

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

С.М. Бекболотова

Рассматриваются проблемы, определяющие эффективное использование инвестиций для экономического развития КР, формулируются основные направления повышения эффективности инвестиций на перспективу.

Ключевые слова: инвестиции; экономический рост; переходная экономика; стратегия развития страны.

Важнейшей проблемой развития любой страны является финансирование экономического роста. Большинство стран с переходной экономикой испытали проблемы резкого снижения уровня инвестиций, так как бюджеты стран находились в зависимости от центрального бюджета, получали значительные дотации, выплаты которых прекратились с распадом Союза. Финансовая несостоятельность стран с переходной экономикой была обусловлена как последствиями неэффективности плановой экономики, так и трансформационными последствиями (разрушение хозяйственных взаимосвязей в связи с распадом СССР, обострение экономических и социальных проблем после либерализации экономики и т.д.).

Инвестиционный сектор экономики Кыргызской Республики в период трансформации от плановой экономики к рыночной также испытал глубо-

кий шок. Динамика валового накопления основного капитала за 1987–2008 гг. (см. рис. 1) свидетельствует о том, что наибольшее его падение наблюдается с 1989 г. по 1994 г.: с 35% до 9% к ВВП.

Причина такой динамики заключается, прежде всего, в том, что при разрушении хозяйственного механизма централизованно-плановой экономики в период трансформации государство перестает осуществлять функции управления экономикой, и, соответственно, резко сокращает объемы государственных инвестиций, особенно в реальный сектор. Подобный инвестиционный шок в экономике Кыргызстана произошел в 1991–1994гг. Объемы государственных инвестиций за данный период сократились на 93%. В последующие годы, вплоть до 2006г., государственные инвестиции оставались практически на одном и том же уровне. И только с 2006 г. в

Доля инвестиций, % к ВВП¹

Инвестиции	1991–1996	1997–2002	2003–2008
Государственные внутренние	2,8	1,2	1,05 ²
Частные внутренние	6,7	5,3	7,7 ²
Внутренние, всего	9,5	6,5	8,75

¹ Рассчитано по материалам Национального статистического комитета КР.

² Усредненный показатель до 2006 года.

экономике КР наблюдается небольшое повышение уровня государственных инвестиций.

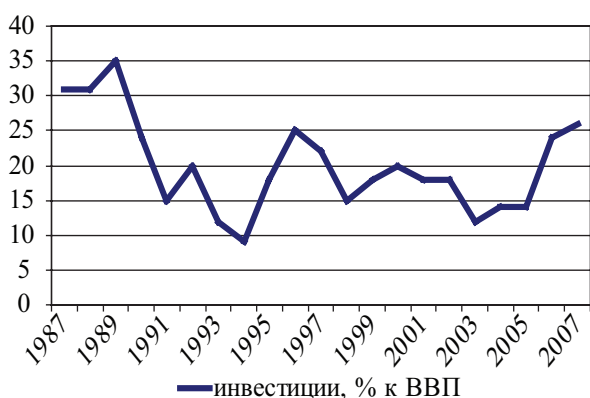


Рис. 1. Динамика валового накопления основного капитала в КР за 1987–2008 гг., % к ВВП³.

Следующая не менее важная причина инвестиционного шока в рассматриваемый период состояла в том, что вновь формирующийся частный сектор экономики еще не был в состоянии заменить государственные инвестиции частными. Формирование и становление частного сектора экономики в Кыргызстане, как впрочем, и во многих других постсоветских республиках, потребовал значительного отрезка времени. Динамика частных внутренних инвестиций за данный период (см. табл. 1) свидетельствует о том, что частные инвестиции не смогли заменить государственные. В результате в начальный период реформ в стране не было структур, которые могли бы заниматься формированием и реализацией эффективной инвестиционной политики.

В период с 1992 по 1997 гг. наблюдается резкий спад объема и государственных, и частных внутренних инвестиций. Постепенное повышение уровня частных инвестиций характерно для

последующего периода – 1997–2007 гг. Однако рост данного вида инвестиций не является существенным: вновь сформированные частные предприятия пока только смогли восстановить предперестроечный уровень инвестиций, который был характерен для государственных предприятий.

Начиная с 2006 г. частные инвестиции приостанавливаются, а с 2007 г. резко падают. На наш взгляд, резкое падение уровня инвестиций в эти годы является одним из негативных последствий глобального экономического кризиса. Связано это с тем, что источником многих частных инвестиций в республике, особенно малого бизнеса, являются средства, переводимые мигрантами своим родственникам. По оценкам международных специалистов⁴, доля переводов мигрантов в ВВП республики составляет одну четвертую часть. Естественно, такая высокая зависимость отечественной экономики от частных переводов в условиях постепенного снижения этого показателя в условиях кризиса негативным образом снижается на инвестиционных возможностях малого бизнеса. Резкое снижение уровня частных внутренних инвестиций с 2007 г., на наш взгляд, и является негативным последствием мирового экономического кризиса.

Источником инвестиций, которыми располагала экономика нашей республики, были как средства из бюджета республики, так и из общесоюзного бюджета. Доля союзных средств в общем объеме инвестиций в Кыргызстане составляла в 80–90-е годы 12%⁵. После распада СССР этот источник был безвозвратно потерян.

⁴ Масуд Ахмед, директор Департамента Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ: <http://www.kp.kg/daily/24257/454182/>

⁵ Акаев А. Переходная экономика глазами физика: (Математическая модель переходной экономики). Бишкек: Учкун, 2000. С. 81–82.

³ Статистическая база Всемирного банка: www.worldbank.org.

Расчет эффективности инвестиций для разных групп стран за 1960–2007 гг.¹

	Инвестиции, % к ВВП, $\frac{\sum Ki}{n}$	Экономический рост, $\frac{\sum Yi}{n}$	Эффективность, $\frac{\sum \frac{Yi}{Ki}}{n} \times 100$
Страны с высоким уровнем дохода	22,9	3,4	15,0
Страны со средним уровнем дохода	24,3	4,6	19,1
Страны с низким уровнем дохода	19,2	3,7	19,5
Наименее развитые страны	15,7	3,8	24,2
Новые индустриальные страны	30,1	7,6	25,3
СНГ ² и Монголия	22,4	1,6	7,0

¹ Расчеты произведены на основе статистической базы данных МВФ (World Economic Outlook 2009).² Данные по СНГ рассчитаны за период 1991–2007 гг.

В связи с инвестиционным шоком и острым недостатком инвестиционных средств руководство Кыргызстана в начале переходного периода начинает проводить политику по активному привлечению иностранного капитала. У нашей страны не было другого пути для развития экономики как мобилизация ресурсов с помощью международных финансовых организаций и стран доноров.

Процесс привлечения иностранных инвестиций начинается в республике с 1993 года. В первый год единственной формой внешних инвестиций были иностранные кредиты в объеме 3,6 млн. сомов. В последующие годы используются и другие формы привлечения внешних инвестиций.

Если средний уровень внешних инвестиций (AKf) определить по формуле $AKf = \frac{\sum Kf_i}{N}$, где

AKf – средний уровень внешних инвестиций, Kf_i – доля иностранных инвестиций в процентах к ВВП за определенный период, N – количество лет в периоде, то в среднем доля внешних инвестиций в процентах к ВВП (AKf) за 1993 – 2007 годы составило 6,5%. Если вспомнить, что доля общесоюзных инвестиций составляла 12%, то можно сделать вывод о том, что уровень внешних инвестиций не смог восполнить уровень общесоюзных инвестиций.

Анализ динамики внешних и внутренних инвестиций будет не полным, если не будет дан анализ эффективности инвестиций. Для расчетов воспользуемся методикой Джозефа Стиглиц-

ца, который предлагает определять эффективность инвестиций как отношение между ростом ВВП и долей инвестиций в ВВП³ (табл. 2).

Эмпирические анализы свидетельствуют о том, что наиболее высока эффективность в странах с низким уровнем дохода (19,5). Среднее положение занимают страны со средним уровнем дохода (19,1). Наиболее низкой является эффективность стран с высоким уровнем дохода (15). Эмпирические данные (расчеты сделаны за 50 лет) свидетельствуют о том, что в развивающихся странах инвестиции используются эффективнее, чем в развитых странах.

Такой, на первый взгляд, неожиданный результат объясняется различием факторов роста отдачи инвестиций, имеющихся в распоряжении стран, обусловленных, в свою очередь, различием в стадиях экономического развития. Так, причиной более высокой отдачи инвестиций в менее развитых странах, на наш взгляд, является возможность использования экстенсивных факторов роста. Под экстенсивными факторами роста подразумевают наличие значительной части свободных ресурсов, не задействованных в производстве, стоимость которых низка на внутреннем рынке. В развитых странах, по мере исчерпания возможностей использования экстенсивных факторов роста, используются интенсивные факторы. Последние повышают производительность за счет наличия более развитой

³ Joseph Stiglitz. “Economic Organization, Information, and Development”, Handbook of development economics. Vol. 1 (Amsterdam, 1988), 143.

Расчет эффективности инвестиций для стран с переходной экономикой и Кыргызстана¹ за 1991–2007 гг.²

Год	Доля инвестиций ВВП, %		Прирост ВВП, %		Эффективность ³	
	КР	Страны с переходной экономикой	КР	Страны с переходной экономикой	КР	Страны с переходной экономикой
1991–1995	15	23	–12,4	–8	–100	–34
1996–2000	20	23	5,6	4,5	26,8	20
2001–2005	15	25	3,8	6,2	27,2	27
2006–2007	21,6	28	5,5	8,4	21,6	30

¹ Рассчитано по материалам Национального статического комитета КР.

² Расчет данных произведен на основе статистической базы данных Всемирного банка: www.worldbank.org.

³ Эффективность рассчитана как средневзвешенная по указанным периодам.

экономической инфраструктуры, а также более значительных объемов капитала. Тем не менее, отдача данных факторов ниже возможностей экстенсивных факторов за счет более высокой их стоимости. Эффективность инвестиций Кыргызстана характеризует табл. 3.

На основании изложенного выше считаем что, во-первых, эффективность инвестиций в нашей экономике постепенно снижается (21,6); во-вторых, этот показатель значительно отстает от показателей других стран СНГ (30); в-третьих, он также ниже эффективности инвестиций в наименее развитых странах мира (24,2). Исходя из имеющихся данных и в соответствии с опытом развития других стран, Кыргызстан будет находиться в числе наименее развитых стран.

К числу проблем, которые сдерживают развитие экономики Кыргызстана, следует отнести, прежде всего, низкий уровень инвестиций. Как свидетельствуют статистические данные, объем инвестиций в экономику нашей страны постепенно снижается. Тот уровень инвестиций, который имеет экономика в последние годы – 21%, недостаточен для экономического подъема страны.

Причиной низкого уровня инвестиций в экономике Кыргызстана является низкий уровень частных инвестиций, который определяется неразвитостью и низкой доходностью частного сектора, низкой покупательной способностью населения. Факторами успешного развития бизнеса являются, во-первых, знания современного менеджмента и маркетинга, во-вторых, возможность доступа к современным технологиям, которые могли бы помочь ему производить конкурентоспособную продукцию и услуги и,

наконец, доступность инвестиций для развития своего бизнеса. Опыт ведения бизнеса в нашей стране – недостаток знаний, отсутствие доступа к современным технологиям, дороговизна кредитных средств – отпугивают отечественных бизнесменов от планов открыть свой бизнес.

Дефицит государственного бюджета в нашей стране в значительной части (80%) покрывается за счет внешней помощи. Главная проблема внешнего долга связана с тем, что внешние инвестиции в экономике Кыргызстана пока не дают отдачу, которая могла бы покрыть затраты, связанные с обслуживанием долга.

Одной из проблем, также связанных с внешними инвестициями, является проблема неэффективной структуры. Самая большая ее часть в нашей экономике приходится на кредиты, на долю прямых иностранных инвестиций, иностранных грантов и гуманитарной помощи приходится значительно меньше.

Еще одной проблемой низкой эффективности внешней помощи является неэффективная система ее распределения. Основная ее часть распределяется через посредников, которые получают за это маржу. Она составляет не менее 15% от суммы предоставляемых средств, что делает кредиты дорогими.

История мировой экономики свидетельствует о том, что отдельные страны находят выход из “порочного круга”. Это примеры стран, для которых характерен этап так называемого “экономического чуда”. Эти страны находились в тяжелом социально-экономическом положении и потому не имели возможности увеличить объем инвестиций в экономику, тем не менее, они су-

мели резко изменить ситуацию и добиться положительных сдвигов в экономическом развитии.

К числу основных направлений повышения эффективности инвестиций в экономике Кыргызстана, которые бы использовали достижения мирового опыта и учитывали особенности социально-экономического развития Кыргызстана, являются, прежде всего, мобилизация воли и усилий всего общества на решение проблемы достижения экономического подъема страны. Наиболее значимым фактором роста является увеличение производительности через сбережение и инвестирование значительной (увеличивающейся) части национального дохода и продукта. Причем главный ключ к успеху – инвестирование в инновации и технический прогресс. И это понятно: чем больше инвестируется в экономику страны, тем выше производительность, а следовательно, и более эффективен результат – объем и качество национального дохода и продукта. Формулирование необходимости – это еще не решение задачи. Претворение в жизнь какой-либо цели требует создания системы, которая бы смогла ее реализовать. К основным составляющим системы, работающей на стимулирование инвестиций в инновации и технический прогресс, можно отнести следующие.

- Оценка технологического и технического состояния отечественных предприятий.
- Содействие процессу информированности отечественных производителей о прогрессивных достижениях в области технологий и инноваций.
- Стимулирование внедрения прогрессивных технологий и оборудования с целью производства конкурентоспособной продукции.

Первая составляющая представляет собой структуру, в которую должны войти эксперты, которые будут в состоянии оценить качественный уровень существующих технологий и оборудования в стране. На этих же экспертов может быть возложена и оценка степени прогрессивности технологий и инноваций, которые рекомендуются к внедрению. Иначе говоря, первая

ступень – это оценка технологического и технического состояния отечественных предприятий. Реализация этой задачи не вызывает особых вопросов. Основная проблема при этом – вовлечь в эту деятельность отечественных и иностранных специалистов, которые бы действительно знали реальное положение дел в этом вопросе в мире.

Вторая ступень – это содействие процессу информированности производителей о существующих возможностях в обновлении технологического и технического состояния предприятий. Что касается механизма реализации этой задачи, то ее могут выполнить разного рода информационные и консультационные центры, различного рода технопарки, бизнес инкубаторы и т.д. Естественно, и в данном случае требуется, чтобы работники данных служб обладали достаточной квалификацией для выполнения возложенных на них обязанностей.

Третья ступень – это стимулирование внедрения прогрессивных технологий. Существуют несколько основных рычагов, которые могут способствовать этому процессу. Для решения задачи стимулирования внедрения прогрессивных технологий и оборудования можно воспользоваться очень успешным опытом стран Южной Кореи и Китая.

К числу факторов экономического развития Кыргызстана следует отнести активную роль государства в экономическом подъеме страны, разработка им эффективной стратегии развития, которая должна определить приоритеты экономического развития на перспективу. Ставка при этом должна делаться на производство экспортно-ориентированной продукции. Большое внимание в стратегии развития Кыргызстана на перспективу следует уделять подъему “современных” промышленных отраслей для производства конкурентоспособной продукции, разработке инвестиционной политики по привлечению прямых иностранных инвестиций в высокотехнологичные отрасли и другие, сопутствующие их развитию, отрасли.