

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ЕМКОСТИ РЕГИОНОВ

*А.Н. Аюпов*

---

Исследована проблематика оценки инвестиционной привлекательности регионов с макроэкономических позиций.

*Ключевые слова:* инвестиции; регион; эконометрика; макроэкономика; потенциал.

Потребность в трансформации национальной экономики Кыргызстана выдвинула на первый план проблему недостатка инвестиционных средств в регионах. На данный момент существует колоссальный разрыв между тем уровнем инвестиций, который сегодня есть в экономике, и тем уровнем, который необходим для обеспечения устойчивого экономического роста и развития.

В современных условиях оздоровление экономики, формирование механизмов устойчивого развития должно идти снизу – от бизнеса и от регионов. Речь идет о региональной инвестиционной политике. Функция национального правительства заключается не в том, чтобы самостоятельно определять и реализовывать долгосрочные приоритеты, а в том, чтобы создавать

условия для мобилизации ресурсов и реализации возможностей, имеющихся у регионов.

Зарубежный опыт свидетельствует о том, что успешная интеграция в глобальный рынок все чаще происходит не на уровне национальных государств, а на уровне отдельных регионов, или, по крайней мере, этот процесс начинается с регионального уровня.

Конкретные бизнес-проекты всегда привязаны к той или иной организации и обладают спецификой, которую сегодня практически невозможно учесть на государственном уровне, особенно когда речь идет о привлечении инвестиций, реально формирующих конкурентную среду в экономике. Вот почему многое зависит от региональных и местных властей, которые могут

создать или не создать условия для реализации эффективных бизнес-проектов. По сути, речь идет о региональной политике повышения конкурентоспособности, которая в регионах становится все более значимым фактором развития.

Соответственно, задача государства – поддерживать инициативы региональных и местных властей по улучшению условий для ведения бизнеса, выявлять и распространять лучшую практику такого рода. Инструментом решения данной задачи может стать конкурс региональных проектов повышения конкурентоспособности, предполагающий распределение республиканских трансфертов регионам на новых принципах – не только бедным и слабым, но и тем, кто улучшает бизнес-климат, привлекает инвестиции и т. д.

Согласно Стратегии развития страны (СРС) до 2012 г., общая потребность в финансировании мер, программ и проектов составляет 8,23 млрд. долл. США. Среднесрочный прогноз бюджета на период 2009–2012 гг. с учетом бюджета Социального фонда составит 7,1 млрд. долл. Финансирование мероприятий, программ и проектов СРС из средств государственного бюджета – в общей сложности 5,46 млрд. долл. Донорское сообщество и частные инвесторы предоставляют для реализации СРС объем средств в сумме 963 млн. долл. США. Финансовый разрыв СРС составляет 2,39 млрд. долл., который необходимо обеспечить за счет привлечения прямых частных инвестиций и дополнительных средств для финансирования из бюджета [1].

Основными факторами инвестиционной привлекательности страны и ее регионов являются макроэкономические показатели, уровень которых зависит от параметров, выявляющих количественные и качественные связи между сложившейся динамикой ВВП и ростом инвестиций. Нами были рассчитаны варианты прогнозов ВРП по семи областям и г. Бишкек до 2020 г. по трем сценариям. Первый сценарий предполагает использование трендов ( $t$  – факторы времени), второй – использование регрессионной модели на основе зависимости ВРП от объема привлекаемых инвестиций (умеренные темпы роста инвестиций), третий – также использование регрессионной модели на основе связи ВРП и инвестиций, но по этому сценарию предполагаются более высокие темпы роста инвестиций.

По первому сценарию на основе анализа фактических данных по объемам ВРП по всем областям и г. Бишкек за период 1996–2008 гг. были построены тренды: Джалал-Абадская область  $y=984,38t+2987,2$ ; Иссык-

Кульская область  $y=1204,7t+1980,1$ ; Нарынская область  $y=401,73t+543,22$ ; Ошская область  $y=1201,5t+2494,8$ ; Таласская область  $y=446,94t+222,3$ ; Чуйская область  $y=1573,3t+3989,2$ ; г. Бишкек  $y=3810t+2897,3$ ; Баткенская область  $y=234,64t+1337,4$ , позволившие рассчитать объемы ВРП, а в последующем и ВВП по Кыргызской Республике на период до 2020 г. С учетом прогноза численности на соответствующий период были определены также по всем семи областям и г. Бишкек показатели ВРП, приходящиеся на душу населения.

При анализе экономических явлений на основе экономико-математических методов особое место занимают модели, выявляющие количественные связи между изучаемыми показателями и влияющими на них факторами. Главным инструментом эконометрики служит эконометрическая модель, то есть экономико-математическая модель факторного анализа, параметры которой оцениваются средствами математической статистики. Эта модель выступает в качестве средства анализа и прогнозирования конкретных экономических процессов на основе реальной статистической информации.

При рассмотрении методических основ факторного анализа валового регионального продукта (по второму и третьему сценариям) автором была использована регрессионная модель, основанная на уравнении регрессии, связывающем величины эндогенных и экзогенных переменных. В процессе реализации данной модели было использовано уравнение двумерной регрессии, вид которого представлен следующим уравнением:  $y = a + bx$ . Параметры данной модели находятся на основе метода наименьших квадратов.

Для определенности эндогенные переменные в модели будем называть результативными признаками и обозначать их буквой  $y$ , а экзогенные переменные будем называть факторными признаками и обозначать буквой  $x$ . Методы корреляционно-регрессионного анализа позволяют решать три основные задачи: определение формы связи между результативными и факторными признаками, измерение тесноты связи между ними, анализ влияния отдельных факторных признаков. В разработанной модели  $y$  обозначает объемы валового регионального продукта,  $x$  – объемы инвестиций, направленных на развитие региона;  $a$  и  $b$  – коэффициенты уравнения, определяющие тесноту взаимосвязи между инвестициями и ВВП.

На основе статистических данных по объемам ВРП и объемам инвестиций по регионам

Кыргызской Республики за период 1996–2009 гг. были установлены степень зависимости величины ВРП от инвестиций, что дало возможность в дальнейшем произвести прогнозные расчеты показателей ВРП на долгосрочную перспективу. Полученные уравнения регрессии по регионам республики сгруппированы в таблице.

Необходимо отметить, что коэффициент  $R^2$ , отражающий существование статистически значимой линейной связи величин  $x$  и  $y$ , близок к единице. В нашем случае  $R^2$  варьирует от 0,7 до 0,9.

По первому сценарию предполагаемые темпы возможны, поскольку исходили из сложившихся в ближайшем прошлом темпов динамики ВВП. По этому варианту в 2006–2010 гг. в среднем возможен среднегодовой темп роста ВВП 6%. Это, конечно, выше, чем в 2001–2005 гг., но такой темп потенциально достигим, если приложить соответствующие усилия. По этому варианту в 2010 г. ВВП на душу населения составит 943,7 долл. США, в 2015 – 1167,3, в 2020 – 1182,3 долл. США.

По второму сценарию предполагаются среднегодовые темпы роста ВВП: в 2006–2010 гг. – 6%, в 2011–2015 гг. – 7, в 2016–2020 гг. – 10 и в 2010 г. ВВП на душу населения составит 1100,4 долл. США, в 2015 г. – 1320,7, в 2020 г. – 1500,8 долл. США.

Третий сценарий предполагает среднегодовые темпы роста ВВП: в 2006–2010 гг. – 8%, в 2011–2015 гг. – 10, в 2016–2020 гг. – 10%. Третий вариант более предпочтителен по темпам и масштабам. Но их достижение связано со значительными инвестиционными вложениями.

Результаты макроэкономических показателей, полученные по трем сценариям прогнозных расчетов, показывают возможность выхода Кыргызстана по градации Всемирного банка на средний уровень развития, который при ис-

пользовании макроэкономического показателя объема ВВП на душу населения определяет категории стран по уровням доходов: низкий уровень (755 долл. и менее), средний уровень (756–9265 долл.), высокий уровень (9266 долл. и выше). Проводится дополнительное разграничение: ниже среднего уровня (756–3029 долл.), выше среднего уровня (3030–9265 долл.).

Все это обуславливает необходимость обеспечения опережающих темпов экономического роста, способствующего выходу Кыргызстана из группы отсталых стран и вхождение его в группу среднеразвитых стран. При этом следует учесть, что в расчете на душу населения объем ВВП составил в 2007 и 2008 гг. соответственно 720 и 960 долл. США, т. е. по этому уровню показателей в настоящее время Кыргызстан входит в группу стран с низким уровнем дохода.

Анализ прогнозных результатов в региональном аспекте характеризует следующее социально-экономическое положение в регионах: за период 2005–2020 гг. производство ВРП на душу населения во всех регионах имеет тенденцию роста. Наибольший ежегодный рост ВРП на душу населения наблюдается в Таласской и Чуйской областях и в г. Бишкек, наименьший – в Джалал-Абадской, Ошской и Нарынской областях. Учитывая ресурсно-экономический потенциал регионов, можно заключить, что такое слабое развитие означает недостаточное его использование.

Следует отметить наиболее высокие темпы роста экономического развития в Таласской области, которые, по нашим прогнозным расчетам, должны достигнуть к 2020 г. 124,8%. Устойчиво сохраняют свои позиции по этому показателю г. Бишкек и Чуйская область, которые обеспечат более половины ВВП страны и наиболее высокий уровень производства ВРП на душу населения (в 2 и 1,5 раза соответственно выше средне-

Зависимость величины ВРП от инвестиций

Область	Уравнение регрессии	Коэффициент $R^2$
Джалал-Абадская	$y = 4263,85 + 3,6892 x$	$R^2 = 0,75$
Иссык-Кульская	$y = 8466,88 + 0,9619 x$	$R^2 = 0,81$
Нарынская	$y = 2415,73 + 4,3441 x$	$R^2 = 0,59$
Ошская	$y = 6359,41 + 3,2252 x$	$R^2 = 0,70$
Таласская	$y = 2352,28 + 2,1432 x$	$R^2 = 0,85$
Чуйская	$y = 5463,45 + 6,9039 x$	$R^2 = 0,89$
г. Бишкек	$y = 3822,43 + 4,1199 x$	$R^2 = 0,82$
Баткенская	$y = 2833,11 + 0,8774 x$	$R^2 = 0,73$

Примечание: табл. составлена автором.

спубликанского уровня). При этом наблюдается улучшение ситуации в Иссык-Кульской области – рост и превышение ВРП на душу населения выше среднереспубликанского уровня. В остальных регионах сложился наиболее низкий уровень производства ВРП на душу населения по сравнению с среднереспубликанским уровнем.

Предложенные подходы и методы определения инвестиционной емкости регионов продемонстрировали возможность оценивать инвестиционную привлекательность регионов при условии использования комплексного подхода к его оценке, что в максимальной степени снижает степень риска принятия необоснованных управленческих решений.

Заниженная оценка инвестиционной емкости регионов является одной из причин замедленной трансформации экономики отдельных территорий, так как:

- неверно определенный объем рынка ведет к ошибочным расчетам в оценке текущего положения региона и, следовательно, к ошибкам в стратегическом управлении развитием региона;
- заниженная оценка инвестиционной емкости региона приводит к восприятию региона как региона с относительно низкими инвестиционными возможностями, а такие рынки как перспективные инвесторами не рассматриваются.

Например, объем инвестиций в экономику Кыргызстана в 2008 г., по данным Нацстаткома КР, оценивался в 0,66 млрд. долл. США, ВВП страны составил 4,25 млрд. долл. Таким образом, норма инвестирования в экономику составляет лишь 15% [2]. Если сравнивать полученную цифру с сегодняшними показателями развитых стран, то такой уровень весьма не удовлетворителен.

Для понимания необходимых объемов инвестиций нужно ориентироваться на нормы инвестирования стран в периоды быстрого роста. Судя по опыту послевоенных Германии и Японии, энергичный экономический рост возникает при норме инвестирования 30–40%. То есть вместо сегодняшних 0,66 млрд. долл. США для обеспечения развития Кыргызстана нужны вложения в два–три раза большие – 1,3–2,0 млрд. долл. США (в среднем 1,6 млрд. долл. США).

Таким образом, можно сделать вывод, что оценка региональной инвестиционной привлекательности должна осуществляться исходя из следующих принципов:

- достоверная оценка инвестиционной емкости. Оценка должна производиться по ме-

тодике (или с использованием комплекса методик), отражающей максимально достоверную инвестиционную емкость региона;

- открытость информации. Обеспечение доступа к информации об инвестиционных проектах региона и прозрачность деятельности предприятий, нуждающихся в инвестициях;
- вовлечение и активное участие всех заинтересованных субъектов инвестиционной сферы региона в подготовке информации для оценки инвестиционной емкости региона, её анализа и доведения до инвесторов.

Применение комплекса методов оценки инвестиционной привлекательности регионов, на наш взгляд, позволяет:

- эффективно осуществлять региональный инвестиционный менеджмент: проводить обоснованную инвестиционную политику, привлекать инвестиции в регион и эффективно их распределять;
- совершенствовать региональную систему управления инвестиционной деятельностью;
- совершенствовать механизм взаимоотношений всех субъектов инвестиционной деятельности региона и осуществлять эффективные коммуникации;
- осуществлять инвестиционное позиционирование региона на внешних рынках и проводить эффективный инвестиционный маркетинг региона.

Предложенный комплекс методов оценки инвестиционной емкости регионов, в отличие от используемых, на наш взгляд, позволяет наиболее точно отражать реальные инвестиционные потребности регионов, учитывать ряд значимых характеристик внешней среды и поведения инвесторов. Использование данного метода позволит выгоднее позиционировать региональные инвестиционные товары и может служить фактором повышения инвестиционной привлекательности региона для стратегических инвесторов, так как адекватная оценка инвестиционной емкости региона является конкурентным преимуществом региона на инвестиционных рынках.

#### *Литература*

1. Стратегия развития страны (2009–2012 гг.). Бишкек, 2008.
2. Промышленность Кыргызской Республики 2004–2008 гг.: Статистический сборник. Бишкек: Нацстатком КР, 2009.