

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРОГРАММЫ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ ЭКОНОМИКИ

М.Ж.МААДАНБЕКОВА, К.Б.ИСАБАЕВА, А.Б.БАЙМАЕВА
E.mail. ksucta@elcat.kg

Бул макалада экономиканын реалдуу секторлорунда ички мамлекеттик инвестициялардын колдонулушунун маанилүүлүгү жана алардын натыйжалуулугу жөнүндө жазылган.

В статье написано о значении и эффективности использования внутренних государственных инвестиций в реальном секторе экономики.

In this article are written about value and efficiency of use of internal state investments in real sector of economy.

Несмотря на трудное финансовое положение реального сектора, в стране имеются немалые денежные (включая валютные) резервы. Это валютные резервы НБКР, недобровольные и обязательные резервы коммерческих банков, валюта, резервированная населением. Мобилизация внутренних резервов для инвестиций является задачей, на порядок более перспективной, чем привлечение иностранных капиталов.

Во внутренней мобилизации капитала одним из основных источников инвестиций являются сбережения населения. Как показывают расчеты, денежные средства населения в депозитных вкладах коммерческих банков год от года растут. Особенно увеличились денежные вклады в иностранной валюте в 2008-2009 годах. Нужно отметить, что положительным моментом считается рост инвестиций в основной капитал за счет полученной прибыли предприятий.

Обеспечение устойчивого экономического роста требует значительных объемов частных инвестиций, приток которых заметно сократился в последнее время (в 2009-2010 годы темпы притока частных инвестиций сложились отрицательными – в среднем -8 %). Принимая это во внимание, правительство намерено приложить усилия по восстановлению инвестиционной привлекательности страны, в частности, будут проводиться дальнейшее дерегулирование экономики; исключение необоснованных вмешательств государственных органов в деятельность субъектов предпринимательства; устранение административных препятствий и ограничений для ведения бизнеса; внедрение эффективных инструментов государственного регулирования; обеспечение предсказуемости законодательства. Решение этих задач в полном объеме позволит достичь среднегодового роста валовых инвестиций на 12,5 % в среднем за год, а их удельный вес возрастет до 33,2 % к ВВП в 2014 году. При этом предполагается, что рост будет обеспечен, в основном, за счет частных инвестиций, доля которых увеличится с 21,9 % в 2011 году до 28,8 % к ВВП в 2014 году. Опережающий рост частных инвестиций предположительно будет обусловлен притоком инвестиций в крупные среднесрочные и долгосрочные национальные проекты /1/.

В 2012-2014 годы доля частного потребления будет снижаться с 83,5 % к ВВП в 2011 году до 82,4 % в 2014 году, поскольку инвестиционные расходы будут преобладать над потребительскими для поддержания экономического роста. Однако темпы реального роста частного потребления будут стабильно держаться на уровне 5,6 % в среднем за год. Частные

потребительские расходы будут подкреплены прогнозируемым ростом денежных доходов населения за счет создания новых рабочих мест и ростом средней заработной платы.

В настоящее время доля внутренних инвестиций, в частности, средств населения, направляемая в инвестиционную сферу, крайне незначительна.

Во-первых, денежные средства населения служат надежным источником кредитных ресурсов тогда, когда сбережения населения носят массовый характер и население имеет достаточно высокий уровень жизни. В нашей стране этот фактор отсутствует: существует недоверие к коммерческим банкам, совершившим массовое ограбление вкладчиков.

Во-вторых, сбережения населения являются весьма неустойчивым денежным ресурсом, подверженным большим колебаниям в зависимости от изменения экономической конъюнктуры и различного рода спекулятивных факторов.

В-третьих, для населения вложенные средства в ценные бумаги предприятий являются непривлекательными, так как последние не могут обеспечить даже минимальный уровень доходности для мелких частных инвесторов.

В-четвертых, в условиях инфляции и общей социально-экономической нестабильности резко снизилась возможность привлечения средств населения на длительные сроки.

Вовлечение средств населения в хозяйственную жизнь страны обеспечивает не только вливание существенных ресурсов в экономику, но и повышает трудовую мотивацию населения, экономическую активность частных лиц, снижает социальную напряженность в стране.

Следует констатировать, что рынок частных инвестиций в Кыргызской Республике на сегодняшний день остается в зачаточном состоянии. Основным фактором, препятствующим активному привлечению средств индивидуальных инвесторов, является отсутствие на рынке инфраструктуры, ориентированной на:

- потребности частного инвестора (существующие технологии инвестирования в ценные бумаги сложны и неудобны для населения);
- отсутствие механизмов страхования рисков инвестора на рынке ценных бумаг (компенсационных или страховых фондов);
- отсутствие механизмов стимулирования интереса частного инвестора к рынку ценных бумаг (налоговых и иных льгот);
- низкий уровень инвестиционной грамотности населения.

В связи с вышеизложенным необходимо, во-первых, стимулировать развитие существующих инвестиционных механизмов для населения – институтов коллективного инвестирования. Во-вторых, создать условия для появления дополнительных инвестиционных механизмов, ориентированных на потребность частных инвесторов. Для привлечения средств населения в любой стране используются две группы инвестиционных институтов: работающих преимущественно с профессиональными участниками фондового рынка и созданных специально для привлечения инвестиций населения. Цель этих институтов – приобретать акции других эмитентов и продавать населению собственные акции, тем самым создавая институт коллективного инвестирования.

К институтам коллективного инвестирования можно отнести в нашей республике следующие институты: страховые компании, негосударственные пенсионные и инвестиционные фонды.

У страховых компаний для обеспечения выполнения принятых страховых обязательств образуются из полученных страховых взносов до налогообложения для предстоящих страховых выплат страховые резервы. На сегодня сложились следующие причины слабого развития инвестиционной активности страховых компаний в Кыргызстане:

- отсутствуют меры стимулирования предприятий к более широкому использованию возможностей страхования для защиты своих имущественных прав;

– не создан надежный механизм государственного контроля выполнения страховыми организациями принятых страховых обязательств, адекватной оценки их надежности и финансовой устойчивости, не налажена должным образом информационно-аналитическая работа;

– практически не ведется разъяснительная работа с населением о роли страховых компаний.

Негосударственные пенсионные фонды (НПФ), как и другие коллективные инвесторы, аккумулируют средства индивидуальных вкладчиков для последующих портфельных инвестиций. Но их главная задача – сохранение и увеличение пенсионных сбережений населения, поэтому они осуществляют менее рискованные вложения по сравнению с инвестиционными фондами и страховыми компаниями. В большинстве развитых стран: США, Чили и др. НПФ инвестируют средства, в основном, в ценные бумаги.

Для стимулирования и развития НПФ необходимо предусмотреть механизм защиты прав инвесторов, диверсификацию рисков ограничения на инвестиции, определить уполномоченный орган по регулированию деятельностью НПФ. Эти меры приведут к оживлению инвестиционной активности НПФ на рынке ценных бумаг.

В соответствии с законодательством основной задачей инвестиционных фондов (ИФ) является привлечение денежных средств населения посредством выпуска и открытого размещения своих ценных бумаг и последующего диверсифицированного инвестирования привлеченных средств в ценные бумаги. Становление ИФ связано с широкомасштабным приватизационным процессом в 1992-1994 годы, так как последующие годы ИФ привлекли незначительные объемы денежных средств населения. Портфель инвестиций инвестиционных фондов в большей степени был сформирован за счет приобретенных акций предприятий на приватизационных купонных аукционах, что негативно повлияло на их качество. В это время было сложно рассчитать доходность акций тех или иных предприятий.

Следующим важным источником внутреннего резерва можно считать привлечение средств населения через акционирование предприятий /2/. С этой целью необходимо:

– разработать комплексную государственную программу по привлечению средств населения и защиты механизма от злоупотреблений и афер;

– внести изменения и дополнения в Закон «Об акционерных обществах», в частности, о нормативном распределении дивидендов, т.е. установленная заранее 25%-ная доля прибыли распределяется в виде дивидендов;

– обеспечить информационную прозрачность рынка ценных бумаг, которая станет залогом объективности при инвестировании.

В отличие от банков многие предприятия республики еще не перешли на международные стандарты бухгалтерского учета. Несовершенство финансовой отчетности затрудняет оценку финансового состояния заемщика и, соответственно, повышает риски в долгосрочном кредитовании.

К следующим внутренним источникам в инвестиционной политике можно отнести собственные вложения средства предприятия в основные фонды. Доля этих средств будет увеличена в основном за счет:

– уменьшения налогового бремени по сравнению с сегодняшним днем;

– разработки государственной политики, поддерживающей процесс ускоренной амортизации основных средств в связи с модернизацией, реконструкцией, обновлением и освоением новой технологии непосредственно на самом предприятии;

– стимулирования завоза основных средств из-за рубежа путем снижения таможенных пошлин до минимального значения, способствующих производству жизненно необходимых товаров, а также освоения новой техники и технологии;

– разработки законодательных актов, регулирующих деятельность финансово-промышленных групп и т.д.

Еще одним источником послужили бы средства, поступившие от приватизации государственных объектов. Эти средства необходимо направить на инвестирование производства в реальных секторах экономики, поставить под жесткий контроль над использованием этих средств. В отличие от предыдущего этапа разгосударствления и приватизации базовых отраслей экономики, таких как акционерное общество «Кыргызэнерго», «Кыргызтелеком», НАК «Кыргызстан абажолдору», «Кыргызгаз», на новом этапе с целью скорейшей реконструкции и модернизации имеющихся основных фондов этих базовых предприятий приватизацию можно осуществлять через объявление инвестиционных тендеров /3/.

Развитие экономики во многом зависит от размеров той помощи, которую оказывают зарубежные страны – доноры и международные финансовые организации. Прежде всего нам необходимы инвестиции в производстве.

В связи с трудностями в последние годы в обслуживании государственного долга, начиная 2007 года практически прекращено привлечение иностранных кредитов (не льготных и с жесткими условиями под гарантии правительства). Поставлена задача увеличить объем привлечения прямых иностранных инвестиций, а также грантовых средств в экономику. После этого в 2010 году разработана национальная инвестиционная политика в инвестиционных матрицах.

В этих матрицах охвачены все известные барьеры для привлечения прямых иностранных инвестиций и приняты 1 сентября 2010 года следующие практические шаги по улучшению инвестиционного климата страны:

- обеспечен либеральный визовый режим для граждан определенных стран;
- пересмотрены принципы разрешительной системы с целью ликвидации дублирующих и необоснованных регулирующих норм;
- подготовлены предложения относительно существенного упрощения таможенного законодательства;
- разработан механизм внесудебного арбитража;
- частично переработан трудовой кодекс с учетом интересов нанимателей (уменьшена продолжительность отпуска по уходу за ребенком, упрощена политика в области увольнений и сокращений);
- разработан механизм анализа сравнительных преимуществ рынка страны по регионам для предоставления потенциальным инвесторам о значительных инвестиционных возможностях;
- разработана и действует программа первоочередных мер на переходный период по реализации реформ системы технического регулирования, предусматривающая:
 - проведение институциональных преобразований в области технического регулирования;
 - на стадии исполнения инвестиционная программа «в одно окно» то есть все разрешительные документы для введения бизнеса в республике будут упрощены, все разрешительные документы выдаются единым органом;
 - на уровне государства разработана маркетинговая программа «Кыргызская Республика открыта миру». Основной целью этой программы является привлечение инвестиций в кыргызскую экономику.

Пятой инвестиционной матрицей приняты следующие программные меры по реализации внешней маркетинговой стратегии «Кыргызская Республика открыта миру»:

- создание агентства по продвижению и привлечению иностранных инвестиций (ПИИ);
- разработка предложений для внесения изменений функциональных обязанностей министерств и ведомств, областных, городских и районных государственных администраций в части продвижения и привлечения ПИИ;

- проведение PR-компаний по широкому освещению и разъяснению внешней маркетинговой стратегии для привлечения и продвижения ПИИ;
- осуществление мониторинга поступления ПИИ по отраслям и регионам;
- разработка маркетинговых стратегий для отраслей, имеющих меры по их реализации (горнодобывающая отрасль, туризм, энергетика, телекоммуникации, агробизнес, банковский сектор).

Кроме этого с целью ослабления коррумпированности государственных чиновников министерств и органов управления введены статс-секретари для обеспечения защиты необоснованного увольнения государственных служащих и работающих, а также начиная с этого года заключается социальный договор с государственными чиновниками «Декларация о доходах».

С принятием программы пятой инвестиционной матрицы начинается реализация на уровне регионов в рамках программы «Кыргызстан открыт миру» инвестиционной политики страны по привлечению иностранных инвестиций.

Кроме этого, следующие объективные факторы способствуют привлечению иностранных инвестиций:

- геополитическое и территориальное размещение (между двумя державами – Россией и Китаем), это расположение особое значение приобретает со строительством железной дороги Кыргызстан-Китай, соединяющей Юго-Восточную Азию с Центральной);
- местный спрос в Кыргызстане все же относительно дешевый, чем на мировом рынке;
- заработная плата в Кыргызстане на порядок ниже, чем в развитых странах, при достаточном уровне квалификации и образования.

К важнейшим экономическим реформам, непосредственно влияющим на инвестиционный процесс, можно отнести переориентацию инвестиционной политики государства на наукоемкие отрасли при одновременном создании благоприятного инновационного климата; сосредоточение инновационной деятельности на предприятиях, в ассоциациях, технопарках и т.д. /4/.

Использование биржевого механизма для ускорения развития инвестиционных процессов с созданием необходимой инфраструктуры, институционально-правовой и экономической среды для самостоятельной инновационной деятельности хозяйствующих субъектов. Это позволило бы в ближайшей перспективе удовлетворить требования потребительского рынка, создать механизм кредитования предприятий и ценообразования на наукоемкую продукцию приоритетного направления.

Процесс внедрения нововведения, как правило, включает три основных стадии: исследование – первое производственное освоение; полное освоение – развертывание выпуска масштабов, достаточных для удовлетворения конкретных потребностей пользователей; расширенное производство новшества – использование в национальных масштабах. Совокупность перечисленных стадий принято называть инновационным процессом.

Однако в практике развитых стран есть другой путь решения проблемы стабилизации ситуации и последующего подъема экономики. Этот путь основывается на выводах Д.М.Кейнса о том, что в условиях спада эффективный спрос, стимулирующий производство, должен осуществляться государством с помощью сильной защиты населения и сложившегося уровня его доходов с регулированием ставки банковского процента и активизацией инновационных механизмов инновационной деятельности предприятий.

Практика инвестирования в развитых странах показывает, что интеграция инвестиционной и инновационной деятельности оказывается успешной при мощном механизме привлечения денежных вкладов населения и собственных оборотных средств предприятия.

Анализ мотивации и стимулов вовлечения в инновационную деятельность предпринимателей в странах с развитой рыночной системой показывает, что успех вложения в нововведения, производство и экспорт наукоемкой продукции зависят от правильно

выбранной стратегии управления инновационными процессами в условиях рынка. Так, в послевоенный период Япония осуществляла стратегию «переноса», т.е. переноса и использования зарубежных нововведений в собственной экономике. В результате такой политики развитие собственного японского инновационного потенциала привело к тому, что экспорт японских технологий превысил их импорт, а Япония считается страной, обладающей передовой фундаментальной наукой /5/.

Что касается Кыргызстана, то для него целесообразен, на наш взгляд, выбор такой адаптационной стратегии управления инвестиционным и инновационным процессом, в которой присутствовали бы совместные элементы различных стратегий, опирающиеся на отечественный интеллектуальный потенциал и научно-инновационные ресурсы, способствующие выпуску конкурентоспособных видов продукции и услуг, их реализации на внутреннем и внешнем рынках.

Свертывание неконкурентоспособных отраслей и производств повсеместно связано с серьезными проблемами и нередко является предметом ожесточенных политических споров. Отрасли, оказавшиеся в тяжелом положении вследствие долгосрочного изменения тенденций научно-технического прогресса, потребительского спроса, усилившейся импортной конкуренции, пытаются добиться получения государственных субсидий, ограничения импорта.

Современное рыночное хозяйство базируется на инновациях, инновационном предпринимательстве. Чтобы выдержать конкуренцию на рынке, нужно иметь товар высшего качества, более низкие, чем у других товаропроизводителей, индивидуальные издержки. Все это вызывает острую необходимость внедрения новшества в процесс воспроизводства капитала, который не может быть осуществлен без интеллектуальных инвестиций. Инвестиции в нововведения помогают более эффективно использовать самый дефицитный фактор в экономике – капитал – для выпуска необходимого количества товара.

Таким образом, на наш взгляд, в привлечении иностранных и внутренних инвестиционных ресурсов сердцевиной инвестиционной политики служит, прежде всего, всестороннее улучшение инвестиционного климата страны.

Список литературы

1. Касимова А. Прямые иностранные инвестиции в экономику Кыргызской Республики // Общество и экономика. – М., 2012. – С. 83-91.
2. Кудабаяев Э., Текеева Н. Пути преодоления инвестиционного кризиса // Рынок капиталов. – 2001. – № 7. – С. 12-13.
3. Мусакожоев Ш.М. Экономика Кыргызской Республики: Учеб.пособ. – Бишкек, 2000. – С.82.
4. Омурканов Ы.К. Инвестиции к устойчивому экономическому росту Кыргызстана. – Бишкек, 2002. – С. 51.
5. <http://minfin.kg>