

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ОТРАСЛЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В ОБЕСПЕЧЕНИИ УСТОЙЧИВОЙ ДИНАМИКИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

***Т.С. Колмыкова, д.э н., профессор***

*Юго-Западный государственный университет*

*В статье рассматриваются проблемы обеспечения устойчивой динамики роста экономики России за счет обеспечения инвестиционной привлекательности отраслей промышленности. Нашли отражение проблемы, связанные с обеспечением воспроизводства национальной экономики.*

В данный момент перед Россией поставлена серьезная задача – обеспечение устойчивой динамики экономического роста в условиях перехода к инвестиционному типу развития. Мировой опыт показывает, что практически всегда соблюдается определенные соотношения, в частности, объем инвестиций составляет 20-25% от уровня ВВП (уровень капитализации); при этом доля прямых иностранных инвестиций – не менее 15-17% от объема внутренних; степень износа основных производственных фондов не должна превышать 30-35%.

В то же время, в 2011 году прирост ВВП России составил 4,3%, объем инвестиций – 10776 млрд. долларов (в фактически действовавших ценах), их доля в ВВП – 16,5%, а доля прямых иностранных инвестиций – 7%. При этом наблюдается негативная тенденция роста износа основных производственных фондов. Достигнутые темпы роста ВВП обусловлены, прежде всего, благоприятной в последние годы мировой конъюнктурой на сырьевые и минеральные ресурсы. В то же время, достижение устойчивого экономического роста возможно лишь в результате развития отраслей промышленности. Решение данной проблемы связано с необходимостью привлечения достаточных инвестиционных ресурсов.

Оценка инвестиционной привлекательности отраслей промышленности России с использованием таких показателей, как прирост промышленного производства, рентабельность реализованной продукции, рентабельность активов, степень износа основных производственных фондов, доля материальных затрат в общем объеме затрат на производство и реализацию продукции, позволила сделать следующие выводы.

1. Наиболее инвестиционно привлекательными отраслями можно считать цветную и черную металлургии, пищевую промышленность. Степень износа основных производственных фондов в этих отраслях менее 50% и наблюдается относительно высокая

рентабельность активов. Однако эти отрасли нуждаются в больших объемах инвестиций, направленных на модернизацию производства, которая необходима для роста рентабельности продукции.

2. К потенциально конкурентоспособным и привлекательным для инвесторов отраслям промышленности можно отнести лесную, деревообрабатывающую и целлюлозно-бумажную промышленность, а также промышленность стройматериалов. Указанные отрасли характеризуются сравнительно низкой рентабельностью активов, но в то же время имеют тенденцию снижения степени износа основных производственных фондов, а снижение рентабельности продукции в данных отраслях незначительное. Перспективы роста конкурентоспособности этих отраслей подтверждаются наличием растущего платежеспособного спроса на их продукцию со стороны отечественной индустрии.

3. Топливная промышленность является отраслью интенсивного развития, так как у нее наблюдается наибольший темп прироста промышленного производства (7 %). Однако рентабельность реализованной продукции и рентабельность активов значительно снизились с 35,9 % и 15% соответственно в 2001 году до 22% и 8,6% в 2011 году.

4. К числу инвестиционно непривлекательных отраслей можно отнести машиностроение и металлообработку, химическую и нефтехимическую промышленность, электроэнергетику и легкую промышленность. Прирост промышленного производства в данных отраслях не наблюдается или его темпы незначительны. Имеет место устойчивое снижение рентабельности продукции и активов, а среднеотраслевые показатели изношенности основных производственных фондов превышают 50%.

Для выявления взаимосвязи показателей инвестиционной привлекательности были рассчитаны коэффициенты парной корреляции между ними. Произведенный анализ позволил сделать выводы относительно характера взаимосвязи составляющих инвестиционной привлекательности отраслей промышленности России.

1. Прирост промышленного производства характеризуется тесной связью с показателями рентабельности продукции и рентабельности активов (коэффициенты корреляции составили 0,62 и 0,9 соответственно).

2. Темп прироста промышленного производства в среднем по отраслям промышленности находится в обратной связи со степенью износа основных производственных фондов. Данная тенденция вполне закономерна, так как ввод в эксплуатацию новых мощностей, модернизация оборудования приводят к снижению степени износа оборудования и роста объемов производства.

3. Рентабельность реализованной продукции тесно связана с рентабельностью активов. Это объясняется тем, что отрасли, реализующие продукцию с существенной нормой прибыли, как правило, имеют достаточно высокую эффективность использования активов.

4. Среднеотраслевая рентабельность активов характеризуется наличием отрицательной связи с показателем износа основных производственных фондов. Подобная тенденция также оправдана: чем выше степень износа основных фондов, тем ниже их производительность и, соответственно, ниже уровень рентабельности предприятий.

5. Теснота связи между уровнем износа основных производственных фондов и среднеотраслевыми результатами деятельности (темпы прироста объемов производства, рентабельность) является слабой или средней. Это означает, что инвестиции в модернизацию оборудования, снижение материалоемкости и трудоемкости производства не оказывают существенного влияния на повышение объемов и эффективности производства.

Подтверждением этому могут служить низкие среднеотраслевые коэффициенты между инвестициями в основной капитал на один рубль оборотных активов и рентабельности оборотных активов (0,47) и между инвестициями в основной капитал на один рубль финансового результата и рентабельностью оборотных активов (-0,04).

Причиной такой ситуации является то, что на эффективность отечественных предприятий и отраслей промышленности оказывает влияние не только характер использования производственных ресурсов, но и внешние факторы (внешнеэкономическая конъюнктура, ситуация на валютном рынке, монопольное положение на рынке, политическая стабильность).

При этом коэффициент корреляции между инвестициями в основной капитал на один рубль финансового результата и сроком окупаемости оборотных активов является высоким (0,96), т.е. отрасли с большим сроком окупаемости оборотных активов и меньшей их рентабельностью имеют более высокий показатель инвестиций в основной капитал в расчете на один рубль прибыли.

Данная зависимость объясняется тем, что прибыль является лишь одним из источников инвестиций в основной капитал, наряду с амортизацией, субсидиями и ресурсами, привлекаемыми на рынке капитала. Если прибыль мала, то инвестиции обеспечиваются другими из перечисленных источников, прежде всего амортизацией. Поэтому по мере падения прибыли инвестиции также снижаются, но меньшими темпами. Традиционными механизмами перераспределения ресурсов в пользу низкорентабельных отраслей являются бюджетное финансирование и льготы, устанавливаемые государством для этих отраслей.

Таким образом, для повышения уровня инвестиционной привлекательности большинства отраслей промышленности России недостаточно только мер инвестиционного

характера. Необходимы модернизация отношений собственности, совершенствование систем корпоративного управления, разумный государственный протекционизм.

## **СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Россия 2012. Статистический справочник. Режим доступа: <http://www.gks.ru>