

**И.Р. Мухаметьянов,  
Л.С. Валинурова,  
О.Б. Казакова**

---

# **Управление воспроизводством капитальных вложений в промышленности**

*Монография*



**ПАЛЕОТИП**

Москва

2006

**УДК 338.242(470)**  
**ББК 65.262.1**  
**М92**

**М92**      **Мухаметьянов, И.Р.**  
Управление воспроизводством капитальных вложений в  
промышленности: монография / И.Р. Мухаметьянов, Л.С. Вали-  
нурова, О.Б. Казакова. — М.: Издательство «Палеотип», 2006. —  
84 с.

**ISBN 5-94727-233-4**

**УДК 338.242(470)**  
**ББК 65.262.1**

**ISBN 5-94727-233-4**

© Мухаметьянов И.Р., Валинурова Л.С.,  
Казакова О.Б., 2006  
© Издательство «Палеотип», 2006

# Содержание

<b>Введение</b> .....	4
<b>1. Инвестиционная активность в промышленном секторе экономики</b> .....	5
<b>2. Источники финансирования инвестиций и их влияние на структуру капитальных вложений</b> .....	13
<b>3. Оценка эффективности использования основного капитала в промышленности</b> .....	18
<b>4. Кругооборот основного капитала в промышленности и условия его активизации</b> .....	46
<b>5. Модель управления воспроизводством капитальных вложений</b> .....	56
<b>6. Способы повышения эффективности использования основного капитала в промышленности</b> .....	66
<b>Заключение</b> .....	81
<b>Литература</b> .....	83

# Введение

Качественные и количественные параметры социально-экономического развития российской экономики позволяют рассчитывать на довольно высокие темпы экономического роста. В условиях активизации инновационных процессов и повышения уровня конкуренции на внутренних и внешних рынках определяют инвестиции как основной двигатель роста. Учитывая, что фундаментом отечественной экономики выступает производственная сфера, особую роль приобретают инвестиционные процессы, протекающие в промышленности и отражающие повышение технической оснащенности предприятий и омоложение основных производственных фондов.

С этой точки зрения, исследование управления воспроизводством капитальных вложений в промышленности представляется фактором фундаментальным, имеющим важное хозяйственное значение и определяющим темпы экономического роста как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. И хотя эффективное использование основного капитала в промышленности – только одно из условий обеспечения устойчивых темпов социально-экономического развития, условие это очень важное, поскольку структура инвестиционных вложений определяет не только прирост капитала, но и формирует базу для развития как производственной, так и непроизводственной сфер.

Высокий уровень износа основных фондов, низкий уровень прямых инвестиций в реальное производство, недостаточность собственного капитала свидетельствуют о проблемах развития инвестиционных процессов в промышленности, что в совокупности с активным внедрением достижений НТП в промышленное производство обусловили потребность в совершенствовании управления воспроизводством капитальных вложений в промышленности посредством развития существующих методических подходов с целевой ориентацией на экономический рост отраслей промышленности.

Таким образом, актуальность исследования обусловлена необходимостью дальнейшего всестороннего научного анализа эффективности использования капитальных вложений в промышленности, который позволит, во-первых, с системных позиций исследовать взаимосвязь производственной структуры капитала и темпов экономического роста, во-вторых, разработать методические рекомендации по совершенствованию воспроизводственных процессов в промышленном секторе экономики.

# 1. Инвестиционная активность в промышленном секторе экономики

Развитие российской экономики за последние 2—3 года характеризуется положительными изменениями, отражающимися в динамике основных макроэкономических показателей. Замедление темпов роста потребительских цен, активизация производственной и инвестиционной деятельности предприятий под воздействием роста внутреннего и внешнего спроса, улучшение их финансового состояния, рост доходов населения, профицит федерального бюджета - все эти факторы способствовали формированию у экономических агентов позитивных ожиданий и поддержанию макроэкономической стабильности.

В 2003 г. отмечалась активная инвестиционная деятельность российских предприятий и организаций. Значительно ускорился рост инвестиций в основной капитал, их объем по итогам года увеличился на 12,5% (по итогам 2002 г. — на 2,6%); объем строительных подрядных работ возрос на 14,4% (в 2002 г. — на 2,7%); площадь введенных в действие жилых домов увеличилась на 7,2%. В отличие от предыдущего года заметными темпами росли финансовые вложения.

Основными факторами, способствовавшими росту инвестиций явились: ускорение темпов роста производства товаров и услуг; значительное улучшение финансового положения предприятий и организаций в большинстве отраслей экономики; существенное расширение инвестиционных возможностей в экспортоориентированных отраслях (за счет высоких мировых цен на товары российского экспорта), на которые традиционно приходится большая часть общего объема инвестиций; заметное по сравнению с предыдущим годом снижение инфляции; дальнейшее укрепление российской банковской системы, позволившее увеличить объемы кредитования предприятий и организаций.

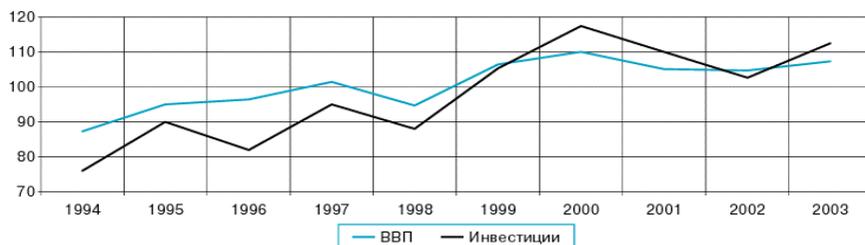


Рис. 1 Динамика валового внутреннего продукта и инвестиций в основной капитал в 1994-2003 гг. (в % к предыдущему году)

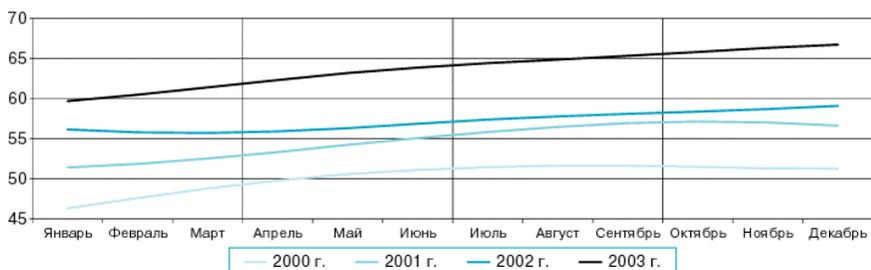


Рис.2. Динамика инвестиций в основной капитал в 2000-2003 гг. с исключением сезонного и случайного факторов (тренд, в % к декабрю 1993 г.)

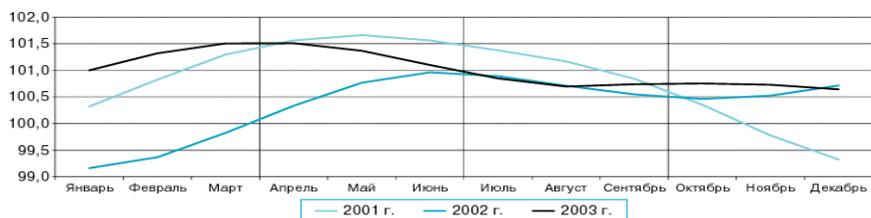


Рис. 2. Интенсивность инвестиционной деятельности в 2001-2003 гг. (%)

Соответствуя общепризнанному правилу, большая часть инвестиций направляется в объекты производственного назначения – в 1991 г. их доля составляла 71,07 %. К 2003 г. эта доля снизилась до 54 %. Динамика изменений по промышленности соответствует параболе второй степени, и после снижения в 1994 г. вложения составили 35166 млрд. руб. в фактических ценах; в 2003 г. инвестиции были в размере 585135 млн. руб., что составило 42,6 % от всех вложений в экономику РФ. Учитывая тенденции изменения объемов инвестиций в отрасли экономики, можно сделать вывод: наиболее привлекательны, с точки зрения инвесторов, промышленность, транспорт и связь. Отметим наметившуюся положительную тенденцию роста доли инвестиций в непроеизводственную сферу, особенно в жилищное строительство, коммунальное хозяйство и здравоохранение (их доля в общем объеме инвестиций в 2001 году составила соответственно – 7,2, 6,1 и 2,8 %. Развитие такого тренда позволит улучшить социальную, трудовую и инфраструктурную составляющие инвестиционного потенциала, что положительно повлияет на инвестиционный климат в целом и увеличит суммарный объем инвестиций.

После кризиса 1998 года инвестиционная активность не только не уменьшилось, но и увеличилась почти в 2 раза, так, в 1998 году инвестиции в основной капитал отраслей промышленности составляли 135519 млрд.

руб., в 1999 году – 250356 млрд. руб. На 2002 год этот показатель вырос в 2,32 раза по сравнению с 1999 г. и составил 580643 млрд. руб., что говорит о повышении инвестиционной привлекательности и создании благоприятных условий для размещения капитала.

Индексы физического объема инвестиций в основной капитал  
отраслей, производящих товары

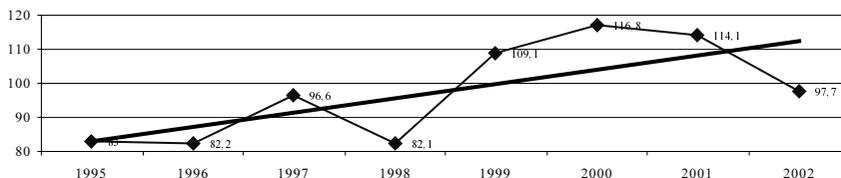


Рис. 4

Диаграмма на рис. 4 демонстрирует тенденцию к увеличению объемов инвестиций в основной капитал отраслей промышленности, что позволяет ожидать высоких темпов развития материально-технической базы функционирования экономики в целом.

Как показывает диаграмма, инвестиции в основной капитал промышленности характеризуются повышательным трендом со среднегодовым приростом 14 %.

Инвестиции в основной капитал по отраслям промышленности

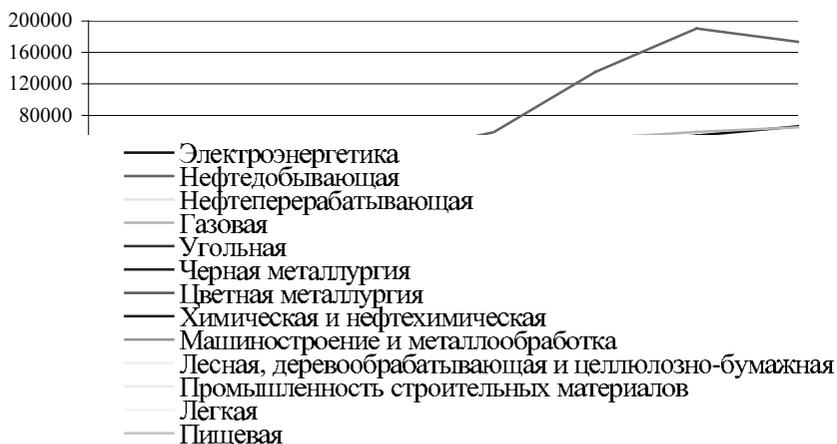


Рис. 5

Следует отметить, что наиболее быстрыми темпами растут инвестиции в основной капитал нефтедобывающей промышленности. Это связано, прежде всего, с обновлением дорогостоящих установок и развитием технологии нефтедобычи. Значительную роль в росте инвестиций в 2001 году стало активное внедрение очистных сооружений во всех отраслях промышленности, обусловленное всемирным движением за сохранение экологической безопасности.

Снижение инвестиционной активности в 2002 году в ряде отраслей, прежде всего, связано с перераспределением инвестиционных потоков между отраслями промышленности за счет повышения эффективности управления отраслевым развитием.

### Структура инвестиций в нефинансовые активы

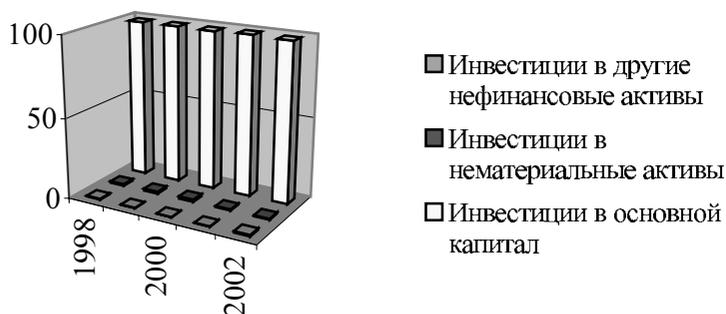


Рис. 6

Необходимо отметить, что инвестиции в основной капитал составляют львиную долю (98 % и более) в структуре инвестиций в нефинансовые активы. За последние 2 года эта доля постоянно стабильно растет. Положительным приростом характеризуется изменение инвестиций в нематериальные активы, что обусловлено развитием законодательной базы по защите прав интеллектуальной собственности.

Изменение инвестиций в реальные активы сопровождается изменением инвестиций в финансовые активы отраслей промышленности. При этом следует отметить усиливающуюся синхронизацию этих процессов. Также как и динамика инвестиций в основной капитал, пик инвестиций в финансовые активы приходится на 2001 год. Особенно резко возросли финансовые вложения в черную и цветную металлургию, что связано, во-первых, с акционированием предприятий этих отраслей, во-вторых, возросшей потребностью в исходных материалах для машиностроительных

отраслей. В 2002 году приток инвестиций в финансовые активы отраслей промышленности выровнялся, дифференциация отраслей по объему инвестиций сократилась в 2,4 раза.

Растущей тенденцией характеризуется приток инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов. В 2002 году он составил 7332 млн. \$ США, что в более чем 1,5 раза превышает объемы инвестиций 2000 года и в 1,3 раза объемы инвестиций 2001 года.

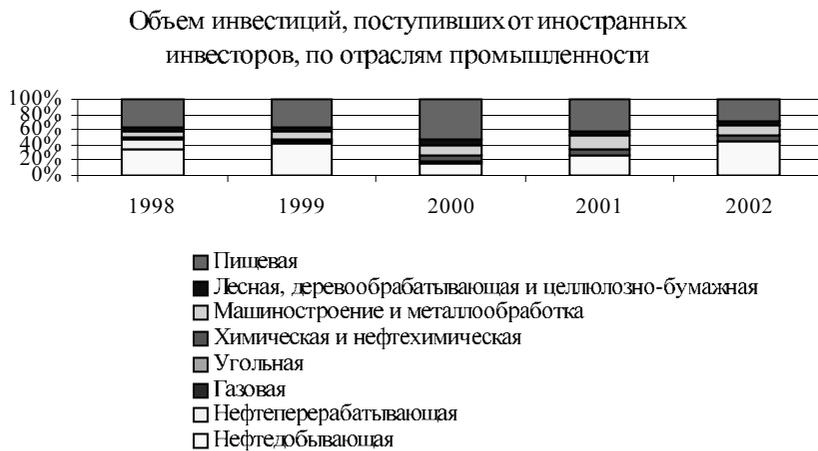


Рис. 7

Как показывает диаграмма на рис. 7, наибольшей популярностью среди иностранных инвесторов пользуются нефтедобывающая и пищевая промышленности. Стабильным притоком инвестиций из-за рубежа характеризуются машиностроение и металлообработка.

Анализ структуры иностранных инвестиций (рис. 8) показывает, что за период 2000 – 2002 год в структуре иностранных инвестиций значительно снизилась доля кредитов, полученных от зарубежных совладельцев (почти в 4 раза), на 1,1 % сократилась доля взносов в уставный капитал компаний. Это связано прежде всего с нежеланием вкладывать капитал на длительный срок. Этот вывод подтверждает увеличение прочих инвестиций более чем на 19 %, что произошло за счет роста объемов прочего иностранного кредитования.

Среди отраслей промышленности традиционно большей популярностью пользуются нефтедобывающая, газовая промышленность и электроэнергетика. Их доля в объеме инвестиций в промышленность составляет – 29,9, 11,2 и 11,4 % соответственно. В электроэнергетике наметилась тенденция к снижению доли объема инвестиций в общем финансировании

промышленности, хотя их абсолютная величина после 1998 г. стала постепенно увеличиваться и в 2002 г. составила 66020 млн. руб. В газовой промышленности динамика абсолютных и относительных показателей синхронна и соответствует параболе второй степени с минимумом в 1998 г. на уровне 10210 млн. руб.



Рис. 8. Структура иностранных инвестиций

Отметим возрастающую популярность пищевой промышленности. Если в 1995 г. в нее вкладывалось 2,7 % от всех инвестиций, то в 2002 г. ее доля составила 2,9 %, что соответствует 51351 млн. руб. Незначительными темпами растут объемы вложений в машиностроение и металлообработку (в среднем 1,574 % в год). Это связано с наличием устаревшего оборудования на большинстве предприятий, отставанием в технологии от уровня зарубежных стран и относительно низким коэффициентом отдачи. Резкое снижение в инвестициях в 1998 г. характерно для многих отраслей промышленности, но к 2002 г. восстановлены и даже увеличены притоки инвестиций в ряд отраслей. При этом в 2002 г. отмечается снижение инвестиционной активности в материалоемких отраслях промышленности. Такие изменения - следствие долговременного невнимания к наукоемким отраслям, оттоком квалифицированных кадров и повышающимися требованиями к охране окружающей среды. Высокими темпами увеличивался объем инвестиций в легкую промышленность в 2000-2001 гг. – 21,7 %, который в 2002 г. снизился на 19,5 % и составил 2202 млн. руб.

Отличительной чертой развития инвестиционной сферы в 2003 году стал значительный рост инвестиционной активности по сравнению с 2002 годом. В январе-октябре 2003 года инвестиции в основной капитал выросли на 12,2 % относительно соответствующего периода 2002 года (соответственно январь-октябрь 2002 года - 2,5 процента).

Основными факторами, способствовавшими росту инвестиций в январе-октябре 2003 года, стали:

- сохранение высоких цен мирового рынка на энергоресурсы и цветные металлы, обеспечивающее рост производства и накоплений активов в экспортоориентированных отраслях (главным образом в отраслях топливно-энергетического комплекса);
- рост спроса на отечественные инвестиционные товары при наблюдающемся повышении цен на аналогичные импортные товары;
- увеличение инвестиционных ресурсов населения за счет роста реальных располагаемых денежных доходов;
- активное вовлечение денежных ресурсов в инвестиции за счет падения доходности по рублевым финансовым инструментам, что стимулирует частных инвесторов вкладывать средства в реальный сектор экономики;
- укрепление российской банковской системы, позволившее предприятиям и организациям активизировать политику по инвестиционному заимствованию.

Быстрый и устойчивый рост банковских вкладов населения, который явился противовесом снижения привлекательности вложений в наличную валюту, и наблюдаемое уменьшение уровня ставок по государственным ценным бумагам ниже цены привлечения банками средств на рынке депозитов стимулирует банки на кредитование предприятий.

Однако высокие цифры роста инвестиций в основной капитал в январе-октябре 2003 года во многом объясняются низкой базой сравнения с инвестиционной активностью в 2002 году и, особенно, в начале прошлого года, поэтому темпы роста инвестиций в основной капитал по итогам 2003 года могут быть ниже, чем наблюдались в январе-октябре 2003 года.

К числу основных факторов, сдерживающих инвестиционную активность, относятся: высокая зависимость национального хозяйства, государственных финансов и платежного баланса от внешнеэкономической конъюнктуры при существующей структуре ВВП; избыточные административные барьеры для предпринимательской деятельности; недостаточная правовая защита отечественных и иностранных инвесторов, слабая правоприменительная практика; отсутствие действенных механизмов стимулирования инвестиционной активности налогоплательщиков при сохранении в целом высокой налоговой нагрузки на бизнес; достаточно высокая цена коммерческого кредитования, несмотря на заметное снижение ставок на финансовом рынке и очередное снижение ставки рефинансирования до 12 процентов; отсутствие эффективных механизмов трансформации сбережений населения в инвестиции; недостаточный уровень развития фондового рынка.

Позитивное влияние на настроение иностранных инвесторов оказывают сохраняемая макроэкономическая стабильность и те благоприятные

тенденции в экономике, которые определяют общую предсказуемость экономической ситуации на ближайшее время. К ним относятся:

- положительные темпы роста основных макроэкономических показателей и, в первую очередь, промышленного производства;
- снижение темпов роста инфляции, устойчивость валютного курса;
- рост внутреннего потребительского спроса, вызванного ростом реальных доходов населения;
- достаточно высокие темпы роста золотовалютных резервов;
- обслуживание в соответствии с имеющимися обязательствами государственного долга России. В 2003 году объем государственного долга снизился до 33 % от ВВП, тогда как в 1999 году сумма долга равнялась объему ВВП страны.

За 9 месяцев 2003 года в экономику России поступило 20899 млн. долл. иностранных инвестиций, что на 61,9 % больше, чем за 9 месяцев 2002 года. Объем прямых иностранных инвестиций, поступивших за 9 месяцев 2003 года, составил более 4,6 млрд. долл. США, что на 77,3 % больше, чем за соответствующий период прошлого года. Тем не менее, прямые иностранные инвестиции остаются крайне низкими – порядка 1,5 % ВВП, тогда как в некоторых других странах с переходной экономикой это значение в несколько раз выше.

Кроме того, прямые иностранные инвестиции поступили преимущественно в топливную промышленность, торговлю и общественное питание, а отрасли производства товаров в России по критериям доходности, сроков окупаемости и рисков еще не стали привлекательными для масштабных вложений прямых иностранных инвестиций.

Таким образом, для РФ характерно повышение инвестиционной активности как по отраслям промышленности, так и в экономике в целом, однако, абсолютный рост инвестиционных вложений без учета эффективности их использования нельзя считать положительным изменением. Поэтому требуется детальный анализ инвестиционных вложений как по структуре источников привлечения капитала, так и по направлениям его использования.

## 2. Источники финансирования инвестиций и их влияние на структуру капитальных вложений

Как свидетельствует анализ осуществленных инвестиционных вложений, в зависимости от цели инвестирования структура и пропорции инвестиционных ресурсов, используемых для финансирования инвестиционной деятельности могут меняться. Так, при осуществлении проектов реального инвестирования могут использоваться инвестиционные ресурсы в финансовой (денежные средства и т.д.), материальной (основные фонды, запасы материальных ценностей и т.д.) и нематериальной формах (патенты, лицензии и т.д.), в то время как осуществление финансовых и различного рода коммерческих проектов, как правило, не связано с капитальными затратами, и подразумевает использование денежных средств.

Система финансового обеспечения инвестиционного процесса складывается из органического единства источников, методов и форм финансирования инвестиционной деятельности. Источники формирования инвестиционных ресурсов в рыночной экономике многообразны, что обуславливает необходимость определения содержания источников и их классификации. В качестве основы для исследования проблемы финансирования инвестиций примем классификацию, согласно которой, все источники формирования инвестиционных ресурсов можно разделить на три основные группы: собственные, заемные, привлеченные. При этом собственные средства предприятия выступают как внутренние, а привлеченные и заемные средства - как внешние источники финансирования.

К собственным средствам относятся: чистая прибыль от производственной и финансовой деятельности предприятия; амортизационные отчисления; страховые возмещения убытков, вызванных потерей имущества; средства от продажи основных средств и иммобилизация излишков оборотных средств; средства о реализации нематериальных активов [2, 4].

Структура собственных финансовых средств предприятия представлена на рис. 9.

В процессе инвестиционной деятельности у предприятия могут образовываться специфические источники финансирования, мобилизуемые в процессе подготовки проекта (строительства или реконструкции, установки оборудования).

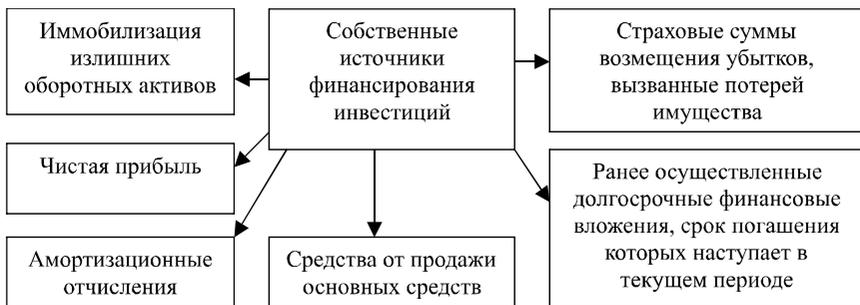


Рис. 9. Структура собственных финансовых средств предприятия

Финансовый механизм мобилизации состоит в том, что часть оборотных активов предприятия изымается из основной деятельности (так как эта деятельность может быть замедлена в виду капитального строительства) и пускается на финансирование капитального строительства.

Привлеченные средства промышленных предприятий - средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода, и которые могут не возвращаться владельцам [5, 8]. К ним относят: средства, получаемые от размещения акций акционерного общества; паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц в уставной фонд предприятия; средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями; государственные средства, предоставляемые на целевое инвестирование в виде дотаций, грантов и долевого участия; средства иностранных инвесторов в форме участия в уставном капитале совместных предприятий и прямых вложений международных организаций, государств, физических и юридических лиц (рис. 10).



Рис. 10. Структура привлеченных средств предприятия

Заемные средства промышленных предприятий - средства, полученные на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой платы за их использование [9]. Их можно разделить на долгосрочные и краткосрочные.

Долгосрочные заемные средства включают: долгосрочные кредиты банков и других институциональных инвесторов; долгосрочные государственные инвестиционные кредиты; средства от выпуска долгосрочных облигаций и других долговых обязательств (срок свыше года); лизинг и т.д. Краткосрочные заемные средства: коммерческий (товарный) кредит; средства от выпуска краткосрочных облигаций и других долговых обязательств (срок менее года); краткосрочные кредиты банков и других институциональных инвесторов (рис. 11).

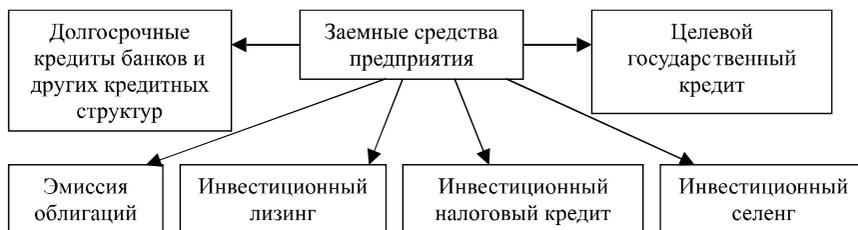


Рис. 11. Структура заемных средств предприятия

Собственные и привлеченные источники инвестиций образуют собственный капитал предприятия. Суммы, привлеченные по этим источникам извне, как правило, не подлежат возврату. Инвесторы участвуют в доходах от реализации инвестиций на правах долевой собственности. Заемные источники инвестиций образуют заемный капитал предприятия.

Следует отметить, что структура используемых источников финансирования инвестиций определяет структуру вложений. Так, использование собственного капитала не увеличивает финансовой зависимости и не требует своевременной оплаты его использования, поэтому собственный капитал чаще используется в реализации средне- и долгосрочных проектов, отличающихся продолжительным периодом окупаемости. Заемный капитал отличается повышенным уровнем финансовой зависимости, требует оплаты в виде процентных или дивидендных выплат, поэтому в условиях российской экономики использование заемного капитала определяется кратко- и среднесрочными программами с гарантированным сроком окупаемости.

В 2003 г. в структуре финансирования инвестиций в основной капитал доля собственных средств составила 46,2%, привлеченных - 53,8%. Среди привлеченных средств наиболее весомая часть приходится на бюджетные средства, доля которых в общем объеме инвестиций в последние годы составляет 17-21% и имеет тенденцию к незначительному уменьшению: в январе-сентябре 2003 г. за счет бюджетных средств финансировалось 18,8% общего объема инвестиций, в соответствующий период 2002 и 2001 гг. - 19,9 и 20,0%.

В 2003 г. возрастала, хотя и оставалась небольшой, доля кредитов банков в финансировании инвестиций - в январе-сентябре она увеличилась до 5,2% против 4,3% в аналогичный период 2002 года.

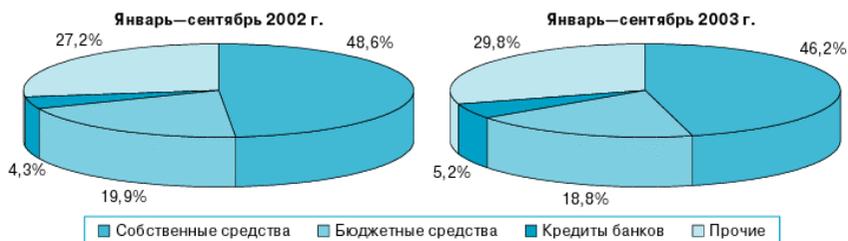


Рис. 12. Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования

В структуре финансирования инвестиций доля “заемных средств других организаций” начиная с 1999 г. была больше доли банковских кредитов. По данным за январь-сентябрь 2003 г. 8,6% инвестиций в основной капитал (почти 96,7 млрд. руб.) финансировались предприятиями за счет “заемных средств других организаций” (в январе-сентябре 2002 г. - 5,9%).

В структуре финансирования значительную роль играют “прочие” источники, состоящие в основном из средств вышестоящих организаций. В январе-сентябре 2003 г. доля “прочих” источников составила 20,2% (в январе-сентябре 2002 г. - 18,9%).

Следует отметить, что структура источников финансирования инвестиций в основной капитал по отраслям экономики заметно различается. В экспортоориентированных отраслях в 2003 г., как и в предыдущие годы, источниками инвестиций являлись в основном собственные средства предприятий (70-99%). В ряде отраслей экономики инвестиционная деятельность на протяжении последних нескольких лет осуществлялась в значительной степени за счет кредитов банков. К таким отраслям относятся нефтехимическая, стекольная, электротехническая промышленность, электроника и радиосвязь, черная металлургия, отдельные отрасли цветной металлургии, винодельческая, мясомолочная промышленность, гостиничное хозяйство, оптовая торговля и ряд других отраслей, где доля банковских кредитов в структуре финансирования инвестиций в основной капитал составляла в 2000-2003 гг. 15-50%.

Стабильная макроэкономическая ситуация на протяжении последних лет и продолжающийся экономический рост создают благоприятные условия для притока иностранного капитала. На протяжении 2000-2003 гг. поступления иностранных инвестиций увеличивались. Объем иностранных инвестиций, поступивший в нефинансовый сектор российской экономики в