

ФИНАНСЫ

ИНВЕСТИЦИИ

Вопрос ресурса

Инвестиционная активность бизнеса в основном подчинена влиянию кризиса, хотя есть и позитивные новости

ОЛЬГА ВИШНЕВСКАЯ

По данным официальной статистики, объём финансовых инвестиций предприятий и организаций в 2015 году в номинальном выражении увеличился на 47% — до 1628,7 млрд руб. Если учесть инфляцию, реальный прирост объёмов вложений составил примерно треть от их прошлогоднего объёма.

Ожидаемый рост

Противоречия между ситуацией кризиса и столь активной динамикой нет. Финансовые инвестиции представляют собой вложение капитала в различные финансовые инструменты инвестирования, главным образом ценные бумаги. Такая их динамика — примета периода нестабильности, который является временем возможностей на рынке ценных бумаг.

Также в минувшем году значительная доля финансовых вложений пришлась на банковские вклады: более 40% от их общего объёма, или 658 млрд руб., привлекли банки в течение года от корпоративного сектора.

Несмотря на интерес корпоративных инвесторов ко вкладам, привлекательным для них остался и реальный сектор. Основное внимание было сосредоточено на добывающей и обрабатывающей промышленности, в сумме на их долю пришлось три четверти финансовых инвестиций. Формы вложений — покупка паёв и акций, долговых бумаг, а также предоставление займов. Причём если вложения в добывающий сектор по сравнению с 2014 годом увеличились только на 21% (до исключения инфляционной составляющей), то в перерабатывающую промышленность — практически в два раза (на 92%).

Среди отраслей, потерявших привлекательность в глазах инвесторов по сравнению с 2014 годом — транспорт и связь (-13% по объёму финансовых вложений), образование (-31%), сельское хозяйство (-35%), а также торговля и бытовой ремонт (-62%). Динамика указана без исключения инфляционной составляющей, в реальном выражении снижение было ещё более сильным.

Впрочем, суть финансовых инвестиций такова, что они лишь частично направляются на увеличение реального капитала, а большая их часть — непроизводительное вложение капитала, фактически ничего не приносящее объектам инвестирования. Тем более что основная часть (77%) всех вложений были краткосрочными, то есть были размещены на срок не более одного года.

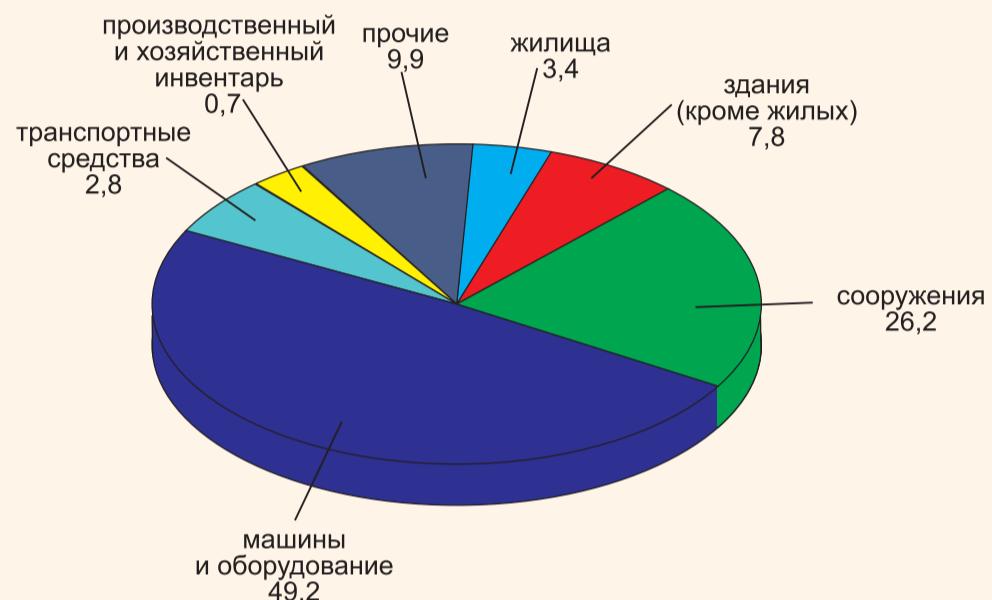
Хотя надо отметить, что вера инвесторов в стабильность экономики несколько усилилась по сравнению с предыдущим годом. Доля долгосрочных финансовых вложений (вложений свыше одного года) хоть и осталась невысокой, но всё-таки увеличилась с 19,6 до 23,1%.

Плюс машины и оборудование

С точки зрения перспектив экономического развития больший интерес представляет динамика инвестиций в основной капитал. В отличие от финансовых инвестиций, они являются производительными, осуществляются в форме вложения финансовых и материально-технических ресурсов в воспроизводство основных фондов путём нового строительства, расширения, реконструкций, технического перевооружения, а также поддержания мощностей действующего производства. Таким образом, инвестиционная активность в такой форме в существенной степени определяет будущее экономики.

Однако и здесь всё определяется кризисной ситуацией. Объём инвестиций в 2015 году составил 181 млрд руб., что в номинальном выражении на 17% больше,

Видовая структура инвестиций в основной капитал, %



Несмотря на негативную динамику реального объёма инвестиций в основной капитал, сохраняющуюся уже второй год подряд, с точки зрения их отраслевой структуры можно отметить и позитивный момент. В течение последних лет отмечается рост доли вложений, приходящихся на промышленность, — за три года с 63,5 до 76,4%.

Несмотря на негативную динамику реального объёма инвестиций в основной капитал, сохраняющуюся уже второй год подряд, с точки зрения их отраслевой структуры можно отметить и позитивный момент. В течение последних лет отмечается рост доли вложений, приходящихся на промышленность, — за три года с 63,5 до 76,4%.

Несмотря на негативную динамику реального объёма инвестиций в основной капитал, сохраняющуюся уже второй год подряд, с точки зрения их отраслевой структуры можно отметить и позитивный момент. В течение последних лет отмечается рост доли вложений, приходящихся на промышленность, — за три года с 63,5 до 76,4%.

Несмотря на негативную динамику реального объёма инвестиций в основной капитал, сохраняющуюся уже второй год подряд, с точки зрения их отраслевой структуры можно отметить и позитивный момент. В течение последних лет отмечается рост доли вложений, приходящихся на промышленность, — за три года с 63,5 до 76,4%.

Несмотря на негативную динамику реального объёма инвестиций в основной капитал, сохраняющуюся уже второй год подряд, с точки зрения их отраслевой структуры можно отметить и позитивный момент. В течение последних лет отмечается рост доли вложений, приходящихся на промышленность, — за три года с 63,5 до 76,4%.

Несмотря на негативную динамику реального объёма инвестиций в основной капитал, сохраняющуюся уже второй год подряд, с точки зрения их отраслевой структуры можно отметить и позитивный момент. В течение последних лет отмечается рост доли вложений, приходящихся на промышленность, — за три года с 63,5 до 76,4%.

Сильнее всего пострадал такой источник заемных средств, как банковские кредиты: их объём, направленный на инвестиции в основной капитал, сократился более чем вдвое — с 13,9 до 5,9 млрд руб.

шее, чем годом ранее, а в реальном, по подсчётом Пермстата, на 7% меньше.

Впрочем, доля позитива есть и здесь: годом ранее официальная статистика фиксировала более серьёзный спад — минус 19%.

С точки зрения видовой структуры вложений основным направлением инвестирования остаются машины и оборудование. На них было потрачено 89 млрд руб., то есть половина всех инвестиций в основной капитал. Позитивный момент в том, что в минувшем году по этому направлению зафиксирован рост: в номинальном выражении инвестиции увеличились на 32%, и даже за вычетом инфляционной составляющей положительная динамика сохраняется.

Нужно отметить также, что доля вложений в машины и оборудование в общем объёме инвестиций в основной капитал стабильно растёт: за последние три года она увеличилась с 37,5 до 49,2%.

Иная ситуация сложилась в отношении нежилых зданий и сооружений, являющихся двумя другими традиционно значимыми направлениями инвестирования. Их доля снижается, и в 2015 году в реальном выражении оба они показали отрицательную динамику.

При этом снижается интерес инвесторов к таким отраслям, как финансовая деятельность и операции с недвижимостью.

В рамках промышленности приоритетом для инвесторов являются обрабатывающие производства: на их долю приходится уже 44% всех инвестиций в основной капитал, а в 2013 году — лишь 27%. Доля вложений в добывающий сектор остаётся достаточно стабильной — 27–30%, доля отрасли «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» за три года снизилась с 9,3 до 5,5%.

Ресурсы — будут или нет?

Негативная (в реальном выражении) динамика инвестиций в основной капитал в 2015 году определилась как снижением доступности источников финансирования, так и неготовностью предприятий и организаций пользоваться ими, даже если такая возможность у них была.

Снизились как общий объём привлечённых средств, направленных на инвестиции в основной капитал, так и доступность почти каждого источника в