 515	97,3

¹ Данные во всех таблицах приведены согласно официальным статистическим материалам [Инвестиции в России, 2015].

Как видно из Таблицы 1, за последние годы динамика инвестиций в основной капитал имеет тенденцию к снижению по сравнению с предыдущим периодом. Так, если в 2011 году по сравнению с 2010 годом объем инвестиционных вложений вырос на 10,8%, то в 2014 году аналогичный показатель снизился на 2,7%. Наиболее интенсивный рост инвестиций в основной капитал (на 23,8%) за анализируемый период отмечается в 2007 году по сравнению с 2006 годом, а наиболее значительное снижение составило 13,5% в 2009 году по сравнению с 2008 годом, что, на наш взгляд, является следствием финансового кризиса 2008 года.

Под структурой инвестиций по формам собственности понимается их распределение и соотношение в общей сумме, т. е. какая доля инвестиций финансируется государством, а какая за счет использования средств иностранных инвесторов [Балдина, 2013].

Проанализируем динамику структуры инвестиций в основной капитал по формам собственности на основе данных, представленных в табл. 2.

Таблица 2. Структура инвестиций в основной капитал в Российской Федерации по формам собственности (в процентах к итогу)

	2005	2010	2011	2012	2013	2014
Инвестиции в основной капитал – всего						
в том числе по формам собственности	100	100	100	100	100	100
- российская	80,6	86,2	87,8	84,5	85,8	86,3
из нее:	18,8	17,2	16,9	16,8	17,2	13,9
государственная						
муниципальная	3,8	3,2	3,1	3,2	3,4	2,9
частная	44,9	57,0	54,2	50,7	53,9	57,9
общественных и религиозных организаций (объединений)	0,1	0,04	0,03	0,04	0,04	0,1
государственных корпораций	—	1,2	1,6	1,7	1,7	1,7
потребительской кооперации	0,1	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02
смешанная российская	12,9	7,5	11,9	12,1	9,5	9,7
- иностранная	8,2	5,9	6,0	9,1	7,7	7,3
- совместная российская и иностранная	11,2	7,9	6,2	6,4	6,5	6,4

Анализируя данные Таблицы 2, можно отметить, что практически половина всех инвестиций в основной капитал в России финансируется за счет частных инвесторов. Доля их участия за анализируемый период выросла с 44,9% до 57,9% в общем объеме источников финансирования. В условиях рыночных отношений такая высокая доля частного инвестирования вполне закономерное явление, а рост данного показателя в динамике, на наш взгляд, свидетельствует о заинтересованности частных инвесторов в обновлении и расширении используемого основного капитала в различных сферах экономической деятельности.

Доля участия российских предприятий и организаций в финансировании инвестиций в основной капитал за последние 10 лет увеличилась незначительно (с 80,6% в 2005 году до

86,3% в 2014 году). Соответственно процент участия иностранных физических и юридических лиц в экономике нашей страны имеет тенденцию к снижению. Так, если в 2005 году доля иностранных инвесторов составляла 8,2% в общем объеме финансирования инвестиций в основной капитал, то к 2015 году аналогичный показатель снизился до 7,3%. Более интенсивная динамика снижения инвестиций в основной капитал отмечается со стороны предприятий и организаций, находящихся в совместной российской и иностранной собственности. Удельный вес финансирования основного капитала в рамках данного направления снизился за исследуемый период почти в 2 раза, что, на наш взгляд, в большей степени связано с отсутствием заинтересованности иностранных инвесторов в долгосрочном использовании капитала в экономике страны [Пидяшова, 2013].

Объем инвестиций в основной капитал в разрезе отдельных видов основных фондов представлен в табл. 3.

**Таблица 3. Инвестиции в основной капитал по видам основных фондов
(в фактически действовавших ценах, млрд руб.)**

	2005	2010	2011	2012	2013	2014	Темп роста
Инвестиции в основной капитал – всего, в т. ч.:	3611,1	9152,1	11 035,7	12 586,1	13 450,2	13 557,5	3,8 раза
- жилища	434,2	1111,7	1395,6	1533,7	1681,5	2076,7	4,8 раза
- здания (кроме жилых) и сооружения	1460,2	3962,8	4776,8	5560,2	5582,7	5551,4	3,8 раза
- машины, оборудование, транспортные средства	1484,0	3472,7	4185,6	4731,6	5212,8	4856,3	3,3 раза
- прочие	232,7	604,9	677,7	760,6	973,2	1073,1	4,6 раза

Как видно из табл. 3, общий объем инвестиционных вложений в денежном эквиваленте за анализируемый период имеет тенденцию к росту как в целом, так и по отдельным видам основных фондов. Почти за 10 лет общий объем инвестиций в основной капитал вырос в 3,8 раза, и наиболее значительная динамика роста отмечается по инвестициям, имеющим жилищную направленность. В меньшей степени увеличился объем инвестиций в строительство зданий и сооружений, а также приобретение машин и оборудования, что, на наш взгляд, может свидетельствовать об отсутствии у потенциальных инвесторов заинтересованности в развитии и поддержании производственных мощностей отечественных предприятий и организаций в долгосрочном периоде [Глаголев, 2014]. Однако в перспективе данная тенденция может измениться вследствие реализации основных разделов государственной программы импортозамещения, предусматривающей в числе прочего поддержку инвесторов при осуществлении инвестиционных проектов, направленных на повышение эффективности деятельности отечественных предприятий и организаций.

Динамику инвестиций в основной капитал в России за анализируемый период можно увидеть на рис. 1.

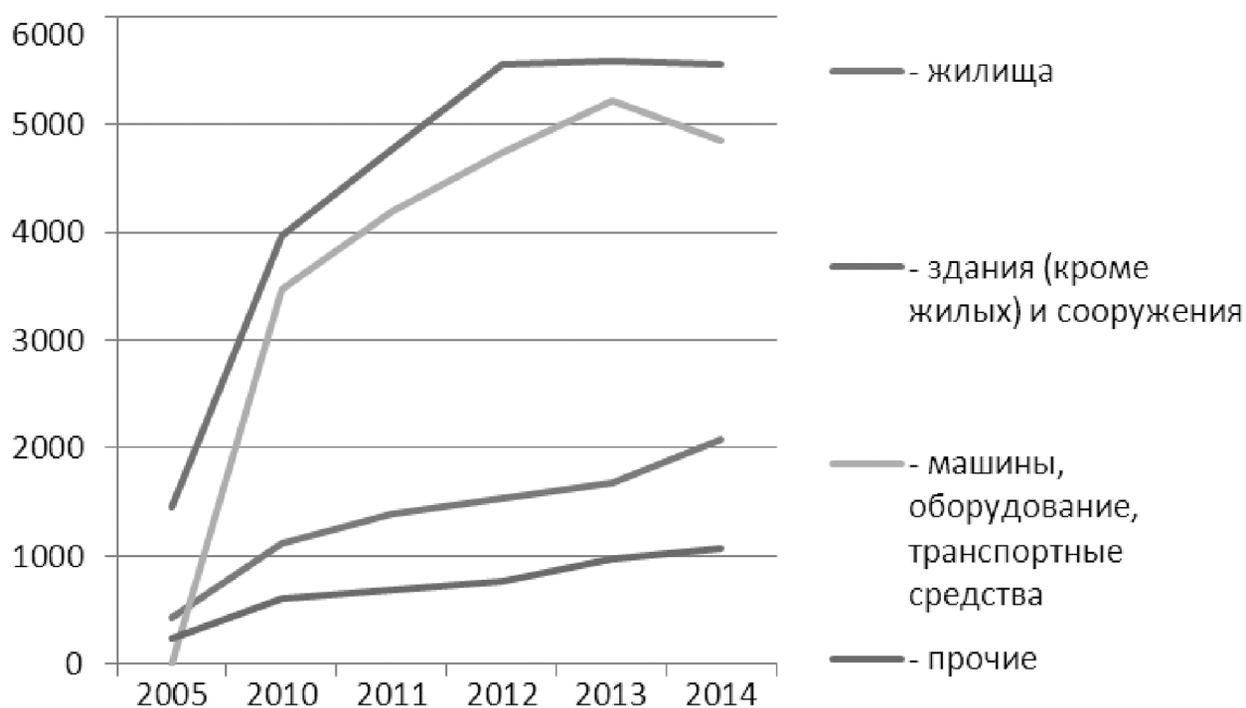


Рисунок 1. Динамика инвестиций в основной капитал по видам основных фондов

Наиболее интенсивная динамика отмечается по таким видам основных фондов, как здания и сооружения, а также машинам, оборудованию и транспортным средствам (рис. 1). Причем наиболее активный рост зафиксирован за период 2005-2010 гг., а затем кривая роста несколько сглаживается. Рост инвестиционных вложений в жилищное строительство, как и в прочие основные фонды за анализируемый период имеет более плавную динамику.

Наглядное представление о составе инвестиций в основной капитал в разрезе отдельных видов основных фондов дает рис. 2.

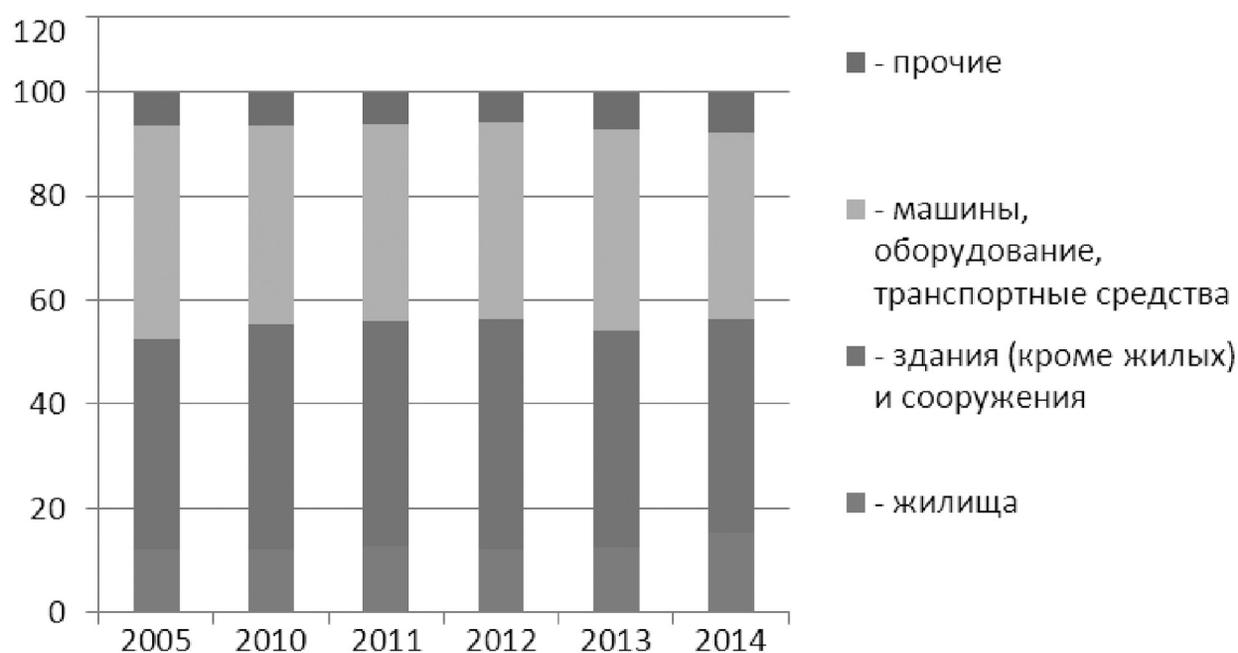


Рисунок 2. Структура инвестиций в основной капитал (в процентах к итогу)

Из данных рис. 2 видно, что существенная доля всех инвестиционных вложений в основной капитал в России приходится на здания (кроме жилых) и сооружения, а также машины, оборудование и транспортные средства. Причем выявленная тенденция распределения капитала между указанными видами основных фондов устойчиво сохраняется в течение последних 10 лет. Это является положительным фактором развития экономики, так как создает предпосылки для дальнейшего стабильного развития хозяйствующих субъектов.

Под структурой инвестиций по источникам финансирования понимают их распределение и соотношение в разрезе собственных и привлеченных ресурсов. Проанализируем структуру инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, представленную в табл. 4.

Как видно из Таблицы 4, соотношение между собственными и привлеченными источниками инвестиций в основной капитал за анализируемый период практически не изменилось. Менее половины всего основного капитала финансируется за счет собственных средств предприятий и организаций, а оставшаяся часть – за счет привлеченных средств, в числе которых наибольший удельный вес принадлежит бюджетным средствам всех уровней. При этом доля указанного источника инвестиций в основной капитал несколько сократилась за

Таблица 4. Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (в процентах к итогу)¹

	2005	2010	2011	2012	2013	2014
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100	100	100
в том числе:						
1) собственные средства;	4,5	1,0	1,9	4,5	5,2	5,8
2) привлеченные средства						
из них:	5,5	9,0	8,1	5,5	4,8	4,2
- кредиты банков,	8,1	9,0	8,6	8,4	10,0	10,6
в том числе кредиты иностранных банков,	1,0	2,3	1,8	1,2	1,1	2,6
- заемные средства других организаций,	5,9	6,1	5,8	6,1	6,2	6,4
- инвестиции из-за рубежа,	...	...	...	...	0,8	0,8
- бюджетные средства,	20,4	19,5	19,2	17,9	19,0	17,0
в том числе из:						
- федерального бюджета,	7,0	10,0	10,1	9,7	10,0	9,1
- бюджетов субъектов Российской Федерации,	12,3	8,2	7,9	7,1	7,5	6,4
- средства местных бюджетов,	...	...	...	1,1	1,5	1,5
- средства внебюджетных фондов,	0,5	0,3	0,2	0,4	0,3	0,2
- средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства,	3,8	2,2	2,0	2,7	2,9	3,5
из них средства населения,	...	1,2	1,3	2,1	2,3	2,7
- прочие	16,8	21,9	22,3	20,0	15,6	15,7
из них средства вышестоящих организаций	10,6	17,5	19,0	16,8	13,0	13,1

¹ В таблице не представлены субъекты малого предпринимательства и объемы инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами.

последние годы. Так, если в 2005 году за счет бюджетных средств профинансировано 20,4% от общего объема инвестиций, то в 2014 году их доля снизилась до 17%. Более детально анализируя структуру бюджетных источников финансирования инвестиций в основной капитал, можно отметить, что за последние 10 лет доля используемых средств бюджетов субъектов Российской Федерации сократилась почти в 2 раза (с 12,3% в 2005 году до 6,4% в 2014 году), при этом незначительно увеличился объем используемых средств федерального бюджета, а также средств местных бюджетов.

Заключение

Проведенный анализ инвестиций в основной капитал в России за последние 10 лет показал, что, несмотря на рост большинства показателей в абсолютном выражении, имеется ряд факторов, которые ограничивают инвестиционную деятельность предприятий и организаций. К числу таких факторов можно отнести:

- 1) недостаточный объем собственных финансовых ресурсов;
- 2) нестабильность экономической ситуации в стране;
- 3) высокие проценты используемых коммерческих кредитов, способствующие повышению рисков неплатежей заемщиков;
- 4) достаточно сложный механизм получения кредитных ресурсов для осуществления инвестиционных проектов;
- 5) отсутствие потребительского спроса на выпускаемую продукцию;
- 6) общие инвестиционные риски, связанные с осуществлением инвестиционных проектов;
- 7) низкий уровень рентабельности инвестиций в основной капитал;
- 8) несовершенство нормативной и правовой базы, регулирующей инвестиционную деятельность организаций и др.

Следует отметить, что несмотря на многочисленные риски, складывающаяся экономическая ситуация в нашей стране создает предпосылки для осуществления эффективной инвестиционной деятельности. Разработанная на государственном уровне программа импортозамещения включает в себя отраслевые планы по преодолению критической зависимости от импорта в различных сферах экономической деятельности. Предусматриваются меры государственной и административной поддержки предприятий и организаций, из числа которых можно выделить следующие:

- 1) кредитование комплексных инвестиционных проектов;
- 2) предоставление займов из Фонда развития промышленности;
- 3) изменение системы госзакупок в пользу отечественных производителей и др.

Однако как будут реализованы принятые меры в практической деятельности и насколько эффективными и результативными они будут, покажет время.

Библиография

1. Балдин К.В. (ред.) Инвестиции: системный анализ и управление. 4-е изд., испр. М.: Дашков и К, 2013. 288 с.
2. Власенко Н.А., Кириченко И.А., Смирнов А.В. К вопросу об ежемесячной оценке инвестиций в основной капитал // Вопросы статистики. 2012. № 12. С. 5-20.
3. Глаголев С.Н. Актуальные проблемы инвестиций и инноваций в современной России. М.: Директ-Медиа, 2014. 426 с.
4. Инвестиции в России.2015: Статистический сб. М.: Росстат, 2015. 190 с.
5. Кравченко Т.Е. Инвестиционная стратегия модернизации экономики России: автореферат дис. ... канд. экон. наук. Краснодар, 2009. 24 с.
6. Насыбулина В.П., Кравченко Т.Е. Инвестиционный фактор как основа стратегии модернизации экономики России // Сфера услуг: инновации и качество. 2012. № 9. С. 23-30.
7. Пидяшова О.П. Интегральная оценка эффективности инвестиционной политики предприятий: автореферат дис. ... канд. экон. наук. Краснодар, 2008. 23 с.
8. Пидяшова О.П. Статистическая оценка инвестиционной активности иностранных инвесторов // Сфера услуг: инновации и качество. 2013. № 14. С. 31-39.
9. Теплова Т.В. Инвестиции. М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2014. 782 с.
10. Тимошенко В. Политика импортозамещения в России: от слов к делу. URL: <http://www.garant.ru/article/630000>

Capital investment evaluation in the modern context

Ol'ga P. Pidyashova

PhD in Economics, Associate Professor,

Department of banking and finance,

Plekhanov Russian University of Economics (Krasnodar branch),

350015, 360 Severnaya str., Krasnodar, Russian Federation;

e-mail: OPP.77@mail.ru

Abstract

The article is aimed at identifying the main trends of investments in fixed assets, existing in the Russian economy over the past 10 years. The author examines the structure and dynamics of investments in fixed assets as a fundamental factor in the development of any economy. Investments in fixed capital lay the foundation for stable functioning of enterprises and orga-

nizations in all types of economic activities, which is especially important in the current conditions of sanctions on the part of a number of western countries towards Russia. Following on from the official statistics data, the author analyzes the dynamics of the fixed capital expenditure volume (in comparable prices) between 2005 and 2014. The article presents the structure of investments in fixed capital by forms of ownership during the referred period. The author gives an assessment of the dynamics of investments in fixed capital in accordance with a type of fixed assets (in current prices) and considers the structure of investments in fixed capital in line with the sources of financing. The author presents relevant figures and tables in order to visualize the data on fixed capital expenditure dynamics and structure over the last 10 years. The article represents the main factors limiting the investment activities of enterprises and organizations in modern conditions, as well as processes of state and administrative support to companies and organizations that contribute to increasing the volume of raised investment resources to finance investments in fixed assets.

For citation

Pidyashova O.P. (2016) Otsenka investitsii v osnovnoi kapital v sovremennykh usloviyakh [Capital investment evaluation in the modern context]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 7, pp. 170-179.

Keywords

Fixed capital expenditure, investment activity, investment behaviour, composition of investment, investment funding sources.

References

1. Baldin K.V. (ed.) (2013) *Investitsii: sistemnyi analiz i upravlenie* [Investment: system analysis and management]. 4th ed. Moscow: Dashkov i K Publ.
2. Glagolev S.N. (2014) *Aktual'nye problemy investitsii i innovatsii v sovremennoi Rossii* [Topical issues of investment and innovations in modern Russia]. Moscow: Direkt-Media Publ.
3. *Investitsii v Rossii.2015: Statisticheskii sbornik* [Investment in Russia. 2015: statistics digest] (2015). Moscow: Rosstat Publ.
4. Kravchenko T.E. (2009) *Investitsionnaya strategiya modernizatsii ekonomiki Rossii. Dokt. Diss. Abstract* [Investment strategy of economy modernization. Doct. Diss. Abstract]. Krasnodar.
5. Nasybulina V.P., Kravchenko T.E. (2012) Investitsionnyi faktor kak osnova strategii modernizatsii ekonomiki Rossii [Investment factor as the basis of economy modernization strategy]. *Sfera uslug: innovatsii i kachestvo* [Tertiary sector: innovations and quality], 9, pp. 23-30.

6. Pidyashova O.P. (2008) *Integral'naya otsenka effektivnosti investitsionnoi politiki predpriyatii. Dokt. Diss. Abstract* [Integral criterion of investment strategy efficiency of enterprises. Doct. Diss. Abstract]. Krasnodar.
7. Pidyashova O.P. (2013) Statisticheskaya otsenka investitsionnoi aktivnosti inostrannykh investorov [Statistical evaluation of foreign investors' investment development]. *Sfera uslug: innovatsii i kachestvo* [Tertiary sector: innovations and quality], 14, pp. 31-39.
8. Teplova T.V. (2014) *Investitsii* [Investment]. Moscow: Izdatel'stvo Yurait; ID Yurait Publ.
9. Timoshenko V. (2015) *Politika importozameshcheniya v Rossii: ot slov k delu* [Import substitution policy: from something on mind to something in kind]. Available from: <http://www.garant.ru/article/630000> [Accessed 09/06/16].
10. Vlasenko N.A., Kirichenko I.A., Smirnov A.V. (2012) K voprosu ob ezhemesyachnoi otsenke investitsii v osnovnoi kapital [On the problem of monthly evaluation of fixed capital expenditure]. *Voprosy statistiki* [Problems of statistics], 12, pp. 5-20.