

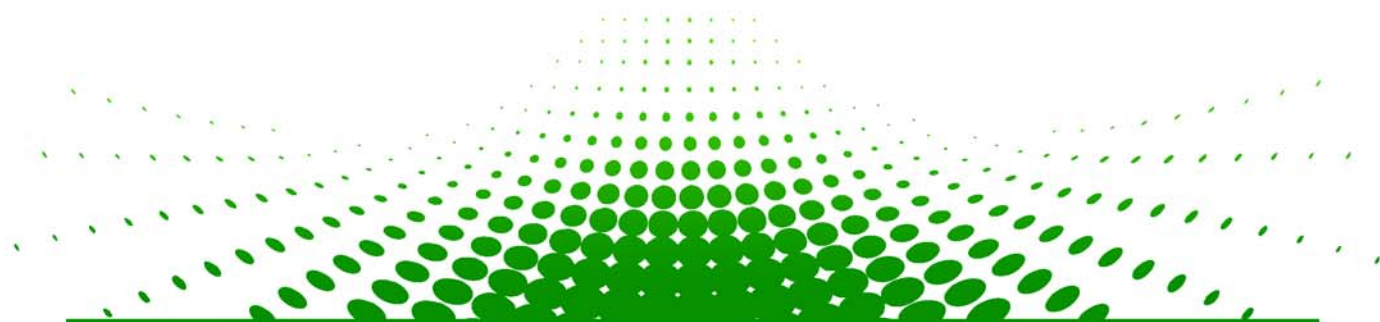


Государственный университет –
Высшая школа экономики

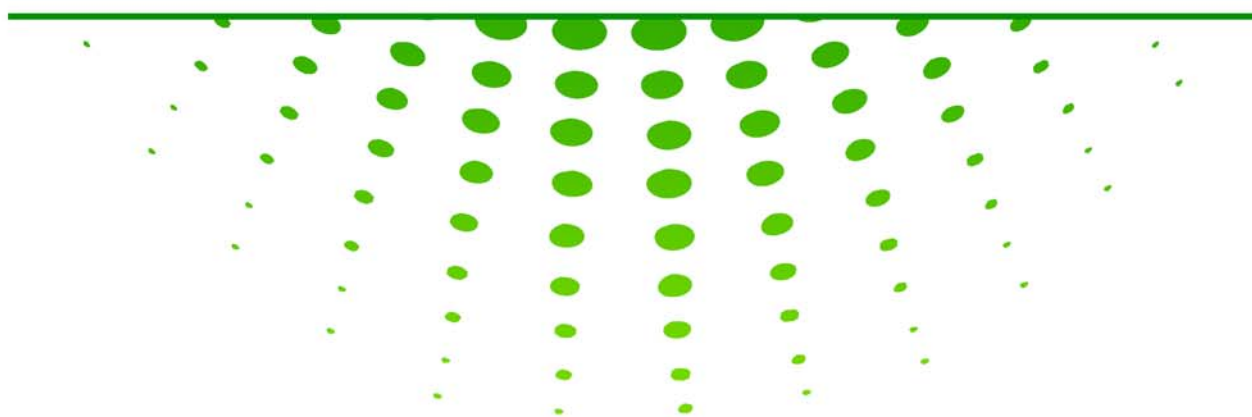


Институт статистических исследований
и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований



**ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ
ПРОМЫШЛЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
В 2009 ГОДУ**



Февраль '10

Москва



Государственный университет –
Высшая школа экономики



Институт статистических исследований
и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ ПРОМЫШЛЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В 2009 ГОДУ

Москва
2010

Инвестиционная активность промышленных организаций в 2009 г. — М.: ГУ–ВШЭ, 2010. — 14 с.

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний ГУ–ВШЭ представляет информационно-аналитический материал «Инвестиционная активность промышленных организаций в 2009 г.», подготовленный на основе ежегодных конъюнктурных опросов руководителей более 10 тыс. промышленных организаций, проводимых Федеральной службой государственной статистики.

Конъюнктурные обследования направлены на оперативное получение от предпринимателей в дополнение к официальным статистическим данным краткосрочных качественных оценок о состоянии бизнеса и основных тенденциях его динамики, особенностях функционирования хозяйствующих субъектов, их намерениях, степени адаптации к механизмам хозяйствования, сложившемся деловом климате, а также о важнейших факторах, лимитирующих производственную деятельность. Программа обследования базируется на международной практике измерения деловой активности.

Структура выборочной совокупности идентична структуре генеральной статистической совокупности. При этом объем выборки достаточен для получения необходимой точности выборочных оценок показателей на всех уровнях разработки статистических данных по разделам ОКВЭД (С, D, E).

Институт статистических исследований и экономики знаний

Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20
Телефон: (495) 621–28–73, факс: (495) 625–03–67
E-mail: issek@hse.ru
<http://issek.hse.ru>

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний Государственного университета — Высшей школы экономики представляет информационно-аналитический материал о состоянии инвестиционной активности промышленных организаций в 2009 г. и ожиданиях предпринимателей на 2010 г.

В докладе использованы результаты ежегодных выборочных¹ опросов руководителей более 10 тыс. промышленных организаций, проводимых Федеральной службой государственной статистики.

ОБОБЩЕННАЯ КОНЬЮНКТУРА

Очередной ежегодный опрос руководителей свыше 10 тыс. промышленных организаций России о состоянии инвестиционного климата в 2009 г., проведенный Федеральной службой государственной статистики, показал, что на протяжении анализируемого периода инвестиционная деятельность находилась в диапазоне негативного влияния макроэкономической конъюнктуры и подвергалась влиянию различного рода дестимулирующих факторов. В результате, в организациях было зафиксировано снижение инвестиционной активности. Кроме того является очевидным, что ни объёмы инвестиций, ни их направления и структура не обеспечивали насущных потребностей предприятий в обновлении производственно-технического аппарата. По мнению респондентов, груз сложных финансово-экономических проблем в ближайшее время не позволит предприятиям промышленности в должной мере активизировать инвестиционные процессы, что не дает оснований для оптимистического прогноза.

Анализ инвестиционной активности промышленных организаций показал, что мировой финансовый кризис в 2009 г., затронувший все секторы экономики, ослабил многие позитивные процессы и, в частности, негативно отразился на инвестиционной сфере. Эта тенденция была характерна для предприятий практически всех видов производственной деятельности и затронула субъекты крупного, среднего и, в особенности, малого предпринимательства. Однако кризисные явления практически не снизили долю инвестиционно-активных крупных и средних промышленных организаций, но в то же время для субъектов малого предпринимательства оказались довольно ощутимы.

В 2009 г., как и в 2008 г., ключевыми секторами инвестирования оставались экспортно-ориентированные, то есть добывающие полезные ископаемые и производящие, распределяющие электроэнергию и газ. Очевидное торможение интенсивности инвестиционных процессов по сравнению с 2008 г. отмечалось в обрабатывающих производствах.

Необходимо отметить, что экономический спад породил серьезные финансовые убытки, и, исходя из мнений респондентов, в обследуемом периоде именно они явились одними из определяющих в оценке факторов, лимитирующих производственную деятельность. Кроме того, тяжелый удар по фондовому рынку, отечественной банковской системе и возникший кризис доверия, охвативший взаимоотношения предприятий и банков, привел к резкому ограничению доступа и ухудшению условий кредитования, и соответственно сузил финансовые возможности промышленных предприятий. Данное обстоятельство стало негативным фактором для поддержания инвестиционной деятельности, так как собственные, а также кредитные и заемные финансовые средства являются основными источниками финансирования инвестиций.

Проведенное обследование показало, что целевыми приоритетами в инвестиционной деятельности промышленных предприятий оставалась замена изношенной техники и оборудования (об этом сообщили 64% респондентов), основной мотивацией которой являлась не низкая эффективность их использования, а невозможность дальнейшей эксплуатации. Так,

¹ Выборка репрезентативна в целом по отрасли, регионам, различным группам организаций по численности занятых и формам собственности.

на списание машин и оборудования из-за длительной службы и сильной изношенности как на причину выбытия указывали 65% руководителей. В большей мере это касалось организаций по производству кокса и нефтепродуктов (87% организаций).

Вызывает определенное опасение «пожилой» возраст машин и оборудования, используемых на отечественных промышленных предприятиях.

Спад объема инвестиций в 2009 г. создал достаточно низкую базу для их последующего роста, однако, исходя из мнений «директорского корпуса» российских промышленных предприятий, переломить негативную тенденцию прошлого года, по крайней мере в первой половине 2010 г., вряд ли удастся. Наиболее значительное сокращение инвестиционной активности прогнозировали руководители организаций по производству кожи и изделий из кожи, производству машин и оборудования, а также издательской и полиграфической деятельности. Относительно оптимистичные настроения продемонстрировали руководители предприятий добывающих видов деятельности.

Таким образом, преодоление сформировавшейся в промышленности к середине 2008 г. негативной тенденции в инвестиционной сфере является важнейшим условием обеспечения устойчивого экономического роста, которое следует назвать одной из главных задач для российской экономики на ближайшую перспективу. Рискнем предположить, что финансовый кризис 2008–2009 гг. послужит пусковым механизмом, который изменит прежде всего стратегию и концепцию проводимой инвестиционной политики.

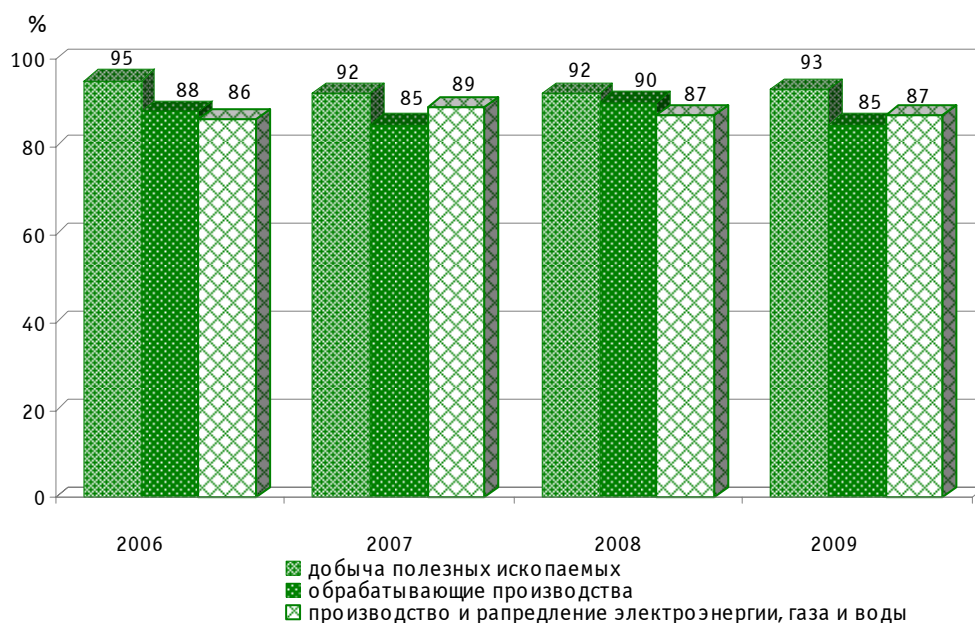
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

На протяжении последних лет инвестиционный климат в России формировался на фоне динамичного роста российской экономики, ведомый рекордными экспортными доходами и интенсивным расширением банковского кредитования. Сочетание «инвестиционного бума» и наращивания потребительского кредитования демонстрировало достаточно высокие темпы экономического роста. Результатом быстрого роста инвестиций в большинстве отраслей экономики стало увеличение конкуренции среди предприятий и, соответственно, достаточно интенсивный рост производства, имеющий фронтальный характер. Данные результаты были достигнуты благодаря многим составляющим, таким как реализация национальных проектов, развитие инфраструктурных отраслей, модернизация в ряде инвестиционно-ориентированных производств. При этом важнейшим фактором, обуславливающим высокую динамику как инвестиций в основной капитал, так и экономического роста, стала глобализация российской экономики.

Однако мировой финансовый кризис, разразившийся во II полугодии 2008 г., внес существенные коррективы в структуру экономического роста, которые неминуемо затронули инвестиционную составляющую российской экономики.

Результаты обследования инвестиционной активности промышленных организаций всех видов деятельности в 2009 г. показали, что финансовый кризис нанес существенный ущерб инвестиционной деятельности, однако, с точки зрения интенсивности, эти процессы можно охарактеризовать как позитивные. В целом, по оценкам руководителей в 2009 г., **инвестиции в основной капитал** осуществляли 90% промышленных организаций против 93% в 2008 г. Причем особенностью в данной ситуации является то, что кризисные явления застали большинство промышленных предприятий приблизительно на одной стадии — масштабного развертывания инвестиционных проектов, направленных на расширение внутреннего и внешнего спроса.

Рис. 1. Распределение организаций, производящих инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности
Доля от общего числа обследованных организаций, %



Замедление инвестиционных процессов коснулось всех субъектов крупного, среднего и, в особенности, малого предпринимательства. Однако если в крупных и средних промышленных организациях кризисные явления практически не ослабили интенсивность инвестиционных процессов в основной капитал, то для субъектов малого предпринимательства это оказалось довольно ощутимо. В 2009 г. инвестиции в основной капитал осуществляли 93% крупных и средних организаций (против 94% в 2008 г.), в то же время доля инвестиционно-активных малых организаций снизилась на 12% и составила 35%. Стоит учесть, что особенностью малого предпринимательства является высокая степень зависимости от динамики макроэкономических показателей и факторов воздействия внешней среды. По всей видимости, создавшиеся проблемы и трудности, которые крупными и средними предприятиями преодолевались за счет использования внутренних ресурсов и возможностей экономического и политического влияния на внешнюю среду, для существования субъектов малого предпринимательства оказались серьезной угрозой.

Рис. 2. Распределение организаций, производящих инвестиции в основной капитал, в зависимости от численности занятых
Доля от общего числа обследованных организаций, %



Характерной особенностью проводимой инвестиционной деятельности в промышленных организациях в 2009 г., как и годом ранее, было сохранение неравномерного распределения инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности. Отмечавшееся неравенство в возможностях формирования и распределения инвестиционных ресурсов между секторами подчеркивает многоукладность российской экономики, когда различные ее сектора оказываются в принципиально разных условиях хозяйствования с точки зрения доступа к ресурсам развития.

В 2009 г. наиболее активную инвестиционную политику вновь проводили экспортно-ориентированные предприятия — добывающие полезные ископаемые (93% организаций) и производящие, распределяющие электроэнергию, газ и воду (87%), что объясняется их стремлением увеличивать объемы продаж на мировых рынках, которое требует постоянного обновления оборудования и технологий.

Очевидное торможение интенсивности инвестиционных процессов по сравнению с 2008 г. отмечалось в обрабатывающих производствах, что было связано с сокращением объемов выпуска продукции, вызванным сжатием внутреннего спроса. Большинство отечественных обрабатывающих производств, в потенциале — производств с высокой долей добавленной стоимости, обладают невысокой конкурентоспособностью. Факторами, отрицательно влияющими на их конкурентоспособность, являются достаточно высокая себестоимость производимой продукции, обусловленная прежде всего избыточной ресурсоемкостью (в первую очередь энерго- и материалоемкостью), и отсутствие прогрессивных технологий производства по широкому спектру товаров инвестиционного назначения.

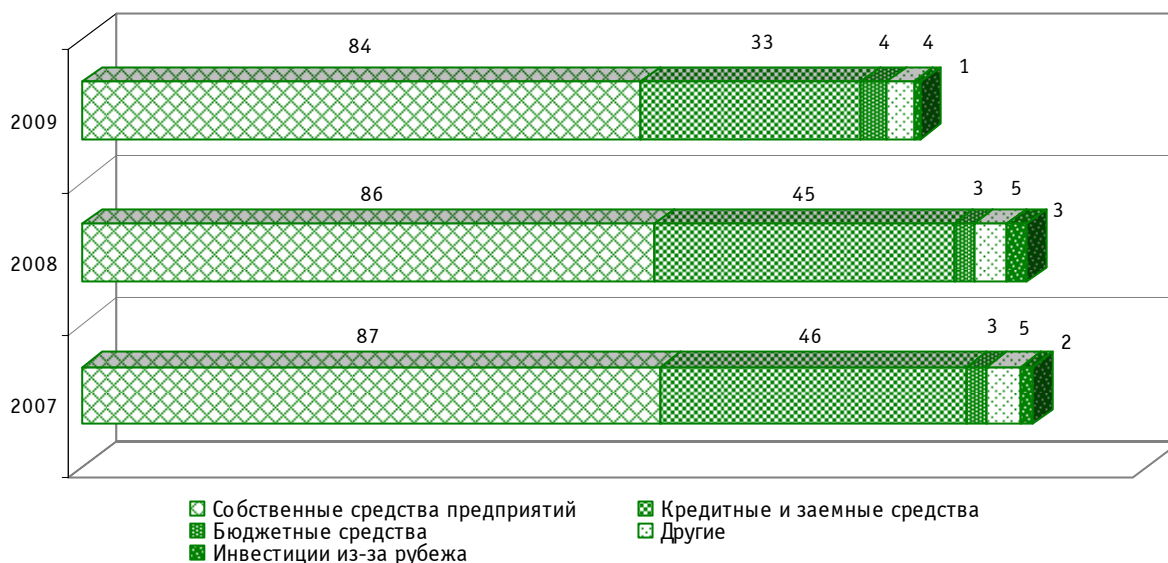
Практически по всем видам деятельности было зафиксировано снижение доли организаций, проводящих инвестиционные мероприятия. Наименее активными в осуществлении инвестиций в основной капитал, как и в 2008 г., оказались организации издательской и полиграфической деятельности (44%), текстильного, швейного производства и производства кожи, изделий из кожи и производства обуви (49%).

Стоит отметить, что в обрабатывающих отраслях предприятия, производящие пищевые продукты, включая напитки и табак, в 2009 г. продемонстрировали некоторое оживление инвестиционных вливаний в основной капитал. По всей видимости, это объясняется тем, что

в течение 2009 г. происходило смещение потребительского спроса населения с товаров длительного пользования в сторону продуктов питания. Тем самым доля расходов населения на продукты питания в условиях финансовой нестабильности возрастала, что позволяло предприятиям пищевой промышленности в какой-то мере удерживать объемы производства, в том числе за счет инвестиционной активности.

В 2009 г. основными источниками инвестиций в основной капитал для промышленных организаций всех видов деятельности, как и в предыдущие годы, являлись собственные, а также кредитные и заемные финансовые средства.

*Рис. 3. Основные источники инвестиций
Доля от общего числа обследованных организаций, %*



Дефицит финансовых ресурсов и кризис банковской сферы, конечно, ограничил привлечение собственных финансовых и особенно кредитных и заемных средств в качестве источника финансирования у промышленных предприятий всех видов деятельности.

В своей инвестиционной деятельности в 2009 г. собственные и кредитные источники наиболее активно использовали предприятия, добывающие полезные ископаемые, а также производящие и распределяющие электроэнергию, газ и воду.

Стоит отметить увеличение в анализируемом периоде доли организаций, привлекавших для своих инвестиционных проектов бюджетные средства. Бюджетная программа в 2009 г. имела крайне противоречивый характер, так как в условиях нестабильности подвергалась пересмотру, ведь ее средствами государство пыталось разрешить одновременно целый ряд задач — как антикризисного характера, так и направленных на формирование потенциала долгосрочного развития. Проводимая правительством Российской Федерации инвестиционная политика предусматривала ряд мер, призванных помочь в преодолении возникших трудностей. Однако дефицит государственного бюджета все-таки не позволил промышленникам рассчитывать на решение инвестиционных проблем за счет централизованных источников финансирования. В 2009 г. только 4% организаций воспользовались бюджетными средствами. В большей мере это касалось предприятий по производству и распределению электроэнергии, газа и воды.

В 2009 г. снизили финансирование российских проектов и зарубежные инвесторы. Влияние финансового кризиса негативно отразилось на динамике иностранных инвестиций в российскую экономику, так как в условиях дефицита финансовых ресурсов инвесторы были вынуждены пересматривать свои инвестиционные проекты. Результаты обследования инве-

стиционной деятельности промышленных предприятий показали снижение активности иностранных инвесторов по сравнению с 2008 г. Причем руководители не ожидают увеличения активности инвесторов и в 2010 г., поскольку в мировом финансовом сообществе дефицит доверия будет сохраняться в связи с падением важнейших фондовых, долговых и товарных рынков. Негативные ожидания и высокие риски инвесторов в условиях кризиса скорее будут доминировать над привлекательностью и прибыльностью вложений.

Проведенное обследование свидетельствует о том, что в 2009 г. **приоритетной целью инвестирования** для предприятий большинства отраслей промышленности сохранялось осуществление инвестиций в отдельные мероприятия, связанные в основном с поддержанием текущего производства в виде замены изношенной техники и оборудования, на что указали 64% респондентов (в 2008 г. — 70%).

Рис. 4. Цели инвестирования в основной капитал
Доля от общего числа обследованных организаций, %



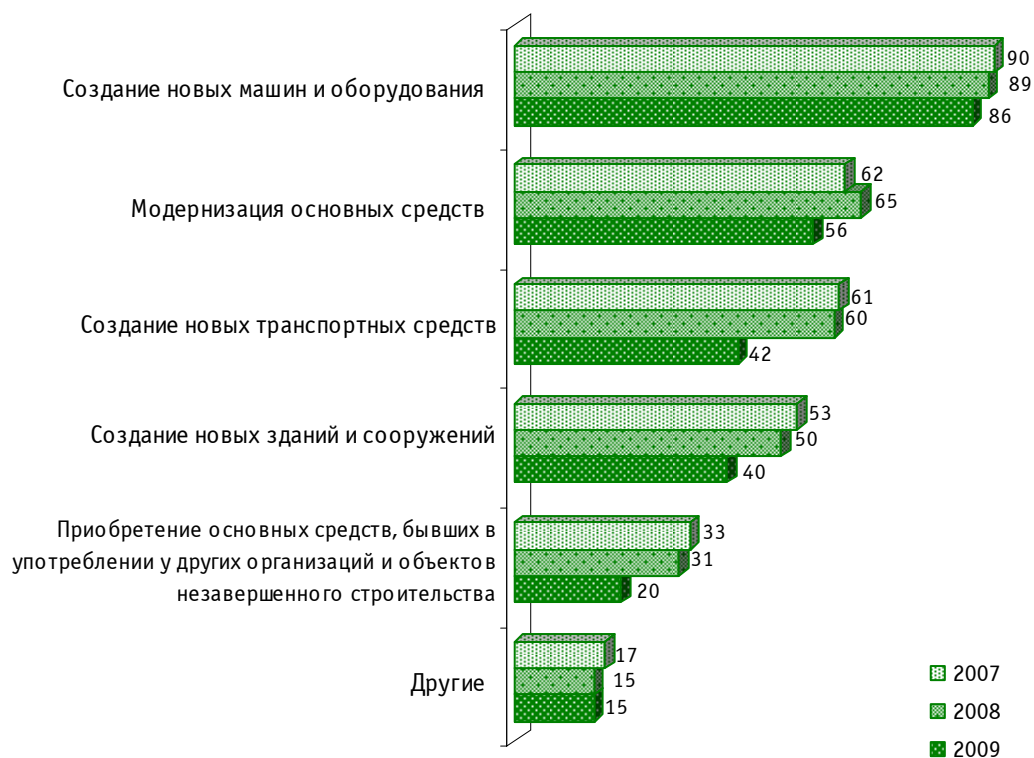
Обращает на себя внимание тот факт, что данная цель, к сожалению, вызвана не столько низкой эффективностью использования техники и оборудования, сколько невозможностью дальнейшей эксплуатации. При рассмотрении современного состояния промышленных производств становится очевидно, что большинство агрегатов и оборудования морально и физически изношено и функционирует с превышением нормативных сроков. В 2009 г., по оценкам респондентов, на списание машин и оборудования из-за длительной службы и физической изношенности как на причину выбытия указывали 65% руководителей. В большей мере это касалось промышленных предприятий, производящих кокс и нефтепродукты (87% организаций), а также металлургическое производство (80%).

В анализируемом периоде к инвестиционным целям руководители отнесли и повышение эффективности производства, заключающееся в автоматизации или механизации существующего производственного процесса, внедрения новых технологий, снижения себестоимости продукции, а также экономии энергоресурсов. Об этом сообщили от 35% до 45%

опрошенных респондентов. Причем предприниматели были больше нацелены на автоматизацию или механизацию существующего производственного процесса.

Указанные целевые приоритеты сформировали в 2009 г. основные направления инвестиционной деятельности. **Существенная часть инвестиций в основной капитал промышленными предприятиями** всех видов деятельности **направлялась на создание машин и оборудования**. На это указали 86% руководителей промышленных организаций, преимущественно крупных и средних субъектов предпринимательства.

Рис. 5. Направления инвестиций в основной капитал
Доля от общего числа обследованных организаций, %



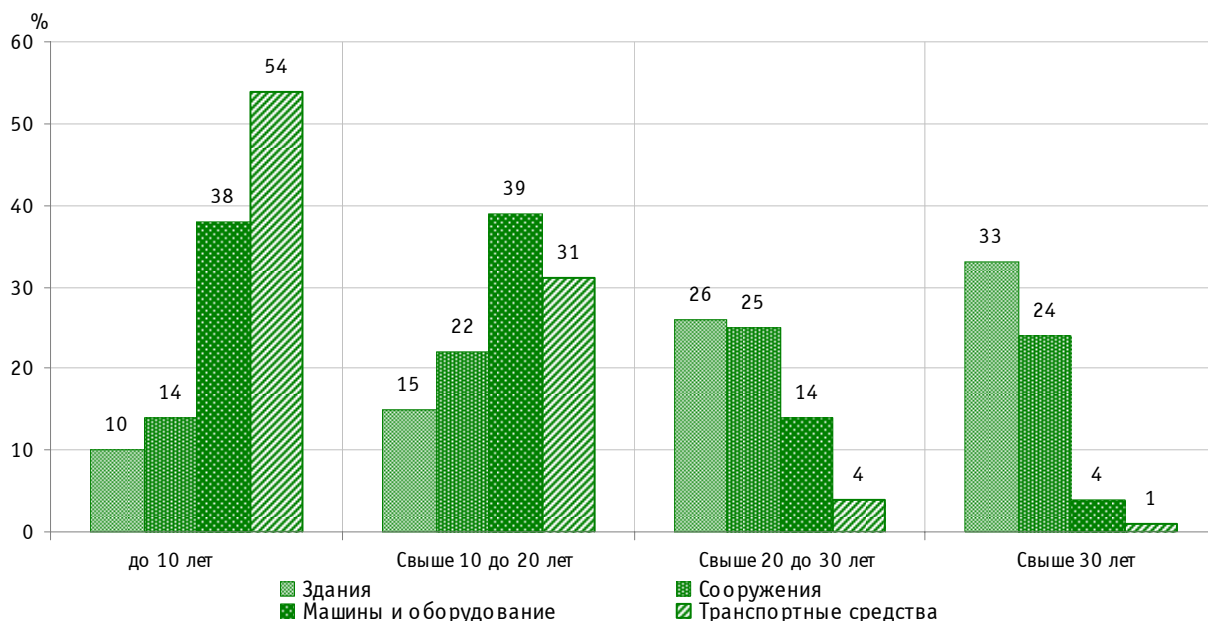
В промышленных организациях существенное внимание уделялось **модернизации основных средств**. В 2009 г. о проводимых мероприятиях сообщили 56% руководителей промышленных предприятий. Однако, к сожалению, состояние производственных мощностей свидетельствует о том, что модернизация оборудования и технологий в большей мере рассматривалась предпринимателями как одна из реабилитирующих мер для поддержания в рабочем и безопасном состоянии основных фондов, и в наименьшей мере — в целях выпуска более качественной, сопоставимой с мировыми аналогами продукции. И несмотря на осуществление мер по обновлению производственной базы промышленных предприятий, большой удельный вес в ней занимали устаревшие машины и оборудование.

По оценкам предпринимателей, в 2009 г. сроки службы основных фондов у подавляющего числа предприятий намного превышали установленные нормативы. Для российской промышленности в настоящий момент данная проблема особенно актуальна, поскольку вопрос изношенности основных фондов остро встал уже в первом пятилетии XXI века, являясь главным препятствием в производстве высокотехнологичной, конкурентоспособной продукции. Известно, что динамичное развитие экономики может происходить лишь при условии своевременного обновления основных фондов и формировании нового технологического уклада экономического роста.

В ходе обследования было установлено, что в 2009 г. доля организаций, располагающих машинами и оборудованием в возрасте до 10 лет, составляла только 38%, от 10 до 20 лет — 39%, от 20 лет и выше — 18%. Не вызывает оптимизма и возрастная структура транспортных средств в промышленных предприятиях. Так, транспортными средствами в возрасте до 10 лет располагало 54% организаций, от 10 до 20 лет — 31%.

Рис. 6. Оценка возраста основных средств в 2009 г.

Доля от общего числа обследованных организаций, %



В 2009 г. наиболее устаревший технологический парк превалировал в обрабатывающих отраслях. Сложившаяся ситуация на многих предприятиях обрабатывающих видов деятельности обусловлена прежде всего тем, что содержание устаревшего производственного аппарата в рабочем состоянии, традиционно решалось за счет капитального ремонта выработавших свой ресурс машин и оборудования. К тому же в этом секторе в силу относительно низкой загрузки производственных мощностей как правило имеется резервное оборудование, которое при необходимости вовлекается в производственный процесс, увеличивая угрозу для оборудования, так как износ активной части основных фондов рано или поздно может достигнуть критической величины и потребует их замены в полном объеме. Следует отметить, что большинством предприятий затраты на капитальный ремонт основных средств выдаются за модернизацию, в результате чего на протяжении долгих лет, ремонтируемая материально-техническая база предприятий приводила только к консервации технологической отсталости, а не техническому перевооружению.

В частности, по оценкам респондентов, в наиболее тяжелом положении оказались организации, осуществляющие производство транспортных средств и оборудования, где средний возраст машин и оборудования в 2009 г. составил более 18 лет, и в металлургическом производстве, где средний возраст транспортных средств составлял около 12 лет. В такой ситуации они просто вынуждены осуществлять регулярные обследования состояния машин и оборудования в составе основных производственных фондов с целью обнаружения наиболее изношенных и опасных для эксплуатации элементов в технологических цепочках и в технике, обеспечивая тем самым безаварийную работу предприятия.

Анализ процессов модернизации основных средств по видам деятельности показал, что в наибольшей степени данные капиталовложения были актуальны для обрабатывающих предприятий металлургического производства, а также кокса и нефтепродуктов. Ведь большинство из них были построены еще при советской власти. Кроме того, эти предприятия входят в базовые отрасли, которые составляют фундамент отечественной экономики, так как вносят существенный вклад в прирост ВВП и других макроэкономических показателей. Поэтому поддержание технико-технологического уровня в данных отраслях является для предпринимателей актуальным и необходимым.

В среднесрочной перспективе по мере улучшения инвестиционного климата в России реконструкция промышленности должна опираться на модернизацию действующих мощностей в рамках программ технологического развития, обладающих значительным эффектом роста инвестиционной активности для всей экономики, то есть даже при минимальных инвестициях находить возможность для роста производства обеспечивать эффект, максимально высокий, быстрый и сбалансированный. Предотвратить негативные последствия физического и морального износа основных фондов в промышленности возможно только при существенном повышении инвестиционной и инновационной активности.

Совершенствование структуры промышленного производства, модернизация и реконструкция производственного аппарата в краткосрочной и среднесрочной перспективе должны быть ориентированы на максимально полное удовлетворение имеющегося спроса внутреннего рынка и расширение рыночных ниш для отечественных товаров, в том числе и за счет активного импортозамещения. Данная тенденция наглядно просматривается в оценках предпринимателей относительно распределения организаций по оценке приобретаемых машин и оборудования.

Согласно результатам обследования, в 2009 г. увеличилась доля организаций, обновляющих производственный парк в промышленности за счет машин и оборудования отечественного производства (на это сослались 87% респондентов против 85% в 2008 г.). Отечественное оборудование в анализируемом периоде чаще всего пользовалось спросом у организаций, производящих кокс и нефтепродукты, металлургических производств, а также добывающих сырую нефть, природный газ (по 95% организаций). Причем доля организаций, приобретавшая импортные машины и оборудование, значительно снизилась и составила 37% (в 2008 г. — 60%). По всей видимости, увеличивающаяся диспропорция отчасти объясняется тем, что предпринимателями учитывался тот факт, что их предприятия в большей мере укомплектованы машинами и оборудованием отечественного производства. Поэтому их замена преимущественно импортной техникой с финансовой точки зрения неосуществима, а точечное обновление, связанное с зарубежными технологиями, малоэффективно из-за трудностей достижения в этом случае технологической однородности производства в целом.

Стоит отметить невысокую долю промышленных организаций, приобретавших основные средства на условиях финансового лизинга. Так, на данных условиях в 2009 г. машины и оборудование приобретали только 17% организаций (24% — в 2008 г.). Такой гибкий финансовый инструмент в сложившихся условиях мог быть стать более востребованной формой обновления основных фондов, т. к. лизинговые операции содействуют развитию научно-технической базы предприятий, их техническому перевооружению, расширению кооперации между отечественными и зарубежными предприятиями. Кроме того, преимущества лизинга обеспечивают одновременно как быструю замену морально и физически устаревшего оборудования, так и производство продукции на прогрессивной технологической основе. Однако в 2009 г. сужение объектов лизинга обуславливалось сложившейся кризисной ситуацией, которая заставила лизинговые компании остановить финансирование новых сделок, ужесточить условия лизинга, выразившиеся в гораздо более жестких требованиях к финансовой надежности клиентов, которая явно пошатнулась.

В целом, в 2009 г. по оценке видов введенных в действие и приобретенных основных средств лидирующее положение по-прежнему осталось за электронно-вычислительной техникой и средствами механизации и автоматизации инженерного и управленческого труда (62% организаций).

Также стоит обратить внимание на сохранение достаточно большой доли организаций, которые в 2009 г. приобретали комплексы и технологические линии, а также отдельные установки для машин и оборудования (соответственно 58% и 54% организаций). К сожалению, данный факт приобретения отдельных установок и комплексов (технологических линий) свидетельствует о неспособности большинства опрошенных предприятий преодолеть финансовые трудности полного технического перевооружения.

ФАКТОРЫ, ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Инвестиционная деятельность предприятия является необходимым условием его динамичного развития в долгосрочном периоде. Она является результатом влияния системы факторов, особенных для страны, региона, отрасли, отдельных предпринимателей, которые данную деятельность ограничивают и стимулируют. Факторы, побуждающие выработку целей инвестирования, ограничивающие и стимулирующие инвестиционную деятельность предприятий, образуют взаимосвязанную систему и отличаются силой своего влияния.

Оценивая факторы, лимитирующие инвестиционную деятельность промышленных предприятий, необходимо отметить, что в 2009 г. интенсивность их влияния и сфера воздействия обуславливалась, прежде всего, сочетанием внешних и внутренних экономических процессов, которые в силу своей специфики оказали разнонаправленное влияние на ряд отдельных факторов. Нужно отметить, что негативные факторы серьезнейшим образом повлияли на инвестиционный климат промышленных организаций. Например, социальное и экономическое напряжение, вызванное кризисными явлениями, существенно повлияло на значимость фактора **«неопределенность экономической ситуации в стране»**. По сравнению с 2008 г. доля организаций, ссылавшихся на его отрицательное влияние, возросла на 15 п. п. и составила 48%.

В то же время в оценке лимитирующих воздействий финансовая составляющая предприятий оставалась основной. По результатам проведенного обследования, в течение 2009 г. главными, сдерживающими инвестиционную активность причинами, являлись **недостаток собственных финансовых средств и высокий процент коммерческого кредита** — об этом сообщили соответственно 66 % и 36% руководителей организаций.

Кроме того, тяжелый удар по фондовому рынку, отечественной банковской системе и мгновенно возникший кризис доверия, охвативший взаимоотношения предприятий и банков, привел к резкому ограничению доступа и условий кредитования, что также существенно сузило финансовые возможности предпринимателей (на сложность механизма получения кредита для реализации инвестиционных проектов, как на препятствующий фактор, в анализируемом периоде указали 19% руководителей). Данные обстоятельства стали почти губительными для многих предприятий, так как собственные, а также кредитные и заемные финансовые средства не только в 2009 г., но и на протяжении всего становления инвестиционного процесса в России, являлись главной финансовой опорой.

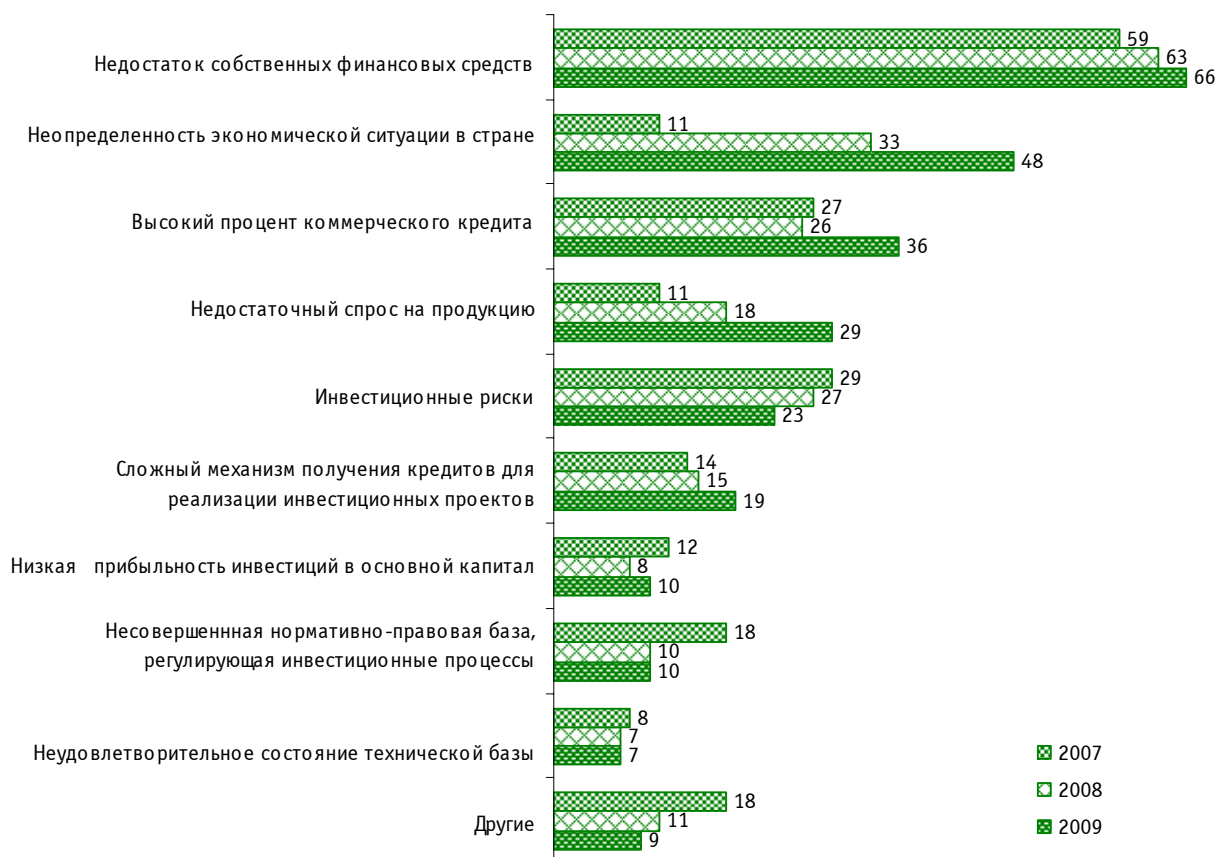
Ослабление финансовых позиций было обусловлено и стремительным падением уровня спроса на выпускаемую продукцию, что в свою очередь стало одним из главных ограничивающих факторов для инвестиционных мероприятий. В анализируемом периоде отмечалось нарастание отрицательного воздействия на инвестиционную деятельность фактора **«недостаточный спрос на продукцию»** (с 18% организаций в 2008 г. до 29% в 2009 г.).

Вышеуказанный перечень — далеко не исчерпывающий в списке сдерживающих ограничений, однако именно эта группа факторов оказывала наиболее сильное влияние на эффективность функционирования инвестиционного процесса.

Не менее актуальным в оценке негативных воздействий было **неудовлетворительное состояние технической базы, низкая прибыльность инвестиций в основной капитал**.

Оставался в анализируемом периоде открытым вопрос, касающийся **несовершенства нормативно-правовой базы**, регулирующей инвестиционную деятельность. В последние годы было предпринято немало усилий по формированию нормативно-правовой базы в России, однако изменение хозяйственной среды, непрерывная смена тенденций во всех областях, в том числе и в инвестиционной сфере, а также возникновение принципиально новых задач и увеличение их числа приводят к быстрому устареванию и обесцениванию принятых нормативных документов.

Рис. 7. Факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность
Доля от общего числа обследованных организаций, %



Таким образом, при подведении итогов деятельности инвестиционно-активных промышленных предприятий, становится очевидным, что мировой финансовый кризис нанес существенный ущерб инвестиционной составляющей в российской экономике.

В 2009 г. экономические процессы были запущены в совершенно новом режиме работы, выявив при этом ключевые проблемы национальной экономической системы. Но одно становится очевидным — в сложившейся макроэкономической ситуации инвестиционная активность — один из решающих факторов инновационного развития и успешной модернизации нашей экономики. В перспективе, успешное развитие экономических отношений в России, как и производственного потенциала, будет зависеть не только от позитивного развития производительных сил и совершенствования хозяйственной практики, но и от создания условий для эффективного инвестирования в основной капитал, в том числе для скорейшего обновления основных средств. Для решения указанных проблем необходимы технологические прорывы в виде новых инновационных проектов.

Поэтому поддержка инвестиционных процессов в 2010 г. декларируется как одна из приоритетных задач государства. По мнению Президента Российской Федерации, необходимо преодолевать такие негативно влияющие на инвестиционный климат факторы, как низкое качество государственного и местного управления, неэффективное правоприменение, коррупцию и экономическую преступность, чрезмерное администрирование, технические, информационные и другие барьеры, монополизм.