

УДК 330.322.012

НОВЫЕ ПОДХОДЫ К РЕГУЛИРОВАНИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

Ы.К. Омурканов

Освещены некоторые аспекты формирования обновленной системы факторно-целевого регулирования инвестициями. Предложены современные концептуальные подходы к управлению и регулированию инвестиционных процессов, адекватные текущему этапу развития экономики.

Ключевые слова: факторно-целевое регулирование; инвестиции; дестабилизирующие факторы; адаптированный механизм регулирования; инвестиционная среда; методы управления экономикой.

NEW APPROACHES TO REGULATION OF THE INVESTMENT PROCESSES

Y.K. Omurkanov

Some aspects of formation of renewed system of the factor-targeted regulation by the investments are being viewed. The modern conceptual approaches of management and regulation of the investment processes adequate to the current movement of development of economy are suggested.

Key words: factor-targeted regulation; investments; destabilized factors; adopted mechanism of regulation; investment environment; methods of the economy management.

Проблема регулирования инвестиционными процессами особенно остро ощущается в странах СНГ. Резкий переход от командно-административной системы управления экономикой к либеральной рыночной модели фактически не оставил времени для разработки форм и методов управления экономикой. Отсутствие теоретико-методологической основы регулирования переходных процессов привело к использованию малоэффективного метода «проб и ошибок» или механического переноса, некритического копирования опыта развитых стран.

Можно выделить несколько уровней регулирования инвестиционными процессами: макроэкономический, микроэкономический и институциональный. На макроэкономическом уровне инвестиционный климат, а именно условия, влияющие на процентную ставку, темпы роста экономики и внешнеторговый режим, определяется комплексом мер бюджетно-налоговой политики. На микроэкономическом – осуществляется воздействие на отдельные составляющие инвестиций или отдельные секторы экономики, отрасли: налоговые ставки, амортизационные отчисления, гарантии, льготные кредиты. Институциональный уровень позволяет достичь координации инвестиционных программ частных инвесторов и инфраструктуры государственного и корпоративного управления экономикой [1–3].

Комплексный подход к регулированию инвестиционной деятельности предполагает кардинальное повышение уровня управляемости, резкое сужение сферы экономики, усиление контроля над деятельностью естественных монополистов, активизацию усилий по формированию цивилизованной рыночной среды, обеспечивающей максимально благоприятный климат для производственной и коммерческой деятельности и одновременно гарантирующей защиту интересов инвесторов.

При наличии широкого спектра концептуальных подходов к выработке новой экономической парадигмы большинство прогрессивно мыслящих ученых и практиков признают, что процесс глобализации экономической деятельности коренным образом меняет традиционные теоретические воззрения. Воспроизводственный процесс в рамках отдельной национальной экономики уже не может рассматриваться изолированно, в отрыве от глобальных социально-экономических процессов, охватывающих широкий спектр видов и форм международного взаимодействия – от простейших бартерных сделок до реализации крупномасштабных инвестиционных проектов. Стратегический выбор открытой экономики, безусловно, оказывает положительное влияние на становление национальной экономики Кыргызстана.

Создание открытой экономики требует решения сложного комплекса проблем, связанных,

прежде всего, с защитой отечественного товаропроизводителя, сохранением рабочих мест, с противодействием тенденции на усиление сырьевой ориентации в структуре производства и экспорта. Многие важные проблемы регулирования инвестиционных процессов в условиях открытой системы товарно-денежных отношений не находят решения в рамках традиционных методических подходов, что обуславливает актуальность поиска новых подходов. В качестве одного из перспективных методических подходов можно предложить факторно-целевое регулирование инвестиционных процессов. Сущность такого регулирования заключается, во-первых, в тщательном выявлении наиболее важных факторов, определяющих основные параметры данного инвестиционного процесса; во-вторых, в осуществлении целенаправленного, четко ориентированного воздействия на эти факторы для успешного достижения цели. При этом характер воздействия может варьировать в широком диапазоне от предельно сфокусированного целевого кратковременного воздействия на «болевые точки» до использования комплекса различных экономических, организационных и других регуляторов достижения стратегических целей (например, создание благоприятного инвестиционного климата, обеспечивающего приток долгосрочных иностранных инвестиций в объемах, необходимых для реконструкции национальной экономики).

По нашему мнению, факторно-целевой подход обладает большими потенциальными возможностями в регулировании инвестиционными процессами. Для выявления преимуществ нового подхода целесообразно провести комплексное сравнение системы факторно-целевого регулирования с традиционно используемыми системами регулирования рыночной экономики. Однако чтобы сравнение носило предельно конструктивный характер, необходимо абстрагироваться от несущественных различий, характерных для множественных вариантов традиционных подходов к регулированию инвестиционных процессов, используемых в рамках конкретной страны региона. Если сконцентрировать внимание на главных характеристиках государственного регулирования инвестициями, на наш взгляд, можно выделить два традиционных подхода: 1) «неолиберальный», основанный на теоретических постулатах высокой эффективности саморегулирования рыночных процессов; 2) «кейнсианский», предполагающий регулирование основных параметров функционирования рыночной экономики, необходимость непосредственного вмешательства государства в воспроизводственный процесс.

Безусловно, «неолиберальный» подход не отрицает наличия достаточно широкого круга про-

блем, которые должны решаться государственными органами управления. Однако сторонники этого подхода решительно выступают за жесткое ограничение государственного сектора, отрицая даже рекомендательные формы участия государства в планировании инвестиций.

В свою очередь, сторонники «кейнсианского» подхода, подразумевая под ним совокупность концепций «государственников» от ортодоксального кейнсианства до посткейнсианских моделей левых реформистов, не отрицают ведущей роли частного экономического интереса как основы рыночного взаимодействия. Однако они считают рыночное саморегулирование слишком слабым для поддержания динамичного развития и выдвигают различные модели государственного вмешательства от «мягких» форм индикативного планирования до национализации целых отраслей производства, например, транспортной инфраструктуры и энергетики.

Таким образом, оба традиционных подхода обладают определенной диалектичностью: сторонники «неолиберального» подхода вынуждены признавать важность организующей роли государства, а «кейнсианцы» лишь стремятся активизировать действие рыночных сил, считая рыночное саморегулирование недостаточно эффективным.

В отличие от традиционных подходов, факторно-целевое регулирование обладает потенциальными возможностями более реалистического отражения сложных инвестиционных процессов при условии тщательного анализа внешних и внутренних факторов.

Преимущества факторно-целевого подхода – ориентация на решение стратегических задач, а также его «проактивный» характер, т. е. стремление упредить негативные явления или максимально ослабить их действие на первоначальных стадиях возникновения нежелательных тенденций. Заблаговременное выявление негативного воздействия, его нейтрализация обеспечивают возможность динамичного развития инвестиционных процессов и экономики в целом. Наиболее важно проведение «проактивной» инвестиционной политики, направленной на комплексное использование стратегических факторов целенаправленного повышения экономического развития, и «запаса прочности» национальной экономики, ее конкурентоспособности на мировых рынках, даже в периоды снижения инвестиционной активности.

Потенциальные возможности факторно-целевого подхода полностью соответствуют требованиям реализации основных принципов теории экономического развития. Однако в отличие от традиционных подходов, использующих упрощенные схемы и модели инвестирования, внедрение

факторно-целевого подхода сопряжено с большим объемом работы на предварительных стадиях, с использованием современных методов анализа и оценки инвестиционной привлекательности. На рисунке 1 представлена примерная схема организации факторно-целевого подхода к регулированию инвестиционных процессов, включающая три ло-

гически взаимосвязанных этапа. На первом этапе выявляются дестабилизирующие факторы и выработывается целевая установка на их устранение или смягчение; второй этап связан с выявлением альтернативных вариантов факторно-целевого регулирования, проведением их сравнительного анализа и выбором окончательного варианта;

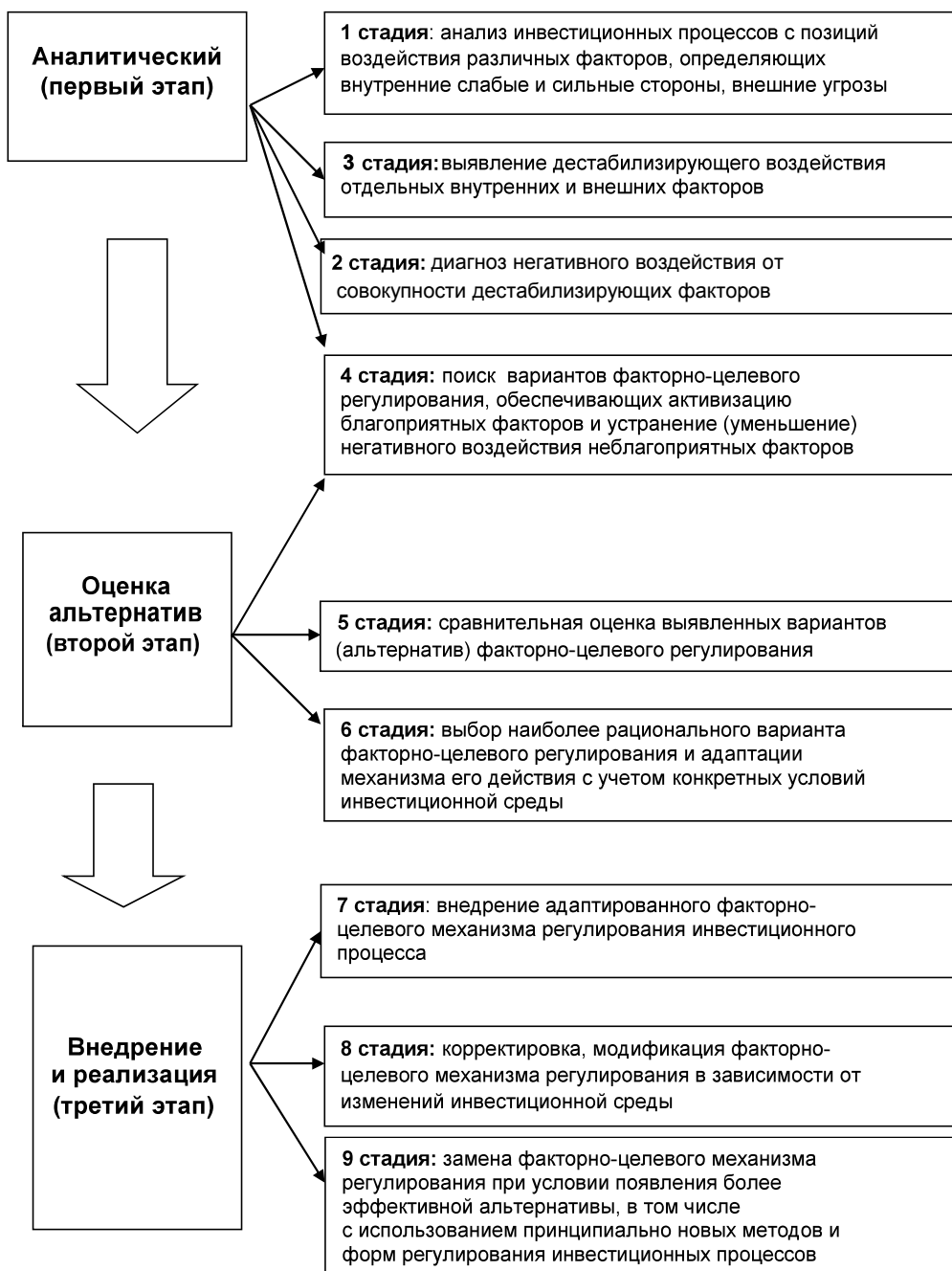


Рисунок 1 – Организации факторно-целевого регулирования инвестиционными процессами

третий этап – внедрение и последующая реализация, совершенствование выбранного механизма регулирования. Организация факторно-целевого регулирования должна быть тщательно увязана с системой стратегического планирования, развития экономики и направлена на поэтапную реализацию стратегических целей с учетом складывающихся возможностей использования внутренних и внешних факторов. На каждой последующей стадии организации факторно-целевого регулирования необходимо максимально учитывать взаимосвязь основных принципов теории экономического развития с методической базой регулирования инвестиционных процессов. **На аналитическом этапе 1-й стадии** анализа воздействия различных внутренних и внешних факторов на рассматриваемый процесс целесообразно провести детальную классификацию факторов, с учетом принципов эволюционности, релевантности, а также возможности с помощью диверсификации смягчить негативное воздействие неблагоприятных факторов.

Методические осложнения на первой стадии могут возникнуть из-за неопределенности амплитуды колебаний отдельных внешних факторов, которые могут менять свое воздействие с высокой степенью непредсказуемости. Например, слабо прогнозируемые колебания конъюнктуры на мировых рынках способны изменить благоприятные факторы расширения экспорта, при возрастании спроса на определенный экспортный товар, на негативное действие при неожиданном падении спроса. В качестве конкретного примера сошлемся на значительное сокращение возможностей экспорта хлопка и табака в Российскую Федерацию из-за резкой девальвации рубля. Такую ситуацию практически невозможно предсказать, так как она обусловлена не объективными закономерностями, а субъективными факторами, отражающими политическое противоборство, а не глубинные социально-экономические процессы.

При выявлении дестабилизирующих воздействий отдельных факторов на **2-й стадии** могут возникнуть методические трудности при определении интенсивности негативного влияния. К сожалению, далеко не всегда появляется возможность достаточно объективного количественного определения интенсивности действия конкретного фактора. В случаях, когда невозможно задействовать количественные методы, используются методические подходы, включающие различные методы экспертных оценок.

Наиболее сложным на первом этапе является процесс выработки на **3-й стадии** диагноза негативного воздействия совокупности дестабилизирующих факторов. Безусловно, выявить и учесть

абсолютно все дестабилизирующие факторы практически невозможно. В процессе постановки диагноза важно учесть ограниченное количество факторов, оказывающих наиболее негативное влияние на данный процесс. При моделировании совместного влияния нескольких факторов возникают трудности, вызванные спецификой их воздействия. Особые трудности могут возникнуть при нелинейном характере совместного действия разнородных технических, организационных, экономических, социально-политических и других факторов.

После разработки диагноза на **4-й стадии** проводится обоснование целевой установки на устранение (смягчение) негативного воздействия нескольких дестабилизирующих факторов. На этой стадии четко формулируется главная цель, достижение которой должно быть обеспечено факторно-целевым регулированием данного инвестиционного процесса. Если возникает объективная необходимость (например, в случае значимости и долгосрочности данного процесса), то целевая установка разбивается на несколько последовательно реализуемых целей.

На втором этапе специально выделяется **5-я стадия** поиска вариантов факторно-целевого регулирования. На этой стадии продельвается достаточно большой объем работы, охватывающий все приемлемые варианты. Используются различные методические приемы, для того чтобы выявить нетрадиционные подходы и даже задействовать инновационные варианты. При завершении этой стадии должно быть проведено специальное экспертное исследование полноты охвата предложенных вариантов, а в случае обоснованных сомнений в исчерпывающей полноте охвата возможных вариантов необходимо продолжить поиск.

Опыт реформирования в странах СНГ убедительно показывает, что многие важные решения принимались либо на безальтернативной основе, либо при формальном подходе к поиску более эффективных вариантов. Ярким примером можно назвать использование польского варианта модели «шоковой терапии» при полном игнорировании возможности использования других моделей перехода к рыночной экономике.

Методические сложности могут возникнуть на **6-й стадии** при проведении сравнительной оценки выявленных вариантов (альтернатив) факторно-целевого регулирования процесса. До настоящего времени отсутствует единый подход к системе критериев и показателей эффективности факторно-целевого регулирования. Поэтому при проведении оценки целесообразно сочетать качественные оценочные критерии с возможно более полным применением количественных показателей.

Завершает второй этап **7-я стадия**, объединяющая процесс окончательного выбора рационального варианта факторно-целевого регулирования с процессом адаптации выбранного варианта с учетом конкретных условий окружающей инвестиционной среды, а при необходимости адаптация осуществляется в более широком контексте, включая приспособление к значительным изменениям в самой окружающей среде.

Третий этап охватывает «жизненный цикл» использования факторно-целевого регулирования. На **8-й стадии** осуществляется внедрение факторно-целевого регулирования, которое при условии качественного выполнения всех требований на предыдущих стадиях должно занимать небольшой промежуток времени. Главным требованием на этой стадии является целостность, т. е. необходимость внедрения всей совокупности элементов и механизмов факторно-целевого регулирования, при соблюдении строгой последовательности проводимых мероприятий, а также синхронизации действия отдельных элементов. Естественно, в процессе внедрения могут возникнуть проблемы функционирования информационной инфраструктуры, наличия недостаточно квалифицированных исполнителей и т. д.

Использование факторно-целевого регулирования существенно зависит от изменений в инвестиционной среде, поэтому в процессе регулирования постоянно будут возникать сбои, вызванные как объективными изменениями отдельных факторов, так и субъективными причинами, возникающими при некачественном осуществлении регулирующих воздействий. Своевременное устранение возникающих сбоев является основной задачей **9-й стадии**, которая, по существу, охватывает наиболее длительный период, совпадающий по времени с продолжительностью использования данного варианта факторно-целевого регулирования.

Для гибкого и оперативного реагирования на недостатки факторно-целевого регулирования проводится постоянный мониторинг основных параметров регулируемого инвестиционного процесса и по мере надобности корректируются отдельные элементы регулирования. В более сложных случаях осуществляется модификация способов и приемов регулирования, а при выявлении серьезных

недостатков необходимо усовершенствование методов и форм факторно-целевого регулирования.

Наконец, **10-ая стадия** использования конкретного факторно-целевого механизма является связующим звеном между функционирующим способом регулирования и сменяющим его более эффективным вариантом регулирования. При этом следует точно установить временные параметры действия данного механизма, потому что практика государственного регулирования убедительно показывает, что инертность – один из основных недостатков организационных структур управления, ведущий к длительному использованию малоэффективных, морально устаревших форм и методов регулирования инвестиционной деятельности.

Рассматривая факторы дестабилизации инвестиционных процессов, можно говорить лишь о большей или меньшей детализации одного ключевого фактора – нехватки инвестиционных ресурсов в экономике Кыргызстана. Инвестиционная сфера остается одной из самых неблагоприятных на протяжении реформирования экономики в целом. Начавшийся в 2012 г. рост объема инвестиций не свидетельствует о стабилизации в инвестиционной сфере, так как относительный показатель инвестиций (относительно ВВП) в КР остается на крайне низком уровне в сравнении не только с развитыми, но и развивающимися странами. Учитывая специфику Кыргызстана, как и других стран СНГ с переходной экономикой, низкими внутренними инвестиционными ресурсами и потенциальными возможностями малого и среднего предпринимательства, к двум указанным факторам можно добавить третий – проблему улучшения инвестиционной привлекательности страны и активизации привлечения прямых иностранных инвестиций.

Литература

1. *Кейнс Дж.М.* Общая теория занятости, процента и денег / Дж.М. Кейнс. М., 1993.
2. *Колесов П.Ф.* Влияние государственного регулирования инвестиционной деятельности на уровень конкурентоспособности банков / П.Ф. Колесов // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2012. № 6. С. 34–41.
3. *Капканщиков С.Г.* Государственное регулирование экономики / С.Г. Капканщиков. М., 2011. С. 28–35.