

Алиева И.А.

## ПРАВОВАЯ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СРЕДА ПЕРЕЛИВА СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РЕСУРС ЭКОНОМИКИ

Правовая и институциональная среда формирования сбережений и инвестиций сводится к созданию специальных условий для успешной трансформации одних в другие. Роль государства заключается в формировании эффективной нормативно правовой и институциональной базы, которая способствует формированию сбережений, стимулирует их рост и перелив в экономику. Необходимо отметить, что в данном случае государство должно стимулировать организованные или активные сбережения, используя при этом различные инструменты государственного регулирования, в частности, регулирование уровня доходов, налоговые стимулы, системы социального страхования и другие. Правовая среда в системе «сбережения – инвестиции» рассматривает нормативную базу формирования сбережений и условия инвестирования. Институциональная среда системы «сбережения – инвестиции» включает в себя те нормы, правила и институты, как финансовые, так и нефинансовые, которые участвуют в процессе данной трансакции.

В настоящее время, когда Кыргызстан испытывает дефицит финансирования воспроизводственного процесса отечественной экономики, рассмотрение этих вопросов становится более чем актуальным. Прежде всего, особое внимание хочется обратить, на правовую базу страхования сбережений населения. В настоящее время, основу нормативной базы страхования сбережений населения составляет Закон Кыргызской республики, принятый в 1997 году «О восстановлении и защите сбережений граждан Кыргызской Республики». Прежде всего, этот закон гарантирует возвратность тех средств населения, которые они сформировали, будучи гражданами Кыргызской ССР. Хотелось бы отметить, что это законодательство, к сожалению, не застраховало наших соотечественников от высокой инфляции при переходе от рублевой зоны к сомовой.

В целом же этот нормативно-правовой акт, не распространяется на те сбережения, которые делают граждане нашего государства в существующих коммерческих банках, на сегодняшний день, что естественно, делает его неактуальным. В связи с этим, наиболее актуальным представляется внедрение системы защиты депозитов населения и разработка соответственной нормативно-правовой базы.

Прежде всего, система страхования депозитов позволит установить определенный элемент защиты вкладчиков от последствий неплатежеспособности банков. В то же время, защита депозитов будет способствовать повышению доверия населения к банковской системе, так как менее финансово образованные владельцы депозитов или те, кто считает трудным осуществление самостоятельной оценки финансового состояния банка, с меньшей вероятностью будут участвовать в паническом изъятии депозитов из банков.

Защита сбережения мелких вкладчиков позволит решить проблему высокой дифференциации в доходах, которая приводит к диспропорциональности не только в потреблении, но и в формировании сбережений. В свою очередь, это положительно отразится на финансовом поведении домохозяйств, и будет способствовать вовлечению в этот процесс все большего числа участников. Как следствие, это отразится на развитии рынка частного инвестирования и стабилизации банковского сектора в целом.

Стабилизация банковской системы позволит привлекать вклады населения на более длительную перспективу и позволит осуществлять долгосрочное кредитование реального сектора экономики, что однозначно приведет к снижению социальной напряженности, путем решения проблемы занятости населения. Улучшение финансового проникновения позволит финансировать в должном объеме и на достаточный срок крупное производство, что будет способствовать улучшению его положения, а значит и повышения реальной стоимости, привлечет крупных инвесторов, повысит доходность акций, в целом будет способствовать развитию, как рынка ценных бумаг, так и финансового сектора в целом.

Мобилизация сбережений населения позволит увеличить кредитные ресурсы банка, направленные на поддержку малого и среднего бизнеса, а это окажет положительное воздействие на формирование среднего класса и стабилизацию общества.

Интересно заметить, что результаты проведенного в декабре 2003 года социологического опроса<sup>4</sup> показывают, по мнению населения, что через внедрение СЗД<sup>5</sup> решаются такие вопросы как повышение доверия к банковской системе (48,3%); содействие стабильности финансовой системы (29,7%); защита интересов мелких вкладчиков (21,3%).

Внедрение системы страхования депозитов позволит стимулировать рост сбережений и положительно отразится на сберегательном поведении населения КР, что в свою очередь будет способствовать развитию финансового сектора и повысит потенциал экономики в целом.

Таким образом, правовая среда формирования сбережений населения во многом определяется эффективностью законодательства по страхованию и защите вкладов населения, реализация которого будет контролироваться со стороны специализированной организации-фонда защиты депозитов

Правовая среда, регулирующая деятельность инвесторов основывается на Законе «Об инвестициях в Кыргызской республике», принятого в 2003г. Данное законодательство не дает полностью рас-

<sup>4</sup> [www/nbkr.kg/umnl/concept.htm](http://www/nbkr.kg/umnl/concept.htm)

<sup>5</sup> Система защиты депозитов.

крыть возможности собственников капитала при инвестировании в экономику республики, так как существуют отдельные направления инвестиционной деятельности или деятельность отдельных инвесторов. Осуществление инвестиций со стороны любого инвестора предполагает выработку определенной политики и целей инвестирования, а также оценку и формирование портфеля инвестиций. Как известно, инвестиции выполняют ряд важнейших экономических функций, как на микро так и на макро уровне. Вот некоторые из них :

- Осуществление расширенного воспроизводства
- Сбалансированность всех отраслей народного хозяйства
- Решение проблемы безработицы
- Повышение конкурентоспособности экономики
- Обеспечение экономической безопасности страны
- Повышение технического уровня отдельного предприятия
- Осуществление природоохранных мероприятий
- Расширение производственных возможностей отрасли и многое другое.

Таким образом, именно в рамках перечисленных видов деятельности или действий, могут быть использованы сбережения граждан республики.

В настоящее время процесс инвестирования коммерческие банками осуществляется посредством вложения средств населения в ценные бумаги предприятий и кредитование отраслей народного хозяйства, также коммерческие банки могут выступать в качестве финансовых брокеров или дилеров на рынке ценных бумаг. Расширению инвестиционной деятельности коммерческих банков, как показывает мировая практика, способствует развитие консорционального кредитования, которое предполагает объединение инвестиционного капитала нескольких коммерческих банков для финансирования одного или нескольких проектов, что однозначно позволяет диверсифицировать риски среди его участников.

Таким образом, в современных условиях, когда Кыргызская республика испытывает дефицит инвестиционных вливаний, одним из приоритетов государственной экономической политики должно стать создание условий для развития среднесрочной и долгосрочной инвестиционной деятельности коммерческих банков. Что предполагает принятие нормативно-правовой базы (например, в области консорционального кредитования, или участия коммерческих банков в финансово-промышленных группах) и создание экономических стимулов, таких как предоставление налоговых льгот, коммерческим

банкам, инвестирующим в основной капитал. Наряду с этим особенно важным становится вопрос о страховании инвестиционной деятельности со стороны страховых компаний и их взаимное сотрудничество

Необходимо отметить, что в данном случае роль государства заключается, прежде всего, в проведении институциональных преобразований (приватизация, демонополизация в инвестиционной сфере, малое предпринимательство и другие), которые будут направлены на создание рыночной инфраструктуры и активизации инвестиционной деятельности. Также немаловажной проблемой продолжает оставаться законодательное обеспечение инвестиционного процесса. В этом направлении необходимо провести сравнительный анализ зарубежных нормативных актов и использовать его результаты в нормотворческой работе в данном направлении. В частности, необходимо усилить ответственность за эффективное использование средств населения в воспроизводственном процессе. Может даже необходимо создание специального органа управления и надзора на уровне государства, контролирующего деятельность финансовых посредников.

Также для проведения активной инвестиционной политики требуется принятие комплекса мер, включающих в себя совершенствование системы государственных инвестиций, кредитной и налоговой политики, а также внебюджетного финансирования.

В рамках рассмотрения вопроса эффективности использования средств, инвестированных в экономику важно рассмотреть государственную инвестиционную политику. Прежде всего, политика государственных инвестиций должна быть направлена на формирование эффективной структуры государственных расходов, которая, в свою очередь, ориентирована на формирование эффективного совокупного спроса.

Трансформация сбережений населения в инвестиции выступает важным аспектом восстановления и развития реального сектора экономики. Последние тенденции свидетельствуют в пользу увеличению доли такого источника как средства населения, направляемые в воспроизводственный процесс (см.рис.1). В целях сохранения данной тенденции необходимо повышение эффективности инвестиционных проектов, которое отразится на доходности сбереженных средств населения, и будет способствовать их росту и мобилизации в экономику.



Рисунок 1. Структура источников инвестиций в основной капитал.

В этой связи повышение эффективности механизмов трансформации сбережений населения в инвестиции становится задачей государственной важности, особенно в условиях экономической трансформации.

Население, инвестируя в экономику, способствует расширению производственных возможностей экономики, что в свою очередь приводит к увеличению занятости и повышению доходов, поэтому государство, осуществляя внутреннее заимствование должно обеспечить доходность от этих вложений и соответственно гарантировать возвратность средств. Данная проблема порождает необходимость совершенствования законодательства в области внутренних заимствований, что в свою очередь, должно отразиться и на эффективности использования этих средств. Необходимо отметить, что в 2007 г., государство впервые вышло на частных инвесторов с предложением государственных ценных бумаг, в частности, были предложены к продаже 9 месячные казначейские векселя. Бесспорно, что это самый надежный, с точки зрения возвратности, финансовый инструмент, но ведь не только этот фактор влияет на принятие решения инвестора. Инвестора будет интересовать еще и доходность что само по себе немаловажно. Поэтому, может даже, своевременным было бы создание специального государственного органа надзора (может при НКР) за осуществлением государственных инвестиций. В связи с этим к мерам повышения эффективности использования заемных средств можно отнести:

- Совершенствование механизма использования привлеченных средств, посредством использования расчетных моделей
- Расширение практики конкурсного размещения привлеченных средств
- Расширение списка возможных рисков, связанных с реализацией инвестиционного проекта.

Как было определено выше, важная роль в расширении круга инвесторов, вкладывающих свои средства, отведена страхованию. Для снижения рисков частных инвесторов необходимо участие государства в создании венчурных фондов и соответствующие государственные гарантии.

Активизация инвестиционной деятельности требует, с одной стороны, государственного управления и координации действий всех ее субъектов, к которым, прежде всего, относят, заемщика, инвестора, финансового посредника, и, наконец, государство. Заемщик заинтересован в возвратности своих средств и получении дохода; инвестор, в свою очередь, заинтересован в реализации проекта и получении прибыли; финансовый посредник заинтересован, прежде всего, в удовлетворении интересов, как заемщика, так и инвестора, но, и, конечно же, своих собственных. От успешного взаимодействия всех этих субъектов государство получает также только положительный эффект: повышается благосостояние граждан (получение процентов по депозитам, или дивидендов по ценным бумагам рассматривается как источник дополнительного дохода), которое приводит к увеличению совокупного спроса и стимулирует спрос на инвестиционные товары; развивается финансовый сектор, от которого зависит функционирование всей экономической системы; улучшается инвестиционный климат, которому способствует успешные инвестиционные проекты, повышается доходная часть государственного бюджета, за счет увеличения предложения и притока иностранного капитала и наконец, улучшается общая экономическая ситуация.

Таким образом, интеграция всех заинтересованных сторон в привлечении свободных денежных средств населения, их трансформации в инвестиции должно способствовать активизации инвестиционной деятельности, росту производства и повышению благосостояния нации в целом.