

АУДИТОРСКО-КОНСУЛЬТАЦИОННАЯ ФИРМА «ФБК»

Департамент стратегического анализа

АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА

**Инвестиции в 2002 году.
Влияние отмены инвестиционной
льготы**



Авторы: д.э.н. И.А. Николаев
И.Е.Шульга

Тел.: 737-53-53
Факс: 737-53-47
E-mail: NikolaevaN@fbk.ru

Москва, декабрь 2002 г.

Резюме

По данным Минэкономразвития России, в 2002 г. наблюдается снижение темпов роста инвестиций в основной капитал предприятий. Данные Госкомстата России по крупным и средним предприятиям представляют еще более пессимистичную картину, свидетельствуя не о замедлении роста, а о существенном инвестиционном спаде.

В качестве одной из возможных причин сложившихся негативных тенденций зачастую указывается факт отмены в 2002 г. инвестиционной льготы, позволявшей хозяйствующим субъектам при определенных условиях вдвое уменьшать величину налогооблагаемой прибыли. В записке дается общая характеристика динамики инвестиций в российскую экономику и анализируется влияние на соответствующие процессы фактора отмены инвестиционной льготы.

Общая характеристика инвестиционных процессов

По данным Минэкономразвития России, общий объем инвестиций в основной капитал за январь-сентябрь 2002 г. составил 1075,7 млрд руб. По сравнению с соответствующим периодом 2001 г. объем инвестиций вырос в сопоставимых ценах на 2,5%. Для сравнения напомним, что рост инвестиций в основной капитал в 2001 г. составил 8,7%, а в 2000 г. – 17,4%.

Обращает на себя внимание тот факт, что по данным Госкомстата России по крупным и средним предприятиям, за указанный период в российской экономике наблюдалось не замедление роста, а значительный спад. Инвестиции в основной капитал крупных и средних предприятий **в текущих ценах** за январь-сентябрь 2002 г. составили 882570 млн руб, снизившись по сравнению с соответствующим периодом 2001 г. на 1,2% (см. Таблица 1). Если принимать во внимание инфляцию, которая за указанный период составила по оценке ФБК около 15%, то **инвестиционный спад по крупным и средним предприятиям составил не менее 16%**.

Заметим, что на долю крупных и средних предприятий в 2001 г. приходилось около 86% всех инвестиций, осуществляемых в российской экономике. Если согласиться с данными Минэкономразвития России по динамике общего объема инвестиций по всем предприятиям, существенный спад инвестиций крупных и средних предприятий, возможен только в случае его компенсации значительным ростом капиталовложений со стороны малого бизнеса. По расчетам ФБК, такой рост должен был бы составить не менее **120%**, т.е. инвестиции, осуществляемые малыми предприятиями, должны были вырасти более чем вдвое.¹ **Такое резкое увеличение инвестиционной активности малого бизнеса на фоне отчетливых негативных тенденций в среде крупных и средних предприятий представляется маловероятным.** С учетом этого, представ-

¹ Объем инвестиций крупных и средних предприятий в январе-сентябре 2002 г. по сопоставимым ценам составил приблизительно 767,4 млрд руб. (882,5/1,15). Таким образом, на остальные предприятия пришлось около 308,3 млрд руб инвестиций. В январе-сентябре 2001 г. на долю таких предприятий приходилось 138,6 млрд руб. Таким образом, прирост инвестиций по остальным предприятиям за январь-сентябрь 2002 г по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составляет 122,4% (308,3/138,6*100 – 100).

ленные в записке выводы и результаты строятся на основе официальной статистики Госкомстата России по крупным и средним предприятиям.

Согласно статистике по крупным и средним предприятиям инвестиционный спад наблюдается с начала 2002 г (см. Таблица 2). В первом квартале 2002 г. по сравнению с соответствующим периодом 2001 г. падение объема инвестиций в текущих ценах составило около 4% (195569 млн руб. и 202703 млн руб. соответственно)². Во втором квартале ситуация частично выправилась, и в текущих ценах наблюдался даже незначительный рост (чуть менее 2% при абсолютных значениях 328453 млн руб. и 322480 млн руб. в 2002 и 2001 г. соответственно). Однако в третьем квартале вновь наблюдался спад в 2,5% в текущих ценах (358548 млн руб. и 367693 млн руб. соответственно). С учетом инфляции можно констатировать, что **спад наблюдался в целом за весь указанный период (январь-сентябрь 2002 г.)**.

Сокращение объема инвестиций в целом, не следует, однако, рассматривать как общую тенденцию: в различных отраслях экономики инвестиционные процессы протекали по-разному.

Спад в основных инвестирующих отраслях был более значительным по сравнению со спадом в экономике в целом.³ Так спад в топливной промышленности составил в текущих ценах около 16%, в транспорте – 11%. В то же время обращает на себя внимание тот факт, что **в подавляющем большинстве отраслей народного хозяйства наблюдался рост инвестиций в основной капитал**. С учетом этого факта можно сказать, что сокращение инвестиций в экономику в целом не является общей тенденцией для всех отраслей и объясняется, прежде всего, снижением объема капиталовложений со стороны основных отраслей-инвесторов. Таким образом, **объяснение инвестиционного спада с помощью одной какой-либо причины**

² Данные Госкомстата России по крупным и средним предприятиям.

³ С точки зрения отраслевой структуры предприятий почти половина инвестиций приходится на две отрасли – топливную промышленность и транспорт. Так в 2001 г. на топливную промышленность приходилось 304,6 млрд руб. (19% от всех инвестиций и 22,2% от крупных и средних предприятий), на транспорт - 317,7 млрд руб. (19,9% от всех инвестиций и 23,1% от крупных и средних предприятий).

(например, отмены инвестиционной льготы) без применения дифференцированного отраслевого анализа представляется некорректным.

Анализ влияния фактора отмены инвестиционной льготы

До вступления в силу 25 главы Налогового кодекса Российской Федерации предприятия имели две основные возможности уменьшения налогооблагаемой прибыли. Первая была связана с инвестиционной льготой, позволявшей уменьшать величину налогооблагаемой прибыли на величину инвестиций, осуществляемой из прибыли, оставшейся в распоряжении предприятий. Вторая – с региональными льготами, позволявшими уменьшать объем выплат по налогу на прибыль в бюджеты субъектов Федерации.

Анализ показывает, что средняя фактическая ставка **по региональной льготе** не превышает 4%.⁴ Оценка объемов использования **инвестиционной льготы** на основе имеющихся статистических данных затруднена в связи с тем, что значительная часть платежей по налогу на прибыль приходится на выплаты по задолженностям прошлых периодов. Тем не менее, анализ величины налоговой нагрузки в части налога на прибыль по отдельным отраслям экономики позволяет сделать ряд важных выводов.

Во-первых, фактическая налоговая нагрузка в значительной части отраслей существенно превышает номинальную (см. Таблица 3). В общем случае это говорит о том, что для соответствующих отраслей экономики характерна существенная задолженность перед бюджетом. Говорить о возможности осуществления инвестиций в условиях явной нехватки инвестиционных ресурсов бессмысленно⁵. В этом смысле факт отмены

⁴ Поступления от налога на прибыль в федеральный бюджет в 2001 г. составили **214,3** млрд руб. В консолидированный бюджет поступило **514,2** млрд руб. Номинальное соотношение доходов федерального и регионального бюджетов по налогу на прибыль в 2001 году составляло 0,59 (13/22). Фактическое соотношение – 0,71 (214,3/(514,2 – 214,3)). Если бы налоги в региональные бюджеты уплачивались полностью, то 214,3 млрд руб в федеральный бюджет соответствовали бы поступления в объеме 363,2 млрд руб., а не 299,9 млрд руб. В реальности региональная ставка по налогу на прибыль составляла 18,3% (13/0,71), т.е. экономия за счет региональных льгот составляла **3,7%** от совокупной прибыли.

⁵ Исключение представляет транспорт, осуществляющий значительные инвестиции, несмотря на существенную налоговую нагрузку, однако, инвестиции в данной отрасли имеют свою специфику.

инвестиционной льготы вряд ли мог существенно повлиять на негативную динамику инвестиционных процессов в соответствующих отраслях. Характерный пример – газовая промышленность, доля которой в общем объеме инвестиций не превышает 5%, несмотря на огромный экономический потенциал соответствующей отрасли. При этом величина налоговой нагрузки по налогу на прибыль для газовой отрасли составляет около 91%.

Во-вторых, на основании статистических данных можно выделить отрасли, с большой вероятностью активнее прочих использовавшие инвестиционную льготу. При допущении о средней фактической ставке по региональной льготе в 4%, к таким отраслям следует отнести все те, в которых величина налоговой нагрузки в 2001 году не превышала 31%. К таким отраслям относились электроэнергетика, топливная промышленность, пищевая промышленность, стекольная и фарфоро-фаянсовая промышленность, полиграфическая промышленность и др. Именно по отношению к данным отраслям наиболее корректно осуществлять анализ влияния факта отмены инвестиционной льготы на инвестиционные процессы.

Анализ показывает, что **после отмены инвестиционной льготы в перечисленных отраслях наблюдалась различная динамика инвестиций**. В то время как инвестиции в топливную промышленность в третьем квартале 2002 г. по сравнению с третьим кварталом 2001 года сократились на 16% (в текущих ценах!), инвестиции в электроэнергетике выросли за соответствующий период на 16,6%, в пищевой промышленности рост составил 31%, в стекольной и фарфоро-фаянсовой промышленности – на 79%, в полиграфической – на 55,7%.

Таким образом, **вывод о том, что отмена инвестиционной льготы является важным объясняющим фактором, повлиявшим на замедление динамики инвестиций или даже инвестиционный спад в российской экономике, представляется как минимум некорректным**.

Выводы

1. Динамика инвестиций в основной капитал по крупным и средним предприятиям за январь-сентябрь 2002 года свидетельствует не о замедлении темпов их роста, а об их значительном снижении по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – примерно на 16%.
2. Сокращение объемов инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий не является общей тенденцией для отдельных отраслей: в большинстве отраслей объем капиталовложений рос.
3. Наиболее существенным образом на общую картину повлияло сокращение инвестиций со стороны основных отраслей-инвесторов: топливной промышленности и транспорта.
4. Отмена инвестиционной льготы не является основным фактором, объясняющим общее сокращение объема инвестиций со стороны крупных и средних предприятий.
5. Негативные тенденции, связанные с общим сокращением объема инвестиций со стороны крупных и средних предприятий, можно объяснить следующими основными факторами:
 - ухудшением финансового положения предприятий;
 - жестким регулированием инвестиционных программ естественных монополий со стороны Правительства Российской Федерации (в частности, инвестиционная программа МПС России была в 2002 г. урезана почти на треть);
 - высокой ценой коммерческого кредита и в целом несовершенством института кредитования в России и др.

**Таблица 1. Инвестиции в основной капитал крупных и средних предприятий по отраслям экономики
(нарастающим итогом, в текущих ценах, млн руб.)⁶**

	2001				2002		
	январь-март	январь-июнь	январь-сентябрь	январь-декабрь	январь-март	январь-июнь	январь-сентябрь
Инвестиции в основной капитал	202703	525183	892876	1375135	195569	524022	882570
в том числе:							
промышленность	95696	236737	390358	585135	93625	235033	379865
из нее:							
электроэнергетика	9094	21555	36675	56718	9757	24242	41870
топливная	47727	126935	208187	304550	48978	120388	188590
нефтедобывающая	32834	81316	135273	198020	34772	78641	119904
нефтеперерабатывающая	3497	12287	19921	29141	3438	8268	17618
газовая	8998	27157	44346	64534	8574	27002	43922
угольная	2096	5021	8275	12228	1706	4838	7069
химическая и нефтехимическая	4557	9977	15963	24565	3699	9053	15404
черная металлургия	6427	13301	21492	31434	5146	13399	19551
цветная металлургия	6580	17648	28641	43816	6824	18836	28066
машиностроение и металлооб- работка	6985	15173	25995	40612	6864	16218	27057
лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	3096	6342	10732	16180	2464	6300	11238
производство строительных ма- териалов	988	2988	5263	8929	1376	3707	6662
стекляная и фарфоро- фаянсовая	357	938	1800	3332	770	1794	3337
легкая	483	1012	1543	2387	355	797	1541

⁶ Источник: Госкомстат России

пищевая	7938	17505	28283	43808	6329	17383	31510
микробиологическая	22	52	111	133	н.д.	н.д.	н.д.
мукомольно-крупяная и комби- кормовая	400	921	1587	2333	328	833	1311
медицинская	491	939	1669	2718	278	667	1226
полиграфическая	222	791	1188	1800	201	862	1480
строительство	5826	14455	25825	41561	6207	12987	26716
сельское хозяйство	4428	12977	22326	37341	5854	15292	26140
лесное хозяйство	121	320	525	982	26	159	295
транспорт	42924	119163	204436	317690	30906	97612	173732
связь	4309	14583	24115	41324	7018	21017	33986
торговля и общественное питание, оптовая торговля продукцией производственно- технического назначения	4085	9453	16228	26808	3065	9205	17539
жилищно-коммунальное хозяйство	28718	70499	121433	182786	28407	77289	132264
жилищное хозяйство	15019	37080	63520	98991	16834	46129	78592
коммунальное хозяйство	13697	33409	57899	83732	11561	31142	53464
здравоохранение, физическая культура и социальное обеспечение	4459	12384	23862	38235	5089	12459	20506
образование	2386	7336	14590	22139	2957	8397	15004
культура и искусство	1220	3046	6176	10190	1270	3658	6977
наука и научное обслуживание	899	2716	4305	7532	1279	3449	5854
финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	1284	2924	5056	9566	2400	5695	8076
управление	1878	5922	11052	20144	3344	10207	15766

Таблица 2. Инвестиции в основной капитал крупных и средних предприятий по отраслям экономики (в текущих ценах, млн руб.)⁷

	2001				2002		
	январь-март	март-июнь	июнь-сентябрь	сентябрь-декабрь	январь-март	март-июнь	июнь-сентябрь
Инвестиции в основной капитал	202703	322480	367693	482259	195569	328453	358548
в том числе:							
промышленность	95696	141041	153621	194777	93625	141408	144832
из нее:							
электроэнергетика	9094	12461	15120	20043	9757	14485	17628
топливная	47727	79208	81252	96363	48978	71410	68202
нефтедобывающая	32834	48482	53957	62747	34772	43869	41263
нефтеперерабатывающая	3497	8790	7634	9220	3438	4830	9350
газовая	8998	18159	17189	20188	8574	18428	16920
угольная	2096	2925	3254	3953	1706	3132	2231
химическая и нефтехимическая	4557	5420	5986	8602	3699	5354	6351
черная металлургия	6427	6874	8191	9942	5146	8253	6152
цветная металлургия	6580	11068	10993	15175	6824	12012	9230
машиностроение и металлообработка	6985	8188	10822	14617	6864	9354	10839
лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	3096	3246	4390	5448	2464	3836	4938
производство строительных материалов	988	2000	2275	3666	1376	2331	2955
стеклянная и фарфоро-фаянсовая	357	581	862	1532	770	1024	1543
легкая	483	529	531	844	355	442	744
пищевая	7938	9567	10778	15525	6329	11054	14127
микробиологическая	22	30	59	22			

⁷ Расчеты ФБК по данным Госкомстата России

мукомольно-крупяная и комбикормовая	400	521	666	746	328	505	478
медицинская	491	448	730	1049	278	389	559
полиграфическая	222	569	397	612	201	661	618
строительство	5826	8629	11370	15736	6207	6780	13729
сельское хозяйство	4428	8549	9349	15015	5854	9438	10848
лесное хозяйство	121	199	205	457	26	133	136
транспорт	42924	76239	85273	113254	30906	66706	76120
связь	4309	10274	9532	17209	7018	13999	12969
торговля и общественное питание, оптовая							
торговля продукцией производственно-							
технического назначения	4085	5368	6775	10580	3065	6140	8334
жилищно-коммунальное хозяйство	28718	41781	50934	61353	28407	48882	54975
жилищное хозяйство	15019	22061	26440	35471	16834	29295	32463
коммунальное хозяйство	13697	19712	24490	25833	11561	19581	22322
здравоохранение, физическая культура							
и социальное обеспечение	4459	7925	11478	14373	5089	7370	8047
образование	2386	4950	7254	7549	2957	5440	6607
культура и искусство	1220	1826	3130	4014	1270	2388	3319
наука и научное обслуживание	899	1817	1589	3227	1279	2170	2405
финансы, кредит, страхование, пенсионное							
обеспечение	1284	1640	2132	4510	2400	3295	2381
управление	1878	4044	5130	9092	3344	6863	5559

Таблица 3. Налоговая нагрузка по налогу на прибыль по отраслям экономики в 2001 г.⁸

	Поступления по налогу на прибыль (млн руб.)	Налогооблагаемая прибыль (млн руб.)	Налоговая нагрузка %
Всего	469365,3	1357806,7	34,6
Промышленность	242187,5	686386,1	35,3
Электроэнергетика	40385,6	62596,9	64,5
Топливная промышленность	73091,8	258779,9	28,2
Нефтедобывающая промышленность	49581,4	216037,4	23,0
Нефтеперерабатывающая промышленность	6094,2	22511,7	27,1
Газовая промышленность	9606,7	10546,8	91,1
Угольная промышленность	7260,5	8133,1	89,3
Черная металлургия	12982	37923,6	34,2
Цветная металлургия	23932,8	81312,8	29,4
Химическая и нефтехимическая промышленность (без химико-фармацевтической промышленности)	9822,8	28620,7	34,3
Машиностроение и металлообработка (без промышленности медицинской техники)	46063,3	103476,3	44,5
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	8381,3	20395,1	41,1
Промышленность строительных материалов	4480,7	11566,8	38,7
Стекольная и фарфоро-фаянсовая промышленность (без предприятий по производству медицинских изделий из стекла и фарфора)	721,8	2989,1	24,1
Легкая промышленность	2073,7	5611,8	37,0
Пищевая промышленность	15085,9	58205,8	25,9
Микробиологическая промышленность	122,4	208,3	58,8
Мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность	1165,9	3680,9	31,7
Медицинская промышленность	531,5	4743	11,2
Полиграфическая промышленность	994,9	3648,5	27,3
Сельское хозяйство	10333,8	47336,3	21,8
Транспорт	51105,6	126086,5	40,5
Связь	17699,9	57074,6	31,0
Строительство	24679,9	63568,8	38,8
Торговля и общественное питание	68864,6	218357,5	31,5
Материально-техническое снабжение и сбыт	4611,3	13996,6	32,9
Жилищно-коммунальное хозяйство	11769,3	20190,7	58,3

⁸ Расчеты ФБК по данным Госкомстата России.

Таблица 4. Доля платежей по налогу на прибыль отдельных отраслей экономики в общей сумме платежей по налогу на прибыль в 2001 г.⁹

	Поступления по налогу на прибыль (млн руб.)	Доля в общей сумме
Всего	469365,3	
Промышленность	242187,5	51,6
Электроэнергетика	40385,6	8,6
Топливная промышленность	73091,8	15,6
Нефтедобывающая промышленность	49581,4	10,6
Нефтеперерабатывающая промышленность	6094,2	1,3
Газовая промышленность	9606,7	2,0
Угольная промышленность	7260,5	1,5
Черная металлургия	12982	2,8
Цветная металлургия	23932,8	5,1
Химическая и нефтехимическая промышленность (без химико-фармацевтической промышленности)	9822,8	2,1
Машиностроение и металлообработка (без промышленности медицинской техники)	46063,3	9,8
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	8381,3	1,8
Промышленность строительных материалов	4480,7	1,0
Стекольная и фарфоро-фаянсовая промышленность (без предприятий по производству медицинских изделий из стекла и фарфора)	721,8	0,2
Легкая промышленность	2073,7	0,4
Пищевая промышленность	15085,9	3,2
Микробиологическая промышленность	122,4	0,0
Мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность	1165,9	0,2
Медицинская промышленность	531,5	0,1
Полиграфическая промышленность	994,9	0,2
Сельское хозяйство	10333,8	2,2
Транспорт	51105,6	10,9
Связь	17699,9	3,8
Строительство	24679,9	5,3
Торговля и общественное питание	68864,6	14,7
Материально-техническое снабжение и сбыт	4611,3	1,0
Жилищно-коммунальное хозяйство	11769,3	2,5

⁹ Расчеты ФБК по данным Госкомстата России.