

УДК 336.64

ФИНАНСОВАЯ БАЗА РАЗВИТИЯ ОБРАБАТЫВАЮЩИХ ПРОИЗВОДСТВ

О. М. Турыгин

Развитие промышленности является необходимым условием увеличения богатства общества. Рост российской экономики за последнее десятилетие в условиях благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры достигался в основном за счет опережающего роста торговли и финансового сектора. В обрабатывающих производствах, особенно в производстве товаров инвестиционного назначения, темпы роста были в 3–4 раза ниже, чем в целом по экономике. Одной из причин такого положения является недостаточный объем финансовых ресурсов, направляемых в промышленность. Увеличение инвестирования может быть достигнуто за счет ограничения финансовых спекуляций, а также более эффективного финансирования реального сектора со стороны государства.

Ключевые слова: промышленность, обрабатывающие производства, инвестиции, финансирование

Исчерпание модели роста, основанного на высоких мировых ценах на нефть, требует формирования новой политики развития российской экономики. С точки зрения теории сравнительных преимуществ Д. Рикардо [10], страна достигнет максимального благосостояния, если будет специализироваться на производстве продукции, в которой она имеет сравнительные преимущества. Несмотря на то, что эта теория широко используется для обоснования свободной торговли, историческая практика свидетельствует, что все страны, которые стали развитыми, на начальном этапе не опирались на теорию сравнительных преимуществ, а использовали политику целенаправленного стимулирования развития промышленности. Развитие обрабатывающей промышленности решает основные экономические проблемы: создает прибыль, рабочие места, высокие зарплаты и базу для налогообложения [9, с. 23]. На основе эмпирических исследований по данным о мировых ценах на товары за 350 лет, было получено подтверждение гипотезы Пребиша — Зингера, суть которой заключается в том, что соотношение цен на сырье и на продукцию обрабатывающей промышленности в долгосрочной перспективе изменяется таким образом, что основные выгоды от международной торговли извлекают страны — производители конечной продукции [14].

Высокая доля сырьевых товаров, в частности нефтегазовой продукции, в российском экспорте, помимо того, что закрепляет невыгодное положение страны в международном разделении труда, приводит также к значительной зависимости экономики от колебаний мировых цен на ресурсы. Необходимость перехода к модели роста, основанного на развитии промышленности, и в первую очередь обрабатывающих производств, признается как экспертным сообществом, так и руководством страны [4, 6, 7, 13]. Принятый в 2014 г. Закон «О промышленной политике в Российской Федерации»¹ устанавливает цели промышленной политики: формирование высокотехнологичной, конкурентоспособной промышленности, обеспечивающей переход экономики государства от экспортно-сырьевого типа развития к инновационному типу развития. Инновационное развитие требует осуществления инвестиций в основной капитал, в частности в его активную

часть — машины и оборудование. Целью данного исследования является анализ развития отраслей российской экономики и выявление возможностей увеличения финансовой базы инвестиций в обрабатывающую промышленность, в особенности в отрасли производства инвестиционного оборудования.

В целом по экономике выручка за период 2005–2015 гг. увеличилась в 1,62 раза (в постоянных ценах), при этом валовые инвестиции в основной капитал увеличились в 1,32 раза (в постоянных ценах) (см. табл. 1, 2). Более низкие темпы роста инвестиций в сравнении с ростом выручки могут быть признаком недостаточного объема средств, направляемых на воспроизводство основного капитала, что приводит к его старению и снижению эффективности выпуска продукции. Косвенным подтверждением этого является увеличение износа основных фондов в целом по всей экономике с 43,7 % в 2004 г. до 47,9 % в 2014 г. В производстве товаров инвестиционного назначения произошло сокращение выпуска: в производстве механического оборудования выручка в постоянных ценах уменьшилась в 0,52 раза, в производстве станков — в 0,18 раза, в производстве электрических машин и электрооборудования — в 0,33 раза. Несмотря на то, что в целом за период 2005–2015 гг. рост валовых инвестиций в основной капитал в рассмотренных отраслях был довольно высок, заметное увеличение выпуска произошло лишь в 2014, 2015 гг., и это еще не оказало существенного влияния на рост производства за весь период. В то же время существуют отрасли, в которых темпы роста были гораздо более высокими. Выручка за период 2005–2015 гг. в торговле увеличилась в постоянных ценах в 1,76 раза, в финансовой деятельности — в 98,63 раза. Одной из причин столь существенного роста операций финансового сектора является его высокая доходность. Рентабельность финансовой деятельности, рассчитанная на основании данных бухгалтерской отчетности, имеет относительно низкие значения, в то же время рентабельность, рассчитанная с использованием показателей системы национальных счетов, учитывающей не наблюдаемую прямыми методами статистического учета деятельность, является максимальной — 37 % — среди всех отраслей российской экономики [12].

Одним из условий успешного осуществления промышленной политики является обеспеченность в достаточном объеме финансовыми ресурсами для осуществления инвестиций в развитие отраслей обрабатывающей

¹ О промышленной политике в Российской Федерации: Федеральный закон №488-ФЗ от 31 декабря 2014 г. // Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

Таблица 1

Объем выручки и ее рост за период 2005–2015 гг., крупные и средние организации

Отрасли по ОКВЭД	Млрд руб., в текущих ценах		Рост, в постоянных ценах, раз
	2005 г.	2015 г.	
Все отрасли экономики	26 948,5	127 122,7	1,62
А — Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	539,6	1 947,4	1,24
В — Рыболовство, рыбоводство	47,1	218,0	1,59
С — Добыча полезных ископаемых	3 108,6	11 277,0	1,25
D — Обрабатывающие производства:	8 753,7	31 915,6	1,26
производство механического оборудования	102,8	155,2	0,52
производство станков	15,4	8,2	0,18
производство электрических машин и электрооборудования	211,9	201,9	0,33
E — Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1 898,8	8 033,5	1,46
F — Строительство	1 241,1	4 267,9	1,18
G — Оптовая и розничная торговля, ремонт	6 664,5	34 029,2	1,76
H — Гостиницы и рестораны	127,2	387,0	1,05
I — Транспорт и связь	3 026,2	10 101,3	1,15
J — Финансовая деятельность	63,0	18 046,5	98,63
K — Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	1 195,8	6 111,0	1,76

Источник: данные Росстата, расчеты автора.

Таблица 2

Инвестиции в основной капитал и их рост за период 2005–2015 гг., крупные и средние организации

Отрасли по ОКВЭД	Млрд руб., в текущих ценах		Рост, в постоянных ценах, разы
	2005 г.	2015 г.	
Все отрасли экономики	2 688,4	10 277,2	1,32
А — Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	101,9	333,9	1,13
В — Рыболовство, рыбоводство	2,1	8,1	1,30
С — Добыча полезных ископаемых	438,4	2 551,2	2,00
D — Обрабатывающие производства:	486,0	1 746,8	1,24
производство механического оборудования	4,9	33,4	2,35
производство станков	0,4	3,4	2,92
производство электрических машин и электрооборудования	6,6	19,6	1,02
E — Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	167,8	762,8	1,57
F — Строительство	162,4	856,0	1,81
G — Оптовая и розничная торговля, ремонт	88,0	348,2	1,36
H — Гостиницы и рестораны	4,1	34,4	2,90
I — Транспорт и связь	539,5	1 243,7	0,79
J — Финансовая деятельность	45,3	192,1	1,46
K — Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	435,0	1 333,1	1,06

Источник: данные Росстата, расчеты автора.

Источники финансирования инвестиций в основной капитал, крупные и средние организации, 2015 г., млрд руб.

Отрасли по ОКВЭД	Собственные средства	Привлеченные средства					
		Всего, из них:	кредиты банков	бюджетные средства	средства вышестоящих организаций	заемные средства других организаций	рынок ценных бумаг
Все отрасли экономики	5 256,5	5 020,6	805,3	1 699,4	1 074,6	585,4	213,9
A — Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	202,1	131,8	102,3	9,0	1,0	16,6	0,0
B — Рыболовство, рыбоводство	7,4	0,7	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0
C — Добыча полезных ископаемых	1 714,1	837,1	200,9	0,1	206,5	253,1	151,4
D — Обрабатывающие производства	1 235,7	511,1	241,3	37,1	34,7	115,3	10,3
E — Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	422,5	340,3	44,4	41,3	186,5	21,0	16,8
F — Строительство	208,9	647,1	28,8	135,3	298,1	14,7	22,3
G — Оптовая и розничная торговля, ремонт	255,5	92,7	14,1	0,6	5,5	16,7	0,0
H — Гостиницы и рестораны	22,8	11,6	3,5	1,1	0,8	4,1	0,0
I — Транспорт и связь	687,1	556,6	35,7	283,4	159,2	63,6	0,0
J — Финансовая деятельность	127,0	65,1	12,9	10,6	1,0	6,2	0,2
K — Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	317,6	1 015,6	118,5	455,2	169,3	69,6	12,5

Источник: данные Росстата.

промышленности. Источники финансовых ресурсов делятся на две группы: собственные и заемные. Собственные средства состоят из нераспределенной прибыли и амортизации. В обрабатывающей промышленности собственные средства являются основным источником осуществления инвестиций — 70,7 % от их общей величины, по экономике в целом — 51,1 % (см. табл. 3).

Рассмотрим состав привлеченных средств более подробно. Общая сумма кредитных ресурсов, предоставленных кредитными организациями юридическим лицам-резидентам, включая финансовые организации и индивидуальных предпринимателей, в рублях, в иностранной валюте и драгоценных металлах, по данным Центрального банка РФ [8], составила в 2015 г. 34 236 млрд руб. Большую их часть составляли краткосрочные кредиты: 77,2 % кредитов предоставлялось на срок до 1 года, 11,2 % — на срок от 1 года до 3 лет, и только 11,6 % — на срок более 3 лет. Минимальная процентная ставка в 2015 г. была по кредитам на срок более трех лет — 12 % годовых. Высокая стоимость внутренних долгосрочных кредит-

ных ресурсов и короткие сроки кредитования стали причиной невыгодности их использования для финансирования инвестиционной деятельности, так как процентные ставки по кредитам превышали рентабельность активов предприятий для большинства отраслей [5]. Из общей суммы банковских кредитов, направляемых на инвестиции в основной капитал, — 805,3 млрд руб. — кредиты иностранных банков составили 197,5 млрд руб. Большая часть иностранных кредитов была направлена в добычу полезных ископаемых — 145,9 млрд руб., что можно объяснить привлекательностью отрасли для иностранных инвесторов по причине большого объема экспортной выручки.

Другим источником инвестиций в основной капитал являются средства вышестоящих организаций, которые представляют собой средства, выделяемые на безвозмездной основе материнскими акционерными и холдинговыми компаниями. Высокая доля средств вышестоящих организаций в общем объеме финансирования инвестиций объясняется сложной структурой собственности российских компа-

Таблица 4

Расходы бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов (исполнено), 2015 г., млрд руб.

Направления расходов	Консолидированный бюджет РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов	Федеральный бюджет	Консолидированные бюджеты субъектов РФ
Расходы бюджета, всего	29 741,5	15 620,3	9 479,8
Национальная экономика	3 774,4	2 324,2	1 866,0
Общеэкономические вопросы	63,1	22,5	40,7
Топливо-энергетический комплекс	103,6	83,8	32,4
Исследование и использование космического пространства	24,1	24,1	0,0
Воспроизводство минерально-сырьевой базы	34,3	33,2	1,1
Сельское хозяйство и рыболовство	362,4	208,2	312,3
Водное хозяйство	23,4	13,2	15,6
Лесное хозяйство	41,7	29,3	36,4
Транспорт	665,0	305,0	400,5
Дорожное хозяйство (дорожные фонды)	1 209,3	615,3	739,3
Связь и информатика	87,5	31,2	56,9
Прикладные научные исследования в области национальной экономики	270,5	269,8	0,7
Другие вопросы в области национальной экономики	889,6	688,7	229,9

Источник: Федеральное казначейство [Электронный ресурс]. URL: <http://roskazna.ru/ispolnenie-byudzhetrov/konsolidirovannye-byudzhety-subektov>.

Примечания. 1. Расходы бюджетов государственных внебюджетных фондов по приведенным в таблице направлениям отсутствуют. 2. Показатели консолидированного бюджета формируются как сумма показателей исполнения бюджетов, входящих в состав консолидированного бюджета, уменьшенная на величину межбюджетных расчетов, осуществляемых между бюджетами.

ний и широким использованием оффшорных компаний с целью ухода от налогообложения и скрытия бенефициаров собственности.

Еще одним источником финансирования являются ресурсы, привлекаемые с помощью рынка ценных бумаг, состоящие из средств, полученных от выпуска облигаций и эмиссии акций. В целом по экономике этот источник составляет незначительную долю — 2,1 % от общего объема инвестиций. Большая часть этих средств (70,8 %) направляется в отрасль добычи полезных ископаемых.

Инвестиции, осуществляемые за счет бюджетов всех уровней, включают в себя выделяемые на возвратной и безвозвратной основе средства целевых бюджетных фондов. Максимальный объем бюджетных средств, направляемых на инвестиции в основной капитал — 26,8 % от их общего объема — направляется в отрасль «операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг».

Почти половина суммы этой отрасли — 13,2 % — направляется в подотрасль «консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления». Обоснованность выделения столь значительной суммы (216,3 млрд руб.) представляется сомнительной, особенно в сравнении с финансированием обрабатывающих производств, которое составляет 2 % (37,1 млрд руб.) от общего объема направленных на инвестиции в основной капитал бюджетных средств.

Рассмотрим более подробно распределение бюджетных средств между отраслями экономики с учетом того факта, что бюджетные средства выделяются не только на осуществление инвестиций в основной капитал, но и на другие цели, в частности на НИОКР и увеличение оборотных средств. Расходование бюджетных средств по основным направлениям в рамках бюджетной системы РФ представлено в таблицах 3–5.

Таблица 5

Бюджетные ассигнования на реализацию государственных программ и непрограммных направлений деятельности (исполнено), 2015 г., млрд руб

Наименование программы	Сумма
Экономическое развитие и инновационная экономика	126,7
Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности	167,6
Развитие авиационной промышленности на 2013–2025 годы	84,1
Развитие электронной и радиоэлектронной промышленности на 2013–2025 годы	11,6
Развитие судостроения на 2013–2030 годы	9,4
Развитие фармацевтической и медицинской промышленности	10,9
Космическая деятельность России на 2013–2020 годы	169,8
Развитие атомного энергопромышленного комплекса	153,1
Развитие транспортной системы	830,0

Источник: Оперативный доклад о ходе исполнения федерального бюджета за январь-декабрь 2015 года. Счетная палата РФ [Электронный ресурс]. URL: <http://audit.gov.ru/activities/audit-of-the-federal-budget/26003>.

Таблица 6

Финансирование государственной программы РФ «Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности» за счет средств федерального бюджета, 2015 г., млрд руб.

Наименование подпрограммы	Сумма
Автомобильная промышленность	106,3
Сельскохозяйственное машиностроение, машиностроение для пищевой и перерабатывающей промышленности	Не предусматривается
Машиностроение специализированных производств (строительно-дорожная и коммунальная техника, пожарная, аэродромная, лесная техника)	Не предусматривается
Легкая промышленность и народные художественные промыслы	1,5
Ускоренное развитие оборонно-промышленного комплекса	8,4
Транспортное машиностроение	6,2
Станкоинструментальная промышленность	1,8
Тяжелое машиностроение	Не предусматривается
Силовая электротехника и энергетическое машиностроение	Не предусматривается
Металлургия	Не предусматривается
Лесопромышленный комплекс	0,8
Развитие системы технического регулирования, стандартизации и обеспечение единства измерений	1,6
Химический комплекс	0,2
Развитие производства композиционных материалов (композитов) и изделий из них»	1,5
Развитие промышленности редких и редкоземельных металлов	2,3
Современные средства индивидуальной защиты и системы жизнеобеспечения подземного персонала угольных шахт	Не предусматривается
Обеспечение реализации государственной программы	4,8
Промышленные биотехнологии	0,5
Развитие инжиниринговой деятельности и промышленного дизайна	1,0
Индустриальные парки	Не предусматривается
Индустрия детских товаров	1,1

Источник: Оперативный доклад о ходе исполнения федерального бюджета за январь-декабрь 2015 года. Счетная палата РФ [Электронный ресурс]. URL: <http://audit.gov.ru/activities/audit-of-the-federal-budget/26003>.

Значительная часть бюджетных средств, выделяемых на развитие национальной экономики, выделяется через механизм государственных программ, состав которых по разделу «национальная экономика» приведен в табл. 5.

Состав программы «Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности» приведен в табл. 6.

В структуре бюджетных средств, выделяемых на национальную экономику, объем финансирования отраслей промышленности, производящей инвестиционные товары, весьма незначителен. В программе «Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности» при общем объеме финансирования 154,4 млрд руб. большая часть — 106,2 млрд руб. — выделяется на подпрограмму «Автомобильная промышленность». Такие важные для создания полного цикла производства отечественной продукции отрасли, как машиностроение, электротехника, станкоинструментальная промышленность получают минимальное финансирование или остаются вообще без финансирования.

Помимо ресурсов развития, выделяемых через государственные программы, создан дополнительный финансовый институт — Фонд развития промышленности. Фонд выступает оператором по заключению Специальных инвестиционных контрактов (СПИК). СПИК включает обязательство инвестора освоить производство промышленной продукции в предусмотренный срок, а государство гарантирует стабильность налоговых условий и предоставление мер поддержки. Срок действия СПИК равен сроку выхода проекта на операционную прибыль плюс 5 лет, но не более 10 лет. Кроме того, Фонд при соблюдении ряда условий предоставляет льготные займы под 5 % годовых. Объем средств Фонда, выделяемых на кредиты, в 2015 г. составил 20 млрд рублей.

Существующие в настоящее время структура и объемы финансирования обеспечивают величину валового накопления 20,7 % ВВП. По мнению акад. А.Г. Аганбегяна, «чтобы выйти из состояния стагнации и ускорить темпы развития до 5–6 %, необходима норма инвестиций 30–35 % (это средняя норма в развивающихся странах, в которых как раз наблюдаются такие темпы), чтобы этого добиться, нужен в первую очередь инвестиционный кредит, который у нас составлял только 7,7 % всех инвестиций, в то время как в Германии — 32 %, в США — 42 %» [1].

Одним из условий увеличения финансирования производительных инвестиций является развитие эффективной системы государ-

ственного регулирования финансового рынка. Финансовый рынок не только не выполняет свою основную функцию по преобразованию накоплений в инвестиции, но и осуществляет дестабилизирующее влияние на развитие экономики [3]. После перехода к «таргетированию» инфляции и отказа от валютных ограничений повышение ключевой ставки не ограничило спекулятивные валютные операции. Так в 2015 г. Банк России предоставлял финансовым организациям валютные кредиты по ставке 2 % по операциям валютного репо, в то время как доходность облигаций ОФЗ составляла 10 %, что позволяло спекулянтам получать высокую прибыль [3]. Высокая доходность валютных операций способствует перетеканию значительного объема ресурсов на финансовые рынки. Если по всем отраслям экономики за период 2005–2015 гг. выручка в постоянных ценах увеличилась в 1,62 раза, то финансовая деятельность — в 98,63 раза (см. табл. 1). Хотя тезис о недопустимости валютных ограничений обосновывается уставом МВФ, на практике большинство стран G20 используют избирательное валютное регулирование и ограничения на трансграничное движение капитала. Основные направления денежно-кредитной политики государства с целью создания внутренних источников долгосрочного кредита, по мнению академиков С.Ю. Глазьева и В.В. Ивантера, должны заключаться в следующем:

- обезопасить валютно-финансовый рынок от внешних угроз, путем введения избирательных ограничений на трансграничное движение капитала;

- ввести нормативы, ограничивающие валютные операции кредитных организаций, например, путем фиксации валютной позиции;

- восстановление государственного контроля над Московской биржей с целью предотвращения попыток манипулирования фондовым рынком;

- необходимо выполнить поставленную Президентом России задачу по деофшоризации российской экономики;

- создание каналов кредитования предприятий на расширение производства по сниженным процентным ставкам [3];

- необходима система проектного финансирования, когда деньги выдаются предприятию в кредит под конкретный проект и их расходование контролируется по счетам за поставленные инвестиционные товары;

- для достижения темпов прироста ВВП по 3–5 % в год необходимо стимулировать потре-

бительский спрос и инвестиции в реальный сектор [6].

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о существовании значительного объема финансовых ресурсов в отраслях с избыточной доходностью (капиталовложения в ценные бумаги) и высоким бюджетным финансированием (консультирование по вопросам коммер-

ческой деятельности и управления), которые при улучшении государственного регулирования могут быть направлены на инвестиции в обрабатывающие производства. Также рассмотрены механизмы увеличения долгосрочного финансирования обрабатывающих производств под низкую процентную ставку.

Список источников

1. Аганбегян А. Г. России требуется политика форсированных и эффективных инвестиций // ЭКО. Всероссийский экономический журнал. — 2014. — № 7. — С. 6–11.
2. Берсенёв В. Л., Колчанова Д. А. Проблемы инновационно-технологического развития России // Журнал экономической теории. — 2015. — № 3. — С. 83–87.
3. Глазьев С. Ю. Стабилизация валютно-финансового рынка как необходимое условие перехода к устойчивому развитию // Экономика региона. — 2016. — № 1. — С. 28–36.
4. Еришов М. Возможности роста в условиях валютных провалов в России и финансовых пузырей в мире // Вопросы экономики. — 2015. — № 12. — С. 32–50.
5. Замаараев Б., Киюцевская А. Российская экономика в контексте мировых трендов // Вопросы экономики. — 2015. — № 2. — С. 32–48.
6. Ивантер В. В. Стратегия перехода к экономическому росту // Проблемы прогнозирования. — 2016. — № 1. — С. 3–7.
7. Князев Ю. О корректировке экономической модели России и новой стратегии развития // Общество и экономика. — 2016. — № 5. — С. 18–34.
8. Общие объемы кредитования юридических лиц-резидентов и индивидуальных предпринимателей в рублях по видам экономической деятельности и отдельным направлениям использования средств / Центральный банк Российской Федерации. 2016 [Электронный ресурс]. URL: http://cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?TbIID=302-01&pid=sors&sid=ITM_27910 (дата обращения 19.07.2016).
9. Райнерт Э. С. Как богатые страны стали богатыми, и почему бедные страны остаются бедными: пер. с англ. Н. Автономовой; под ред. В. Автономова; Гос. ун-т — Высшая школа экономики. — М.: Изд. дом Гос. ун-та — Высшей школы экономики, 2011. — 384 с. — (Экономическая теория).
10. Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения : избранное / Пер. с англ.; предисл. П. Н. Клюкина. — М.: Эксмо, 2007. — 960 с.
11. Татаркин А. И. Новая индустриализация экономики России: потребность развития и/или вызовы времени // Экономическое возрождение России. — 2015. — № 2. — С. 20–31.
12. Турыгин О. М. Источники инвестиционных ресурсов новой индустриализации // Проблемы современной экономики. — 2015. — № 4 (56). — С. 46–49.
13. Эльянов А. Об основном локомотиве экономики // Общество и экономика. — 2014. — № 9. — С. 40–53.
14. Rabah A., Kaddour H. Testing the Prebisch-Singer Hypothesis since 1650: Evidence from Panel Techniques that Allow for Multiple Breaks. IMF: Working Paper WP/13/180. 2013. August. 37 p. [Electronic resource]. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2013/wp13180.pdf> (дата обращения 19.07.2016).