

ПРОБЛЕМА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ. ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ. СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Песня О. Н.

Научный руководитель: Е. А. Басинская
Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики

Современные тенденции развития российской экономики показывают, что задача привлечения инвестиций стоит перед предприятиями достаточно остро. Возрастание рисков инвестирования затрудняет выбор наиболее доступных и целесообразных способов финансирования, определяет потребность в использовании различных схем, механизмов и требует реализации эффективных защитных мероприятий. Реализация инвестиционного процесса связана с поиском решений в области определения возможных источников финансирования инвестиций, способов их мобилизации, повышения эффективности использования.

При анализе структуры источников формирования инвестиций на микроэкономическом уровне (предприятия, фирмы, корпорации) все источники финансирования инвестиций делят на три основные группы: собственные, привлеченные и заемные.

В настоящее время система проектного финансирования в России еще только складывается. Огромный дефицит доходной части бюджета приводит к тому, что доля бюджетных государственных инвестиционных ресурсов настолько ничтожна, что ее не хватит даже на капитальный ремонт основных фондов, централизованные кредиты практически исчезли, а из-за существенного отставания индексации основных фондов от инфляции амортизационные отчисления также практически перестали быть источником финансирования.

Во 2013 года тенденция изменения структуры источников финансирования инвестиций в основной капитал поменялась – доля собственных средств сократилась, а привлеченных увеличилась. При этом за январь-июнь 2013 года доля собственных средств компаний остается выше уровня 2005-2012 годов (50,0%), а доля привлеченных средств – ниже уровня 2005-2012 годов (50,0%).

Во II квартале 2013 года доля собственных средств компаний сократилась (до 48,1% после 53,0% в I квартале, что во многом обусловлено сокращением прибыли предприятий и организаций по основным видам экономической деятельности, которое по оценкам Росстата в I квартале составило 29,1%, по итогам I полугодия – 22,5 процента).

Во II квартале 2013 года увеличилась доля привлеченных средств (до 51,9% после 47% в I квартале). Причиной этому послужил значительный рост доли инвестиций за счет бюджетных средств (до 15,0% после 11,3% в I квартале).

До 2009 г. включительно наблюдалось сокращение доли собственных источников инвестиций в основной капитал относительно заемных, в 2011 г. это соотношение сопоставимо с показателями 2006 г. (таблица 1). Доля привлеченных средств в финансировании основного капитала в 2011 г. составила 57,3%. Естественно было бы предположить, что основной ресурс здесь – банковские кредиты. Статистические данные показывают, что это не так. Доля банковских кредитов выросла в 2,5 раза, но объем банковского финансирования сравнительно небольшой – 7,7%. Высокие проценты за кредит не позволяли привлекать банковский капитал. Для справки: процентная ставка по предоставленным кредитам составила в 2000 г. – 24%; в 2005 г. – 12,4%; 2008 г. – 13,1%; 2009 г. – 15,4%; 2010 г. – 12%; 2011 г. – 10,4% [2].

Таблица 1

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования[3]

	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Инвестиции в основной капитал – всего, в том числе:	100	100	100	100	100	100	100	100
собственные средства, из них:	47,5	44,5	42,1	40,4	39,5	37,1	41,0	42,7
прибыль	23,4	20,3	19,9	19,4	18,5	16,0	17,1	17,2
амортизация	18,1	20,9	19,2	17,6	17,3	18,2	20,5	21,6
привлеченные средства, из них:	52,5	55,5	57,9	59,6	60,5	62,9	59,0	57,3
кредиты банков	2,9	8,1	9,5	10,4	11,8	10,3	9,0	7,7
заемные средства других организаций	7,2	5,9	6,0	7,1	6,2	7,4	6,1	5,0
бюджетные средства	22,0	20,4	20,2	21,5	20,9	21,9	19,5	18,8
средства внебюджетных фондов	4,8	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2
прочие	15,6	20,6	21,7	20,1	21,2	23,0	24,1	25,6

Можно утверждать, что основными источниками финансирования инвестиций в основной капитал для подавляющей части российских предприятий являются их собственные средства (амортизация и прибыль).

Рассмотрим финансовый потенциал этих источников.

Амортизационные отчисления во всех развитых странах являются не просто показателем, характеризующим степень их физического износа. Они стали надежным инструментом регулирования расширенного воспроизводства. Амортизационные отчисления, как и другие издержки производства, уменьшают размер прибыли, но в отличие от других издержек, амортизация становится источником дополнительных финансовых ресурсов.

Большинство основных фондов, функционирующих длительное время, не переоценены по восстановительной стоимости, поэтому стоимость основного капитала в российской экономике занижена, как занижены начисляемые на основные фонды амортизационные отчисления.

Если в советский период использование амортизационных отчислений регулировалось четким распределением средств на капитальный ремонт и создание новых мощностей, то в современной экономике нормы амортизации служат только для обеспечения воспроизводства основных фондов, их составляющая, направляемая на капитальный ремонт, отменена.

Предприятия самостоятельно определяют: формировать фонд капитального ремонта или нет, но, как показывает практика, большинство субъектов хозяйствования такой фонд не создают. Поэтому, большая часть мощностей предприятий устарела, что снижает их эффективность

Не весь объем амортизации расходуется на восполнение основного капитала. В условиях денежного дефицита часть средств амортизационного фонда расходуется на пополнение оборотных средств предприятия и иные цели.

Таблица 2

Соотношение коэффициента выбытия и уровня годовых амортизационных отчислений по экономике в целом

Год	Коэффициент	Годовой уровень
-----	-------------	-----------------

	выбытия	амортизационных отчислений, %
2000	1,3	1,6
2005	1,1	2,6
2009	1,0	3,0
2010	0,8	2,9

Перспективы успешного развития экономики страны во многом зависят от модернизации, обновления предприятий на современной научно - технологической, инновационной основе. Это необходимо, чтобы повысить качество продукции, сделать ее конкурентоспособной, и, в конечном счете, поднять уровень доходов и жизни населения, приблизить его к уровню благосостояния развитых стран. Решение этих вопросов зависит от прямых инвестиций направленных в конкретные предприятия, определенные отрасли экономики.

Список литературы:

1. Пансков В.Г. Совершенствование амортизационной политики в контексте модернизации российской экономики //Финансы. 2010.
- 2.Мониторинг и прогнозы социально-экономического развития Российской Федерации, август, 2013 г. // Министерство экономического развития Российской Федерации
3. А. Девятов Отток капитала из России не прекратится без масштабных внутренних реформ, газета «Ведомости» 08.11.2012 г.
4. Инвестиции в России .2011:Стат.сб./Росстат.-М.,2011.
5. [Электронный ресурс] URL: www.investr-pro.ru.