

## Инвестиции: не пора ли всем обновиться?

Выход на прошлой неделе новой порции развернутой статистики Росстата позволяет оценить динамику инвестиций в основной капитал в первом квартале текущего года по видам экономической деятельности. Это можно сделать на основе прямой отчетности крупных и средних предприятий, то есть без досчетов Росстата, что, с одной стороны, не охватывает всю экономику, но, с другой стороны, позволяет отвлечься от споров о методологии досчета. Согласно этим данным, в первом квартале инвестиции в экономике показали небольшой – на 1,9% – прирост к январю–марту прошлого года, но надо помнить, что первый квартал прошлого года – это двузначное падение инвестиций и для экономики в целом (минус 21,1%), и для большинства секторов экономики, за исключением лесохимии, электроэнергетики и железнодорожного транспорта (см. таблицу справа).

Учитывая, что и в начале 2009 г. инвестиции уже начали падать (хотя и меньшими темпами, чем год спустя), получается, что в первом квартале текущего года по отношению к первому кварталу докризисного 2008 г. в целом по экономике инвестиции оказались ниже на 23,6%, то есть почти на четверть. Наиболее глубокую инвестиционную яму экономический кризис «вырыл» для добычи полезных ископаемых, лесохимического комплекса и строительства, то есть для «драйверов» прежней докризисной российской экономики, в которых падение инвестиций к первому кварталу 2008 г. составило 28–33%. В наименьшей степени пострадали электро- и теплоэнергетика и машиностроение, где падение составило 9–11%. Всего лишь в двух секторах – в металлургии и железнодорожном транспорте – инвестиции за этот период выросли, на 13,3 и 21% соответственно.

На сегодняшний день, когда после начала кризиса прошло почти три года, можно задаться вопросом: а не наступил ли момент, когда после столь мощного недоинвестирования у экономики появилась жизненная необходимость в обновлении основного капитала? Динамика инвестиций весьма хорошо отражает состояние экономического климата в стране, поскольку она зависит от наличия таких условий, как рост загрузки мощностей (что связано с динамикой текущего выпуска), наличия собственных средств – прибыли и амортизации, возможности взять кредит, прогнозируемой экономической ситуации.

Прирост инвестиций, поквартально к тому же периоду прошлого года (если не указано иное), %

	09-I	10-I	10-IV	11-I	11-I к 08-I
<b>Всего</b>	-5,0	-21,1	14,8	1,9	-23,6
<b>Добыча полезных ископаемых</b>	-25,2	-10,1	36,2	7,5	-27,7
<b>Обрабатывающие производства</b>	-9,3	-21,4	28	4,7	-25,4
<b>Производство пищевых продуктов</b>	-2,2	-19,7	21,8	1,7	-20,1
<b>Лесохимический комплекс</b>	-22,4	-5,2	41,5	-9,5	-33,4
<b>Металлургия</b>	20,3	-32,9	27,5	40,3	13,3
<b>Машиностроение в целом</b>	-2,6	-16,5	25,4	8,7	-11,6
<b>Эл. и теплоэнерг.</b>	-14,9	22,6	37,9	-12,8	-9,0
<b>Строительство</b>	0,6	-29,7	52,3	-3,3	-31,6
<b>Транспорт и связь</b>	-2,5	-23,5	0,7	13	-15,7
<b>ЖД транспорт</b>	5,4	30,7	-2,5	-12,2	21,0

Источник: Росстат.

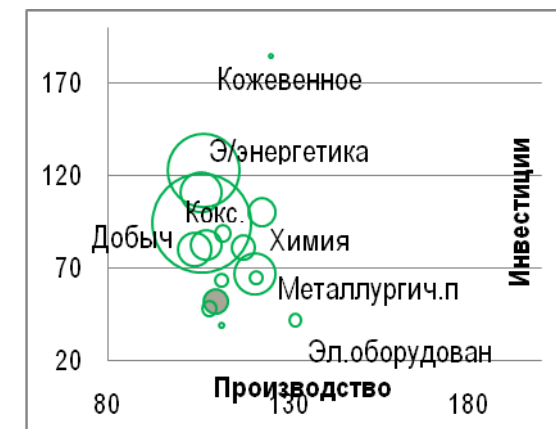
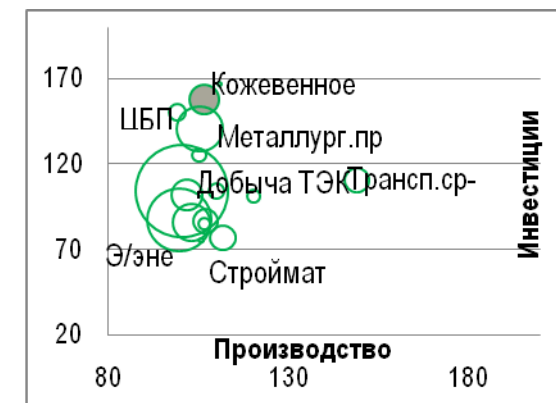
В первом квартале 2010 г. рост промышленного производства в целом негативно коррелировал с ростом инвестиций (без кожевенного производства), что и понятно, учитывая падение выпуска и наличие в связи с этим определенного излишка мощностей. В некоторых случаях (металлургия, электрическое оборудование) прирост выпуска опережал положительную динамику инвестиций, а в других (пищевая промышленность, стройматериалы) – наоборот. Ситуация в начале 2011 г. выглядит более стабильной: инвестиции в промышленности зафиксированы на уровне около +10% к прошлому году, как и промышленное производство. Подобные соотношения напоминают предкризисный период, когда темпы роста и инвестиций, и производства были сопоставимы. Но стоит учитывать, что на сегодняшний день во многих отраслях объемы инвестиций ниже даже в номинальном выражении, чем 3 года назад, поэтому все-таки логично было бы ожидать более динамичной картины в целом, а не по некоторым отраслям.

Удивительно, что слабые результаты показывают даже зависимые от государства сектора – электроэнергетика и железнодорожный транспорт. При этом если спад на 12,8% в электроэнергетике в первом квартале текущего года можно объяснить высокими темпами роста в прошлом (в среднем +21% в прошлом году при сравнительно небольшом спаде в 2009-м), то железнодорожный транспорт явно запаздывает с обновлением (несмотря на рост инвестиций в прошлом году сильный спад 2009 года еще не преодолен).

С другой стороны, уже второй квартал подряд признаки набирающего силы восстановления подает металлургическое производство, что может быть индикатором увеличившегося числа заказов со стороны производства машин и строительства, а следовательно, положительным индикатором положения дел в экономике в целом. Кстати, перед кризисом резкое замедление роста инвестиций в металлургию опередило наступление финансового цунами, о чем мы писали в начале 2008 г. в нашем регулярном обозрении российской экономики.

На фоне быстрого роста трудовых и ресурсных (электроэнергия, газ, транспорт) издержек в экономике, несравнимого с предкризисным уровнем внутреннего и внешнего кредитования и сохраняющейся неопределенности в сфере экономической политики, в текущей ситуации к причинам торможения инвестиций может относиться и уменьшение числа крупных и средних предприятий. Их количество на 1 апреля 2011 г. уменьшилось по отношению к тому же периоду 2010 г. на 5%, а по отношению к началу апреля 2009 г. – более чем на 9%. Рост числа фирм в январе–апреле 2011 г. наблюдается только в добыче ТЭК, производстве нефтепродуктов и химическом производстве. Во всех остальных отраслях заметно падение до 9% год к году каждый месяц.

Динамика инвестиций и промышленного производства в I квартале 2011 и 2010 гг., в % к прошлому году



Примечание: Размер «пузырька» пропорционален объему выпуска в том или ином секторе промышленности. Серым отмечена добыча не ТЭК.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Если на решение предприятий уйти с рынка больше влияния оказывает экономическая ситуация, то можно ждать её улучшения и пытаться выловить «лидирующие индикаторы» позитивных изменений. А вот если сокращение числа крупных и средних предприятий связано с политической неопределенностью, с тотальным давлением разросшейся бюрократии на бизнес и подавлением ею конкуренции, если эти данные являются лишь оборотной стороной того, что наблюдается по счету движения капитала, – то следует подчеркнуть: российская экономика находится в критическом состоянии, когда политический климат реально становится тормозом экономического роста.

***Валерий Миронов, Ольга Пономаренко***