

ИНВЕСТИЦИИ

Вопрос ресурса

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

Ольга Вишневская

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

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 пришлось на банковские вклады: более 40% от их общего объема, 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% боль-

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

ше, чем годом ранее, а в реальном, по подсчётам Пермьстата, на 7% меньше.

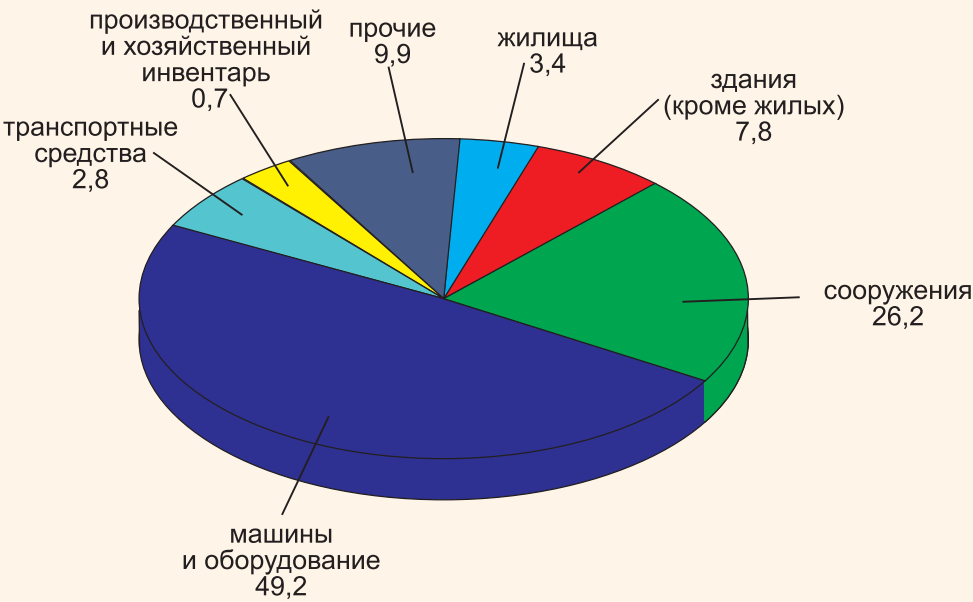
Впрочем, доля позитива есть и здесь: годом ранее официальная статистика фиксировала более серьёзный спад — минус 19%.

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.

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%.

отдельности. В результате доля собственных средств в общем объёме инвестиций в основной капитал выросла с 64% в 2014 году до 74% в 2015 году. При этом сильнее всего пострадал такой источник заёмных средств, как банковские кредиты: их объём, направленный на инвестиции в основной капитал, сократился более чем вдвое — с 13,9 до 5,9 млрд руб., и это находится в прямой корреляции с общей динамикой кредитования корпоративного сектора в 2015 году.

По данным Банка России, в среднем по региону объём кредитов, выданных юридическим лицам в прошлом году, сократился примерно в три раза — с 591 до 224 млрд руб. Провальная тенденция наблюдалась по подавляющему большинству отраслей, причём вне зависимости от степени благоприятствования внешней конъюнктуры. Более того, в зависимости от отрасли кратность спада достигала и 10 раз, некоторые из них попали в банки в список «персон нон грата».

От пропорционального спада объёма инвестиций в основной капитал спасла возможность частично переключиться на собственные средства, появившаяся у ряда отраслей, в том числе за счёт инфляционного увеличения оборота.

Что касается 2016 года, то ожидать роста инвестиций за счёт собственных средств бизнеса, скорее всего, не приходится. За прошедший год состояние платёжной дисциплины не улучшилось: как и год назад, порядка 250 предприятий имеют просроченную кредиторскую задолженность. При этом объём самой задолженности за прошедший год увеличился в полтора раза — до 26,3 млрд руб.

В то же время определённые надежды даёт динамика кредитования корпоративного сектора. В январе 2016 года в Пермском крае юридическим лицам было выдано 14,6 млрд руб., это на 60% больше, чем за тот же месяц прошлого года.