

УДК 339.727.2 (575.2) (04)

ПРОБЛЕМЫ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ

Д.А. Сулеева – старший преподаватель

Not only an amount of investments but their quality is important for our Republic. Today it is necessary not artificially to enlarge a list of investment projects, but to select the ones, which could ensure positive outcomes.

В последнее время стал обостряться спор вокруг роли инвестиций в экономическом росте Кыргызской Республики. В условиях, когда к инвестициям относятся как к «манне небесной» (как будто они даются нам бесплатно и потратить их можно бездумно), нет даже и речи о производстве внутренних накоплений: «реформаторы» упорно занимаются «привлечением» внешних инвестиций, для чего старательно выполняют многочисленные требования зарубежных кредиторов. Хотя ни для кого не секрет, что инвестиции – это средства, которые должны быть вложены в конкретные проекты и окупиться. Это стандартное, классическое определение инвестиций. И каждый раз, когда заходит речь о том, нужны ли нам инвестиции, естественно, встает целый ряд вопросов: инвестиции для чего? Какие проекты будут инвестиционно привлекательными и окупаемыми? На какой срок должны быть вложены средства? Под какой процент? Как мы их собираемся возвращать?

Эти вопросы не все любят задавать и обсуждать. И каким же образом можно вернуть инвестиции, измеряемые десятками миллионов?

Любой инвестиционный проект – это риск. И, по вполне понятным причинам, чем больше требуется затрат на его осуществление и чем больше средств и времени он отнимет у инвестора, тем меньше склонность последнего

к риску. Конечно же, далеко не всегда каждый проект оказывается окупаемым. С прибыльными проектами проблем нет, но всегда есть проекты, которые в данный момент принесут отрицательную отдачу, потому что их продукция или услуги не пользуются спросом внутри страны или за рубежом. Что делать в этой ситуации?

Если осуществлять только ту часть инвестиционных проектов, которые приносят положительную отдачу, то средняя отдача для страны – положительная. И, значит, при прочих равных условиях в стране поддерживаются положительные темпы роста, повышается уровень жизни населения и т.д. Если же власти начинают искусственно увеличивать количество инвестиционных проектов, они неизбежно стимулируют те из них, которые приносят отрицательную отдачу, в результате средняя отдача от всех инвестиций снижается.

Правительство нередко склонно применять различные инструменты, чтобы привлечь инвесторов туда, куда ему кажется верным, из политической целесообразности, из других соображений, но не по причине *экономической выгоды*. Получается так же, как было в Советском Союзе, когда десятки миллиардов нефтедолларов, полученных от эксплуатации западносибирских нефтяных и газовых месторождений, конвертировались и вкладывались в Нечерноземье, что при возможной политиче-

ской целесообразности не давало положительной экономической отдачи. Если власти проводят политику искусственного расширения списка инвестиционных проектов, то соответственно средняя отдача от них снижается. Если список еще более расширяется, то отдача от совокупных инвестиций становится равной нулю и даже отрицательной. Это азбука инвестиционного дела. Она касается как отдельного проекта, так и всей страны. И тогда при определенном объеме инвестиций экономика перестает расти, а темпы ее роста становятся отрицательными.

Что происходило в советской экономике в течение послевоенных 40 лет? Доля инвестиций в ВВП увеличилась с 20% в первые послевоенные годы до 35% накануне краха СССР. На первый взгляд, согласно классической инвестиционной теории экономического роста увеличение доли инвестиций в ВВП должно было привести к ускорению роста. Но мы знаем, что ситуация на самом деле оказалась противоположной. Темпы роста, которые были максимальными в 50-е – начале 60-х годов, постепенно снижались. В 80-е годы они фактически опустились до 1–2% годовых. С началом перестройки, как мы помним, было объявлено «ускорение». Был задуман и осуществлен такой «инвестиционный маневр»: направление максимального объема инвестиций в стратегически важную отрасль – машиностроение. Это, на первый взгляд, казалось разумным: мы будем строить больше машин, станков, оборудования, с их помощью будем производить больше товаров, спрос пойдет вверх, экономический рост ускорится, уровень жизни повысится.

Но что произошло на самом деле? Увеличение инвестиций в сектор, который уже до этого производил отрицательную добавленную стоимость, привело к тому, что экономический рост вовсе прекратился, а затем его темпы стали отрицательными. И с экономической точки зрения, этот стратегический маневр с инвестициями в машиностроение по большому счету «доконал» советскую экономику. Это была последняя капля, переполнившая чашу.

Таким образом, мы приходим к выводу, что важен не только объем инвестиций, но и их качество. Если инвестиции идут в искусственно стимулируемые проекты, приносящие отрицательную добавленную стоимость, то у нас ничего, кроме спада, не будет. Такие инвестиции не могут быть эффективными, потому что государство при их осуществлении и стимулировании руководствуется не экономическими, а политическими, идеологическими или иными соображениями. Инвестиции, осуществляемые лишь благодаря льготам, которые создает государство, приводят к неэффективным экономическим решениям.

Наша задача сегодня – не расширять искусственно список инвестиционных проектов за счет неэффективных, а предпочесть инвестиционные проекты, которые сегодня, в данный момент, обеспечивают положительную отдачу. Нам необходимо поддерживать не максимальный, а оптимальный уровень инвестиций, т.е. нужно плавно перейти от проблемы привлечения инвестиций к решению проблемы эффективного использования инвестиционных ресурсов, которая является, на наш взгляд, более актуальной.

В этой связи стоит особое внимание уделять национальной политике в области привлечения эффективных инвестиций.

Эффективная государственная политика в этой области должна иметь ряд особенностей. Прежде всего, правовая база такой политики должна быть тщательно продуманной, четкой и стабильной: обеспечение эффективности использования инвестиций «в нужном русле».

В Кыргызстане, как говорилось выше, до сих пор нет ясного понимания целей привлечения инвестиций, определения нужных для кыргызской экономики объемов и структуры. Из-за низкой их эффективности спорным остается мнение даже о том, нужны ли они вообще. Несмотря на существование различных программ по привлечению зарубежных инвестиций, на общегосударственном уровне еще не сложилось единого понимания по вопросам необходимости импорта инвестиционного капитала из-за рубежа и об эффективных средствах реализации этих задач, которые нужно решить с его помощью.

Четкость правовой базы означает, что законодательные основы привлечения иностранных инвестиций не должны создавать возможности для разночтений: толкование тех или иных положений законодательных актов должно быть сведено до минимума. Кроме того, четкость правовой базы предполагает также отсутствие противоречий и разночтений в различных законодательных актах страны-реципиента (например, об иностранных инвестициях и валютном контроле).

Политика привлечения эффективных инвестиций должна исходить из селективного подхода, включающего в себя дифференциацию проектов с участием иностранных инвесторов в зависимости от целей государственного регулирования в этой области. Причем такая дифференциация должна проводиться необязательно по отраслевому или региональному принципу. Объекты иностранного инвестирования должны рассматриваться с точки зрения эффективного решения той или иной макроэкономической задачи (например, налаживание производства высокотехнологической наукоемкой продукции или повышение степени обработки определенного вида продукции с целью ее продажи как на внутреннем, так и на внешних рынках).

Безусловно, политика привлечения эффективных инвестиций должна включать также стимулирующие их меры, набор которых хорошо известен благодаря широкому освещению в прессе.

Страны-инвесторы целенаправленно защищают свои интересы, добиваясь либерализации законодательства стран-реципиентов инвестиций. Как показывает анализ, количество стран, вносящих изменения в свои системы государственного регулирования процессов иностранного инвестирования, в течение 1991–2001 гг. колебалось от 35 до 76, количество внесенных изменений – от 79 до 208¹. Кроме этого, из 208 изменений, которые были внесены в национальные системы регулирования притока иностранных инвестиций, 93%

¹ World Investment Report. 2002. – UNCTAD, 2002. – P. 2.

были позитивными для иностранных инвесторов².

Важную роль в активизации процессов иностранного инвестирования играют двусторонние соглашения о взаимной защите и взаимной поддержке иностранных инвестиций. В мировой практике существуют два вида типовых двусторонних соглашений, которые влияют на процессы иностранного инвестирования: соглашения о ликвидации двойного налогообложения (Double Taxation Treaties – DTT) и соглашения о взаимной защите и взаимной поддержке иностранных инвестиций (Bilateral Investment Treaties – BIT).

Неоспоримым является тот факт, что эффективно используемые в национальной экономике Кыргызстана прямые иностранные инвестиции должны стать важнейшим фактором ускорения темпов экономического роста, повышения конкурентоспособности продукции, решения других стратегических задач. Это возможно в том случае, если существует и развивается продуманная государственная система регулирования привлечения иностранных инвестиций. В связи с этим полезно будет рассмотреть китайскую систему государственного регулирования в области иностранного инвестирования.

Помимо тщательно проработанных правовых основ привлечения иностранных капиталов в китайскую экономику, там широко применяются различные меры, стимулирующие инвестиции, и реализуется принцип селективности по отношению к объектам иностранного инвестирования. В соответствии с законодательством все объекты инвестирования подразделяются на 4 группы: приоритетные, разрешенные, ограничиваемые, запрещенные. Запрещенными в Китае являются иностранные инвестиции в оборонную промышленность, в производство ювелирных изделий и в кустарные промыслы и т.п. Приоритетными объектами для иностранного капитала является производство нового оборудования и новых материалов, которые Китай не может производить «своими руками»; производство экспортной

² Там же. – P. 4.

продукции на уровне мировых стандартов; выпуск продукции с улучшенными потребительскими свойствами; ресурсосберегающие технологии; производство машин и оборудования для энергетики, транспорта и добывающих отраслей. Как видно из приведенного перечня, приоритетными объектами являются не любые проекты в определенных отраслях национальной экономики, а отдельные, стратегически значимые производства и сферы деятельности. Здесь в основу «приоритетности» положен не отраслевой, а воспроизводствен-

ный принцип, что, на наш взгляд, гораздо эффективнее.

Хочется надеяться, что инвестиционные процессы, протекающие в Кыргызской Республике, будут осуществляться не только под лозунгом увеличения масштабов привлекаемых инвестиций, но и руководствоваться принципом эффективного и целенаправленного использования. Только четко действующая национальная политика в области привлечения эффективных иностранных инвестиций способна решить проблему роста темпов экономического развития страны в целом.