

Л.И. Шулятьева
Муromский институт Владимирского государственного университета
602264, г. Муром, Владимирская обл., ул. Орловская, д. 23
e-mail: econom@mivlgu.ru

Анализ инвестиционной активности экономических субъектов России в условиях нестабильной политической и экономической ситуации

В условиях жёсткой санкционной политики в отношении России со стороны Запада высокотехнологичные отрасли не могут не испытывать недостатка в инвестиционных ресурсах. Недостаток инвестиций приводит к их удорожанию на рынке, а, следовательно, к рискам инвесторов в долгосрочной перспективе.

В России за последние годы много сделано для улучшения инвестиционного климата. В последние годы отток капитала из страны снизился в 2 раза и, исходя из аналитических выкладок Правительства, будет продолжать снижаться в будущем. Так, в нефинансовых секторах экономики только за 1 квартал 2015 г. вывоз капитала сократился на 21,6 %. Российские предприниматели избавились от зарубежных активов в виде капитальных вложений, их величина снизилась на 76,6 %, а в виде финансовых вложений – в 6,5 раза. То есть происходит сосредоточение финансовых ресурсов в активах на территории РФ, что связано не только с недостатком средств для инвестирования в развитие национальных секторов экономики. Этому способствует и агрессивная политика ведущих мировых держав, которая выражается в наложении различных ограничений на капиталы российских предпринимателей за рубежом. В таких условиях проблема повышения инвестиционной активности предприятий, регионов и страны в целом являются актуальной научной проблемой.

По данным Госкомстата в первой половине 2015 г. превышение экспорта над импортом в стоимостном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. составило 22,6 %. То есть поступление валютной выручки превышает её отток. Физический объём экспорта вырос. Это свидетельствует о росте внешнеторгового товарооборота и внешнеторгового сальдо. Кроме того, ослабление рубля для экспортёров имело положительный эффект, так как укрепило конкурентоспособность российской продукции на внешнем рынке. Реализация программы импортозамещения будет способствовать росту положительного внешнеторгового сальдо. Замедлился спад промышленного производства примерно на 1,4 % в истекшем периоде 2015 г. по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. Однако к концу года замедление роста возобновилось. Есть и положительные эффекты: наметилась тенденция снижения цен на некоторые продовольственные товары и энергоносители. Производители, понимая, что откладывать модернизацию производства больше невозможно, так как внешние резервы роста либо исчерпаны, либо недоступны. До настоящего времени большинство предприятий, стремясь снизить издержки производства, прибегали либо к сокращениям рабочих мест, либо к переводу на неполный рабочий день, что обусловило снижение доходов населения. Это, в свою очередь, способствовало снижению покупательского спроса и новому витку спада производства и стагнации.

На рынке инвестиций сократилась доля иностранных активов в частных компаниях, что также связано с санкционными ограничениями для инвестирования в активы предприятий России. Санкции в отношении банковского сектора привело к ухудшению их состояния, так как иностранные инвестиции в финансовый сектор России способствовал росту их возможностей в кредитовании российских предприятий.

В условиях снижения присутствия иностранных инвесторов на рынке инвестиций в России основными источниками кредитования реального сектора экономики являются национальные коммерческие банки. Изменения в законодательстве, регламентирующем банковскую деятельность, потребовали от банковской системы формирования дополнительных страховых фондов в виде резервов по ссудам и другим активам, а также вследствие переоценки активов из-за колебаний курса рубля. Необходимость увеличения резервов приводит к значительному сокращению чистой прибыли и даже к убыткам. Это может быть обусловлено тем, что распределение во времени структуры обязательств банка носит краткосрочный характер, а распределение активов – долгосрочный, что приводит к тому, что темпы роста процентных

расходов превышают темпы роста процентных доходов. Негативная тенденция связана и с тем. Что нестабильность экономической ситуации в стране привела к значительным изъятиям денежных средств населением со своих банковских счетов. Ажиотаж конца 2014 г. привёл к значительным затруднениям с наличностью. В настоящее время ситуация меняется. Вклады населения выросли за 9 месяцев 2015 г. почти на 1 трлн. руб. Корпоративные клиенты предпочитали также переводить свои средства на срочные банковские депозиты.

В условиях нестабильной ситуации на рынке предприятия не спешат вкладывать средства в обновление своих активов, износ которых в целом по экономическим субъектам составляет на конец 2014 г. 49,4 %. Тем не менее, как показал анализ динамики остатков готовой продукции на складах, предприятия уделяют большое внимание рыночным колебаниям спроса и предложения. Заставляет их делать это нестабильность рыночной ситуации и опасение «замораживать» денежные средства в запасах и готовой продукции. Это в большей степени касается предприятий, производящих потребительскую продукцию, так как период оборота активов здесь более короткий и есть опасения, что такие же интенсивные колебания на рынке потребительских товаров, приведут к быстрому скоплению готовой продукции на складе. Для проведения модернизации производства предприятиям нужны долгосрочные кредиты, получение которых ограничивается рядом обязательных условий, снижающих инвестиционные риски.

Для выявления причин снижения инвестиционной активности в отраслях, производящих продукцию проведён анализ показателей, характеризующих финансовые условия инвестиционной деятельности за 2010-2014 гг., который показал, что ставка рефинансирования увеличилась на 3,1 %, денежная масса в инвестициях выросла на 60,5 %, её удельный вес в ВВП вырос на 36,2 %, удельный вес наличных денег в общем объёме денежной массы снизился на 11,9 %, индекс потребительских цен на товары и услуги вырос на 2,4 %, индекс цен на промышленную продукцию снизился на 9,3 %, в том числе строительной продукции снизился на 1,7 %, а СМР – на 4,6 %.

Известно, что стоимость активов промышленных предприятий, особенно высокотехнологичных, какими собственно они и должны быть для обеспечения конкурентоспособности своей продукции, на единицу произведённой продукции (работы, услуги) в разы превышают этот показатель по предприятиям розничной торговли. Однако их инвестиционная активность обеспечивает прирост благосостояния страны.

Из этого можно сделать вывод:

- для роста инвестиционной активности недостаёт денежной наличности,
- рост цен наблюдается в секторе розничной торговли, который оказывает услуги по доведению продукции до населения;
- необходима разработка таких рыночных механизмов, которые могли бы переломить сложившуюся ситуацию и улучшить инвестиционный климат для национальных предприятий - производителей продукции и инвесторов.