DOI: 10.17117/na.2016.12.01.098

<http://ucom.ru/doc/na.2016.12.01.098.pdf>

Поступила (Received): 27.12.2016

Голубев С.В. Источники финансирования российских предприятий: современные тенденции

Golubev S.V.
Sources of financing of Russian enterprises: the current trend

В статье рассматриваются источники финансирования российских предприятий. Особую озабоченность вызывает снижение вложений в основной капитал. В структуре инвестиций российских предприятий в основные фонды по-прежнему около половины приходится на собственные средства. Отмечается увеличение инвестиционных проектов, направленных на создание импортозамещающей продукции. Отмечается увеличение доли банковских кредитов, при том, что для предприятий многих отраслей кредиты банков остаются недоступными.

Отмечается ограничение доступа российских компаний к международным финансовым ресурсам

Ключевые слова: инвестиции, основной капитал, собственные средства, инвестиционный процесс, процент

The article examines the sources of financing of Russian enterprises. Of particular concern is the decline in fixed investment. In the structure of Russian business investment in fixed assets continued to account for about half of the own funds. It noted an increase in investment projects aimed at the creation of import-substituting products. It marked increase in the proportion of bank loans, despite the fact that for the enterprises of many branches of bank loans remain inaccessible. It notes the limited access of Russian companies to international financial resources

Key words: investments, fixed assets, own funds, investment process, the percentage

Голубев Сергей Владимирович

Кандидат экономических наук, доцент
Рязанский филиал Московского университета им.
С.Ю. Витте

г. Рязань, Первомайский пр., 62

Golubev Sergey Vladimirovich

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Moscow university named S.Yu. Vitte Ryazan branch
Ryazan, Pervomajskiy ave., 62

Привлечение инвестиций в российскую экономику по-прежнему остается актуальной проблемой. Стабильность в притоке инвестиций является важнейшим условием нормального функционирования предприятий и отраслей.

В последнее время их приток значительно сократился, как по внешним, так и по внутренним каналам. Специалисты отмечают снижение инвестиционной активности практически у предприятий всех отраслей.

Особую озабоченность вызывает снижение вложений в основной капитал. Большинство российских предприятий нуждается в существенных капиталовложениях в основные фонды, которые в большинстве отраслей изношены, либо морально устарели. Даже в пищевой промышленности, где существенную роль играли иностранные инвестиции, в последние годы произошло снижение

коэффициента обновления основных фондов. Так, в 2013 г. он уменьшился по сравнению с 2007 г. на 6,7 п.п. В большинстве промышленных предприятий степень износа основных фондов составляет 50 и более процентов.

В структуре инвестиций российских предприятий в основные фонды по-прежнему около половины приходится на собственные средства. Но их явно недостаточно для строительства, модернизации, технического перевооружения и реконструкции, внедрения современных ресурсосберегающих и малоотходных технологий. Низкая рентабельность, недостаток собственных финансовых средств в совокупности с экономической неопределенностью и снижением делового климата – одна из главных причин снижения внутренних инвестиций. Многие предприятия не располагают долгосрочными и даже среднесрочными инвестиционными планами.

Основные направления инвестиций промышленными предприятиями в последние два года были связаны с расширением производства и модернизацией производственных мощностей. Отмечается также увеличение инвестиционных проектов, направленных на создание импортозамещающей продукции. При этом для успешной реализации мероприятий по импортозамещению на многих предприятиях необходим переход на инновационную модель развития.

Остается высоким спрос на привлеченное финансирование. Значительная часть предприятий использует заемные ресурсы, как правило, кредиты коммерческих банков. И хотя среди привлеченных средств предприятий в последнее время несколько выросла доля банковских кредитов, для предприятий многих отраслей кредиты банков остаются недоступными. Высокий банковский процент по кредитам оказывает негативное влияние на инвестиционный климат. По утверждению российских денежных властей высокая процентная ставка должна противодействовать инфляции, снижение которой будет способствовать активизации инвестиций. Но сегодня, в условиях низкой рентабельности многих предприятий, высокий процент оставляет развиваться только тем секторам экономики, рентабельность которых выше этого процента.

Высокие риски, недостаток «длинных денег», неразвитость институтов финансового рынка все это поддерживает высокую стоимость инвестиционных кредитов. Вместе с тем, и Правительство, и Банк России предпринимают ощутимые меры в оживлении расширения кредитования экономического развития. Только за последнее время Банк России несколько раз плавно снижал ключевую ставку, являющуюся определяющей для ставок денежного рынка, принял ряд инструментов для стимулирования инвестиционной деятельности банков, повышал ответственность банков за проводимую ими политику. Не случайно за последнее время более чем у 270 коммерческих банков были отозваны лицензии, в том числе более чем у 70 сначала текущего года.

И, тем не менее, из-за высоких рисков и высоких кредитных ставок прямые инвестиции в основной капитал российских предприятий незначительны по отношению к величине банковских ресурсов. Низка норма накопления. Инвестиции составляют всего 19% ВВП.

Важнейшим источником инвестиций в основной капитал традиционно выступали бюджетные средства. Однако их доля в последнее время несколько

снизилась. Если в 2010 году на их долю приходилось 19,5%, то в 2014 г. – 16,2%. При этом, из федерального бюджета эти показатели составляли соответственно 10,0% и 8,6%; из бюджетов субъектов федерации 8,2% и 6,3% [1, с.11].

Но в ближайшее время мы, видимо, будем отмечать их рост при том масштабном строительстве объектов инфраструктуры, которое мы сегодня наблюдаем.

Зарубежный опыт показывает, что значительную роль в формировании инвестиционного капитала и обеспечении инвестиционной активности играют, кроме банков инвестиционные и пенсионные фонды, страховые компании, фонды венчурного капитала. Однако в России данные институты еще не стали в полной мере источниками инвестиционного капитала [2, с.124].

Еще одним источником финансирования выступают внешние инвестиции. Однако условия рецессии и санкции западных стран создали повышенный уровень неопределенности относительно перспектив российской экономики, что сокращает стимулы для иностранных инвестиций. В этой связи трудно ожидать широкого притока иностранных инвестиций в ближайшее время. В этих условиях внутренние сбережения выступают главным источником внутренних инвестиций.

Ограничение доступа к международным финансовым ресурсам станет отягощающим фактором для российских компаний. Конечно, можно ориентироваться на капитал из Китая и других стран Азии. И, как показывают последние события, российские предприятия активно включаются в этот процесс. На недавних встречах руководства страны с руководителями Китая, Турции, Ирана и других стран дан мощный импульс на активизацию инвестиционных процессов.

Правительством предпринимаются меры по стимулированию данного процесса. Либерализовано российское законодательство, введены льготы по ввозу ряда товаров и оборудования, объявлена амнистия капиталов, сокращены виды деятельности, подлежащие лицензированию, снижена налоговая нагрузка по ряду направлений и др. Тем не менее, пока мы отмечаем снижение объема иностранных инвестиций в основной капитал российских предприятий.

Но важен не только приток инвестиций, но и направления их использования. Сегодня стоит вопрос о привлечении инвестиций в наукоемкие отрасли – металлургию, фармацевтику, энергетику и т.п.

Однако многие предприятия, заинтересованные в таких вложениях, не могут привлечь их в силу разных причин. И, в частности, потенциальные инвесторы не видят ощутимых перспектив в таких вложениях. И, кроме того, их опасения связаны с недостаточной степенью защищенности своих прав, с низким уровнем достоверности финансовой отчетности и аудиторских заключений российских компаний.

В этих условиях трудно рассчитывать на масштабный приток иностранных инвестиций, когда сохраняются невысокие темпы внутренних капиталовложений, когда остается значительной доля вывоза капиталов из страны. Таким образом, в инвестиционных процессах российских предприятий в 2016 году не произошло сколько-нибудь существенных перемен.

Список используемых источников:

1. Гончаров В., Селина М. Инвестиционная политика на современном этапе // Инвестиции в России. №2. 2016.
2. Голубев С.В. Российские банки и долгосрочные ресурсы // Актуальные вопросы экономики, права и образования в XXI веке. 2015.

© 2016, Голубев С.В.

Источники финансирования российских предприятий: современные тенденции

© 2016, Golubev S.V.

Sources of financing of Russian enterprises: the current trend