

**Некрасова Галина Андреевна**

старший преподаватель

ФГБОУ ВО «Сыктывкарский государственный

университет им. П. Сорокина»

г. Сыктывкар, Республика Коми

## **АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ РОССИЙСКИХ ПРОМЫШЛЕННЫХ КОМПАНИЙ**

*Аннотация:* в статье рассмотрены направления государственной промышленной политики Российской Федерации, а также проведен анализ факторов, ограничивающих инвестиционную активность российских промышленных компаний.

*Ключевые слова:* инвестиционная активность, отрасли промышленности, инвестиции, источники финансирования.

Промышленность России является основой для развития высокотехнологичных производств и обеспечивает около трети создаваемого валового внутреннего продукта страны. На обрабатывающий сектор приходится чуть менее половины всего промышленного выпуска, 40% – на добывающий сектор и 11% на энергетический сектор. Политика в области развития промышленности регулируется Федеральным законом «О промышленной политике в Российской Федерации», государственной программой «Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности», частично отражена в основных направлениях деятельности Правительства Российской Федерации на период до 2024 года. Отмечается, что целью политики является формирование высокотехнологичной, конкурентоспособной, структурно сбалансированной промышленности, способной к эффективному саморазвитию.

Согласно закону «О промышленной политике в Российской Федерации», к основным задачам государственной политики в области промышленного развития относятся:

1) создание и развитие современной промышленной инфраструктуры; обеспечение инфраструктуры поддержки промышленных корпораций – финансовой, информационно-консультационной, поддержки научно-технической деятельности, развития кадрового потенциала и др.;

2) стимулирование корпораций к внедрению результатов интеллектуальной деятельности и выпуску инновационной продукции;

3) создание стимулов к рациональному и эффективному использованию ресурсов, росту производительности труда, внедрению импортозамещающих, ресурсосберегающих и экологически безопасных технологий;

4) поддержка технологического перевооружения промышленных компаний, модернизация основных производственных фондов с темпом, превышающим их старение;

5) обеспечение технологической независимости национальной экономики.

В документе промышленные отрасли разделены на базовые и высокотехнологичные, для каждой обозначены свои ключевые задачи и мероприятия. Так, в отношении высокотехнологичных секторов (оборонно-промышленный, атомный энергопромышленный комплекс, машиностроение, судостроение, станкостроение, авиационная, радиоэлектронная, ракетно-космическая, химическая промышленность и др.) приоритетным считается формирование благоприятной среды для внедрения в производство инноваций, что позволит обеспечить создание высокотехнологичной и конкурентоспособной продукции военного, двойного и гражданского назначения. Поддержка базовых отраслей будет осуществляться в целях удовлетворения внутреннего спроса на продукцию, восстановления научно-технических и технологических заделов, повышения качества управления инвестиционными проектами, развития инфраструктуры доставки и др. [1]

Реализация целей и задач развития промышленности может быть достигнута лишь при объединении усилий государства и бизнеса.

В. Осьмаков, А. Калинин отмечают, что объективно отсутствует возможность решать все вопросы силами государства [2]. К причинам сложившейся ситуации авторы относят проблемы институционального характера, такие как

высокая неопределенность деятельности, кризис доверия к возможностям роста российской экономики, недостаток качественных институтов, что накладывает отпечаток на инвестиционные решения бизнеса:

- 1) выбор сроков реализации проектов – корпорации ориентированы на более короткие с окупаемостью 3–5 лет;
- 2) направления вложения средств – более привлекательными становятся безрисковое размещение в системообразующих банках и вывод капитала за рубеж;
- 3) выбор форм финансирования инвестиционных проектов – преобладает кредитование под залог активов, тогда как развитие иных форм инвестирования сдерживается, с одной стороны, высокими рисками участия в новых проектах, с другой – нежеланием владельцев бизнеса расширять круг собственников.

Таким образом, промышленность России остается одним из наиболее важных секторов экономики с точки зрения обеспечения ее роста. Предполагается дальнейшее усиление роли промышленных отраслей в части реализации их инновационного потенциала, расширения интеллектуальной собственности, увеличения производительности, эффективной кадровой и экологической политики. Вместе с тем наблюдается ряд проблем, существование которых ограничивает возможности роста компаний. Согласно результатам выборочных обследований инвестиционной активности промышленных организаций, к основным факторам, сдерживающим ее развитие, относятся:

– сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов (48% от общего числа опрошенных организаций в 2020 году). Значимость фактора в 2010 году отмечали 15% организаций, в 2015 году – 42%.

– высокий процент коммерческого кредита (58% от общего числа опрошенных организаций в 2020 году). Аналогично предыдущему фактору, в 2015 году его роль для промышленности стала более существенной (31% в 2010 году и 56% в 2015 году).

– инвестиционные риски. Если в 2010 году наличие данного ограничения фиксировали 23% компаний, то в 2020 году – 60% опрошенных.

– недостаток собственных финансовых ресурсов (61% от общего числа опрошенных организаций в 2020 году). Фактор среди всех перечисленных наиболее стабилен во времени. В течение последних лет промышленные корпорации неизменно выделяют его в качестве одного из ключевых.

– неопределенность экономической ситуации в стране (69% от общего числа опрошенных организаций в 2020 году). Оценка этого ограничения вдвое возросла в 2015 году по сравнению с 2010 годом, и в настоящее время его значимость с точки зрения бизнеса остается такой же высокой.

К другим ограничениям инвестиционной активности относятся: недостаточный спрос на продукцию, неудовлетворительное состояние технической базы, низкая прибыльность инвестиций в основной капитал, несовершенство законодательства в сфере инвестиционной деятельности. Однако в течение последних пятнадцати лет их существенность отмечают не более 30% организаций, а в среднем 20%.

Большинство перечисленных факторов напрямую связаны с вопросами финансирования – достаточностью собственных источников, величиной процентов по заемным средствам. Однако даже в сложившихся условиях объемы кредитования промышленных отраслей остаются высокими: суммарная задолженность промышленных компаний составляет около половины совокупного долга юридических лиц. Отношение стабильно во времени и колеблется в пределах 4% [4]. Исследование, проведенное компанией «Делойт» и фондом «Центр стратегических разработок», показало, что в ближайшие годы большинство производственных компаний (82%) планирует использовать внешнее финансирование, и основным источником останется кредитование в российских банках (76%). Прочие источники финансовых ресурсов менее востребованы. Эмиссию акций в качестве возможного источника финансирования рассматривают 31% компаний, эмиссию облигаций – 26%, займы в инвестиционных фондах – 28% [5].

Оценивая инвестиционную активность российских промышленных компаний, исследователи отмечают недостаточный уровень инвестиционных вложений и в основной капитал, и в нематериальные активы, в том числе

инновационные. По оценкам компании McKinsey, в России требуется наращивать объемы инвестиций в инфраструктуру. Для поддержания ее в рабочем состоянии стоимость инфраструктурных активов должна быть не менее 70% валового внутреннего продукта, в настоящее время эта величина составляет около 60% валового внутреннего продукта [6].

В ряде исследований авторы обращают внимание на недостаточность инвестиций для сбалансированного развития промышленности и диверсификации производства в России [7]. В прогнозе долгосрочного социально-экономического развития страны до 2030 года отмечено, что ожидается сокращение доли нефтегазового сектора вследствие существенных ограничений, связанных с добычей и экспортным спросом. Однако в силу влияния неблагоприятных внешних факторов, значительно повышающих неопределенность результатов инвестирования и уровень риска, компании прочих базовых отраслей промышленности зачастую отказываются от реализации дорогостоящих долгосрочных проектов, выбирая взамен краткосрочные финансовые операции. Исключением является энергетический сегмент, в котором в отдельные годы реальные инвестиции превышали финансовые, что может быть связано с высокой степенью участия государства в функционировании отрасли. С другой стороны, благоприятное финансовое положение и высокая норма прибыли добывающей промышленности позволяют компаниям осуществлять долгосрочные финансовые вложения и направлять на развитие намного большие объемы финансовых ресурсов, что способствует росту отрасли, но, при отсутствии в других сегментах подобной ресурсной базы, не решает вопрос диверсификации экономики.

### ***Список литературы***

1. Федеральный закон от 31 декабря 2014 г. №488-ФЗ «О промышленной политике в Российской Федерации» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://base.garant.ru/70833138/> (дата обращения: 10.06.2023).
2. Осьмаков В.С. О стратегии развития промышленности России / В.С. Осьмаков, А.М. Калинин // Вопросы экономики. – 2017. – №5. – С. 45–59. – DOI 10.32609/0042-8736-2017-5-45-59. – EDN YNZXUJ

3. Инвестиции в России. 2021 // Федеральная служба государственной статистики, 2019. – 228 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://gks.ru/bgd/regl/b21\\_56/Main.htm](https://gks.ru/bgd/regl/b21_56/Main.htm) (дата обращения: 10.06.2023).

4. Российский статистический ежегодник // Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/12994> (дата обращения: 10.06.2023).

5. Качественное изменение производства: стимулы и барьеры. Обзор производственного сектора в России // Deloitte. – М., 2019. – 70 с.

6. За краем нефтегазового горизонта [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://expert.ru/expert/2018/42/za-kraem-neftegazovogo-gorizonta/> (дата обращения: 10.06.2023).

7. Ханин Г.И. Инвестиционные, финансовые и институциональные предпосылки возрождения российской промышленности / Г.И. Ханин, Д.А. Фомин // Журнал институциональных исследований. – 2019. Т. 11. №1. – С. 155–175. – DOI 10.17835/2076-6297.2019.11.1.155-175. – EDN PGYTHA