

Инвестиции в основной капитал

ключевые тренды, факторы и структурные характеристики

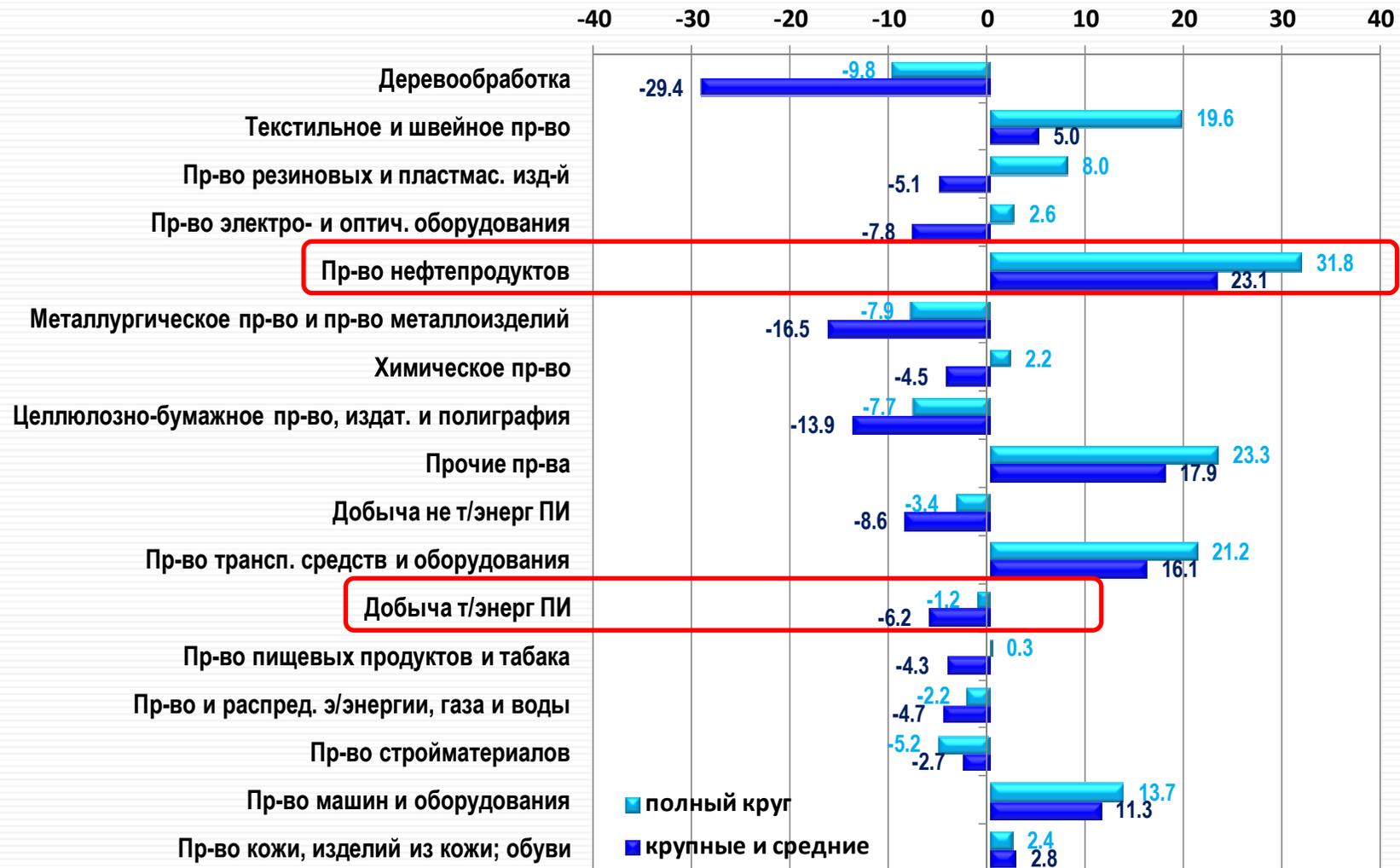
В.Сальников, Экспертный Совет Внешэкономбанка, 29.06.2016

Вводное замечание: точность статистики оставляет желать лучшего

- Существующая статистика (особенно – оперативная) имеет критически низкую точность
- Три существенные проблемы:
 - низкая точность первичных данных (и неизвестная точность окончательных данных)
 - некорректный счёт индексов физобъёма вследствие некорректного счёта дефлятора
 - запаздывание уточнённых данных

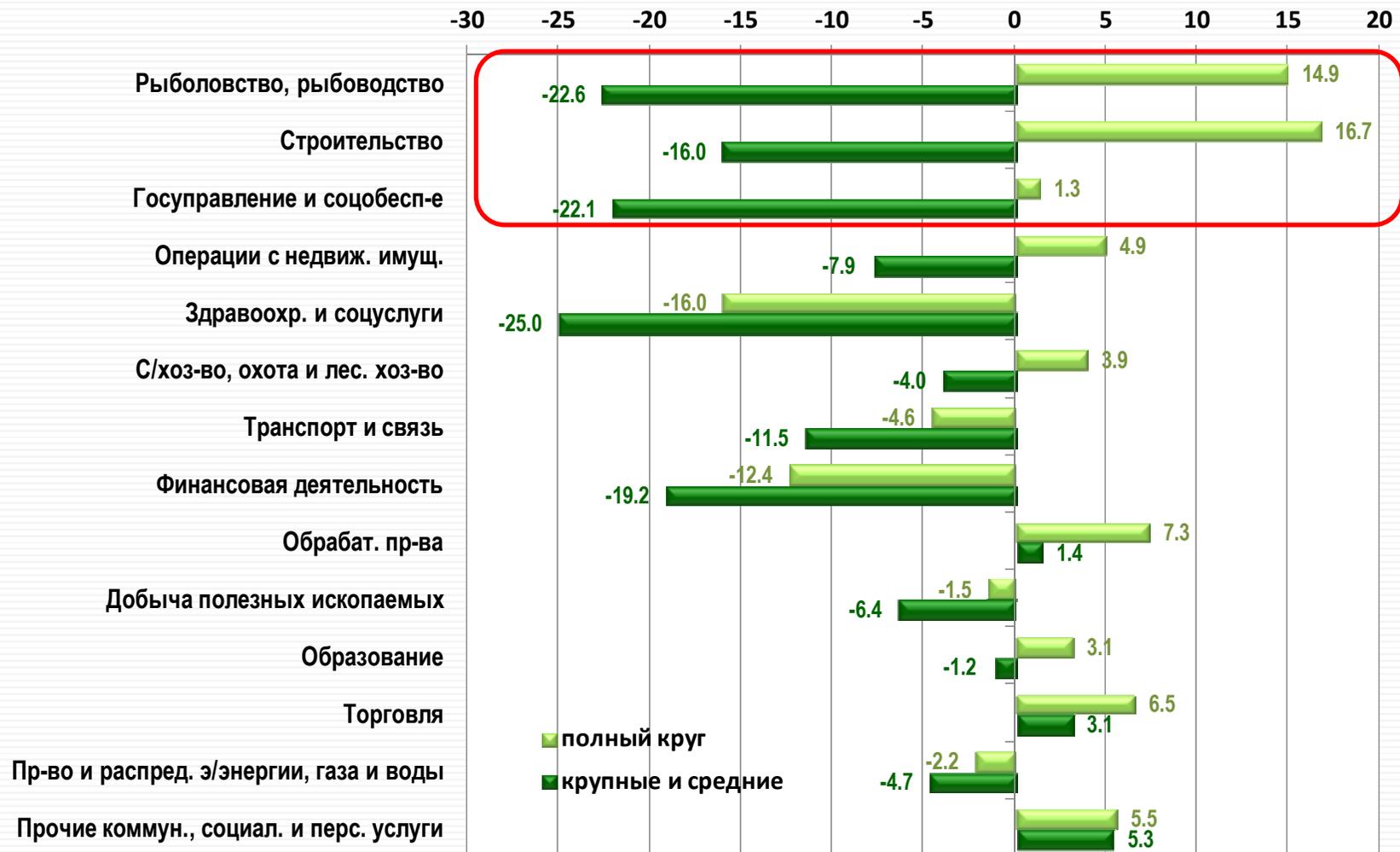
О точности оперативной статистики: пример 1

- Инвестиции в ОК в 2013 г.:
«уточнение» необъяснимо расширением выборки



О точности оперативной статистики: пример 2

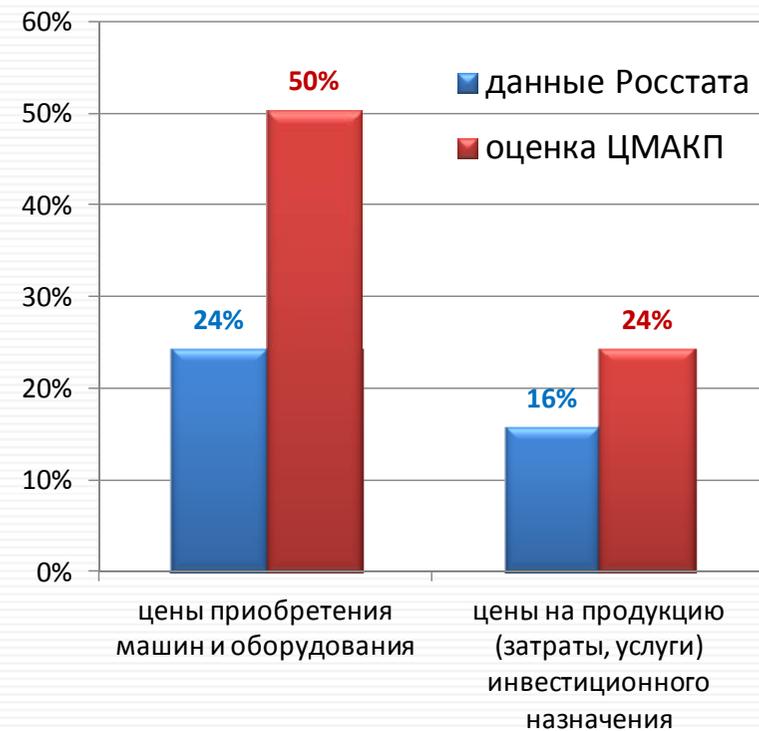
- Инвестиции в основной капитал в 2011-2014 гг.:
хотя формально объекты разные (полный круг/крупные и средние),
объяснить этим расхождение во многих секторах невозможно



О точности статистики: индекс цен и дефлятор

- Согласно отчётным данным Росстата (форма П-2), доля расходов на импортные машины и оборудование – **16%**
- Эконометрический анализ показал: у Росстата вес валютной компоненты в приводимом индексе в среднем за период составлял **15% / 18%** (для бивалютной корзины или корзины валют соответственно)
- При этом: соотношение инвестиционного импорта (за вычетом комплектующих, по данным ФТС) и инвестиций в машины и оборудование по экономике оценивается ЦМАКП в **66-80%** (для разных лет)
- Результат: кратное занижение удорожания машин и оборудования инвестиционного назначения (равно как и расходов инвестиционного назначения в целом)

Индексы цен инвестиционных расходов в 2014-2015 гг. (темпы прироста, %)



О точности статистики: выводы

- По многим видам деятельности доверительный интервал годовой оценки очень широк (10 проц. пунктов – не предел)
- Индекс цен и дефлятор недоучитывают влияние обменного курса (при девальвации – занижены, при укреплении – завышены)

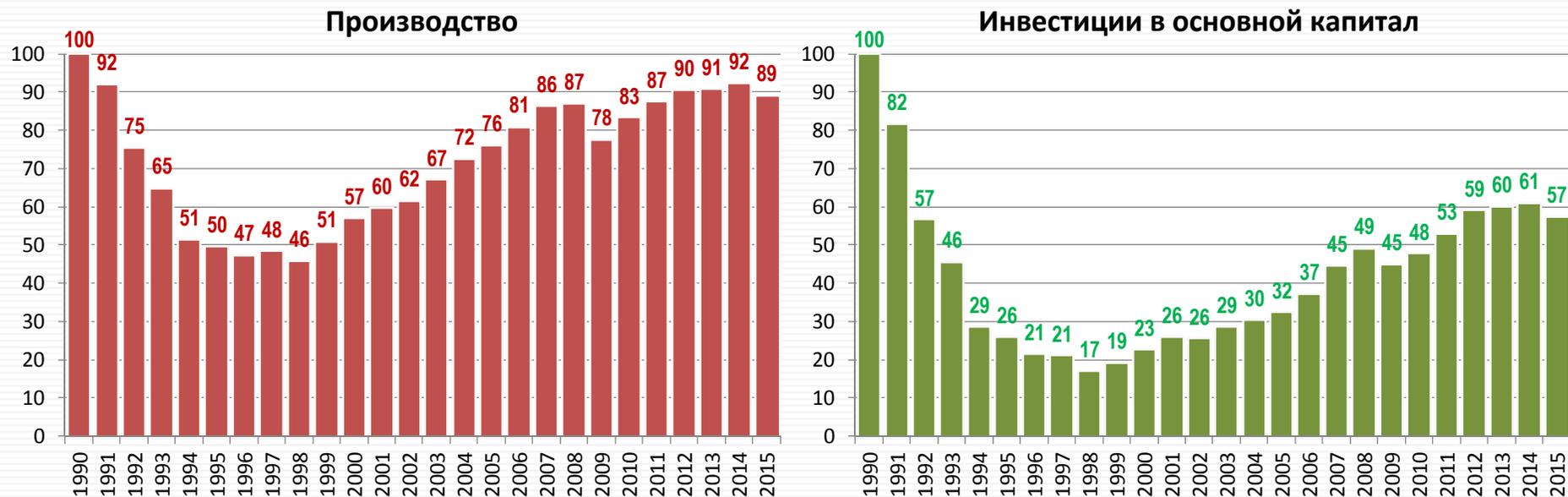
Отсюда:

Любые выводы должны делаться с осторожностью:
с учетом точности и искажений в оценках Росстата

Инвестиционная активность в ретроспективе: а был ли бумчик?

- К настоящему времени уровень выпуска почти достиг позднесоветского уровня
- В то же время, уровень инвестиций в основной капитал остаётся почти вдвое меньшим*

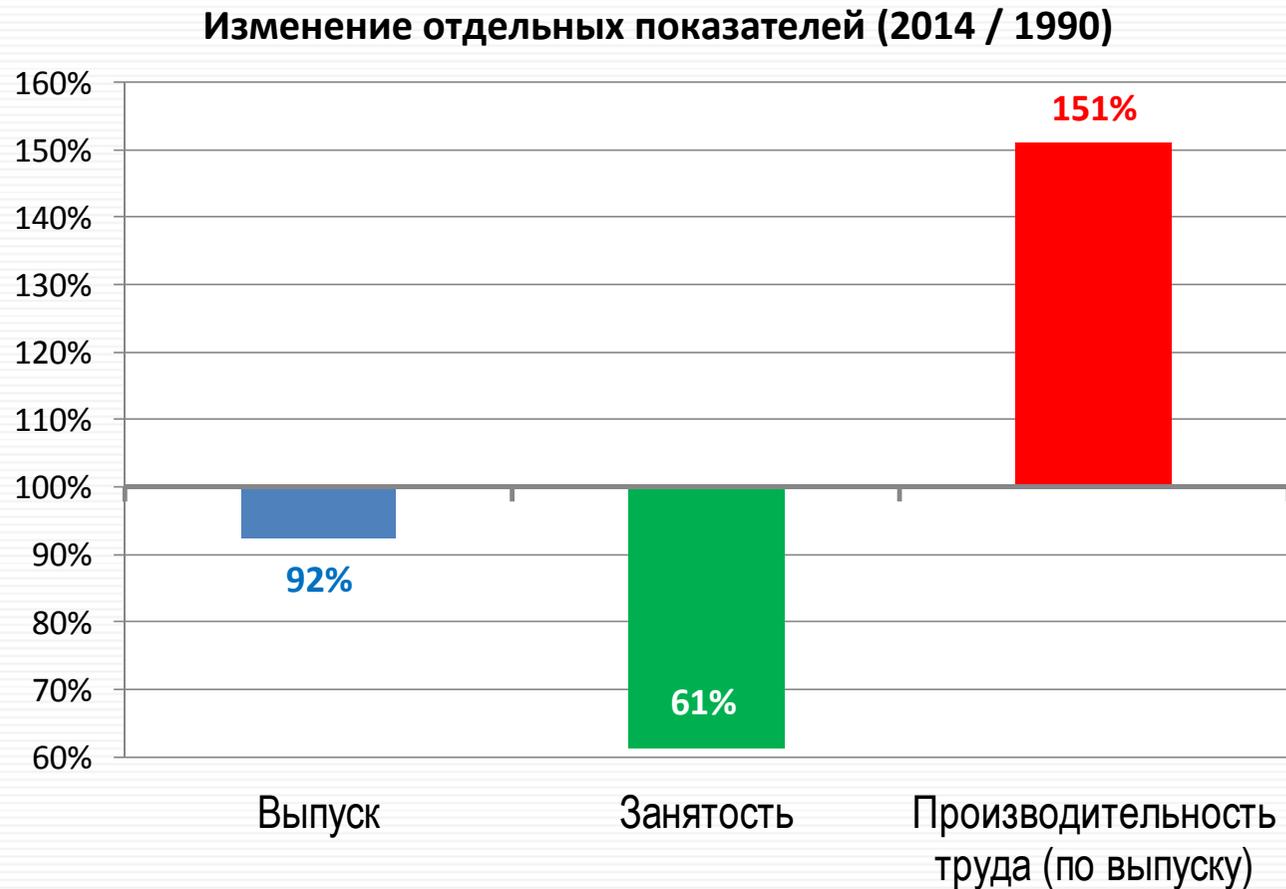
Динамика физических объемов (1990=100)



* приведённые оценки динамики инвестиций приблизительны, что связано с принципиально низкой точностью их измерения в условиях трансформационного спада 90-х годов

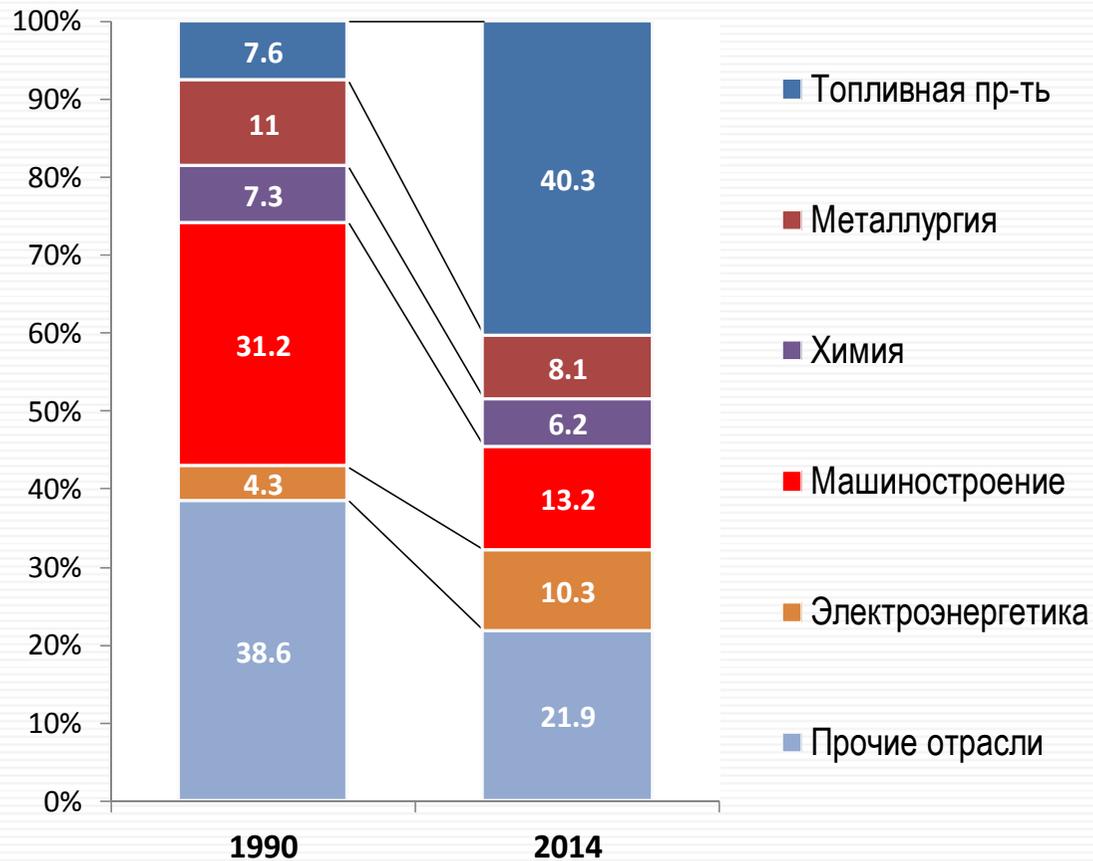
Занятость и производительность труда

- Важное позитивное явление по сравнению с советским периодом – полуторократный рост производительности труда



Структура промышленного производства

Отраслевая структура производства (%)

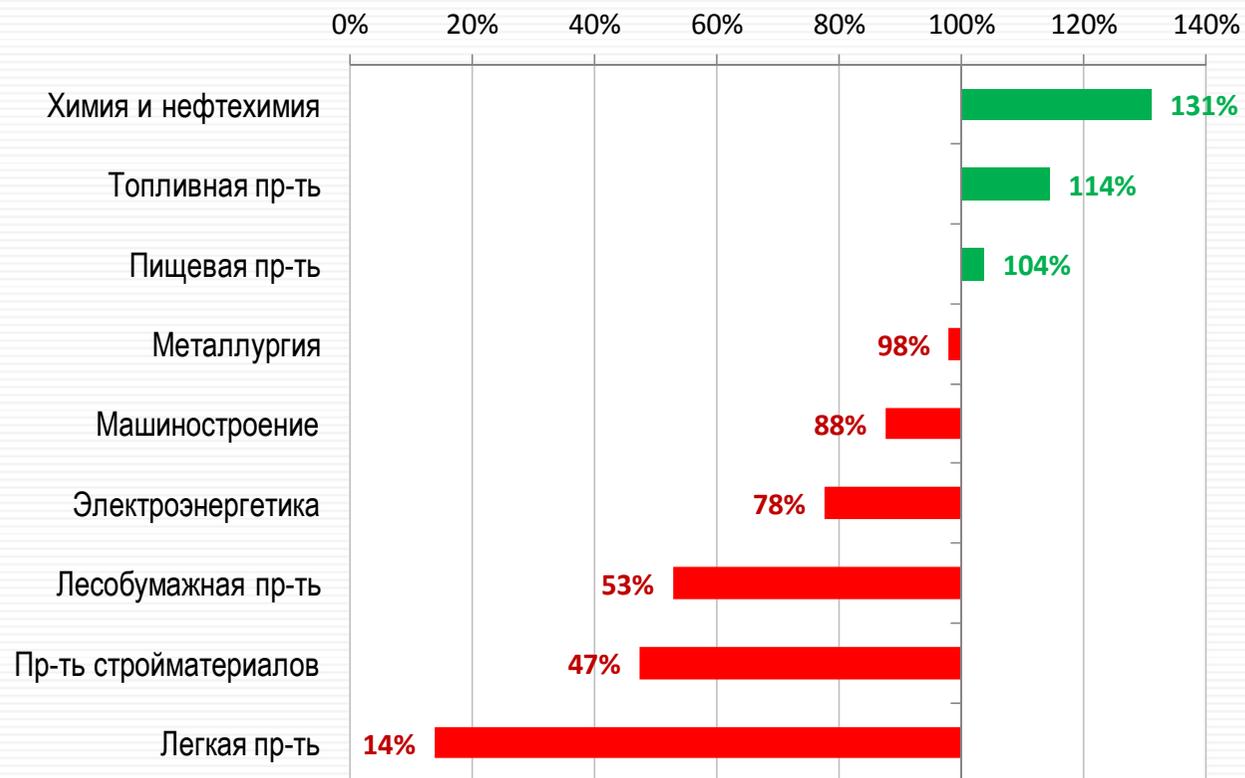


- Основной тренд – радикальное увеличение доли топливно-энергетического комплекса при снижении доли других отраслей
- Особенно сильно – более чем вдвое – снизилась доля машиностроения

Динамика производства по отраслям

- Значимо превзойти советский уровень выпуска удалось лишь в некоторых сырьевых отраслях
- Выйти приблизительно на советский уровень удалось в пищевой промышленности и металлургии

Изменение физобъёмов производства по отдельным отраслям
(2015 / 1990)



Инвестиционная активность в ретроспективе: краткие итоги (1)

- ❑ В последние 20 лет интенсивность инвестиционной активности была ниже, чем у стран-лидеров, не менее чем треть
 - ❑ В среднем по обрабатывающей промышленности доля мощностей возрастом свыше 10 лет составляет не менее $2/3$, а свыше 15 лет – не менее половины
 - ❑ Новые мощности – даже если имеются – часто по сути являются сборочными – они лишь замыкают производственные цепочки, ориентируясь на импорт качественных сырья, материалов и комплектующих
-

Инвестиционная активность: краткие итоги (2)

Средний возраст загруженных мощностей (лет)



Инвестиционная активность: краткие итоги (3)

В период с 2010 г. наибольшая активность по вводу новых производственных мощностей наблюдалась в сегментах:

- базовые химические производства (полимеры пропилена, стирола, винилхлорида)
 - производство резиновых и пластмассовых изделий (шины, различные виды пластиковой тары и упаковки)
 - заметный спектр машиностроительной продукции (аккумуляторы, тепловозы и электровозы магистральные, счетчики разных видов, отдельные виды станков, строительной техники, бытовой электроники)
 - отдельные виды пищевых производств (детское питание, растительное масло)
-

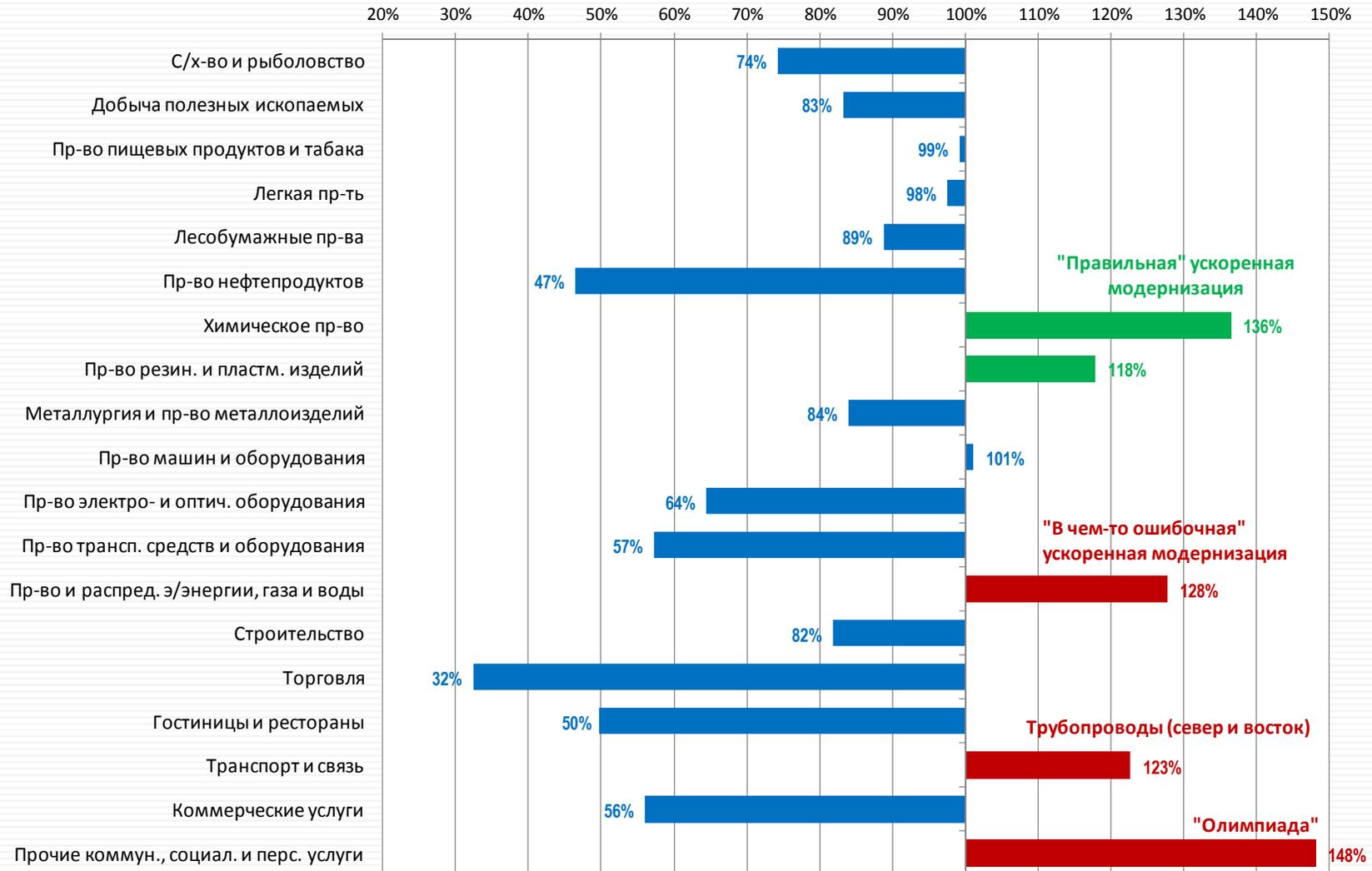
Инвестиционная активность: краткие итоги (4)



* введенные за период 2000-2014 гг.

Инвестиционная активность – 2 полюса: "вынужденная" модернизация и недоинвестирование

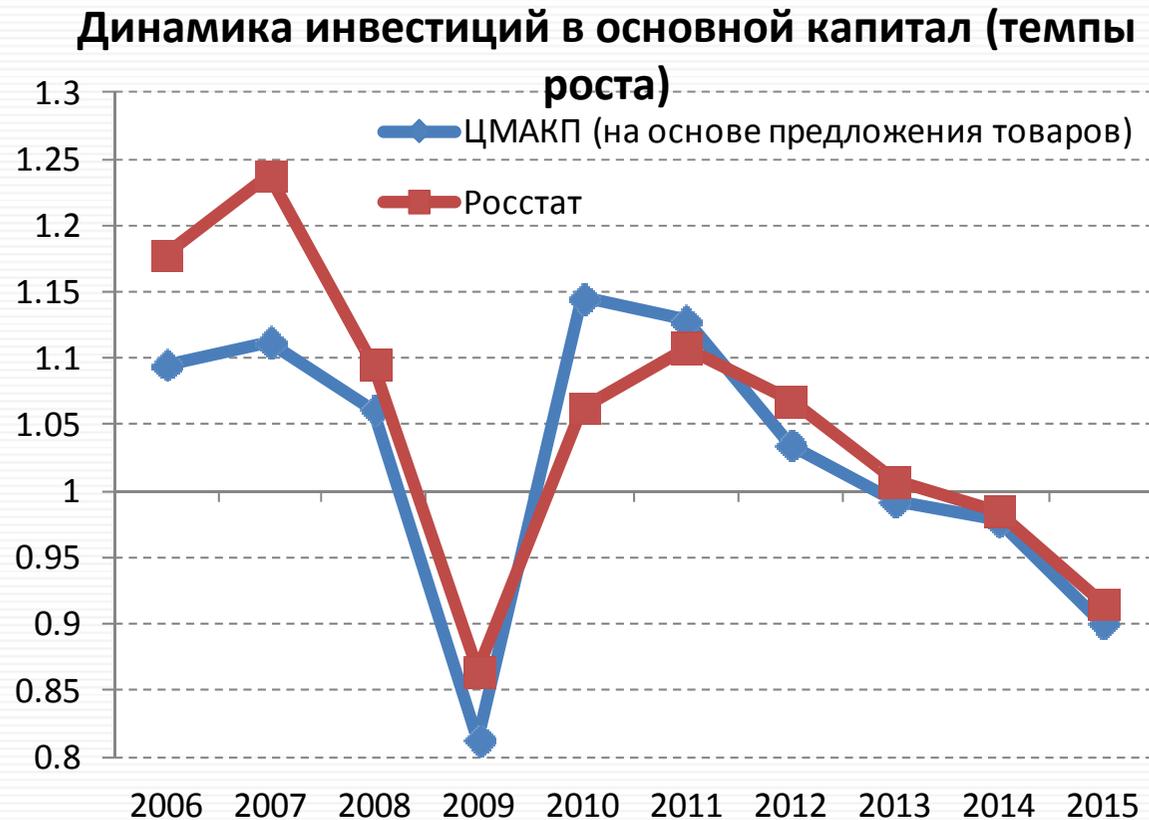
Интенсивность инвестиционной активности в России (2003-2015) по сравнению с Восточной Европой*



* Соотношение инвестиций в основной капитал и добавленной стоимости в России и в среднем по Венгрии, Чехии и

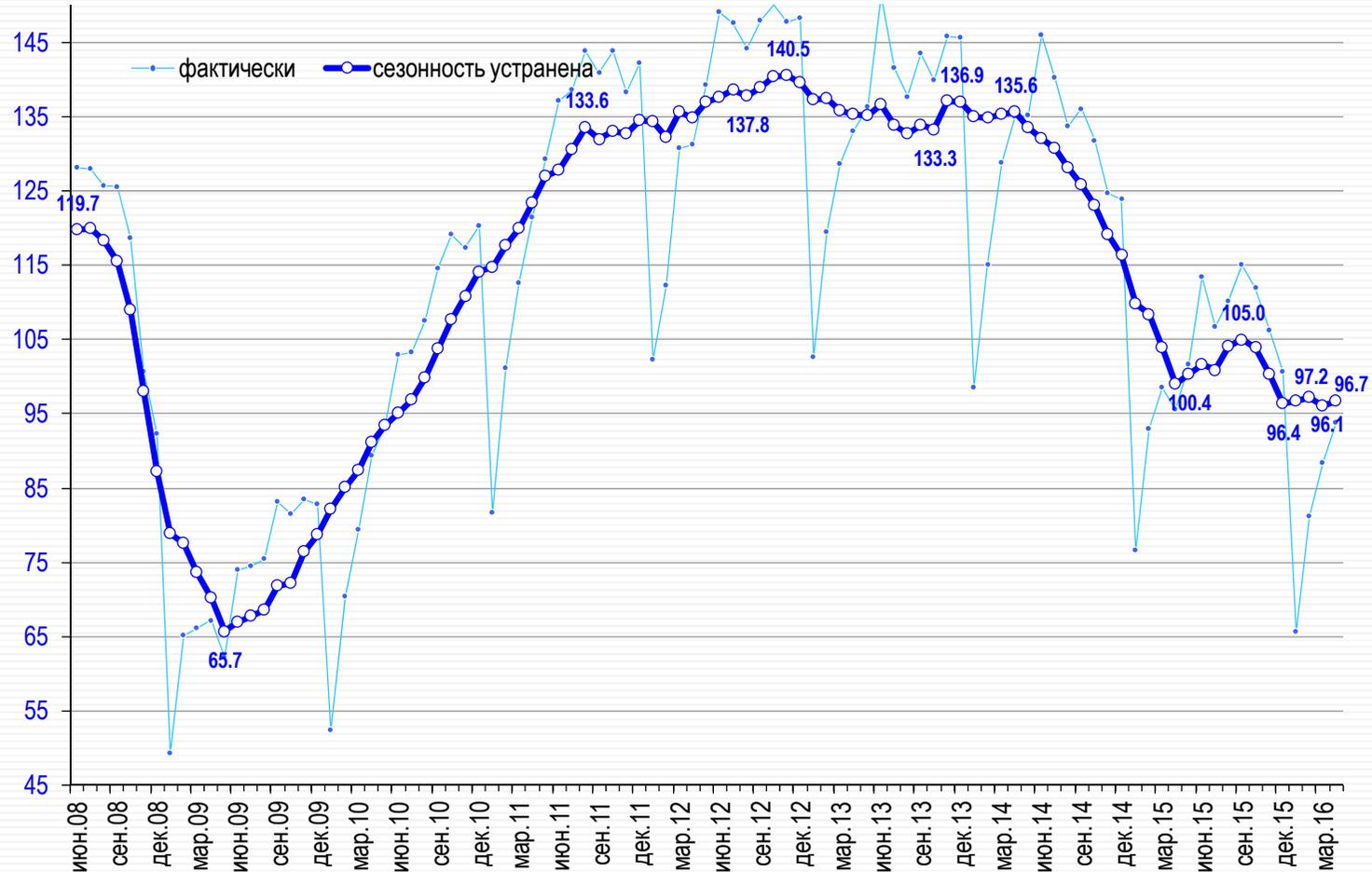
Инвестиции в основной капитал сегодня: как известно, спад

- ❑ Росстат прекратил публикацию ежемесячной динамики
- ❑ Оценки ЦМАКП на основе данных о предложении инвесттоваров близки данным Росстата



Инвестиции в основной капитал: в 2016 спад прекратился

Сводный индекс предложения инвестиционных товаров в
экономике (оценка ЦМАКП, 2007=100)



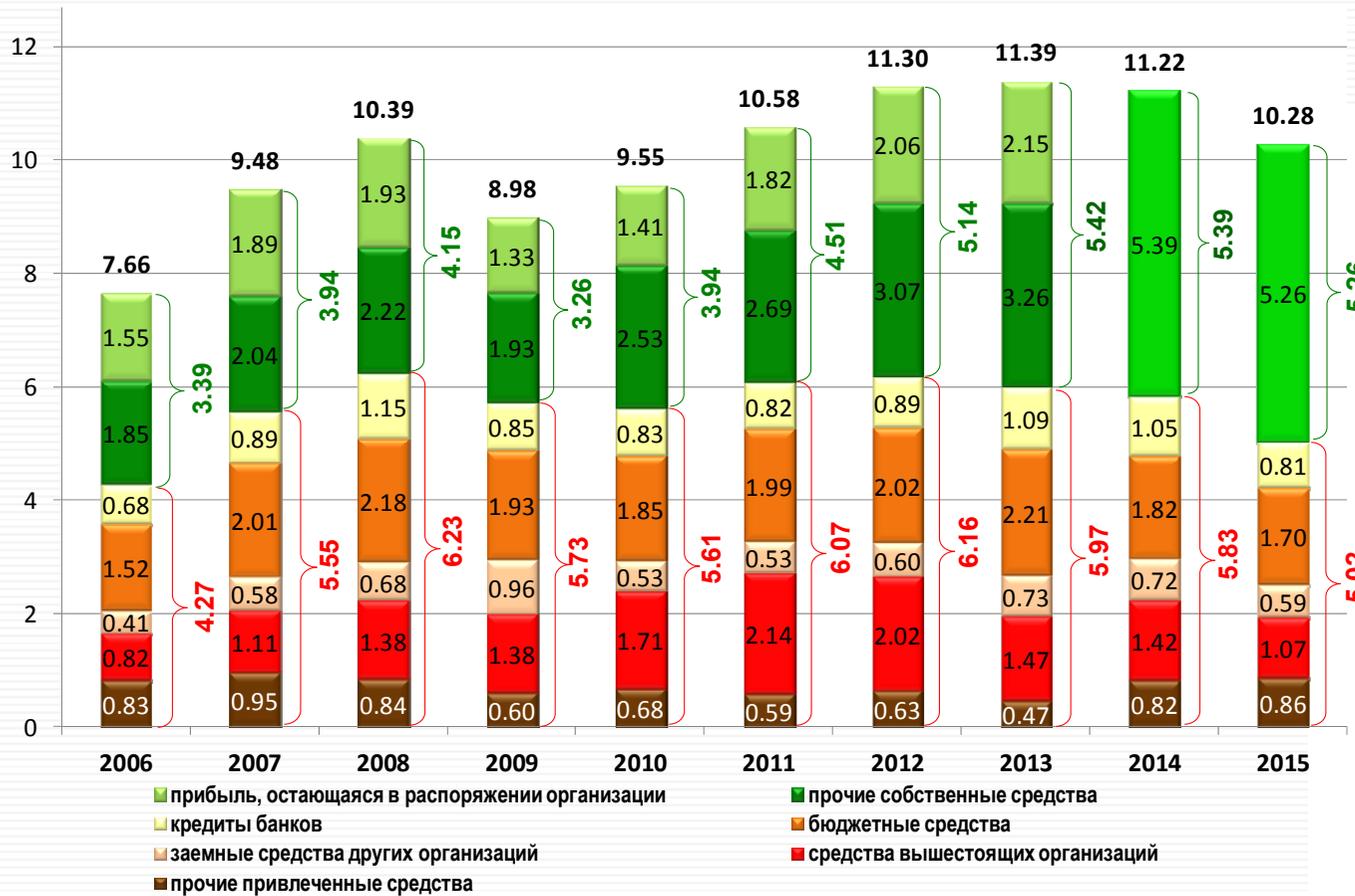
Причины спада инвестиционной активности: их может быть много

- Нехватка собственных средств?
- Проблемы с внешним финансированием?
- Нежелание внешнего финансирования?
- Неуверенность из-за неопределённости?

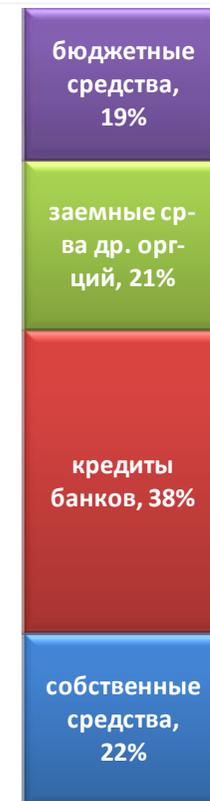
Инвестиции в основной капитал: источники финансирования

□ На первый взгляд, внешнее финансирование – чуть ли не основная проблема

Источники финансирования инвестиций*



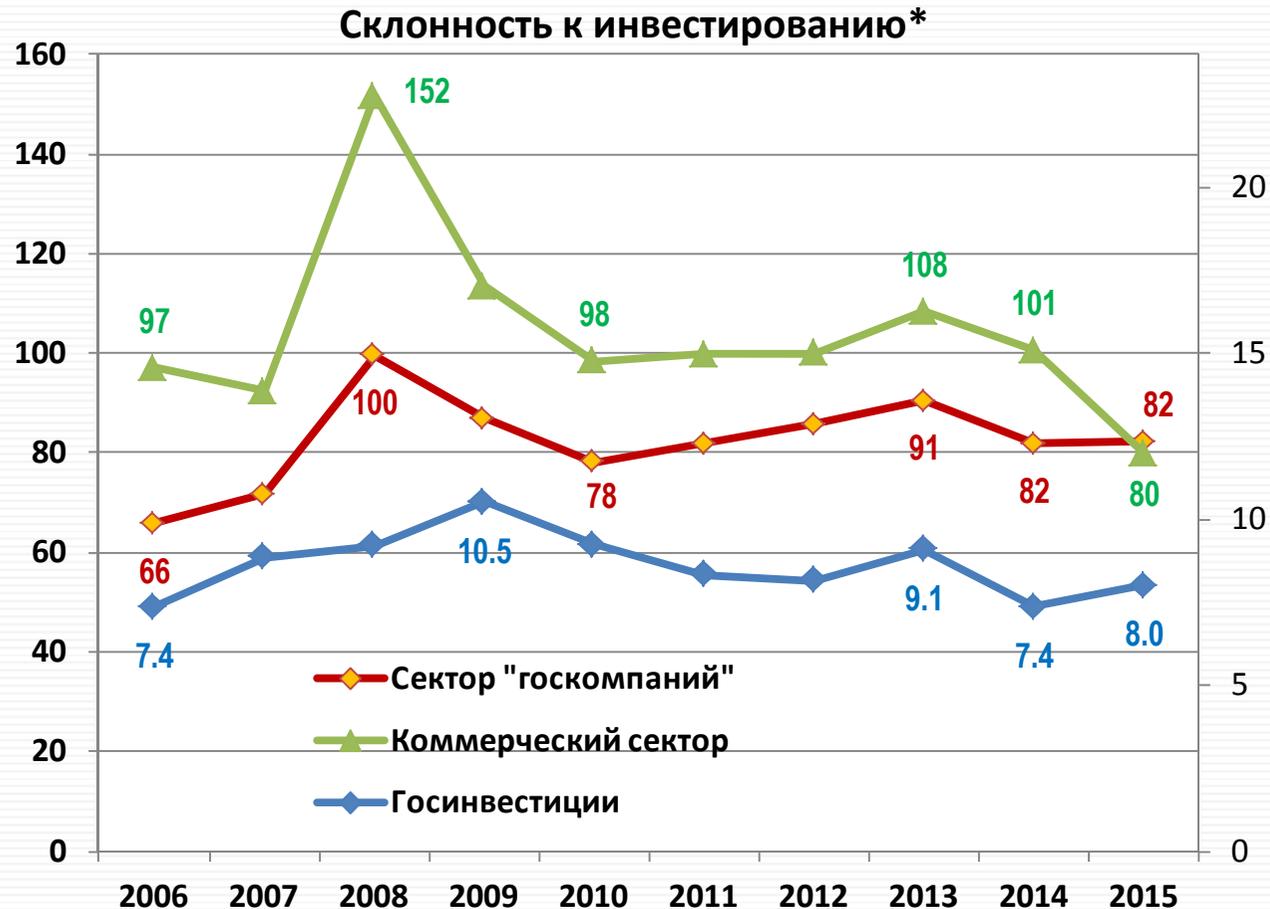
Разложение сокращения инвестиций в 2015 г. по источникам финансирования



* в сопоставимых ценах 2015 г. по крупным и средним предприятиям

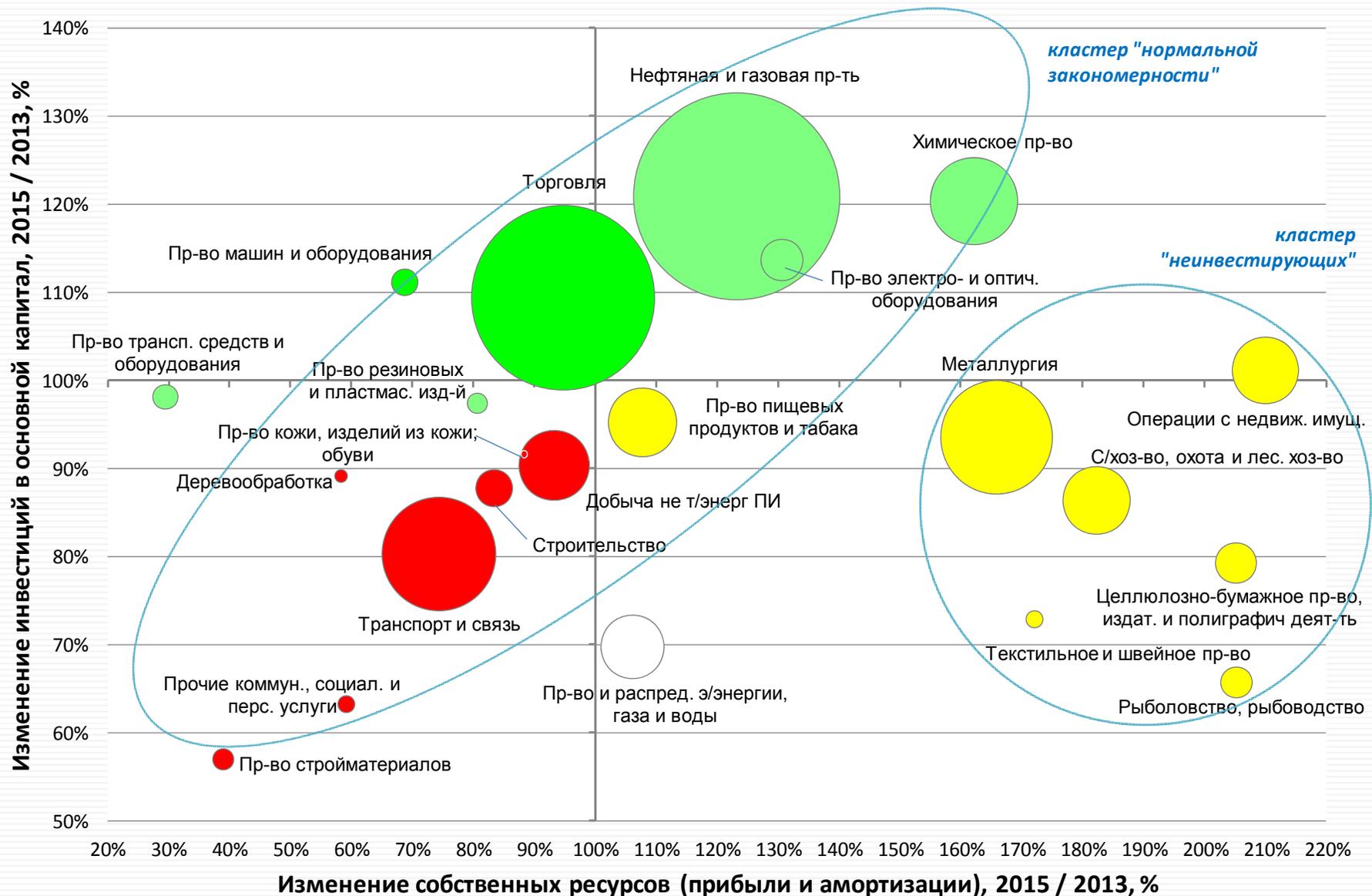
Инвестиции в основной капитал: склонность к инвестированию

- В "частном секторе" склонность к инвестированию падает: инвестиции сокращаются гораздо быстрее ресурсов



* отношение инвестиций в основной капитал к сумме прибыли до налогообложения и амортизации (для госинвестиций – инвестиций за счет бюджетных средств и доходов консолидированного бюджета)

К механике динамики инвестиций: кластеры очевидны



К сегодняшней ситуации с инвестициями: о драйверах спада

- На макро-уровне в той или иной степени действуют все указанные факторы
 - дефицит собственных средств
 - проблемы с внешним финансированием
 - высокая оценка рисков
 - отсутствие «видения» либо стимулов к развитию)
 - При этом в целом в частном секторе проблемы с привлечением внешнего финансирования конъюнктурно не являются главными
 - Это однако, не означает, что такой проблемы не существует для финансирования средне-/долгосрочного роста
-

К сегодняшней ситуации с инвестициями: о драйверах спада в секторальном разрезе

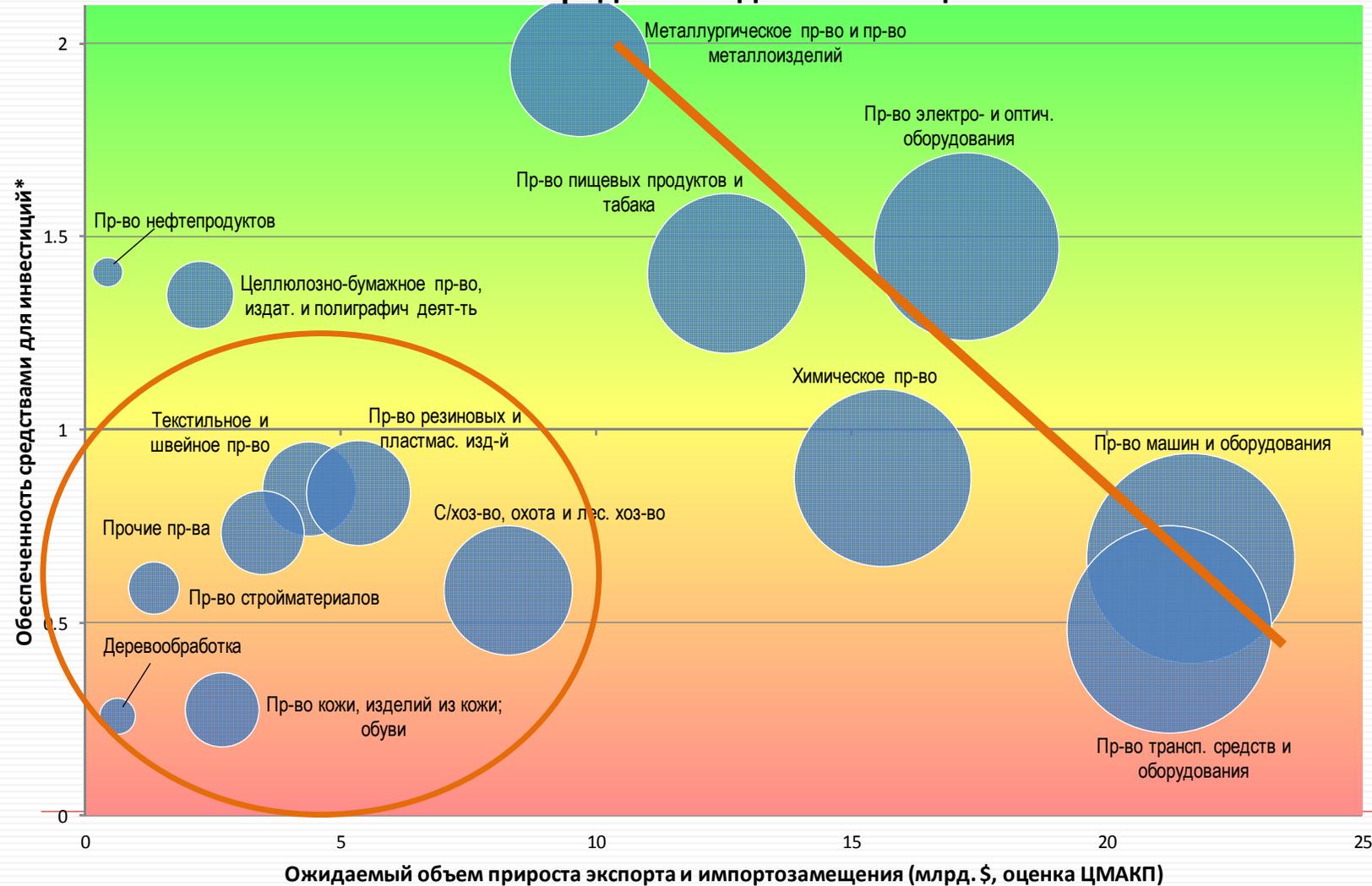
- Дефицит собственных средств – проблема для:
 - инвестиционного комплекса (кроме электрооборудования)
 - транспорта и связи
 - деревообработки
 - сектора персональных услуг
- Проблемы с внешним финансированием:
 - инвестиционного комплекса (кроме электрооборудования)
 - транспорта и связи
 - деревообработки
- Отсутствие «видения» либо стимулов к развитию:
 - агропромышленный комплекс и рыболовство/рыбоводство
 - металлургия
 - сектор коммерческих услуг

О перспективе: софинансирование инвестиций крайне важно для будущего развития

- В большинстве производств, где ожидается наибольший рост экспорта и импортозамещение, обеспеченность собственными ресурсами – низкая
- Ситуация особенно обострилась с нынешним кризисом: у наиболее перспективных в долгосрочной перспективе отраслей – сейчас крайне мало ресурсов
- Инвестиционный процесс в наиболее перспективных сегментах заблокирован**

О перспективе: софинансирование инвестиций крайне важно для будущего развития

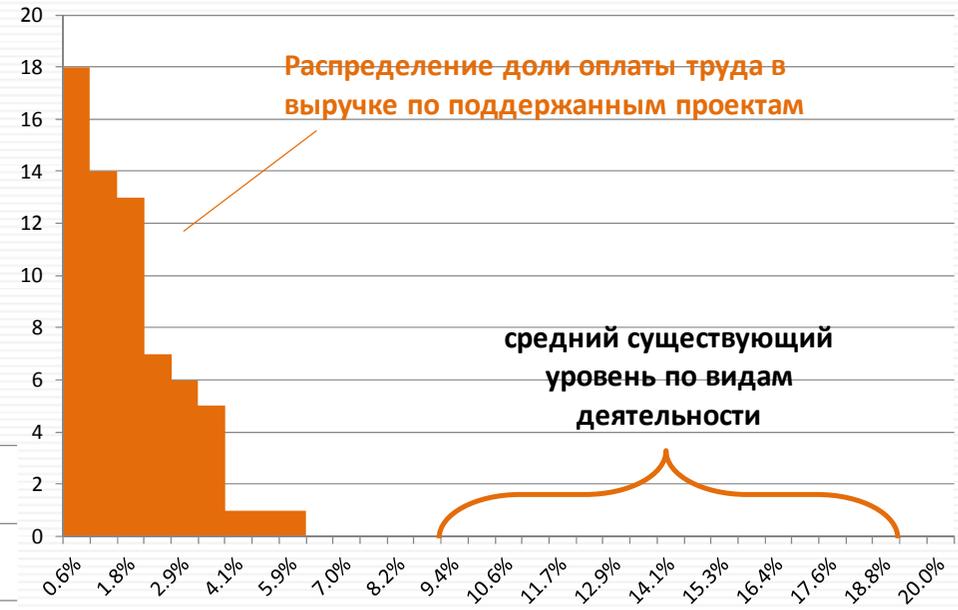
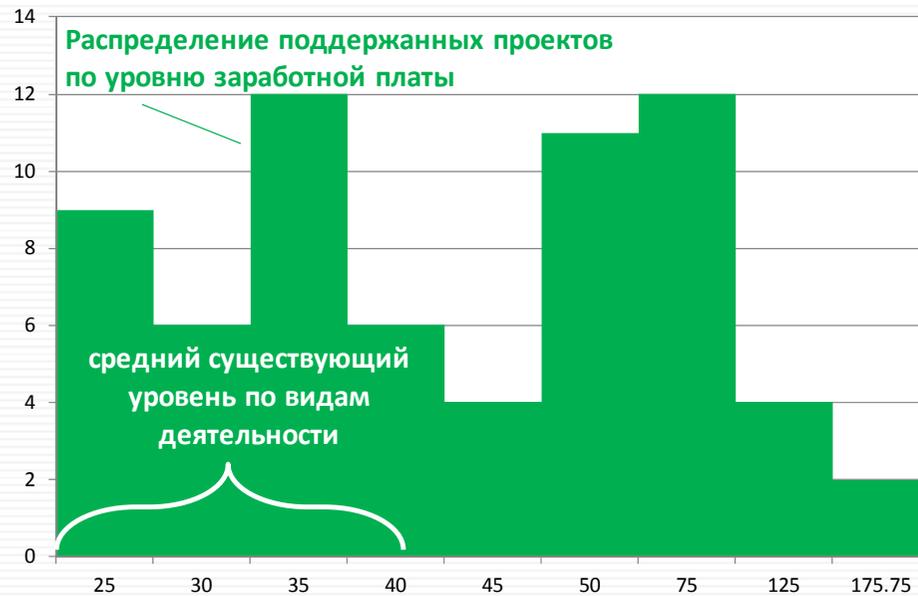
Ожидаемый рост экспорта + импортозамещение и обеспеченность средствами для инвестиций в 2013-2015 гг.



площадь круга пропорциональна абсциссе (ожидаемому приросту экспорта и импортозамещения)

Некоторые наблюдения о работе институтов развития: о примечательном

- Доля оплаты труда в выручке более чем на порядок превосходит текущие среднеотраслевые значения
- При этом медианное превышение среднеотраслевой зарплаты по проектам – лишь на 15%, а у трети проектов – она ниже среднеотраслевой



- Завышена выручка?
- Занижена численность?
- Сборочные производства? (низкая доля добавленной стоимости)
- Или у нас действительно очень высокопроизводительные проекты, но работникам «не доплачивают»?

Сводные результаты по проектам ФРП, ППРФ №3 от 03.01.2014 и №1044 от 11.10.2014

- ❑ «Медианный проект» – не так уж и плохо (кроме зарплаты):
 - стоит 1 млрд. руб.,
 - будет создано 75 рабочих мест
 - со средней зарплатой 37 тыс. в месяц (*обработка 2015: 32,2*)
 - объем поддержки – около 160 млн. руб.

Отрасль	Число проектов	Стоимость проектов, млрд. руб.	Будет создано рабочих мест, чел.	Стоимость одного ВПРМ, млн. руб.				
				средне-взвешенная	средняя	медиана	граница I квартиля	граница IV квартиля
Пищевая промышленность	1	65.9	1 029	64	64	64	64	64
Легкая промышленность	8	4.6	1 183	3.9	15	11	6	18
Лесобумажная промышленность	17	41.9	2 888	15	20	17	9	31
Химическое производство	73	157.1	9 171	17	30	17	9	30
Пр-во резин. и пласт. изделий	2	0.5	49	11	13	13	10	17
Металлургия	31	63.2	6 208	10	19	11	4	18
Пр-во машин и оборудования	29	32.7	3 763	9	13	11	4	18
Пр-во электрооборудования	9	9.6	462	21	32	17	6	57
Пр-во транспортных ср-в	31	68.9	6 535	11	18	12	4	18
Прочие отрасли	13	32.8	1 755	19	45	21	12	60
По всем проектам	214	477	33 043	14.4	24	14	6	26

"Быстрые выводы" по господдержке

Недостаток информации:

- добавленная стоимость?
- ID инвестора? (для понимания его "бизнес-истории")
- другие: доля экспорта, импорта, участие в цепочках и др.

Действуют скрытые критерии?

- разброс параметров проектов высок, не все выглядят как действительно передовые

Есть ли готовность к кратному масштабированию?

Структурные особенности инвестиционной активности: основные выводы

- За 25 лет полноценной модернизации не состоялось:
интенсивность инвестактивности была ниже, чем у стран-лидеров, грубо, на треть
 - не менее половины производственных мощностей – старше 15 лет
 - новые мощности – даже если имеются – часто являются сборочными
 - Нынешний кризис сильно отличается от 2009 – склонность к инвестированию частного бизнеса рекордно низка
 - Причины нынешнего спада инвестактивности – разнообразны и дифференцированы по производствам (дефицит собственных средств / проблемы с внешним финансированием / высокая оценка рисков / «невидение» перспектив / нехватка стимулов)
 - Ключевая особенность сложившейся ситуации: инвестиционный процесс в наиболее перспективных сегментах заблокирован дефицитом собственных средств
-

Структурные особенности инвестиционной активности: рекомендации (1)

- Функция институтов развития (ИР) в сложившихся условиях – расшивка ключевого ограничения – "закупоренного" инвестиционного процесса в наиболее перспективных сегментах
 - производство машин и оборудования
(в сегментах с ёмким внутренним рынком и перспективами экспорта)
 - производство транспортных средств
(локализация производства компонентов)
 - химические производства
(не входящие в сферу интересов крупных компаний)
 - производство ряда непродовольственных потребительских и промежуточных товаров
(примеры: спорттовары, спецодежда, мебель, товары для детей)
 - коммерческие и персональные услуги с потенциалом экспорта
(финансирование собственных Uber'ов)
 - сельское хозяйство
-

Структурные особенности инвестиционной активности: рекомендации (2)

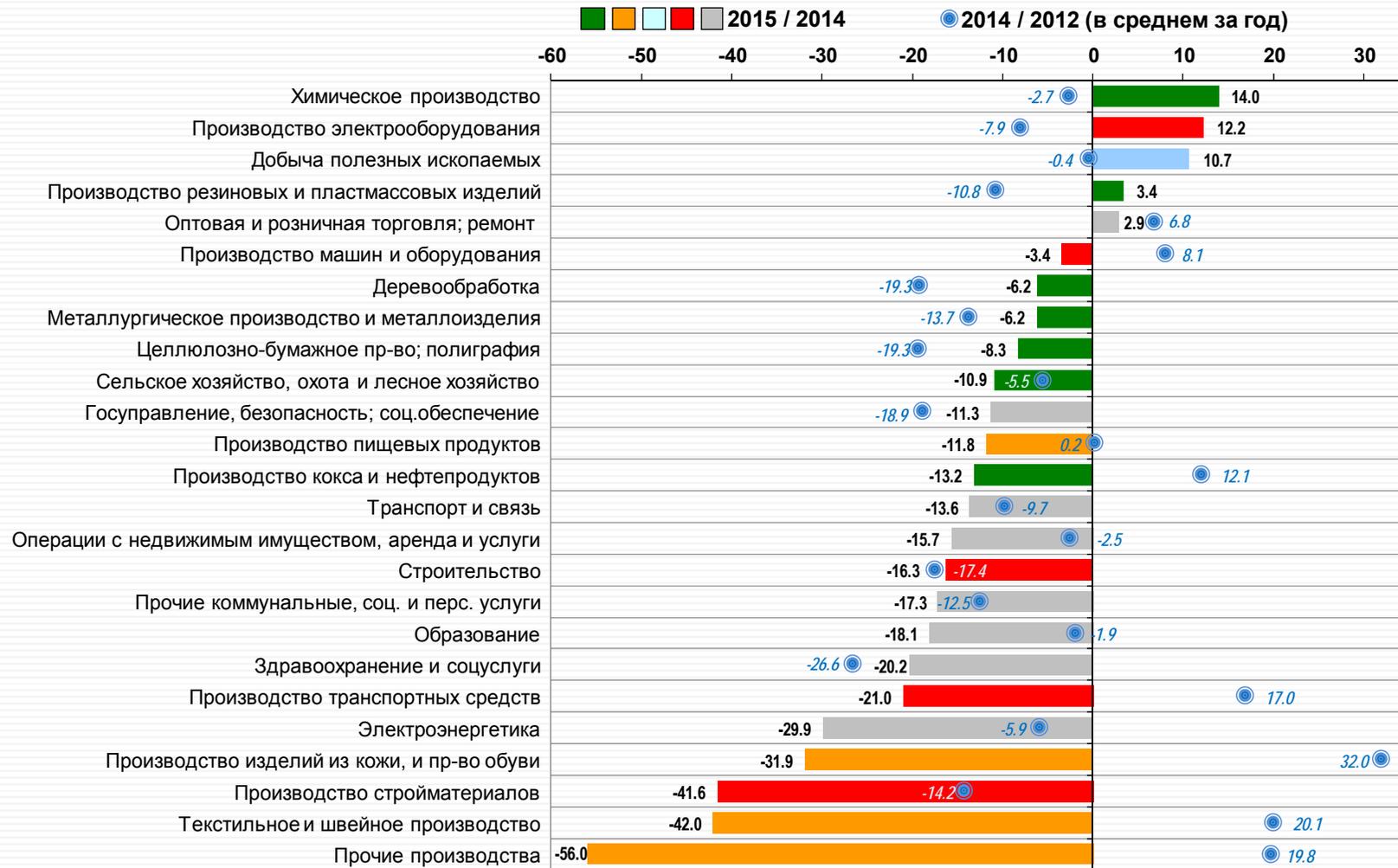
- Существенно: секторальные приоритеты, в целом, размыты. Важны нюансы:
 - видение экспортных перспектив
 - нацеленность на локализацию*
 - эффективность конкретных проектов
 - поддержка как триггер проекта (без неё нет и проекта)
- Полезен был бы откровенный аудит (внутренний, если угодно) опыта работы ИР
- Нужна готовность кратного масштабирования успешного опыта
- Критерии отбора: насколько оптимальны? насколько являются ограничением для масштабируемости?

- Нужна линейка стандартизованных инструментов господдержки
- Для каждого элемента линейки – свои акценты для повышения эффективности
- Важный элемент линейки – типовой продукт поддержки с минимальными издержками администрирования (возможна ли полуавтоматическая прозрачная процедура одобрения с чёткими критериями? ответ, скорее, положительный)

* судя по дискурсу, импортозамещение – уже не самое удачное слово

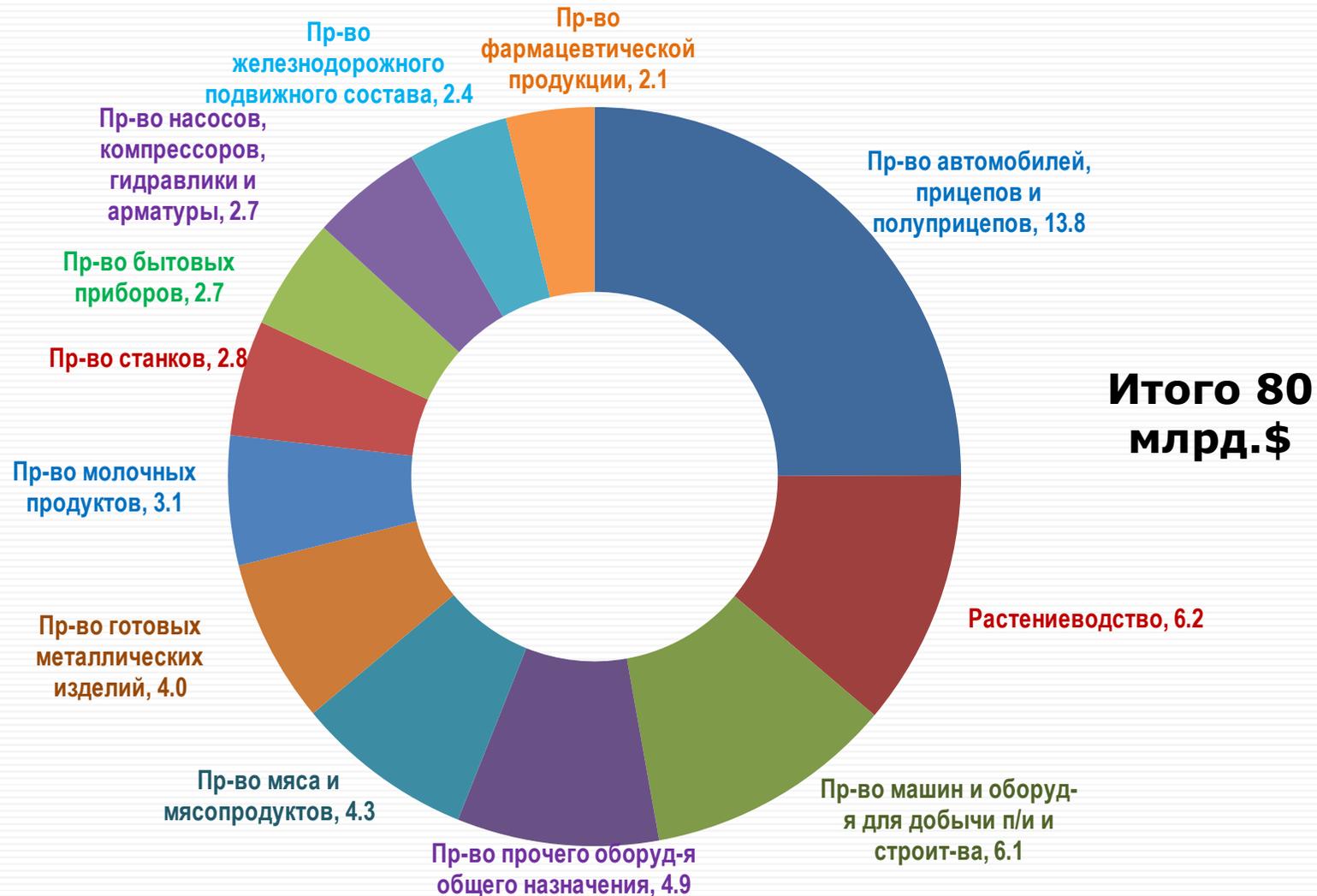
Приложение

Справочно: динамика инвестиций в основной капитал по видам деятельности



■ Добыча
 ■ Производство сырья, материалов, энергии
 ■ Инвестиционные отрасли
 ■ Производство потребительских товаров
 ■ Инфраструктурные отрасли, услуги

Пример: потенциал "ближне-долгосрочного" импортозамещения: абсолютные лидеры¹



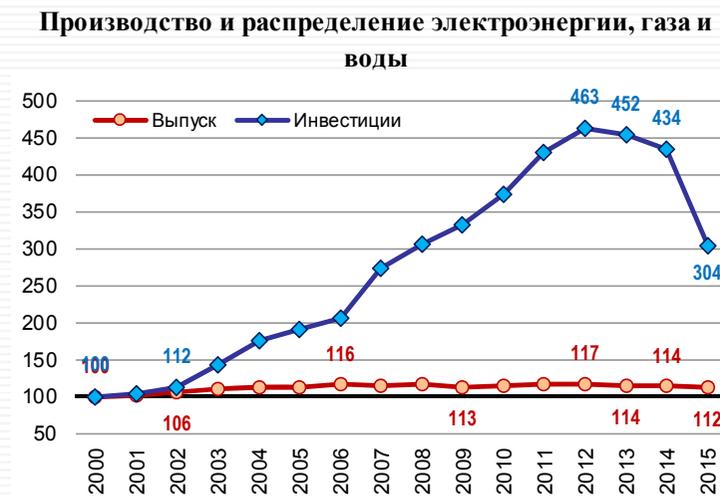
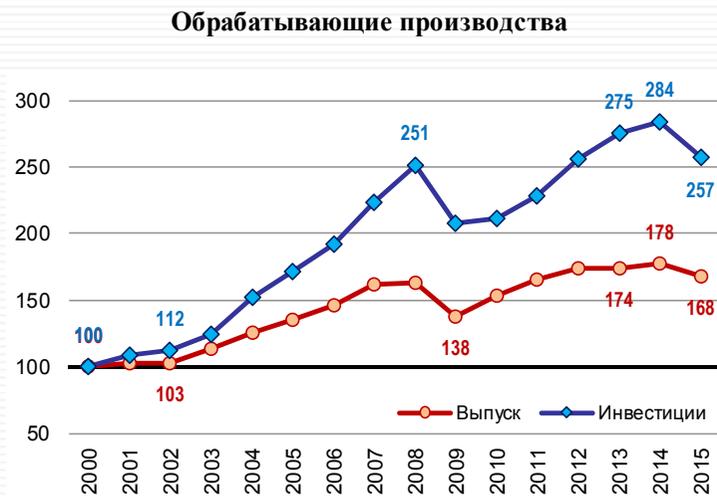
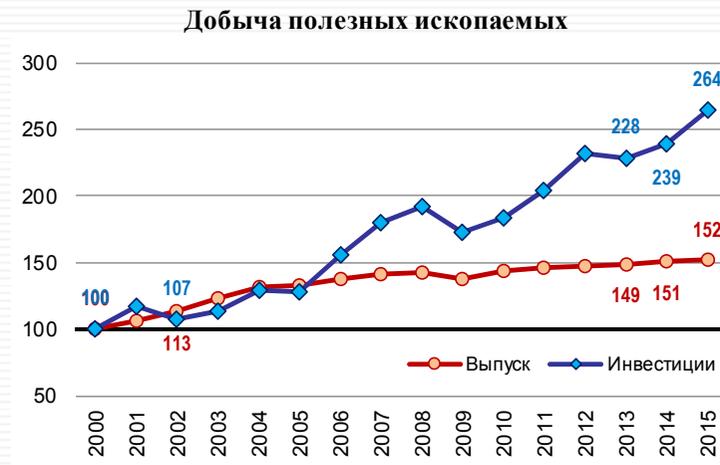
¹ – масштабы снижения импорта по видам деятельности (млрд.долл.), оценка ЦМАКП для условий торговли 2013 г.

Пример: потенциал "ближне-долгосрочного" импортозамещения: относительные лидеры¹



¹ – темпы снижения импорта по видам деятельности (раз), оценка ЦМАКП для условий торговли 2013 г.

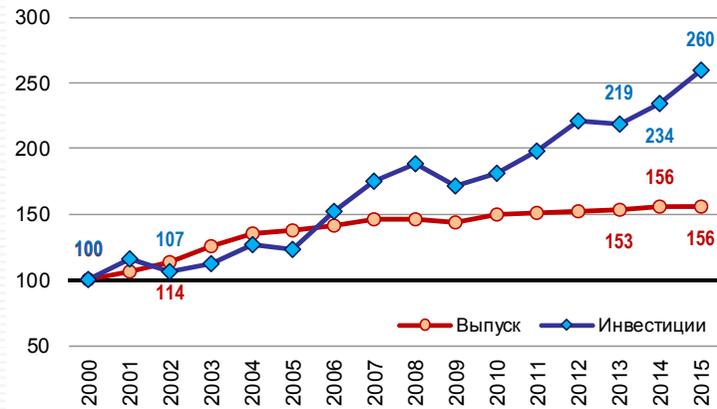
Динамика инвестиций и производства по видам деятельности (исторические тренды)



¹ уровень 2000 = 100

Динамика инвестиций и производства по видам деятельности (исторические тренды)

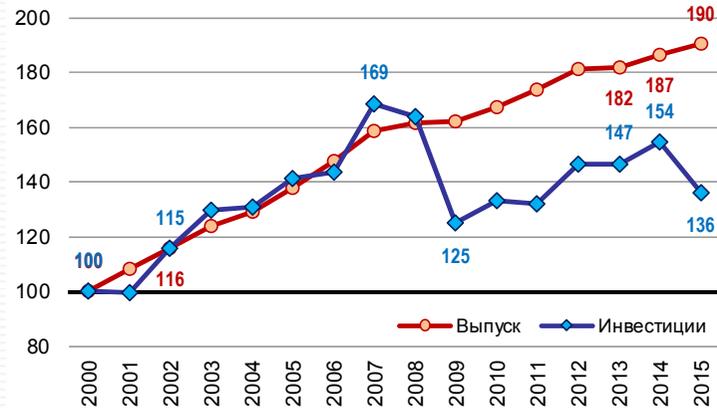
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых



Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических



Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака



Текстильное и швейное производство

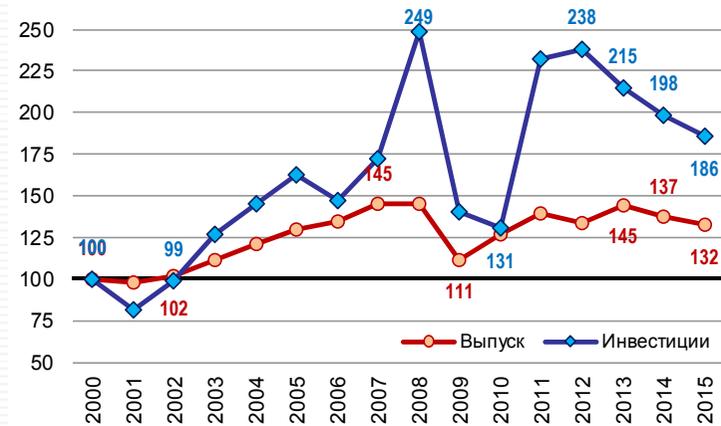


Динамика инвестиций и производства по видам деятельности (исторические тренды)

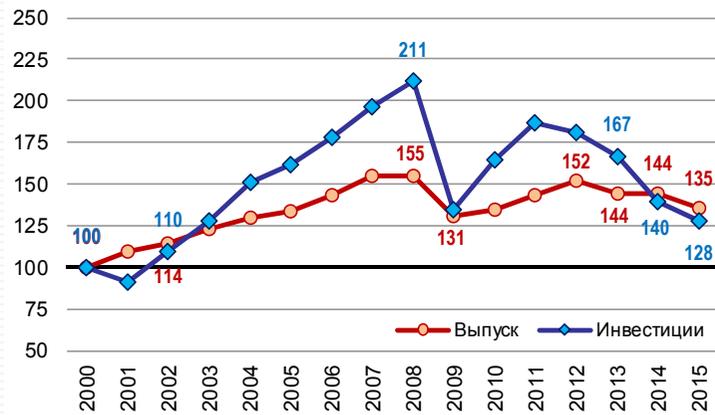
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви



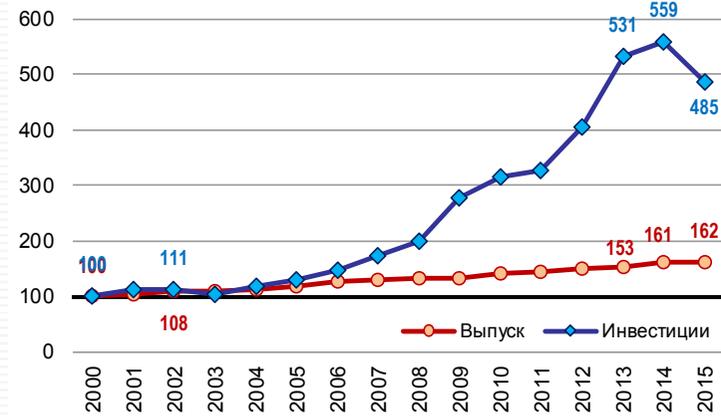
Обработка древесины и производство изделий из дерева



Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность

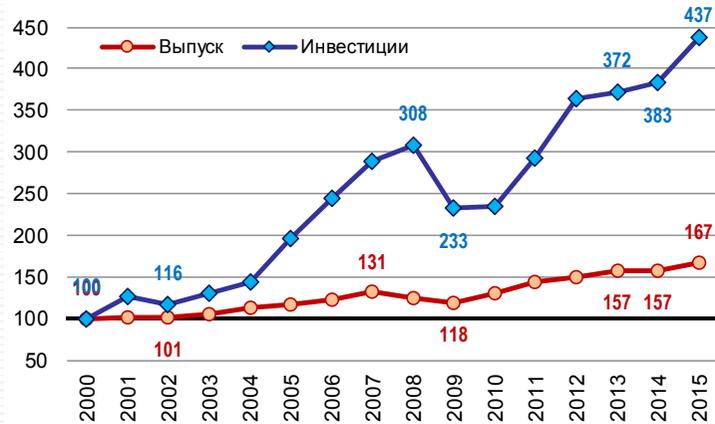


Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов

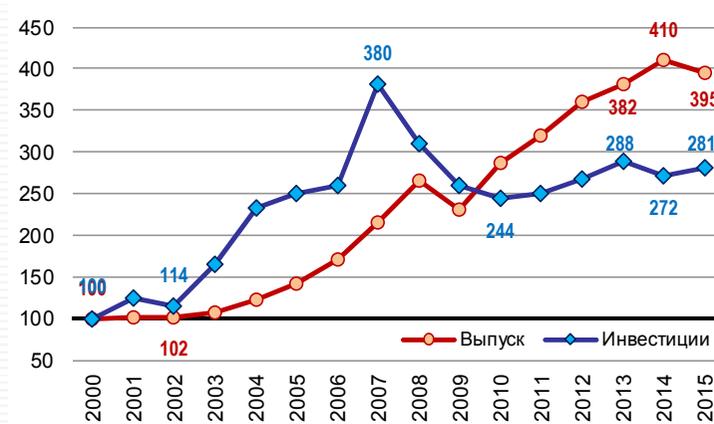


Динамика инвестиций и производства по видам деятельности (исторические тренды)

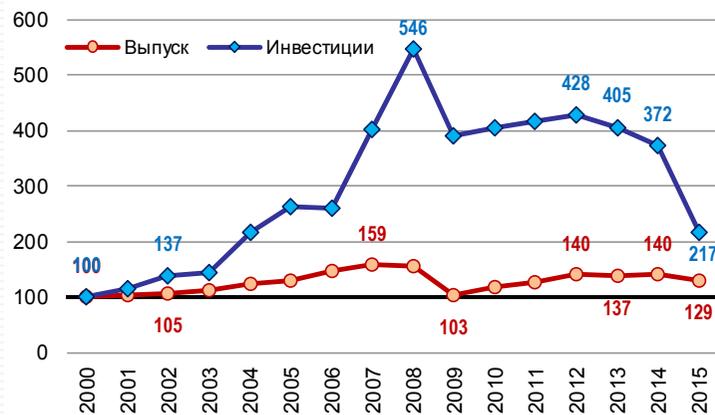
Химическое производство



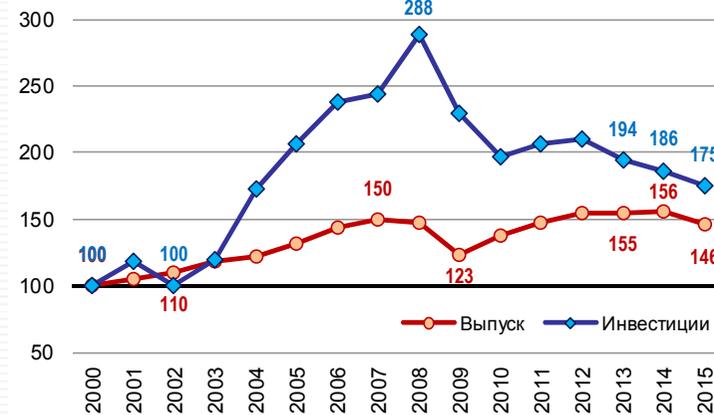
Производство резиновых и пластмассовых изделий



Производство прочих неметаллических минеральных продуктов

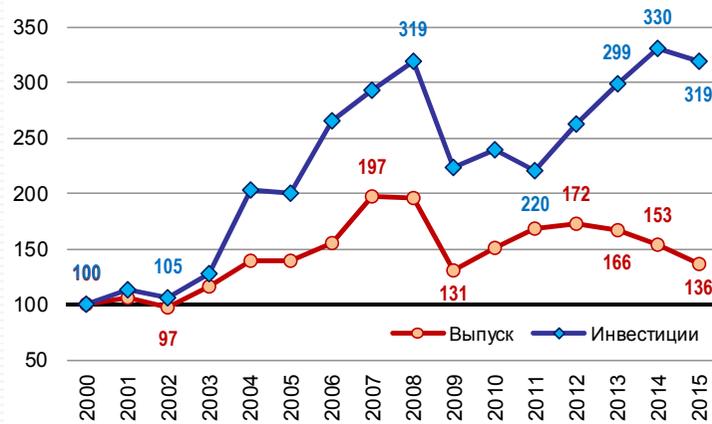


Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий

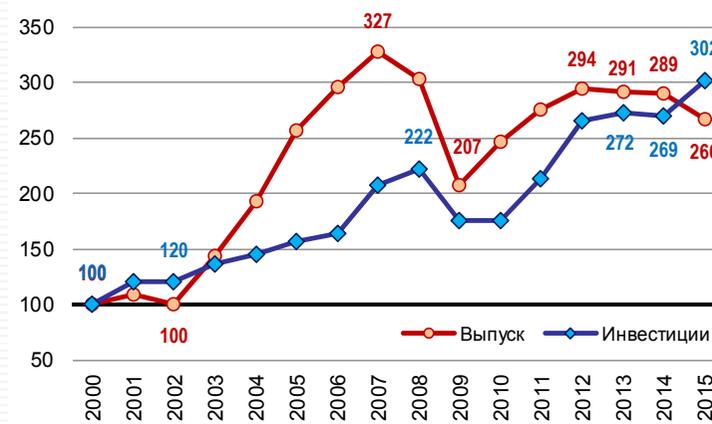


Динамика инвестиций и производства по видам деятельности (исторические тренды)

Производство машин и оборудования



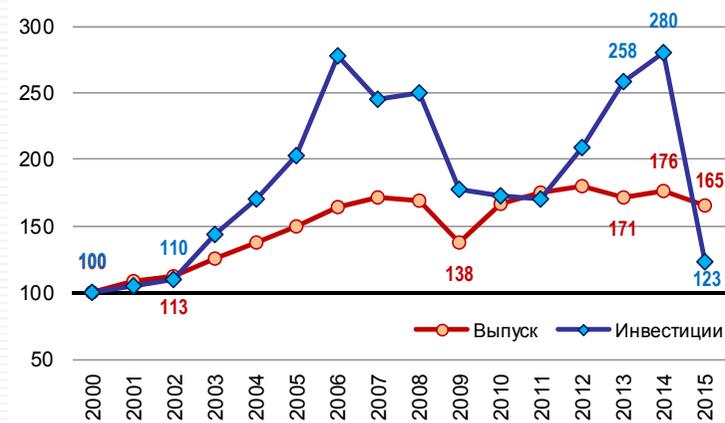
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования



Производство транспортных средств и оборудования

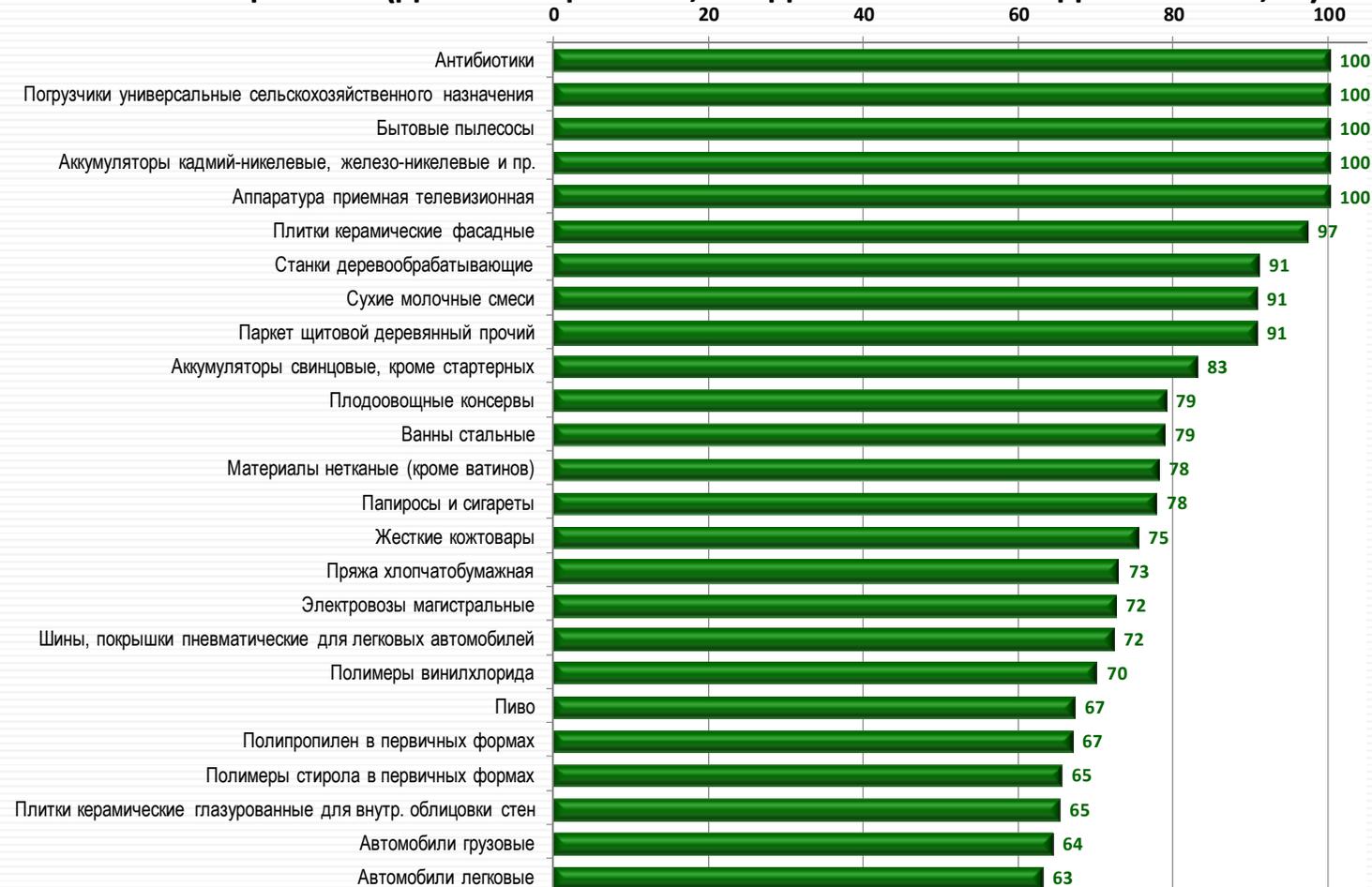


Прочие производства



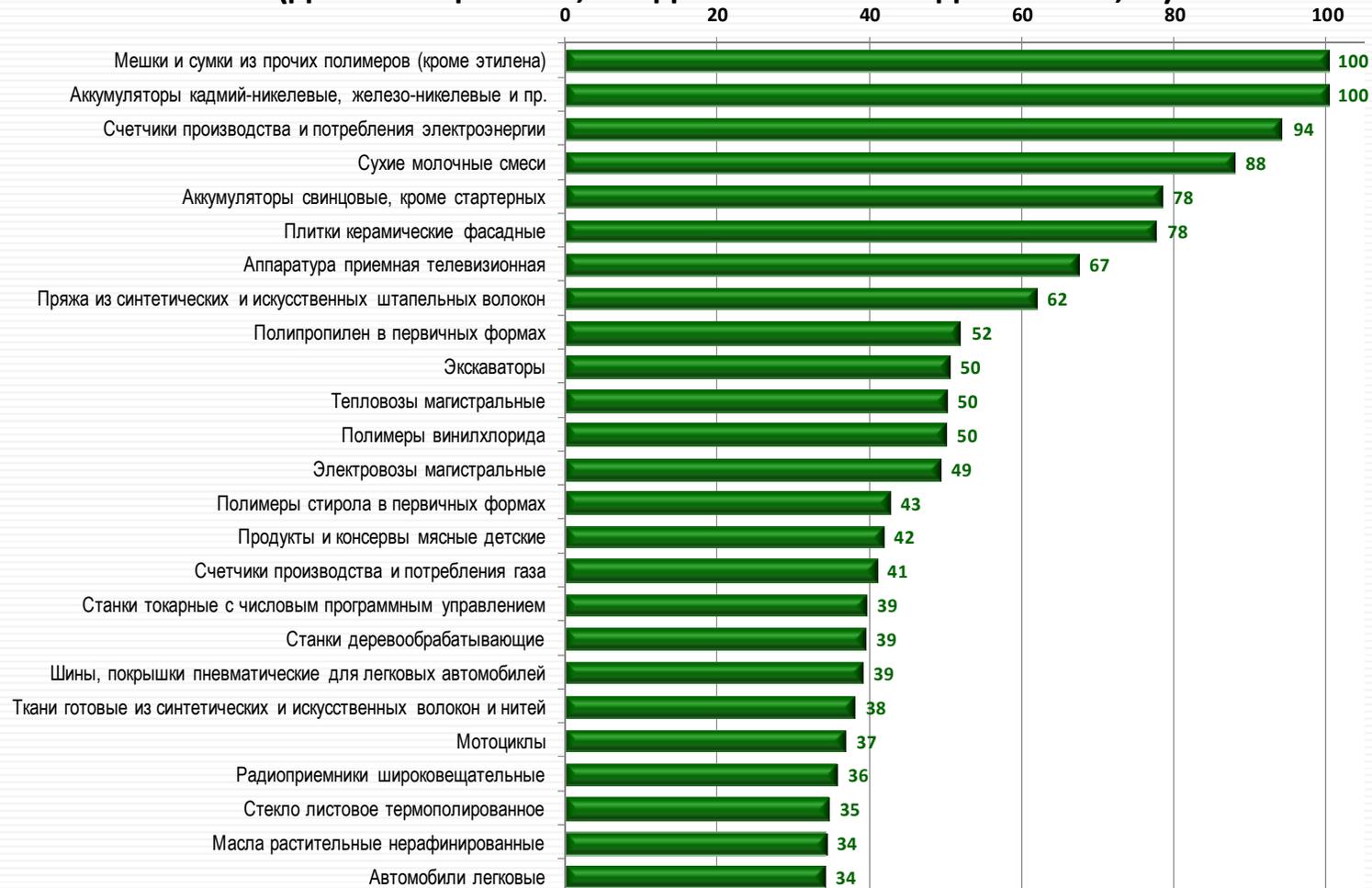
Лидеры модернизации за 15 лет (по видам продукции)

Производства с максимальной долей относительно новых мощностей (доля мощностей, введенных за последние 15 лет, %)



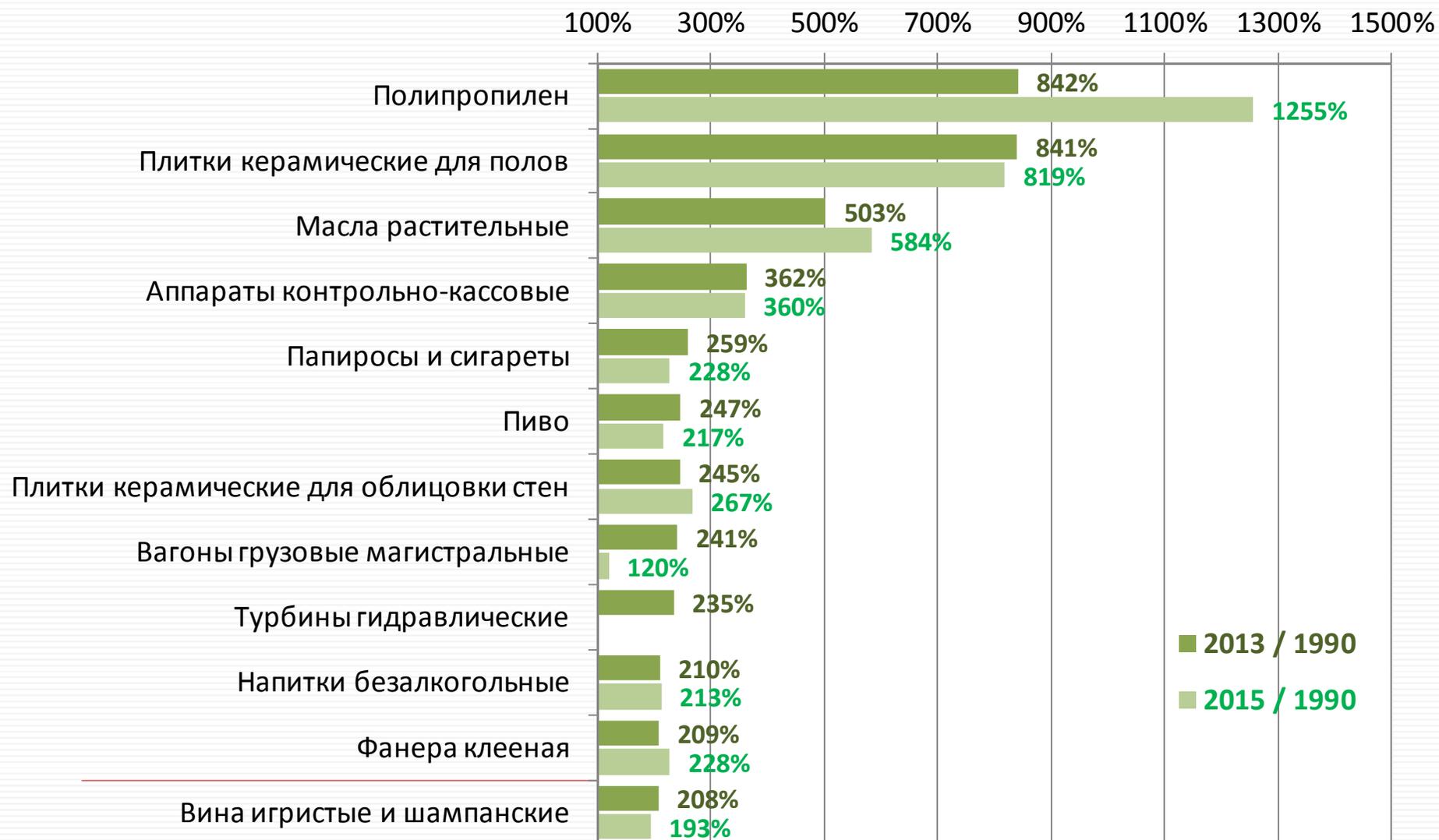
Лидеры модернизации за 5 лет (по видам продукции)

Производства с максимальной долей новых мощностей
(доля мощностей, введенных за последние 5 лет, %)



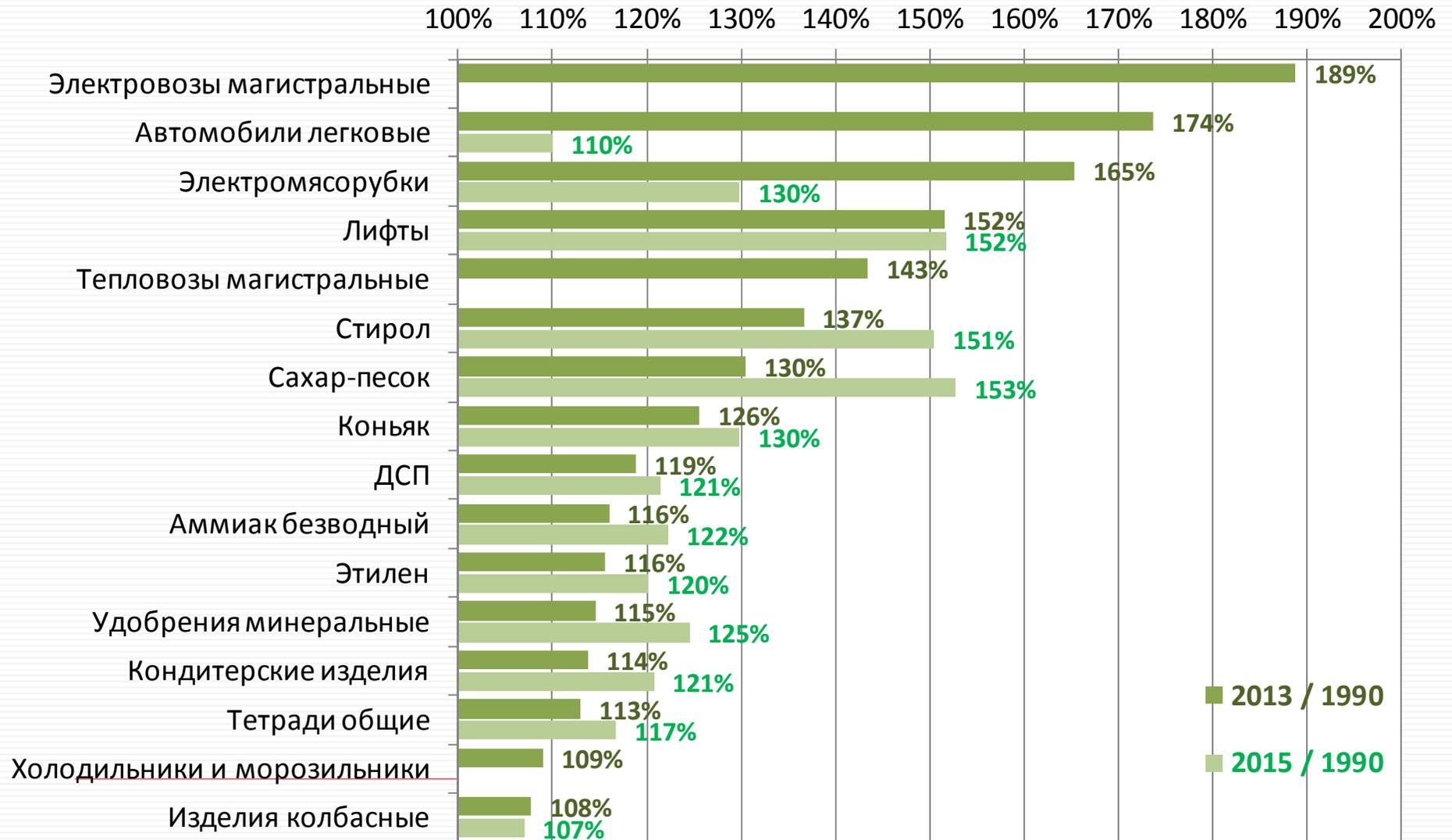
Динамика производства важнейшей продукции: лидеры

Виды продукции с более чем двукратным превышением советского уровня выпуска



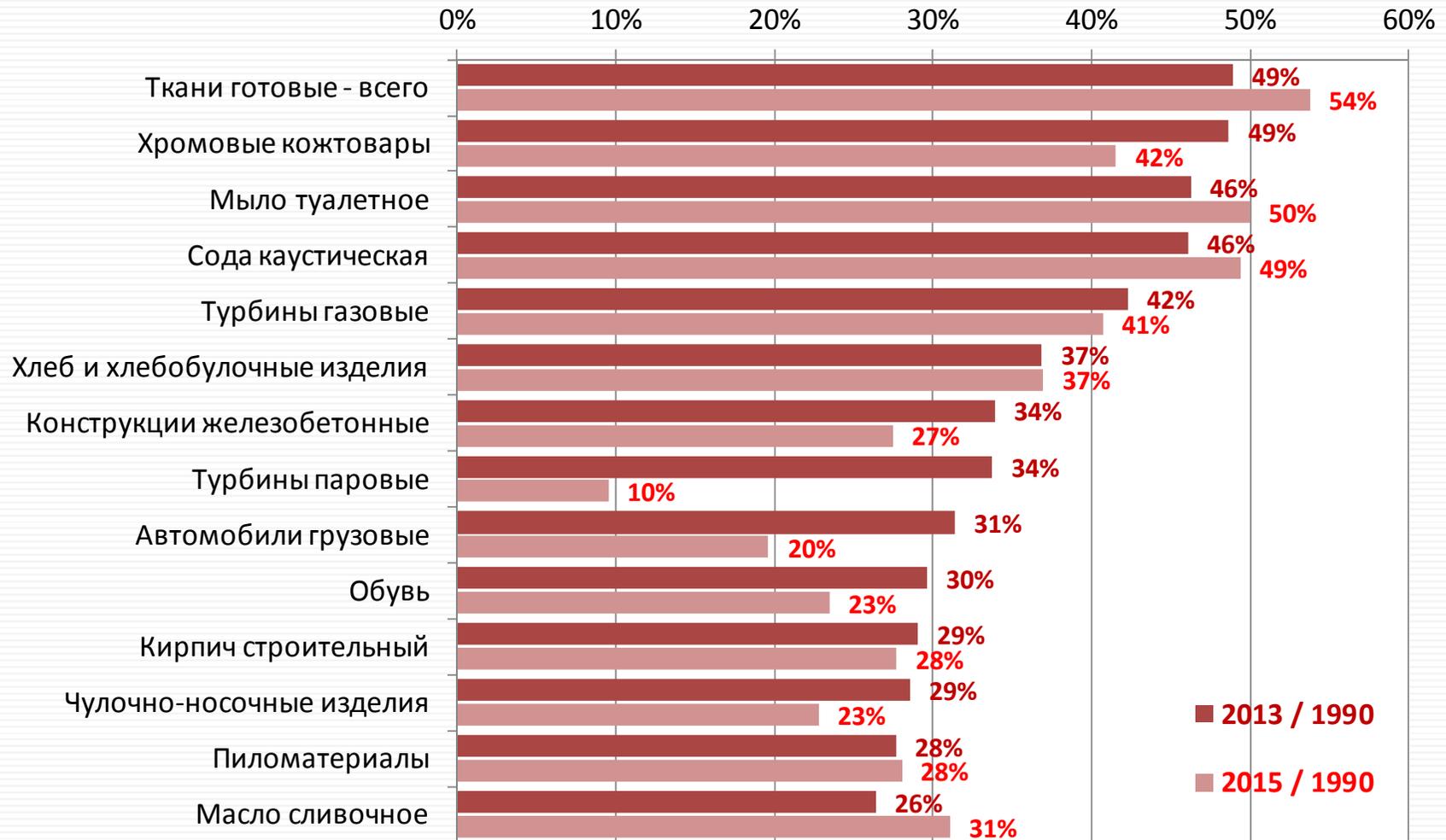
Динамика производства важнейшей продукции: выросшие

Виды продукции с менее чем двукратным превышением советского уровня выпуска



Динамика производства важнейшей продукции: снижение

Виды продукции со снижением выпуска в 2-4 раза по сравнению с советским уровнем



Динамика производства важнейшей продукции: аутсайдеры

Виды продукции с более чем четырёхкратным спадом по сравнению с советским уровнем



О перспективе: софинансирование инвестиций крайне важно для будущего развития

Ожидаемый рост экспорта + импортозамещение и обеспеченность средствами для инвестиций в 2015 г.

