

ФОРМИРОВАНИЕ СОВРЕМЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ КЫРГЫЗСТАНА

МЕЧУКАЕВА К.М.

к.э.н., доцент КРСУ им.Б.Ельцина

Аннотация: Формирование благоприятной инвестиционной политики способствует экономическому росту. Кыргызстан за годы независимости создал неплохую инвестиционную базу для привлечения и размещения инвестиций. Однако часто не продуманные политические решения создают препятствия к привлечению реальных инвестиций в экономику.

Ключевые слова: инвестиции, политика, РЦБ, отчет

Экономическая политика любой страны практически всегда направлена на макроэкономическую и политическую стабилизацию, на развитие благоприятных условий для бизнеса и социальной справедливости. И, безусловно, любая экономическая политика будет направлена на привлечение инвестиций во все сферы экономики, без которых невозможна ни стабилизация экономики, ни экономический рост.

Однако, несмотря на хорошие институциональные условия, Кыргызстан так и не стал привлекательным не только для иностранных инвесторов. Причин этому достаточно, это и политическая ситуация, проблемы нормативно-законодательной базы и не на достаточном уровне работают отрасли экономики.

По данным годового отчета НБКР за 2014год инвестиционные процессы последние годы характеризуются непропорциональным поступлением прямых инвестиций. Объем инвестиций в основной капитал составил 105,8 млрд. сомов, увеличившись на 21,6 процента (в сопоставимых ценах). В 2013 году прирост аналогичного показателя составлял 7,6 процента. Объем освоенных инвестиций в основной капитал увеличился на объектах обеспечения (снабжения) электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом, обрабатывающей промышленности, а также в сфере услуг. В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал наблюдалось увеличение инвестиций, финансируемых как за счет внешних (на 35,6 процента), так и за счет внутренних источников (на 13,7 процента). Увеличение инвестиций за счет финансирования внешних источников обусловлено ростом иностранных кредитов (в 2,5 раза). При этом рост поступлений инвестиций за счет внутренних источников финансирования был обусловлен увеличением инвестиций по статье «средства населения и благотворительная помощь резидентов Кыргызской Республики» (на 15,2 процента), а также за счет средств предприятий и организаций (на 15,0 процента).

В общем объеме наибольший удельный вес поступивших прямых иностранных инвестиций приходится на предприятия Бишкека-29,9 процента, Чуйской области-25,6 процентов, Джалал-Абадской области- 21 процент и Иссык-Кульской области-13,5 процента.¹

Анализ данных свидетельствует о том, что наиболее привлекательными сферами вложения капитала для иностранных инвесторов являются промышленность республики, финансовые институты, строительство, транспорт и связь. Менее привлекательными для иностранных инвесторов являются сельское хозяйство и коммерческая деятельность.

В момент реализации инвестиций (продажи инвестиционного капитала) на рынке им противостоит совокупность инвестиционных товаров (объектов вложений). Это могут быть ценные бумаги, другие объекты вложений. Например, элементы капитального имущества. Инвестиционные товары объединяет их способность приносить в будущем доход так же, как инвестиции, поэтому они соизмеримы и могут обмениваться друг на

¹www.24.kg

друга. Обмен объектами инвестиционных вложений образует рынок инвестиционных товаров.

По существу речь идет об одном инвестиционном рынке, рассматриваемом в двух аспектах: с точки зрения движения инвестиций и с позиции движения инвестиционных товаров, представляющих собой объекты вложения для инвесторов.

Инвестиции и инвестиционные товары качественно неоднородны, имеют различные формы существования, что делает невозможным физическое присутствие на инвестиционном рынке их отдельных разновидностей. Поэтому в странах с развитой рыночной экономикой инвестиционному капиталу противостоят, как правило, различного рода ценные бумаги. Ценные бумаги, являясь представителями элементов физического капитала, при обращении на инвестиционном рынке фактически заменяют элементы физического капитала, приобретают свои, особенные формы существования и движения. Оборот инвестиций раздваивается. С одной стороны, он осуществляется в процессе воспроизводства основного и оборотного капитала, обеспечивая реальный прирост капитального имущества, - прямые инвестиции. С другой стороны, оборот инвестиций в форме перелива капитала происходит через куплю-продажу ценных бумаг - портфельные инвестиции. Последние в настоящее время в развитых в экономическом отношении странах служат основным инвестиционным товаром, заменителем многих инвестиционных товаров в материально-вещественной форме. Процесс превращения различных видов инвестиционных товаров в новые обезличенные активы означает формирование и обособление от рынков инвестиционных товаров рынка ценных бумаг как высшей формы синтеза рынков многообразных инвестиционных товаров.

Ценные бумаги в соответствии со своей котировкой формируют систему предпочтений инвесторов. При этом, чем выше норма доходности конкретного финансового актива, например, дивиденд по акции, тем ниже неудовлетворенный спрос - спрос, который может быть реализован путем вложения в другие активы. Быстрота адаптации цен к изменению норм доходности инвестиционных товаров, обеспечиваемая рынком ценных бумаг, позволяет занять рынку ценных бумаг определяющую роль в процессах перелива капиталов. Задача заключается в его "очищении" от превалирования спекулятивных процессов.

Таким образом, в рыночной экономике различные виды инвестиционных товаров (совокупное инвестиционное предложение), поступая в сферу обмена, на инвестиционные рынки, приобретают качественно однородную форму - ценные бумаги, а рынок ценных бумаг становится основной формой инвестиционного механизма рыночной экономики. Механизмом - саморегулирующимся. Саморегулирование основано на категориях инвестиционного спроса и предложения. Инвестиционный спрос и предложение уравниваются через механизм ценообразования, систему равновесных цен на ценные бумаги и инвестированный капитал. Цена равновесия фиксирует изменения спроса и предложения, происходящие на основе изменений в системе стоимостей по общим законам спроса и предложения. Если все инвесторы стараются приобрести ценные бумаги, приносящие в данное время максимальный доход, то цена их возрастает. Спрос превышает предложение. Перелив инвестиций в эффективную точку инвестиционной сферы ведет к расширению предложения. Цена падает. Инвестиции направляются к новым высокодоходным видам ценных бумаг.

Одним из важнейших источников финансирования являются денежные сбережения населения. Хотя в последние годы государством предпринимались меры, направленные на развитие рынка государственных ценных бумаг для частных инвесторов и создавалась нормативная база деятельности новых структур фондового рынка, в целом говорить о серьезном подходе к формированию рынка частных инвестиций не приходится. В то же время как показывает опыт развитых стран, частные инвесторы могут составить одну из самых сильных групп портфельных инвесторов, как по численности, так и по инвестиционной мощи. Однако, если в западных странах основным источником

поступлений частных инвестиций на фондовый рынок являются доходы среднего класса, то в Кыргызстане, практически отсутствуют работ с частным инвестором.

За 2014 год объем иностранных инвестиций в корпоративные ценные бумаги эмитентов Кыргызской Республики составил 994,2 млн. сомов, из них инвестиции на 398,55 млн. сомов из стран дальнего зарубежья и 595,65 млн. сомов из стран ближнего зарубежья.²

За аналогичный период 2013 года объем иностранных инвестиций в корпоративные ценные бумаги эмитентов Кыргызской Республики составил 713,4 млн. сомов, из них инвестиции на 434 млн. сомов из стран дальнего зарубежья и 279,4 млн. сомов из стран ближнего зарубежья.

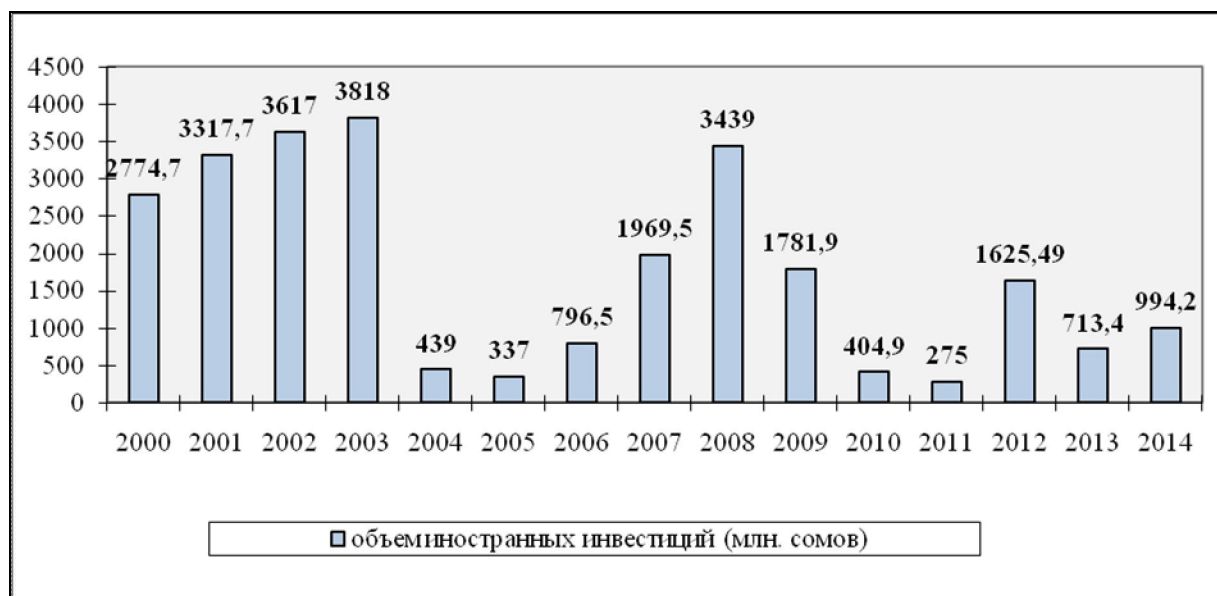


Рисунок 1. Приток иностранных инвестиций с 2000-2014гг.

Уже сегодня необходимо говорить о разработке долгосрочной стратегии развития всего комплекса условий для включения денежных сбережений населения в финансовые потоки фондового рынка. Во всем мире государственные органы власти, занимающиеся созданием и регулированием финансового рынка, придают большое значение эффективному использованию сбережений населения.

Оживление деловой активности в реальном секторе экономики и экономический рост зависят от множества факторов. Инвестиционная активность, связанная с функционированием рынка ценных бумаг, обусловлена, в частности, эмиссионной деятельностью предприятий и уровнем использования эмиссии на инвестиционные цели.

Квалифицированное решение проблемы оценки состояния кыргызского рынка ценных бумаг возможно только при условии всестороннего анализа в достаточной степени развитого рынка ценных бумаг.

Для развития рынка ценных бумаг требуется наращивание количества крупных консультационных агентств и бюро. В западной практике на расчет, оперативное печатание, распространение по каналам электронных средств связи данных о состоянии рынка ценных бумаг ежедневно затрачиваются огромные суммы денег. И это оправдано, так как подобного рода информация играет большую роль в функционировании рынка ценных бумаг, позволяет оценивать инвестиционный процесс, диагностировать состояние национальной экономики.

Таким образом, совершенствование инвестиционного климата можно достичь только при сочетании комплексных мер в экономике, государственном управлении, в области финансового регулирования, создания условий для развития бизнеса.

² Годовой отчет Госфиннадзора КР за 2014г.

А приоритетами политики государства в области создания благоприятного инвестиционного климата и деловой среды являются:

1. создание системы стабильного и предсказуемого законодательства страны;
2. создание равных конкурентных условий хозяйственной деятельности всем инвесторам вне зависимости от формы собственности, способствующих эффективному размещению капитала и устойчивому экономическому развитию;
3. отказ от практики избыточного вмешательства в дела бизнеса;
4. либерализация внешнеторгового и налогового режима для инвесторов;
5. введение в действие эффективных законодательных и практических механизмов защиты инвесторов и прав инвесторов при реализации инвестиционных проектов;
6. оптимизация регулятивно-разрешительной системы;
7. достижение прозрачности и открытости в деятельности государственных структур по вопросам реализации инвестиционной политики;
8. содействие становлению современной институциональной инфраструктуры инвестиционного рынка;
9. развитие рынка ценных бумаг;
10. улучшение международных инвестиционных рейтингов страны;
11. обеспечение доступности кредитных ресурсов предпринимателям.

Мы согласны с тем, что это не новые предложения, однако их актуальность не прошла. Исполнение этих мероприятий позволит нашей стране выйти на привлекательный инвестиционный климат, а экономике Кыргызстана, наконец, занять достойное место в мировом хозяйстве, так как все ресурсы и потенциал есть.

Список литературы:

1. Годовой отчет НБКР за 2014г.
2. Годовой отчет Госфиннадзора КР за 2000-2014гг.
3. www.kabar.kg.
4. www.24.kg
5. Мечукаева К.М. Рынок ценных бумаг. Б.2005.
6. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России. М.:2010
7. Инвестиции: Учеб. пособие /Под ред. М.В. Чиненова. – М.:, 2011.
8. Нешиной, А. С. Инвестиции: Учебник– М.: 2010.
9. Хазанович Э. С. Инвестиции: Учеб. пособие– М.:, 2011.
10. Янковский К. П. Инвестиции: Учебник. – СПб.: Питер, 2012.