

Реальный сектор**4. Инвестиционная активность в первой половине 2012 г.: отраслевой срез анализа**

Июльская динамика инвестиций в основной капитал и итоги полугодия в разрезе видов экономической деятельности говорят о замедлении инвестиционной активности, что является крайне нежелательным сценарием.

Динамика инвестиционной активности в российской экономике в 2012 г. выглядит весьма противоречиво: если в целом за январь-июль инвестиции в основной капитал с учетом полного круга предприятий выросли на 10,2% по отношению к тому же периоду прошлого года (что выше итогового показателя 2011 г. – 6,2%), то в поквартальном выражении прирост инвестиций в 2012 г. замедлился с 16,6% (по отношению к тому же периоду прошлого года) в первом квартале до 8,5% – во втором квартале. Эта тенденция продолжилась в июле: прирост инвестиций на 3,8% к июлю прошлого года не может не настораживать.

Появление данных о структуре инвестиций по видам экономической деятельности в разрезе крупных и средних предприятий за первое полугодие 2012 г. позволяет выявить точки роста и замедления, а также зафиксировать изменение структуры инвестиций.

Таблица 4.1. Динамика инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий в 2011–2012 гг.

	Рост, %			Структура, %	
	2011	1 п/г 2011	1 п/г 2012	1 п/г 2011	1п/г 2012
Экономика в целом	110,4	112,3	109,6	100,0	100,0
Сельское хозяйство	110,9	117,3	106,6	3,3	3,4
Добыча полезных ископаемых	113,8	116,9	117,8	21,2	22,8
Обрабатывающие производства	106,3	110,5	121,5	16,9	17,9
пищевая	95,4	116,0	102,1	2,4	2,0
текстиль	87,5	89,6	103,9	0,1	0,1
кожа, обувь	142,0	109,0	104,6	0,0	0,0
деревообработка	148,4	137,3	110,3	0,4	0,4
ЦБП и полиграфия	118,6	123,7	108,8	0,5	0,5
нефтепереработка	115,5	102,1	119,7	3,2	3,9
химия	123,4	102,6	147,0	1,4	2,2
резина и п/м	98,2	138,9	111,7	0,4	0,4
стройматериалы	93,1	89,8	138,8	1,4	1,8
металлургия	100,0	121,2	103,8	4,0	3,4
машины и оборудование	113,0	104,0	150,4	0,5	0,7
электрооборудование	104,4	120,1	116,6	0,4	0,4
пр-во транспортных средств	96,2	107,5	113,2	1,3	1,4
Электроэнергетика	108,1	95,9	113,4	10,2	10,8
Строительство	89,9	93,9	97,4	2,4	2,4
Торговля	88,4	102,9	99,0	2,2	2,0
розничная торговля	92,8	105,7	96,1	0,8	0,1
Гостиницы и рестораны	106,2	97,1	81,1	0,4	0,3
Транспорт и связь	120,6	121,4	99,6	27,3	25,1
железные дороги	101,9	90,0	86,8	5,2	4,1
трубопроводы	133,7	143,3	92,0	11,7	10,1
связь	113,4	135,3	112,2	3,4	3,3
Финансы	142,2	121,3	141,0	1,3	1,5
Недвижимость, аренда и наука	94,9	99,1	102,7	7,8	6,8
наука	112,5	116,2	114,0	0,6	0,6
Образование	111,3	135,8	99,0	1,7	1,5
Здравоохранение	104,1	97,8	122,5	1,6	1,7
Прочие социальные услуги	117,7	146,9	113,7	2,9	2,5

Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Данные Росстата (без учета малого и среднего бизнеса и неформальной деятельности) демонстрируют тенденцию к некоторому замедлению прироста инвестиций крупных и средних предприятий – с 12,3% в первой половине 2011 г. до 9,6% в 2012 г. (см. таблицу 4.1). Эта тенденция особенно явно проявилась в динамике инвестиций в пищевой промышленности и металлургии, где темпы прироста снизились с 16–20% в 2011 г. до 2–4% в текущем году. Еще более явно замедление инвестиционной активности проявилось в таких разнородных сферах экономики, как торговля, трубопроводный транспорт и образование: прирост 2011 года (особенно значимый в последних двух секторах) сменился пусть небольшим, но спадом объема инвестиций в 2012 г.

При этом нельзя не отметить, что в целом ряде секторов инвестиционная динамика в 2012 г. явно улучшилась. К ним относятся: нефтепереработка, химическая промышленность, производство стройматериалов, машин и оборудования, электроэнергетика, а также здравоохранение, которое (в отличие от образования) в этом году наращивает инвестиционную активность.

На добычу полезных ископаемых, электроэнергетику и транспорт и связь (то есть на сферы, где особенно велика роль государства как собственника) приходится почти 60% всех инвестиций в экономику, однако опережающего инвестиционного импульса с их стороны не наблюдается: доля этих секторов в совокупных инвестициях в первом полугодии 2011 г. и 2012 г. сохранилась на неизменном уровне – ровно 58,6%. Таким образом, надежды Президента Путина на то, что госкомпании станут локомотивом российской экономики, явно не оправдываются.

Таблица 4.2. Динамика иностранных инвестиций в первом полугодии 2012 г.

	Всего иностранные инвестиции			в том числе прямые иностранные инвестиции			
	всего	в % к итогу	рост год к году, %	всего	в % к итогу	рост год к году, %	в % от инвестиций в ОК
Всего	74789	100	85	7598	100	108	7,4
Сельское хозяйство	267	0,4	87	97	1,3	73	2,8
Добыча полезных ископаемых	10430	13,9	91	1338	17,6	48	5,9
Обрабатывающие производства	18529	24,8	114	2843	37,4	175	15,6
пищевая	1123	1,5	106	505	6,6	200	24,9
текстиль	34	0,0	130	2	0,0	50	2,4
кожа, обувь	2	0,0	12	0	0,0	2	1,5
деревообработка	346	0,5	66	135	1,8	84	32,2
ЦБП и полиграфия	376	0,5	79	195	2,6	78	36,5
нефтепереработка	7513	10,0	123	22	0,3	367	0,6
химия	1593	2,1	113	149	2,0	98	6,6
резина и п/м	393	0,5	110	209	2,8	337	49,5
стройматериалы	766	1,0	200	551	7,3	562	29,1
металлургия	3601	4,8	89	52	0,7	60	1,5
машины и оборудование	774	1,0	170	344	4,5	344	46,7
электрооборудование	337	0,5	128	131	1,7	131	29,0
пр-во транспортных средств	1614	2,2	146	522	6,9	192	38,3
Электроэнергетика	1000	1,3	270	197	2,6	153	1,8
Строительство	318	0,4	126	129	1,7	107	5,4
Торговля	8723	11,7	129	860	11,3	175	43,9
Гостиницы и рестораны	25	0,0	148	12	0,2	240	3,4
Транспорт и связь	2634	3,5	55	232	3,1	109	0,9
железные дороги	3	0,0	3	0	0,0	0	0,0
трубопроводы	12	0,0	76	12	0,2	75	0,1
связь	1850	2,5	43	31	0,4	37	0,9
Финансы	29004	38,8	65	488	6,4	230	30,5
Недвижимость, аренда и наука	3705	5,0	125	1361	17,9	110	19,2
наука	213	0,3	910	10	0,1	111	1,7
Образование	1	0,0	40	0	0,0	40	0,0
Здравоохранение	46	0,1	610	21	0,3	525	1,2

Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Конечно, инвестиционная активность в российской экономике могла бы быть поддержана притоком прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Однако прямые иностранные инвестиции составили в первом полугодии 2012 года всего около 7,4% от всех инвестиций в основной капитал, хотя их роль велика в таких секторах, как машиностроение, пищевая промышленность, торговля и финансы, где на их долю приходится от четверти до половины.

Важно отметить, что в первой половине текущего года наполовину снизился приток прямых инвестиций в добычу полезных ископаемых, но в полтора раза вырос приток вложений в электроэнергетику, более чем на 70% – в обрабатывающую промышленность и торговлю, почти в два с половиной раза – в финансовый сектор. В составе обрабатывающей промышленности в два раза вырос объем иностранных вложений в пищевую промышленность, в три и более раза – в производство резины и пластмасс, стройматериалов и машин и оборудования. В четыре раза выросли вложения иностранцев в нефтепереработку, однако объем вложений в эту отрасль невелик – всего 22 млн. долл. в первой половине 2012 года, что примерно в десять раз меньше вложений, например, в производство резины и пластмасс.

В целом нисходящая динамика инвестиций на фоне опережающего роста удельных трудовых издержек в российской экономике будет служить серьезным препятствием не только для наращивания доли инвестиций в ВВП, но и для экономического роста в целом.

Валерий Миронов