

УДК 330.322.5 (575.2)(04)

## ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ РЕГИОНОВ И МЕХАНИЗМЫ ЕЕ РЕАЛИЗАЦИИ

*Б.К. Омурканов*

Исследованы и определены приоритеты региональной инвестиционной политики, уточнены критерии оценки инвестиционных возможностей, выявлены новые источники формирования инвестиций для группы регионов, предложены механизмы привлечения и аккумулирования сформированных ресурсов, ранжирование регионов по уровню инвестиционной обеспеченности и реализации инвестиционного потенциала.

*Ключевые слова:* факторы источников инвестиций; компоненты внутренних и внешних ресурсов; модели, прогноз рынка инвестиционных ресурсов.

Современные тенденции на усиление самостоятельности регионов, эффективное использование их инвестиционного потенциала, более полный учет их интересов и возможностей не должны приводить к их обособленности. Отсюда вытекают два важнейших принципа формирования и реализации инвестиционной стратегии развития регионов: соблюдение приоритета общенациональных интересов, согласованных с инвестиционными интересами регионов и взаимодействие интеграции и самостоятельности регионов в едином экономическом пространстве.

Анализ положения в сфере инвестирования экономики регионов свидетельствует о затяжном инвестиционном кризисе, дальнейшее углубление которого в течение ближайшего времени может привести к необратимому падению производства. В регионах не созданы реальные предпосылки для обновления собственного производственного потенциала и развития непроизводственной сферы. Уменьшение объема капитальных вложений, финансируемых из государственных источников, сопровождается снижением эффективности их использования, ухудшением ситуации в инвестиционной сфере, старением производственного аппарата и разрушением материально-технической базы производства. Темпы инвестиционного спада в различных регионах республики неодинаковы, что обусловлено их различными финансовыми возможностями, спецификой рыночных отношений, особенностями производства и другими факторами. Местные бюджеты не играют еще

существенной роли в инвестировании экономики не только из-за ограниченности ресурсов, но и вследствие отсутствия инвестиционной ориентации. Рыночные источники финансирования капитальных вложений, в особенности частный капитал, еще не способны стабилизировать инвестиционную деятельность.

Активизация инвестиционных процессов, учитывающая региональные особенности и специфику проведения рыночных реформ на территории, предполагает:

- определение приоритетов региональной инвестиционной политики и согласование их с долговременными интересами социально-экономического развития страны;
- уточнение критериев отнесения регионов к зонам благоприятного и неблагоприятного инвестиционного климата;
- анализ инвестиционной обеспеченности и оценку инвестиционных возможностей регионов;
- ранжирование регионов по уровню инвестиционной обеспеченности и размерам инвестиционного потенциала;
- выявление потенциальных источников финансирования инвестиций для каждой группы регионов;
- определение механизмов привлечения и аккумулирования финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов, дифференцированных по группам регионов.

Мы предлагаем использовать некоторые методические подходы к разработке дифференци-

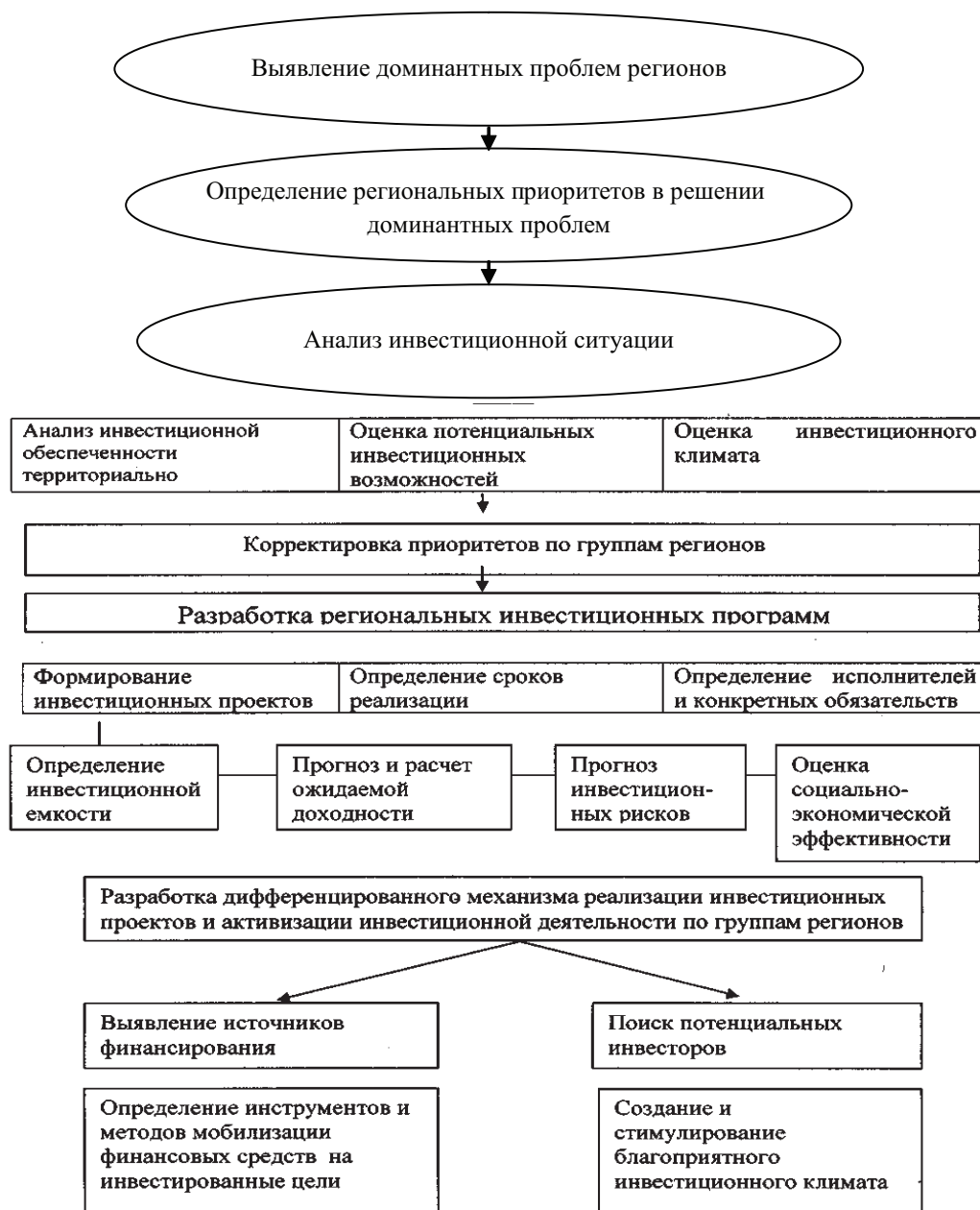


Рисунок 1 – Экономический механизм активизации инвестиционных процессов в регионах КР

рованного механизма региональных инвестиционных процессов, представленные в виде схемы (рисунок 1).

В соответствии с предложенными нами методическими подходами была всесторонне изучена инвестиционная ситуация в регионах республики, которая характеризуется рядом существенных моментов:

- наличием значительных неиспользованных резервов внутренних финансовых ресурсов для инвестирования развития территории;
  - крайне неоднородной дифференциацией регионов по уровню обеспеченности инвестиционными ресурсами и масштабами инвестиционного потенциала.
- Были выделены три группы областей:

- с высоким инвестиционным потенциалом – Чуйская область и г. Бишкек;
- со средним инвестиционным потенциалом – Джалал-Абадская, Иссык-Кульская, Таласская, Ошская области;
- с низким инвестиционным потенциалом – Нарынская и Баткенская области.

*Первая группа* регионов с относительно высоким уровнем инвестиционного потенциала характеризуется наиболее уверенной и устойчивой реакцией на рыночные преобразования. Эта группа немногочисленна и в нее входят Чуйская область и г. Бишкек, т. е. экспорториентированный “рыночно продвинутый” регион, где реформы осуществляются по сценарию атакующей стратегии. Относительно высокие инвестиционные возможности этих регионов обусловлены благоприятными стартовыми условиями вхождения в рынок относительно развитой производственной инфраструктуры, интеллектуального потенциала, а также сложившейся тенденцией развития концепции финансовых ресурсов, ускоренного развития рыночных институтов и предпринимательских структур (г. Бишкек).

*Вторая группа* регионов характеризуется тем, что основные отрасли промышленности в них в условиях экономической реформы оказались неэффективными по рыночным критериям, однако их функционирование и развитие отвечает стратегическим интересам Кыргызстана. Для этих регионов характерен высокий дореформенный уровень сельскохозяйственного потенциала, диверсифицированная отраслевая структура промышленности, наличие в ней отраслей агропромышленного комплекса, производства товаров народного потребления и другой продукции гражданского назначения. Вследствие резкого ограничения платежеспособного спроса на конечную продукцию инвестиционного и потребительского назначения, а также ее полной неконкурентоспособности в условиях ориентации на открытую экономику, в этих регионах в настоящее время наблюдается значительный спад производства, сочетающийся с высоким уровнем безработицы, низким спросом на рабочую силу, что свидетельствует о слабом развитии рыночных институтов и секторов экономики.

Для среднедефицитной в отношении инвестиционных ресурсов группы областей характерна достаточно сильная, но неустойчивая реакция на рыночные преобразования. Стартовые преимущества оказались недостаточными и были частично утрачены, поэтому не смогли обеспечить полноценное финансирование воспро-

изводства морально и физически изношенных основных фондов. Нестабильность рыночных преобразований и ухудшение стартовых условий предопределяют проведение реформ в этих регионах преимущественно на основе реконструктивной стратегии.

*Третья группа* регионов характеризуется “сильнодефицитной” по уровню инвестиционного потенциала. Ее образуют в основном депрессивные области, а также территории, неблагополучные в социальном отношении. Они характеризуются неблагоприятными стартовыми условиями, устойчивым ухудшением социально-экономического положения по многим важнейшим параметрам, депрессивным инвестиционным климатом, слабой или подавленной реакцией на рыночные реформы. Оживление инвестиционной деятельности и замедление негативных социально-экономических процессов возможны лишь при поддержке государства и активном развитии рыночных преобразований.

Таким образом, проведенная нами группировка регионов Кыргызской Республики по уровню инвестиционного потенциала, позволяет сделать следующие выводы:

- во-первых, с ходом рыночных реформ возрастает межрегиональная дифференциация. В регионах республики по-разному осуществлялась стратегия и тактика рыночного реформирования, что отразилось на тенденциях преобразования форм собственности, масштабах и темпах формирования финансового рынка и рынка ценных бумаг, развитии рыночной инфраструктуры, а также степени адаптации территорий к рыночным преобразованиям;
- во-вторых, определяющее воздействие на уровень и использование инвестиционного потенциала оказывают особенности структуры экономики региона;
- в-третьих, сужение финансовых возможностей республиканского бюджета привело к ослаблению прямой и косвенной поддержки отсталых регионов. Реальные масштабы инвестиционных процессов, ожидаемые в ближайшем будущем, зависят не только и не столько от сложившегося уровня инвестиционной обеспеченности и инвестиционного потенциала, сколько от сравнительной инвестиционной привлекательности экономики региона для внешних инвесторов и предполагаемой инвестиционной политики государства в отношении данного региона (общая направленность и участие).



Рисунок 2 – Группировка регионов КР по инвестиционному потенциалу и активизации инвестиционных процессов

В условиях транзитной экономики, характеризующейся не только рыночными преобразованиями в регионах, но и кризисными явлениями, рыночные методы не могут обеспечить самоактивизацию инвестиционных процессов и, как

показали мировой опыт и отечественная практика, оживить инвестиционную деятельность без участия государства. При этом функции, рычаги и ответственность государства в инвестиционной сфере не только не должны свертываться,

но, наоборот, усиливаться, расширяться и дифференцироваться в зависимости от региональных особенностей.

На основе анализа инвестиционной ситуации регионов, нами предложены некоторые экономические методы и рычаги государственного воздействия на активизацию инвестиционных процессов, дифференцированных в зависимости от группы регионов (рисунок 2).

Предлагаемые экономические методы государственного регулирования инвестиционных процессов в регионах заключаются в том, что выделение безвозмездных субсидий из государственного бюджета должно быть предусмотрено только в исключительных случаях для депрессивных, отсталых, экологически и социально неблагоприятных регионов с учетом развития их социальной инфраструктуры и экономического состояния.

К этим регионам можно отнести области, имеющие низкий инвестиционный потенциал, ущербную отраслевую структуру, экстремальные социально-экономические условия, это, в частности, Баткенская, Нарынская, отдельные районы Джалал-Абадской области.

Государственная поддержка депрессивных регионов может проявляться не только в прямом финансировании из государственного бюджета, в выделении субвенций на цели развития экономики этих регионов, но главным образом в создании общего режима стимулирования инвестиций как частного национального, так и иностранного капиталов. Инвестиционная политика в этих регионах должна быть направлена на стимулирование развития собственных производственного и финансового потенциалов по эффективным направлениям специализации. Государство может также содействовать выработке эффективных схем реализации производимой там продукции. По отношению к отсталым регионам основным принципом инвестиционной политики должно стать стимулирование частных инвестиций по критерию коммерческого эффекта или нормы доходности вне зависимости от сферы приложения капитала. Это будет способствовать росту финансового потенциала регионов и развитию частного предпринимательства. Для иностранных и частных отечественных инвесторов депрессивных регионов они должны быть официально выделены в качестве приоритетных районов для инвестиций с установлением государственных гарантий и при участии государства в страховании инвестиционного риска.

Регионы с относительно развитым инвестиционным потенциалом имеют благоприятные

условия для привлечения прямых иностранных инвестиций (Чуйская область, г. Бишкек). Государственная поддержка инвестиций в этих регионах также важна, так как они располагают наиболее устойчивой базой экономического роста, основанной на их высоком экспортном потенциале, относительно развитой рыночной инфраструктуре.

Доходы от этих регионов могут быть в значительной степени централизованы и использованы на цели сближения уровней социально-экономического развития и поддержки депрессивных регионов. Однако прямое использование государственных средств в этом случае нецелесообразно и должно быть максимально ограничено. Основная задача региональной инвестиционной политики в этих регионах – стимулировать частные национальные и иностранные инвестиции согласно государственным приоритетам, содействовать развитию рыночной инфраструктуры деятельности банков в качестве независимых регистраторов для инвестиционных фондов, приватизированных предприятий и других эмитентов, содействовать организации фондовой торговли. Основной путь решения проблем инвестиций – активизация рыночных преобразований, максимальное снятие запретов и ограничений на приватизацию при одновременном сохранении в руках государства контрольных пакетов акций предприятий, специализация которых отвечает его стратегическим интересам. В этих регионах необходимо в максимальной степени использовать принцип государственных гарантий для эффективных проектов частных инвесторов, в том числе через гарантирование выпускаемых ими ценных бумаг, участие государства в страховых пулах, защищающих инвестиционные проекты по приоритетным направлениям.

Анализ инвестиционной ситуации по регионам позволил сделать следующее заключение:

- для экономики регионов Кыргызстана характерен затяжной инвестиционный кризис, сопровождаемый уменьшением объемов инвестиций, финансируемых за счет государственных источников, и снижением эффективности их использования;
- инвестиционный спад в различных регионах не одинаков, что обусловлено особенностями специализации и уровнем концентрации производства, а также различными финансовыми возможностями и дифференциацией социально-экономического положения;
- деструктуризация экономики регионов в значительной степени происходит за счет уве-

## *Экономика*

---

- личения вложений в минерально-сырьевой и топливно-энергетический комплексы;
- местное самоуправление регионов не играет доминирующей роли в инвестировании экономики из-за ограниченности финансовых ресурсов и отсутствия инвестиционной ориентации в рыночных условиях;
- привлечение иностранных инвестиций для пополнения дефицита внутренних ресурсов регионов требует от местных властей эффективного менеджмента и оптимальных соотношений в выборе приоритетных направлений в реализации инвестиционной стратегии.