Ильяшенко В.В.**Стимулирование инвестиций в современных условиях***Уральский государственный экономический университет
(Россия, Екатеринбург)**doi:10.18411/spc-8-11-2017-09**idsp: 000001:spc-8-11-2017-09*

Одной из главных проблем экономики современной России является достижение экономического роста, что невозможно без инвестиционных расходов.

Потенциальным источником инвестиций служат сбережения. Это означает, что увеличение нормы сбережений при прочих равных условиях должно способствовать повышению инвестиционной активности. Однако для превращения сбережений в инвестиции необходим стимул, который во многом определяется потребительским спросом. В связи с этим объемы потребления могут оказывать определяющее влияние на величину инвестиций при той же величине сбережений.

Следует отметить, что потребность в инвестициях возрастает при условии высокой загрузки действующих производственных мощностей и наличии соответствующего потребительского спроса на продукцию. Если потребительские расходы являются относительно низкими по сравнению с потенциальными возможностями, определяемыми действующими производственными мощностями, то высокая норма сбережений может не привести к увеличению инвестиций в связи с недостаточным использованием имеющейся техники. В частности, по данным Росстата, уровень загрузки производственных мощностей в производстве машин и оборудования, электрооборудования, электронного и оптического оборудования, транспортных средств и оборудования в 2015 г. в Российской Федерации не превышал 46%; в текстильном и швейном производстве – 62%; в производстве пищевых продуктов (за исключением мяса птицы и сахара) – 66%.

Напротив, рост потребительского спроса стимулирует увеличение инвестиционной активности при той же и даже меньшей склонности к сбережениям в результате действия эффекта мультипликатора. Например, в 1999 г. повышение потребительского спроса в России привел к росту валовых инвестиций в основной капитал после продолжительного и существенного их падения в предшествующий период, хотя удельный вес валового накопления основного капитала в использованном ВВП составил 14,4% и был ниже, чем в период 1995–1996 гг. (21,0% и 20,0% соответственно). Данная тенденция проявилась и в 2000–2006 гг. В 2014–2016 гг. удельный вес валового накопления основного капитала в использованном ВВП был на уровне 1995–1996 гг. при сокращении инвестиций в основной капитал.

В последние годы проблема повышения инвестиционной активности в России сохраняет свою актуальность. По данным Росстата, коэффициент обновления основных фондов в Российской Федерации за период 2008–2015 гг. уменьшился с 4,4 до 3,9%, а степень износа основных фондов увеличилась с 43,4 до 48,8%. При этом только 15,6 % от общего объема инвестиций РФ направляется в обрабатывающий сектор, в том числе на производство машин и оборудования – лишь 0,9 %.

Существенное влияние на инвестиционную активность оказывает развитие инфляционных процессов в России. Однако взаимосвязь инфляции и инвестиций неоднозначна, что в значительной степени вызвано противоречивостью типов инфляции: спроса и издержек. С одной стороны, инвестиции являются составной частью совокупного спроса в экономике и, следовательно, могут выступать причиной развития инфляции спроса.

С другой стороны, они способствуют росту совокупного предложения в экономике, что препятствует развитию инфляции издержек. Что касается обратного влияния, то, как правило, высокие темпы инфляции препятствуют росту инвестиций. Так, в российской экономике 1990-х годов высокие темпы инфляции в сочетании с уменьшением реальных доходов населения и

потребительского спроса, низким уровнем загрузки производственных мощностей и высокими ставками процента по кредитам привели к значительному уменьшению инвестиций в основной капитал. Так, в России в 1998 г. в сопоставимых ценах они составили только 27,8% от уровня 1990 г. (рассчитано автором по данным Росстата).

Анализ данных о взаимосвязи темпов инфляции и инвестиций в основной капитал в 1997-2016 гг. в России позволяет сделать вывод о том, что снижение темпов инфляции сопровождалось увеличением инвестиций в основной капитал в течение 13 из 20 последних лет. Особенно наглядно эта зависимость проявилась в период 1999-2006 гг., когда в стране проводилась экономическая политика стимулирования совокупного спроса на основе уменьшения ставки рефинансирования ЦБ и ставок налогов, увеличения реальных доходов населения, стимулирования инвестиций. Так, ставка рефинансирования ЦБ снизилась с 55% в июне 1999 г. до 11% в октябре 2006 г.

Вместе с тем следует отметить, что существенное снижение уровня инфляции в 2016 г. до 5,4% не привело к росту инвестиций в основной капитал, так как, в отличие от периода начала 2000-х гг., оно было связано с принятием противоположных мер, объективно направленных на снижение совокупного спроса в экономике: уменьшения реальных доходов населения и инвестиций, незначительного сокращения ключевой ставки процента по сравнению со снижением уровня инфляции (с 18 сентября 2017 г. она была установлена ЦБ РФ на уровне 8,5% при темпе инфляции в 2016 г. – 5,4% и его снижении в 2017 г.). При этом, по данным Росстата, в 2015 г. физический объем ВВП снизился на 2,8%, в 2016 г. – на 0,2%; инвестиции в основной капитал в 2015 г. уменьшились на 10,1%, в 2016 г. – на 0,9%; реальные доходы населения в 2015 г. сократились на 3,2%, в 2016 г. – на 5,9%.

В значительной степени это связано с тем, что в России антиинфляционные меры в стране основаны на монетаристском подходе к экономической природе инфляции и направлены на преодоление инфляции спроса. Однако, в Российской Федерации в 1990-2000-х гг., как показали исследования автора, преобладает инфляция издержек. Причины инфляции спроса и издержек противоречивы, что предполагает и неоднозначность антиинфляционных мер. Меры преодоления инфляции спроса могут одновременно выступать причинами развития инфляции издержек.

Мы полагаем, что устойчивое экономическое развитие в современной российской экономике возможно на основе увеличения как потребительского, так и инвестиционного спроса.

Решение проблемы увеличения инвестиций в значительной степени зависит от возможностей финансирования инвестиционных расходов. Собственные возможности финансирования организаций недостаточны. Поэтому целесообразно ввести льготы по налогообложению прибыли, направляемой на инвестиции. Что касается заемных средств, то возможности их использования ограничены по двум основным причинам. Прежде всего это связано с высокими процентными ставками по кредитам в РФ. Процентные ставки по инвестиционным кредитам составляют в России 15–20 и более процентов в год. Вместе с тем снизились возможности получения заемных средств от иностранных кредиторов со стороны российского банковского сектора в связи с санкциями. С 2009 г. объем полученных кредитных средств сократился на 26,7%. Поэтому целесообразно более существенное снижение ключевой ставки процента ЦБ РФ.

1. Глушич Н.Г., Лядова Е.В., Удалова Н. А. Основные противоречия реализации политики импортозамещения в экономике России // Журнал экономической теории, 2017, № 1 С. 22-31.
2. Голова И.М., А. Ф. Сухой А.Ф. Инновационно-технологическое развитие промышленных регионов в условиях социально-экономической нестабильности // Экономика региона. 2015. № 1 С. 131-144.
3. Ильяшенко В.В. Монетаристская теория и инфляционные процессы в России // Известия Уральского государственного экономического университета. – 2014. № 5 (55). С. 6-10.
4. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: www.gks.ru