

## ИНВЕСТИЦИОННО-ИННОВАЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ

УДК 330.332.012 (571.12)

**ключевые слова:** инвестиционный рынок, старопромышленные и развивающиеся территории, инвестиционная активность

*В. П. Иващицкий, Л. Д. Зубкова*

### КОНЬЮНКТУРА ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА СТАРОПРОМЫШЛЕННОЙ И РАЗВИВАЮЩЕЙСЯ ТЕРРИТОРИИ

*В статье рассмотрены тенденции развития инвестиционного рынка Российской Федерации и Уральского Федерального округа, выявлены особенности инвестиционного развития региона, а также общие признаки, характеризующие однонаправленность развития регионального и национального инвестиционных рынков.*

Достижение устойчивого функционирования российской экономики является основой государственной политики макроэкономической стабилизации как важнейшей предпосылки оживления деловой активности в реальном секторе российской экономики, без чего невозможно обеспечить стабилизацию фазы экономического роста. Потенциально российская экономика обладает рядом привлекательных особенностей для капитала. Среди них — весьма емкий рынок, богатые запасы природных ресурсов, относительно квалифицированная и дешевая рабочая сила, значительный научно-технический потенциал, наличие неиспользуемых производственных мощностей.

В условиях системного кризиса российской экономики ярко проявились различия в уровнях воспроизводственного потенциала регионов (природных ресурсов, производственных мощностей, рабочей силы). В результате этого финансово-инвестиционные процессы большей части регионов оказались в состоянии деградации, а в меньшей части аккумулируется главная масса инвестиций и происходит основной инвестиционный оборот.

Перспективы динамичного развития отечественной экономики во многом определяются состоянием и тенденциями изменения инвестиционного процесса в регионах. Особое положение Урала в народном хозяйстве России обусловлено комплексом географических и историко-экономических причин. В состав

округа входят четыре области: Курганская, Свердловская, Тюменская и Челябинская, а также Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа. Структуру УрФО многие экономисты называют уникальной. Пять субъектов из шести принадлежат к элите российских регионов.

Макроэкономические показатели последних лет свидетельствуют о сложившейся благоприятной основе для инвестирования и о наличии предпосылок для его дальнейшего развития. Для выявления особенностей развития инвестиционного процесса в УрФО необходима комплексная оценка ресурсов, которыми он располагает и выделение приоритетных направлений их инвестирования в экономику региона. Потребность в финансовых ресурсах определяется объемами затрат на расширение производства, осуществление социально-культурных мероприятий, повышение жизненного уровня населения и реализацию других региональных целевых инвестиционных программ.

2007 год для российской экономики был одним из самых успешных за годы реформ. Продолжался устойчивый рост практически по всем основным экономическим показателям. За 2008 г. к предыдущему году рост ВВП составил, по оценке Госкомстата, 5,6% (в 2007 г. — 8,1%). Объем ВВП РФ в период с 1995 по 2008 г. вырос более чем в 29 раз. Так, если в 1995 г. он составил 1428522 млрд неденоминированных рублей [1, с. 281], то в 2008 г. — 41668,0 млрд рублей [2, с. 29].

С точки зрения факторов экономического роста ускорение развития в рассматриваемом периоде было обусловлено как высоким внешним спросом, связанным с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой для основных товаров российского экспорта и обусловившим наращивание физических объемов экспорта, так и все большей трансформацией

внешнего спроса во внутренний спрос, особенно инвестиционный.

Отличительной особенностью 2008 г. стало вызванное мировым финансовым кризисом последовательное замедление темпов роста всех ключевых экономических индикаторов, таких как промышленное производство, строительство, транспорт. В конце года началось замедление потребительского спроса, вызванное снижением темпов роста зарплаты и реальных доходов населения.

До начала второго полугодия 2008 г. прекращение наращивания физических объемов экспорта топливно-сырьевых ресурсов было компенсировано расширяющимся потоком экспортной выручки благодаря устойчиво высокому росту цен на энергетические ресурсы на мировых рынках. Со второго полугодия 2008 г. поступления валютно-финансовых средств с мировых рынков резко сократились, что негативно сказалось на производстве энергоносителей, и затем по межотраслевым цепочкам и на обрабатывающих производствах.

Одним из основных источников финансовых ресурсов для обеспечения потребности региона в денежных средствах является произведенный валовой региональный продукт, за счет которого образуются фонды финансовых ресурсов, представляющие собой стоимостные формы финансовых отношений. Валовой региональный продукт (ВРП) – обобщающий показатель экономической деятельности региона, характеризующий процесс производства товаров и услуг. Поскольку одним из главных источников финансовых ресурсов является ВРП, то факторы, воздействующие на его динамику, оказывают влияние и на темпы роста финансовых ресурсов. В течение рассматриваемого периода на территории УрФО наблюдалась положительная динамика объема валового регионального продукта, которая практически соответствовала темпам роста ВРП по субъектам РФ (табл. 1). Доля валового регионального продукта УрФО в ВРП по субъектам РФ составляет около 15%.

Достаточно высокая динамика ВРП в регионе была обусловлена главным образом ростом объемов промышленного производства, которое занимает наибольший удельный вес в отраслевой структуре ВРП. Рассматривая динамику ВРП на душу населения, следует отметить, что наблюдается устойчивая тенденция роста ВРП на душу населения в регионе, как и в целом по России. Однако объем ВРП на душу населения в округе заметно превышает среднероссийские значения данного показателя (табл. 1). Это сви-

детельствует главным образом о значительных объемах финансовых ресурсов, концентрируемых в округе.

Итак, достаточно активное влияние на динамику роста ВРП в округе оказывают темпы роста промышленного производства. В течение рассматриваемого периода темпы роста промышленного производства в округе практически соответствовали общероссийским.

С 2003 г. динамика промышленного производства показывала восстановление устойчивой тенденции к росту после некоторого спада в 2002 г. По данным Госкомстата, в период с 1999 по 2007 гг. наблюдался значительный рост промышленного производства как в России, так и в УрФО (табл. 1, рис. 1). Темпы роста промышленного производства в УрФО практически соответствовали значениям данного показателя в РФ. Однако в 2008 г. данный показатель составил 99,5%, что обусловлено усилением негативного влияния развивающегося мирового финансового кризиса на экономическое развитие и в целом соответствует общероссийским тенденциям.

В целом за год прирост промышленного производства в России по отношению к предыдущему году составил 2,1%. Предприятиям реального сектора наносят значительный ущерб уменьшение инвестиционной активности и сокращение внутреннего и внешнего спроса. Компании заявляют о приостановке производства и сокращении рабочих мест.

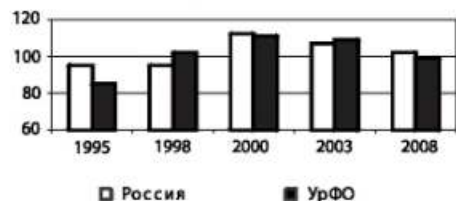


Рис. 1. Индексы промышленного производства РФ и УрФО в 1995–2008 гг. (в % к предыдущему году)

Доля промышленного производства УрФО составляет значительный удельный вес в общероссийской структуре производства. Так, по добыче полезных ископаемых доля УрФО в 2008 г. составила 45,2%, в обрабатывающих производствах – 12%, а по производству и распределению электроэнергии, газа и воды – 13%. При этом снижение индексов промышленного производства наблюдалось по таким видам деятельности, как добыча полезных ископаемых (99,3%), а также обрабатывающие производства (99,5%) [5, с. 310].

Показатели инвестиционного рынка РФ и УрФО в 1995–2008 гг. [2-5]

Показатель	1995 г.	1998 г.	2000 г.	2003 г.	2008 г. прогноз
<b>ВРП, млн рублей*</b>					
По субъектам РФ	1408098	2424047	6219253	9723759	3213678
УрФО	206452	338700	936602	1425607	4929320
<b>ВРП на душу населения, тыс. рублей**</b>					
По субъектам РФ	9566	16590	42902	66976	279780
УрФО	16299	26766	74431	115135	378615
<b>Индексы промышленного производства, в % к предыдущему году</b>					
РФ	95	95	112	107	102
УрФО	85	102	111	109	99,5
<b>Сальдированный финансовый результат деятельности организаций, млн рублей*</b>					
РФ	250599	-115111	1190597	1342900	3984037
УрФО	40605	38507	271693	193600	690243
<b>Удельный вес убыточных организаций % от общего числа организаций</b>					
РФ	34,2	53,2	39,8	43,2	25,2
УрФО	34,4	54,2	41,8	48,6	26,7
<b>Объем инвестиций в основной капитал, млн рублей*</b>					
РФ	266974	407086	1165234	2186200	8764864
УрФО	50359	69824	250731	448600	1463299
<b>Индекс физического объема инвестиций в основной капитал, в % к предыдущему году</b>					
РФ	90	88	117	112	109
УрФО	105	77	153	107	110
<b>Среднедушевые среднемесячные расходы и сбережения населения, руб., до 1998 г., тыс. руб.</b>					
РФ	497	996	2225	4320	15111
УрФО	473	880	2178	5120	17696

\* — до 1998 г. — млрд рублей

\*\* — до 1998 г. — млн рублей

К числу основных факторов, сдерживающих деловую активность организаций, можно отнести следующие: недостаточный спрос на продукцию организаций внутри страны (42%), недостаток денежных средств (36%), отсутствие надлежащего оборудования (29%), высокая конкуренция со стороны зарубежных товаропроизводителей (24%), неопределенность экономической обстановки (21%), а также недостаточный спрос на продукцию за рубежом (20%) [2, с. 211].

Изменение сальдированного финансового результата деятельности организаций имело неравномерную динамику. Так, убыточным в целом по России был 1998 г., однако организации УрФО по результатам 1998 г. получили прибыль превышающую, результаты предыдущего года. Главным образом это связано с преобладанием экспорториентированных предприятий ТЭК в структуре производства. В следующий период наблюдалась положительная динамика, связанная с высокими темпами роста экономики РФ. С 2001 г. наблюдается замедление роста дан-

ного показателя, как по РФ, так и в УрФО. Так, в 2003 г. значение данного показателя в УрФО снизилось по сравнению с 2000 годом почти на 30%. Однако в 2008 г. произошел рост данного показателя по отношению к 2003 г. более чем в три раза (табл. 1).

Достаточно значительным является удельный вес убыточных предприятий. Причем доля убыточных предприятий в УрФО, превышает значения данного показателя по РФ начиная с 1998 г. В УрФО большинство убыточных предприятий — сельскохозяйственные. В промышленности, строительстве и на транспорте доля убыточных предприятий в УрФО практически соответствует их доли в РФ. В 2003 г. доля убыточных предприятий в УрФО почти на 5% превышает их долю в РФ. Однако с 2003 г. ситуация изменилась в силу благоприятной экономической ситуации, и за рассматриваемый период удельный вес убыточных организаций снизился в РФ до 25,2%, в УрФО до 26,7% [5, с. 393] (табл. 1).

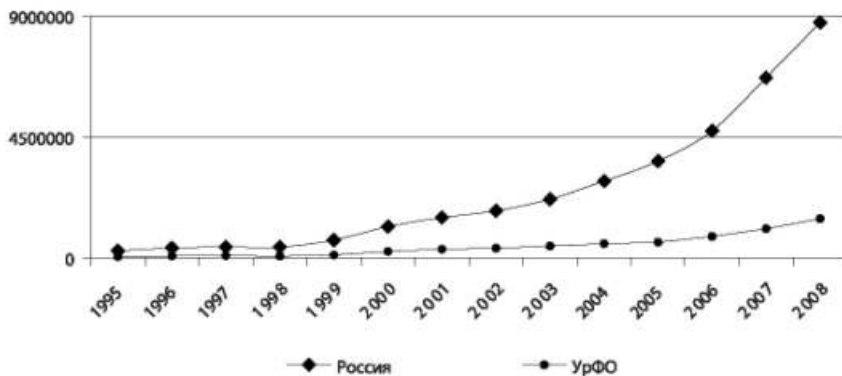


Рис. 2. Динамика инвестиций в основной капитал в РФ и УрФО в 1995–2008 гг. (в фактически действовавших ценах; млн руб., до 1998 г. – млрд руб.) [3–6]

В структуре инвестиций в нефинансовые активы (инвестиции в основной капитал, инвестиции в нематериальные активы, инвестиции в прирост материальных оборотных средств) преобладают инвестиции в основной капитал. Так, их доля практически не изменяется и составляет около 99%. [1, с. 595]

Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования за 1995–2008 гг. значительно возрос. Наиболее динамично инвестиции в основной капитал росли в 2000 и 2007 г., когда они увеличились на 17,4% и 21,1% соответственно (в 2001 г. – на 8,7%, 2002 г. – на 2,6% [3, с. 838], в 2003 г. – на 12,5% [6, с. 58], в 2004 г. – 13,7%, в 2005 г. – 10,9%, 2006 г. – 16,7%, 2008 г. – 9,1%) [7, с. 28] по отношению к предыдущему году (табл. 1). Объем инвестиций в основной капитал УрФО в рассматриваемом периоде значительно возрос и составил в 2008 г. 1463 млрд рублей (около 16% общероссийского объема инвестиций в основной капитал) (табл. 1, рис. 2).

Динамика роста инвестиций в основной капитал в УрФО несколько отличалась от общероссийских тенденций. Наибольшими темпами, значительно превышающими темпы роста данного показателя в РФ, инвестиции в основной капитал в УрФО росли в 1999–2001 гг. В 2002–2003 гг. наблюдалась тенденция снижения темпов роста инвестиций в основной капитал, как в РФ, так и в УрФО. Причем в 2002–2005 гг. темпы роста инвестиций в основной капитал УрФО были ниже, чем в РФ.

Активизация инвестиционного процесса в посткризисный период поддерживалась: расширением внутреннего инвестиционного спроса за счет роста доходов в отдельных, пре-

жде всего, экспортноориентированных отраслях экономики; сохранением макроэкономической стабильности и последовательным улучшением инвестиционного климата. [8, с. 67]

Основным фактором, сдерживающим в 2008 г. инвестиционную активность организаций, осуществляющих деятельность по добыче полезных ископаемых, в обрабатывающих производствах, производстве и распределении электроэнергии, газа и воды, является недостаток собственных финансовых средств, эту причину отметили 63% руководителей организаций. Увеличилось количество респондентов, указывающих на неопределенность экономической ситуации в стране (с 11% в 2007 до 33% в 2008 г.) и недостаточный спрос на продукцию (с 11% в 2007 до 18% в 2008 г.). Среди других факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность, руководители организаций называют высокие инвестиционные риски и высокий процент коммерческого кредита (26–27%). Сократилось количество респондентов, указавших среди факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность, несовершенство нормативно-правовой базы, регулирующей инвестиционные процессы и низкую прибыльность инвестиций в основной капитал (соответственно с 18–12% в 2007 до 10–8% в 2008 г.).

В 2009 г. 57% руководителей организаций планируют увеличение объема инвестиций в основной капитал, 29% – сокращение их объема. [7, с. 13]

Инвестиции в основной капитал на душу населения имеют, в целом, положительную динамику, как в РФ, так и в УрФО. Однако их объем в округе значительно превышает среднероссийские значения данного показателя. В целом

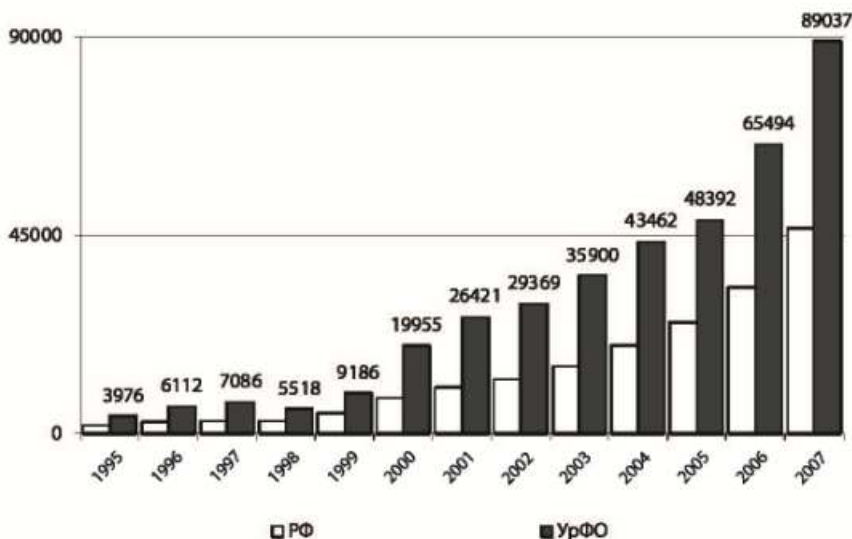


Рис. 3. Динамика инвестиций в основной капитал на душу населения в РФ и УрФО в 1995–2007 гг. (рублей, до 1998 г. — тыс. рублей) [3–5]

УрФО занимает лидирующую позицию по данному показателю среди регионов Российской Федерации (рис. 3).

В соответствии с видовой структурой инвестиций в основной капитал в 2008 г., более 50% всех инвестиций в основной капитал было использовано на жилищное строительство, строительство производственных зданий и сооружений (РФ — около 60%, УрФО — около 50%) [2, с. 441].

В последние годы одним из важных факторов, оказывающих влияние на инвестиционную политику, было преобразование форм собственности. В результате приватизации и акционирования негосударственный сектор занял доминирующее положение. В структуре инвестиций в основной капитал по формам собственности с 1995 г. неуклонно растет доля частной собственности: если в 1995 г. она составляла 13,4% в РФ (УрФО — 4,0%), то в 2008 г. — 53,8% (УрФО — около 63%). [2, с. 436] Соответственно, сокращается доля государственной, муниципальной и смешанной российской собственности, что связано с продолжающимися процессами приватизации и укрепления позиций частного предпринимательства.

Активизация инвестиционной деятельности в реальном секторе экономики в течение ряда лет сопровождалась незначительными изменениями ее отраслевой структуры. Рассматривая отраслевую структуру инвестиций в основной

капитал, необходимо отметить, что доминирующая часть ресурсов направляется в промышленность, причем на протяжении ряда лет наблюдается тенденция к увеличению инвестирования средств в данную отрасль экономики. В отраслевой структуре инвестиций в основной капитал в УрФО, доля промышленности значительно выше, чем в среднем по России (около 40%), и составляет с 2000 г. более 60%. Также достаточно активно в округе средства инвестируются в основной капитал в образовании, здравоохранении, транспорте и строительстве.

Общий объем инвестиций в основном определяется инвестициями в отрасли ТЭК, обрабатывающие производства, транспорт и связь, операции с недвижимым имуществом, аренду и предоставление услуг. Так, в 2008 г. в РФ инвестиции в добычу полезных ископаемых составляют 14,1%, производство и распределение электроэнергии, газа и воды — 7,7%, транспорт и связь — 24,8% [2, с. 438].

В промышленности основная доля инвестиций направляется в капиталоемкие отрасли добывающей промышленности. Следует отметить, что практически не происходит перераспределения средств от ограниченного круга отраслей в пользу обрабатывающих отраслей промышленности и сектора услуг, в которых не хватает инвестиций для обновления основных фондов и внедрения новых технологий. При сложившейся возрастной и технологической

структуре основного капитала низкие объемы инвестиций в отрасли обрабатывающей промышленности являются одним из ключевых факторов, тормозящих темпы экономического роста. На макроэкономическом уровне такое распределение средств весьма неперспективно, так как приводит к однобокому развитию экономики, однако потребности в большом объеме ресурсов у данных отраслей небеспочвенны, поскольку основные фонды отраслей ТЭК в значительной изношены, особенно велика степень их износа в нефтепереработке.

Главным источником инвестиций в основной капитал в 2000–2008 гг. являлись привлеченные средства хозяйствующих субъектов. Их удельный вес в общих объемах инвестиций в РФ возрос в 2008 г. на 0,4% (с 59,6% до 60,0%). Указанный рост произошел за счет повышения доли кредитов банков и прочих привлеченных средств при снижении доли собственных средств на 0,4% (за счет прибыли – на 0,8%). Частично снижение собственных средств было компенсировано увеличением амортизации на 0,4% [2, с. 437].

Доля собственных средств компаний в структуре источников финансирования инвестиций в рассматриваемом периоде незначительно изменялась. Так, доля собственных средств предприятий в структуре финансирования сократилась с 49,0% в 1995 до 40,0% в 2008 г.

В УрФО инвестиции в основной капитал в 2008 г. финансировались за счет собственных средств в размере около 705310 млн рублей (48,2% общего объема). В структуре инвестиций в основной капитал по источникам финансирования доля привлеченных средств в 2008 г. составила 51,8%, что составляет около 757988 млн рублей [7, с. 29].

В УрФО с 1999 по 2008 гг. объем собственных средств, направленных на инвестирование, увеличился с 63323 до 705310 млн рублей (более чем в 11 раз). Следует отметить, что в рассматриваемом периоде доля бюджетных средств в источниках финансирования инвестиций в УрФО (2008 г. – 12,9%) меньше, чем в РФ (2003 г. – 21,0%) [7, с. 29].

В отраслевой структуре привлеченных на инвестиционные цели средств также наблюдаются значительные различия. Если в целом по экономике наибольшая доля в привлеченных средствах приходится на бюджетные средства (около 20% привлеченных средств), то объем этих средств, направленных в строительство, машиностроение, сельское хозяйство, значительно превышает данный показатель.

Постоянная нехватка средств на финансирование инвестиционных процессов негативно повлияла на состояние основных фондов. На начало 2008 г. объем основных фондов в РФ составил 60473316 млн рублей, в УрФО – 10953545 млн рублей. По данному показателю УрФО занимает второе место по России. На начало 2008 г. в составе основных фондов по полному кругу организаций наибольший удельный вес приходится на основные фонды в транспорте и связи (РФ – 29,7%, УрФО – 37,5%), а также в добыче полезных ископаемых (РФ – 8,9%, УрФО – 29,5%) [3, с. 371–383].

Значительная доля основных фондов отраслей, производящих товары, приходится на промышленность. Изменение объема инвестиций в основной капитал и ухудшение характеристик воспроизводства привело к тому, что хотя за 1999–2001 гг. объем ввода и коэффициент обновления основных фондов несколько возросли, однако в 2001 г. они были почти в четыре раза ниже, чем в 1990 г. Коэффициент обновления основных фондов в целом по экономике снизился с 5,8% в 1990 до 4,2% в 2008 г. Коэффициент выбытия сохранился на уровне 2000 г. (1%) [3, с. 371–383].

Системное снижение нормы ввода в действие основных фондов усилило тенденцию к повышению степени их износа, который в 2008 г. составил 43,8% в РФ и 53,7% [3, с. 371–383] в УрФО. Следует отметить, что значение данного показателя является самым высоким с 1995 г. В наибольшей степени в РФ изношены основные фонды в отраслях по добыче полезных ископаемых (РФ – 49,7%, УрФО – 53,9%), производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (РФ – 45,5%, УрФО – 42,4%), а также в оптовой и розничной торговле (РФ – 59,3%, УрФО – 60,6%) [3, с. 371–383].

Недофинансирование и вследствие этого недостаточное поступление новых основных фондов сдерживают замену устаревших и изношенных фондов и негативно влияют на воспроизводственные характеристики оборудования. Высокая степень физического и морального износа основного капитала, неблагоприятная возрастная структура парка машин и оборудования, транспортных средств может в дальнейшем стать довольно жестким ограничением экономического роста.

Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», на протяжении рассматриваемого периода постоянно растет. Так, в 2008 г. в РФ он составил 4528,4 млрд рублей, а в УрФО – 635,3 млрд рублей. Наибольшая

часть этих работ была выполнена организациями частной формы собственности, причем по РФ (около 85%) этот показатель незначительно ниже, чем по УрФО (более 87%) [7, с. 31].

В рассматриваемом периоде наблюдалась тенденция к росту объемов жилищного строительства. Так, в 2008 г. организациями всех форм собственности введено в действие общей площади жилых домов на 4,1% больше, чем в 2007 году. В УрФО динамика роста данного показателя несколько выше и составляет в 2008 г. (6162,3 тыс. квадратных метров общей площади) 10,2%. Населением за свой счет с помощью кредитов с 1999 г. строится более 40% от общего числа введенного жилья, а в УрФО — около 30 %.

В 2008 г. был отмечен рост объемов ввода в действие ряда объектов социально-культурной сферы. По сравнению с 2007 г. увеличился ввод в действие высших учебных заведений, детских поликлиник, гостиниц, детских больниц. В УрФО тенденция снижения ввода в действие объектов социально-культурной сферы наблюдалась в 2001–2006 гг. практически по всем их видам. Наиболее значительными данные показатели были в 2000 г., что было связано с общероссийским экономическим подъемом. Так, количество введенных в действие в 2008 г. общеобразовательных учреждений в УрФО было меньше, чем в 1995 г., на 8108 мест.

По оценкам специалистов, суммарная емкость инвестиционного портфеля Уральского федерального округа на период до 2025 г. составляет свыше 400 млрд долларов. Значительный уровень спроса на инвестиционные ресурсы может быть удовлетворен за счет различных источников финансирования.

В рассматриваемом периоде имел место рост инвестиционной активности банковской системы. Следует отметить, что российская экономика вошла в рыночные отношения с достаточно развитой промышленностью и банковской сферой, которые при благоприятном стечении обстоятельств смогли бы сохранить и упрочить свои позиции на рынке. Однако на практике сложилась ситуация, когда банки ориентировались в своей деятельности, прежде всего, на торгово-посреднические и валютные операции. И в дальнейшем, несмотря на то, что кредитные учреждения обладали значительным объемом капитала, они практически не вкладывали его в реальный сектор экономики. Фирмы, в свою очередь, весьма редко и неохотно обращались за инвестиционными ресурсами в банки, ввиду крайне невыгодных условий для

долгосрочного кредитования. На данном этапе реформ взаимоотношения банков и предприятий весьма противоречивы.

Несмотря на то, что основная часть пассивов банков формируется за счет средств предприятий, потому как источники пополнения капитала на финансовом рынке практически исчерпаны, в 2008 г. лишь около 15% компаний могли воспользоваться ссудами банков для финансирования капиталовложений. На основании чего следует отметить, что потребность реального сектора в инвестиционных ресурсах в послекризисный период не была удовлетворена. Главными причинами ослабления развития кредитных отношений в последнее время можно считать: нестабильность политической и экономической ситуаций, неустойчивость финансов заемщиков, допущение ряда ошибок в управлении кредитом, в построении кредитного портфеля банков и ряд других. Достижение устойчивого функционирования экономики и стабилизации фазы экономического роста, базирующихся на увеличении инвестиционных вложений, возможно лишь при условии обоюдного развития банковского сектора и предприятий реального сектора экономики.

Одним из важных методов интеграции банковского и промышленного капиталов является долгосрочный кредит. Формирование взаимосвязи между предприятием и банком при долгосрочном кредитовании воспроизводственного процесса обуславливается как общими целями, так и длительными сроками кредитования. Одним из возможных путей расширения долгосрочного сотрудничества можно считать участие банков в создании новых предприятий. Наиболее перспективными направлениями в этой работе, с учетом особенностей отечественного рынка, можно считать венчурный бизнес и развитие семейного предпринимательства. Первое направление актуально с позиции наличия практически во всех городах России не востребованного научного потенциала в сочетании с высокой рентабельностью этого бизнеса. Привлекательность второго направления определяется низкими требованиями к размерам начального капитала и возможностью отработки новой для России банковской технологии.

Доля участников фондового рынка в 2008 г. в инвестициях в основной капитал являлась также незначительной и в рассматриваемом периоде не превышала 1%. Незначительная величина этих средств является следствием, с одной стороны, недостаточной привлекательности большинства предприятий нефинансового сек-

тора для участников фондового рынка, а с другой — неразвитости самого фондового рынка и недостатков правового обеспечения в данной области.

Объем финансовых вложений, осуществленных организациями начиная с 2001 г. значительно вырос. В общем объеме финансовых вложений доля долгосрочных вложений намного меньше (около 17%), чем краткосрочных. В основном финансовые вложения осуществляли промышленные предприятия (около 60%). Из них наиболее активно финансовые вложения осуществляли предприятия электроэнергетики, топливной и нефтедобывающей промышленности, составляющие основу промышленности УрФО. Несмотря на некоторое уменьшение объема финансовых вложений, характерное для 2002 г., сохраняется его превышение над объемом инвестиций в нефинансовый сектор, где ощущается особая нехватка инвестиций на развитие и модернизацию производства. Основными направлениями финансовых вложений организаций были вложения в облигации и другие долговые обязательства, в пая и акции других организаций. Финансовые вложения на протяжении рассматриваемого периода осуществлялись в основном за счет собственных средств предприятий (75%).

В рассматриваемом периоде существенно выросли объемы средств федерального бюджета, направленные на финансирование государственных капитальных вложений, составив в 2008 г. по Федеральной адресной инвестиционной программе 533,1 млрд рублей [9, с. 91]. Согласно данным Росстата, по стройкам и объектам ФАИП, в 2008 г. было предусмотрено финансирование 2801 стройки.

Весьма ограниченной представляется в настоящее время возможность активизации инвестиционной деятельности за счет бюджетных ресурсов. Номинально государство имеет возможность для увеличения государственных инвестиций, так как прямо распоряжается государственными финансами. Однако реально на этот процесс оказывает влияние ряд факторов, а именно: снижение доходов федерального бюджета из-за ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры, направление большей части государственных инвестиций, согласно инвестиционной комплексной программе, на социальные цели. Если несмотря на это удельный вес государственных инвестиций в структуре источников финансирования несколько возрастет, то это не внесет больших изменений в сложившуюся ситуацию.

Одним из перспективных источников финансирования инвестиций является частный капитал. Вообще, под частным инвестированием понимается сфера бизнеса, осуществляемого физическим лицом или коллективным частным инвестором в форме долгосрочного вложения капитала в производство, иные виды деятельности населения, как внутри страны, так и за границей, с целью получения дохода, прибыли, прироста стоимости капитала и прочее.

Источником сбережений, которые могут быть направлены на инвестирование, являются денежные доходы населения. С 1995 г. наблюдался рост реальных денежных доходов населения в России (1995 г. — 84%, 2002 г. — 111%, 2008 г. — 103%) [2, с. 112]. В УрФО динамика роста реальных доходов населения сопоставима с общероссийскими тенденциями. Однако среднедушевые доходы населения по округу превышают среднероссийское значение данного показателя, и составляли на начало 2008 г. 15025 рублей в месяц (РФ — 12601 рублей в месяц). Рассматривая структуру использования денежных доходов населения, следует отметить, что свои доходы на приобретение недвижимости и в прирост финансовых активов направляет около 18% населения РФ (в УрФО — около 20%).

Активизация частных инвестиций населения — это социально-экономический процесс государственного регулирования денежных сбережений граждан, превращения их во вклады, размещения вкладов в финансовые институты, осуществляющие инвестирование.

По состоянию на конец 2008 г. в экономику России поступило 103769 млн долларов США, что на 16,5% больше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе (кредиты международных финансовых организаций, торговые кредиты и пр.) — 72,57%, доля прямых инвестиций составила 26,1%, портфельных — 1,3% [2, с. 452].

В УрФО также наблюдалась положительная динамика иностранных инвестиций. Так, если в 1995 г. в экономику округа было привлечено 138 млн долларов [1, с. 606], то в 2008 — 6555 млн долларов [10, с. 46]. Динамика роста объема иностранных инвестиций в экономику России и УрФО за период 1999–2008 гг. проиллюстрирована на рис. 4.

Следует отметить, что в 2008 г. основными причинами снижения темпов роста прямых иностранных инвестиций являются следующие: низ-

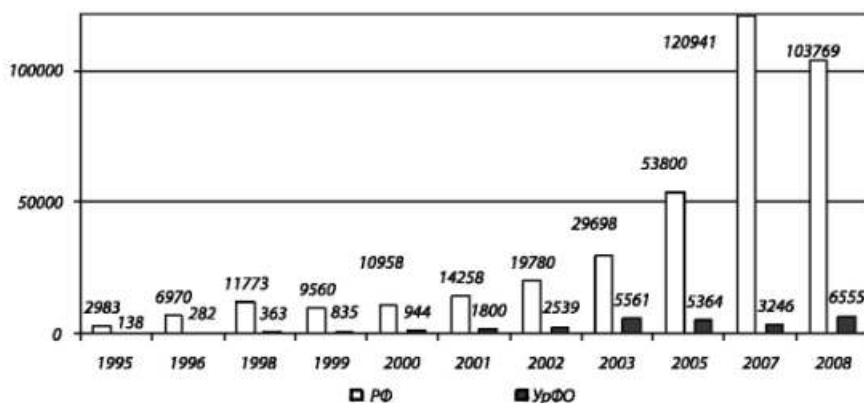


Рис. 4. Объем иностранных инвестиций в РФ и УрФО в 1995 – 2008 гг. (млн долларов США) [1–2, 4, 10]

кая конкурентоспособность прямых инвестиций по сравнению с размещением активов в торговые кредиты и вклады зарубежных юридических лиц в российских банках; высокие инвестиционные риски для иностранных инвесторов в результате недостаточных гарантий прав, собственности и доходов; нестабильность российского фондового рынка, неэффективность его деятельности, обусловленная слабым развитием рынка и зависимостью от состояния мировой экономики и конъюнктуры фондовых рынков США, Европы и стран с развивающейся экономикой.

Основными иностранными инвесторами, постоянно осуществляющими значительные инвестиции, остались Германия, Кипр, Великобритания, Нидерланды. На долю этих стран в 2008 г. приходилось 57,8% от общего объема накопленных иностранных инвестиций.

Высокая динамика привлечения иностранных инвестиций в экономику России предопределяется следующими факторами: устойчивый рост производства товаров и услуг в основных

секторах экономики; стабильный рост инвестиционной активности в российской экономике; повышение конкурентоспособности российской банковской системы в инвестировании экономики на условиях ее долгосрочного кредитования; повышение рейтингов инвестиционной привлекательности России.

В 2008 г. значительный удельный вес в отраслевой структуре инвестиций приходится на долю сырьевых и добывающих отраслей (12,5%), наиболее привлекательных для внешних рынков. Следует отметить, что данное распределение иностранного капитала по отраслям не является положительной перспективой. Однако финансирование топливной промышленности, остро нуждающейся в замене морально и физически изношенных основных производственных фондов, может стимулировать развитие сопряженных производств и других секторов экономики.

Несмотря на инвестиционную привлекательность, на долю округа в 2008 г. приходилось

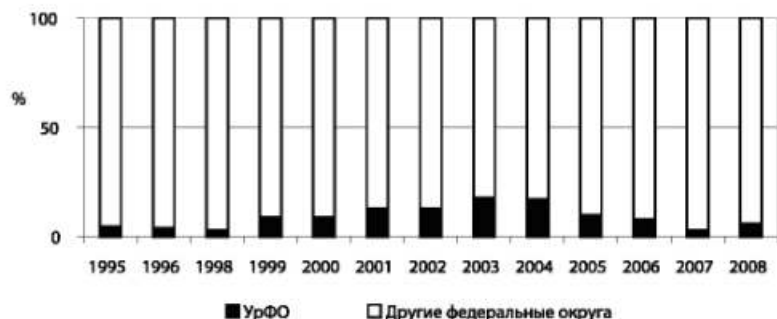


Рис. 5. Доля УрФО в общем объеме иностранных инвестиций в РФ в 199–2008 гг. [10, с. 46]

около 6,5% (2003 г. — 19%) всего объема иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации, что составляет 6555 млн долларов (рис. 5).

Следует отметить, что наблюдается стабильный рост инвестиций в основной капитал нефинансового сектора экономики. Структура иностранных инвестиций по видам в УрФО сложилась давно, и из года в год происходят весьма незначительные изменения. Наибольший удельный вес в УрФО в структуре иностранных инвестиций приходится на прочие инвестиции (кредиты международных финансовых организаций, торговые кредиты и пр.) и составляет в 2008 г. 3892 млн долларов США, или около 60% их общего объема.

Прямые инвестиции иностранных инвесторов составили в 2008 г. 2654 млн долларов США [10, с. 46], или около 40,4%. Портфельные инвестиции незначительны. Так, они составляли в 2008 г. 8154 тысяч долларов США (0,1%) [10, с. 46]. Но вместе с тем уровень иностранного капитала, привлекаемого в УрФО, пока не соответствует потенциалу округа, экономика которого способна освоить более значительный объем вложений. Рассмотрение отраслевой структуры инвестиций в УрФО показывает, что приоритетными для иностранных инвесторов являются промышленность, транспорт, торговля и общественное питание. Довольно активно иностранный капитал инвестируется в топливную промышленность.

В целях изменения сложившейся ситуации желательно создать более благоприятные условия для вложения иностранных инвестиций в перерабатывающий сектор экономики, инновационную сферу, машиностроение. Следует отметить, что в Уральском федеральном округе одним из начальных этапов структурных преобразований должно стать обновление машиностроительного комплекса, которое позволит обеспечить техническую и технологическую модернизацию других отраслей экономики. Дополнительный приток иностранного капитала в округ призван ускорить социально-экономическое развитие, расширить конкурентоспособность предприятий и преодолеть структурные деформации регионального хозяйства.

При анализе инвестиционного рынка необходимо исследовать инфраструктуру инвестиционного процесса как элемент, позволяющий аккумулировать временно свободные денежные средства одних субъектов рынка и эффективное использование их другими, бесперебойное фор-

мирование финансовых ресурсов, их инвестирование и целенаправленное использование.

Значительный инвестиционный потенциал концентрируется в учреждениях банковской системы. По состоянию на начало 2008 г. в России было зарегистрировано 1136 (в 2003 г. — 1828) кредитных организаций, в которые было привлечено 6311572,4 млн рублей. В УрФО число кредитных организаций и филиалов составило около 460. Ими было привлечено 445697,4 млн рублей (около 7% от общероссийского значения). При этом доля физических лиц составляет около 85%, юридических лиц — 15%. [2, с. 381-386] Следует отметить, что в округе наиболее активно развиваются те кредитные организации, которые поддерживают клиентские отношения с экспортерами нефтегазового и металлургического секторов промышленности. В регионах УрФО наблюдается позитивная динамика кредитных вложений в экономику округа. Однако суммарный капитал региональных банков значительно меньше годовой инвестиционной потребности субъектов Федерации, входящих в УрФО. В связи с этим, одной из главных проблем региональных банков округа является проблема низкой капитализации.

Страховой бизнес как в РФ, так и в УрФО находится в стадии активного становления. На страховом рынке УрФО представлены практически все виды лицензируемой в этой сфере деятельности. Следует отметить, что финансовый кризис 1998 г., а затем и 2008 г., повлиял на динамику развития данного сектора экономики. Однако, несмотря на снижение числа страховых организаций в округе, размер страховых взносов и выплат неуклонно растет. Так, к 2008 г. число страховых организаций в РФ составило 849, объем страховых взносов составил 775,1 млрд рублей, а страховые выплаты 486,6 млрд рублей [2, с. 386-387].

Инфраструктура инвестиционного рынка представлена также небанковскими финансово-кредитными учреждениями: ломбардами, кредитными товариществами, кредитными союзами, обществами взаимного кредитования, негосударственными пенсионными фондами, финансовыми компаниями, инвестиционными дилерами и брокерами, фондовыми биржами, инвестиционными компаниями и фондами. Однако их деятельность на инвестиционном рынке имеет не столь значительные объемы. В основном, это связано как с низким уровнем доверия вкладчиков к негосударственным учреждениям в данном секторе, так и недостатком средств, которые субъекты хозяйствования

готовы им предложить. В целях развития их деятельности, как в стране, так и в округе, государству необходимо создать побудительные механизмы для участников инвестиционного процесса, вкладывающих средства, а также условия для увеличения долгосрочных вложений в экономику, особенно в реальный сектор.

Итак, проведенный анализ состояния и тенденций развития инвестиционного рынка УрФО, позволил выявить следующие особенности региона:

- существует ярко выраженная дифференциация субъектов РФ, входящих в состав УрФО, по зонам: старопромышленные (Свердловская и Челябинская области), ресурсодобывающие (Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа), агропромышленные (Курганская и Тюменская области);

- высокая степень концентрации финансово-инвестиционных ресурсов: душевые значения валового регионального продукта и объема инвестиций в основной капитал в УрФО превышают среднероссийские значения данных показателей в 1,35 и 1,9 раза соответственно;

- более высокая доля отраслей, создающих добавленную стоимость в структуре валового регионального продукта (РФ — 30%, УрФО — 50%), что свидетельствует о достаточно высокой степени подкрепленности инвестиционной потребности финансовым потенциалом. Вместе с тем неразвитость инфраструктуры инвестиционного рынка препятствует трансформации финансовых ресурсов в инвестиции;

- преобладание спроса на инвестиции со стороны субъектов частной формы собственности (УрФО — более 63%, РФ — более 53%), что усиливает заинтересованность в активизации инвестиционных процессов со стороны негосударственного сектора экономики.

Вместе с тем были выявлены общие признаки, характеризующие однонаправленность развития регионального и национального инвестиционных рынков. К ним относят следующие:

- близкая структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (собственные средства РФ — 40%, УрФО — 48,2%; привлеченные средства РФ — 60%, УрФО — 51,8%);

- значительный удельный вес убыточных предприятий, причем большинство из них сельскохозяйственные (РФ — 25,2%, УрФО — 26,7%);

- высокая степень износа основных фондов (РФ — 43,8%, УрФО — 53,7%) и системное снижение нормы их ввода.

Несмотря на то, что главным стимулом развития экономики в 2008 г. являлся возросший в начале года инвестиционный спрос, инвестиционный процесс, как в России, так и в Уральском Федеральном округе, характеризовался как неустойчивый. В первую очередь это связано с инвестиционной неопределенностью во многих компаниях. Инвестиционная динамика прошедшего года не соответствует задачам экономической модернизации и ускорению темпов развития. По итогам 1 квартала 2009 г. инвестиции в основной капитал снизились на 15% по сравнению с тем же периодом 2008 г. В УрФО также наблюдалось снижение инвестиционной активности на 3,2%.

В целом как РФ, так и УрФО характеризуются, с одной стороны, положительной динамикой спроса на инвестиции (высокая степень износа основных фондов, значительная доля убыточных предприятий) и предложения инвестиционных ресурсов (объем инвестиций в финансовые и нефинансовые активы), с другой стороны, увеличением разрыва между ними, что определяет необходимость развития инвестиционной инфраструктуры.

#### Список литературы

1. Российский статистический ежегодник. 2003 : стат. сб. / Госкомстат России. М., 2003. 842 с.
2. Россия в цифрах. 2009 : крат. стат. сборник / Росстат. М., 2009. 525 с.
3. Регионы России. Социально-экономические показатели. 2003 : стат. сб. / Госкомстат России. М., 2003. 863 с.
4. Социально-экономическое положение УрФО в 2003 году / Государственный комитет Российской Федерации по статистике. М., 2004. 79 с.
5. Социально-экономическое положение России. 2008 год / Росстат. М., 2009. 485 с.
6. Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации за 2003 год // Министерство экономического развития Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.economy.gov.ru/>
7. Основные показатели инвестиционной и строительной деятельности в Российской Федерации в 2008 году, № 1 : стат. сб. / Росстат. М., 2009. 44 с.
8. Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации за 2000-2002 год // Министерство экономического развития Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.economy.gov.ru/> 182 с.
9. Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации за 2008 год // Министерство экономического развития Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.economy.gov.ru/> 226 с.
10. Социально-экономическое положение Уральского федерального округа в 2008 году / Государственный комитет Российской Федерации по статистике. М., 2009. 72 с.