

Избастин К.

РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМОВ РЕАЛИЗАЦИИ СТРУКТУРНОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

К. Izbastin

DEVELOPMENT OF IMPLEMENTATION INSTRUMENTS FOR STRUCTURAL TRANSFORMATION OF THE NATIONAL ECONOMY

В статье рассматривается развитие механизмов реализации структурной трансформации национальной экономики.

The article covers development of implementation instruments for structural transformation of the national economy.

Задача структурной трансформации экономики является в настоящее время ключевой для Казахстана. От темпов ее решения зависит будущее страны. В этой статье изложены некоторые моменты сценария структурной трансформации национальной экономики. Он предполагает незначительный ежегодный прирост добычи и экспорта невозобновляемых природных ресурсов. Основной рост экспорта должен осуществляться за счет промышленной продукции с высокой добавленной стоимостью.

Осуществление активных структурных преобразований предполагает жесткое регулирование основных процессов. Это требует концентрации усилий и ресурсов в рамках программ развития и структурной перестройки. Одной из таких программ могла бы быть программа интеграции добывающих компаний, ВУЗов, национальных научных центров и БВУ в финансово-промышленные группы с целью структурного реформирования добывающих отраслей.

Другой программой структурной перестройки должна быть программа развития легкой и пищевой промышленности и сельского хозяйства.

Программа развития строительного комплекса должна быть направлена на строительство жилья для населения и согласована с программой повышения доходов населения и развития потребительского кредита. Перечисленные программы обеспечат внутренний спрос на продукцию обрабатывающих отраслей и машиностроения. Чтобы не повторять ошибки прошлого, нужно совершенствовать механизмы отбора эффективных инвестиционных проектов и стимулирования их выполнения. Эти механизмы должны согласовывать частную инициативу и экономический интерес с общественными потребностями.

Выполнение программ требует ресурсов. Их реализация во времени и последствия их выполнения можно моделировать. Опыт моделирования имеется, в частности, в России.

Институциональная и микроэкономическая проработка программ дает необходимую информацию для разработки сценария структурной трансформации экономики, эволюции экономических отношений и оценки технологических параметров.

Этого достаточно, чтобы построить замкнутую модель экономики. В такой модели экономический агент "государство" должен быть описан не только консолидированным бюджетом, но и платежным балансом с учетом внешнеторгового баланса. С помощью макроэкономической модели можно оценить согласованность программ с возможностями экономики. Если макроэкономические оценки окажутся удовлетворительными, то главное внимание надо сосредоточить на микроэкономическом и институциональном аспектах выполнения программ.

Главную роль в структурном реформировании играют макроэкономические задачи и критерии, а не отраслевые и региональные, в качестве одной из главных задач выступает повышение эффективности производственного капитала. Технологическое перевооружение представляет собой комплекс мероприятий по повышению до современных требований научно-технического уровня производств путем внедрения новой техники и технологии, механизации и автоматизации производственных процессов, устранению узких мест, совершенствованию организации и структуры производства. По оценкам некоторых экспертов, Казахстан неспособен самостоятельно осуществить технологическую модернизацию производства и обеспечить конкурентоспособность казахстанских товаров. Рассмотрим данный вопрос.

Наименее затратным способом структурных преобразований является так называемая "самоконверсия" в промышленных отраслях. Однако, возможности выгодной реализации со стороны государства избыточного оборудования, прежде всего в наукоемких производствах ВПК, утеряны вследствие серьезных просчетов в проведении приватизации. Высокой рентабельностью отличаются только отлаженные технологии с реальными каналами сбыта продукции. Но и для практического использования полностью отлаженных технологий требуется значительный капитал вследствие необходимости производственной реструктуризации, изменения институциональных условий деятельности предприятий. Поэтому велика потребность в инвестициях с длительным сроком окупаемости. Это связано также с необходимостью создания инфраструктуры будущего пост-индустриального сектора. Кроме того, масштабные инвестиции заделного характера необходимы для осуществления технологической модернизации в электроэнергетике, нефтепереработке, металлургии,

подотраслях пищевой промышленности и других отраслях отечественной экономики. То есть главным регулирующим механизмом является инвестиционный.

Одновременно нужно подтолкнуть предприятия к инновационной деятельности.

Рассмотрим источники финансирования структурной трансформации. К числу главных источников финансирования относятся: государственный бюджет, собственные средства предприятий, иностранные инвестиции, кредиты финансовых структур. Механизм решения задачи "длинных" инвестиций на наш взгляд можно усовершенствовать, решить следующими способами:

1. снизить ставку корпоративного налога,
2. создать рынок высокодоходных финансовых активов,
3. продолжить оптимизацию бюджетного механизма, т.е. бюджетные источники финансирования инвестиций,
4. привлечь иностранные инвестиции,
5. использовать монетарные регулирующие механизмы, для мобилизации других инвестиционных источников, собственные средства предприятий.

Сформулируем условия, которые должны выполняться в ходе структурной перестройки. Они таковы. Соблюдение макроэкономического равновесия. Структурные преобразования не должны приводить к утрате доверия к государству. Не приемлемо долгосрочное бюджетное дефицитное финансирование. Сохранение стимулов к текущей производственной и финансовой активности, недопустимо сокращение совокупного спроса. Развитие государственно-частного партнерства. Необходимо добиться максимального взаимодополнения государственных инвестиций частными.

Задельные инвестиции должны быть осуществлены государством. Норма доходности по проектам с государственным участием не должна отличаться от ожидаемой нормы доходности по другим инвестпроектам частных инвесторов. Основной аргумент в пользу такого допущения следующий: совокупный внутренний спрос на инвестиции, ориентированный только на рынок, без структурных капвложений, значительно выше предложения. Иными словами, задельные инвестиции, направляемые на создание первоначальной инновационной инфраструктуры должны принести высокие чистые доходы. Это относится ко многим отраслям, включая сельское хозяйство, сферу услуг. Тогда будет выполнено основное условие притока инвестиций, согласно которому ожидаемая норма доходности инвестиций должна превышать уровень процентов по долгосрочным ссудам.

Решение задач структурного регулирования сопряжено с многочисленными компромиссами. Главный компромисс связан с ожидаемыми тенденциями роста отраслей. В таких условиях

большинство принимаемых решений направлено на расширение промышленного производства. Этого добиться практически невозможно, так как нужна полная остановка предприятия для его перестройки. Выход видится в постройке новых производственных мощностей на базе принципиально иной технологии.

По Кейнсу, чтобы стимулировать рост производства, надо увеличить инвестиционный спрос за счет внутренних и внешних займов. Действительно, правительство периодически прибегает к ним. Кредитная эмиссия приводит к увеличению объема безналичных денег (M2). Увеличение объема безналичных денег должно сопровождаться значительным увеличением агрегата M0. Инфляция происходит, если наличные деньги (M0) попадают на рынок, вследствие которого растет и ВНП. В результате скорость обращения, определенная как отношение ВВП к M2, не изменяется. Но даже если наличные деньги не попадают на рынок, а обращаются только на рынке ценных бумаг, то увеличивается отношение ликвидных активов (наличных денег в обращении плюс остатков корреспондентских счетов коммерческих банков в НБК) к золотовалютным резервам, и возникает угроза неконтролируемой инфляции.

Нужно оценить взаимосвязи между источниками инвестирования, ожидаемыми результатами, эффектами применения регуляторов по программам. Сложность представляет регулирование вне рамок госпрограмм. Решения должны приниматься применительно к конкретной ситуации на краткосрочный и долгосрочный периоды времени. При решении такого рода задач должна быть уверенность в эффективности выбранных инструментов. Проблемы государственного планирования решения задач структурного регулирования разрешаются с помощью использования разнообразных методов. Рассмотрим их подробнее в вышеперечисленной последовательности.

1) Снижение ставок корпоративных налогов как главного средства стимулирования роста инвестиционного спроса может дать мощный импульс диверсификации производств. Также теоретически допустимо, что возможно наша экономика и не получит желаемого результата, но эффект проявится и в увеличении непроизводственного потребления. А выигрыш производителей от снижения налогов станет компенсацией потерь от ожидаемого снижения производства вследствие реорганизации предприятия.

2) Проблемой создания рынка высокодоходных финансовых активов занимается региональный финансовый центр г. Алматы. Средством для финансового обеспечения структурных инвестиций могут стать операции с ценными бумагами, прежде всего с долгосрочными государственными облигациями, в размерах 25-35% от совокупного

объема предполагаемых инвестиций. Одновременно значительное увеличение выпуска долгосрочных государственных облигаций позволит уменьшить уровень инфляции и величину банковских процентов. Распространение облигаций долгосрочных займов представляется целесообразным осуществлять через Алматинский региональный финансовый центр и зарубежные финансовые организации. В отношении коммерческих банков лучше применить вне рыночную процедуру подписки на долгосрочные облигации путем комбинирования весомых льгот и санкций. При этом нужно использовать иностранный опыт, в частности, опыт кредитно-банковского регулирования в Японии.

Рассмотрим основные условия распространения долгосрочных облигационных государственных займов. Уровень доходности инвестиций, финансируемых за счет долгосрочных государственных займов, должен превысить уровень процентных ставок по ним. Облигации должны быть привлекательны для различных субъектов рынка. Это становится реальным в случае превышения текущих процентных ставок по долгосрочным займам над ожидаемыми процентными ставками по долгосрочным депозитам в будущем. Сформулированные условия могут быть представлены в виде формулы:

$$Y_{ди} > Y_{пс} > O_{пс} \quad (1),$$

где $Y_{ди}$ - уровень доходности инвестиций; $Y_{пс}$ - уровень процентных ставок по ним; $O_{пс}$ - ожидаемые процентные ставки по долгосрочным депозитам в будущем.

Причем само по себе ожидаемое расширение инвестиционного спроса должно приводить к уменьшению ставок процентов по долгосрочным ссудам. Мы допускаем наличие умеренной инфляции. Инфляция спроса, как показывает опыт целого ряда зарубежных стран (Тайваня, Сингапура, Турции и других), является естественным явлением, сопровождающим структурные преобразования. Практические способы обуздания инфляции известны. В управлении инфляцией издержек следует выделить: жесткое регулирование цен в зоне естественной монополии; кардинальное усиление антимонопольной политики в промышленных отраслях, контроль процесса банкротств; повышение действенности контроля за сертификацией и качеством продукции в сферах торговли и услуг. Важное значение имеет нейтрализация спекулятивного спроса на деньги. Только в случае перекрытия каналов для извлечения сверхдоходов посредством спекулятивных финансовых операций могут быть уменьшены размеры процентных ставок по долгосрочным кредитам БВУ. Поэтому важно активизировать фондовый рынок.

Наряду с государственными ценными бумагами со средним уровнем доходности значимое влияние оказывает и расширение операций с корпоративными ценными бумагами.

3) Бюджетные источники финансирования инвестиций. Бюджетные источники финансирования инвестиций должны быть значительны. Наряду с этим снижение налогового бремени на отечественный бизнес вполне возможно. Наиболее предпочтительными для пополнения госбюджета являются поступления от внешнеэкономической деятельности. Они могут быть увеличены за счет контроля над экспортом природных ресурсов, пересмотром результатов приватизации в первичных отраслях.

4) Привлечение иностранных инвестиций. Важным средством решения инвестиционных проблем считается реализация стимулирующих мер в законодательной области, для привлечения прямых иностранных инвестиций. По ряду направлений инновационной деятельности в случае корректировки результатов приватизации становится реальным приток частного, в том числе зарубежного капитала. Определенные возможности имеются в нефтедобывающей отрасли и ряде других сырьевых отраслей, путем совершенствования соглашений о разделе продукции (СРП). Однако, как показывает сопоставление результатов проектов по разным отраслям ограничениями привлечения прямых инвестиций остаются низкий уровень эффективности использования материальных ресурсов, неудовлетворительное состояние производственной инфраструктуры, коррупция, нерегламентированное вмешательство госорганов. Вследствие этого внутренняя норма доходности снижается. Негативное влияние законодательства может быть преодолено в случае осуществления организационных и юридических инноваций.

В перерабатывающих отраслях и в отраслях производственных услуг группы а) потребность в задельных инвестициях сохранится очень высокой длительное время. Как показывает весь опыт национальной реформы, ориентация исключительно на приток иностранного капитала не дает желаемого результата.

5) Монетарные регулирующие механизмы. Привлечение инвестиций, в соответствии с формулой 1, возможно за счет снижения существующих процентных ставок, в первую очередь ставки рефинансирования Национального банка. Ставка рефинансирования может понижаться только в случае благоприятных изменений в целом конъюнктуры финансового рынка, отражаемой индексом инфляции, размерами государственного внешнего и внутреннего долга, уровнями доходности государственных и корпоративных ценных бумаг и др. В случае снижения темпов промышленного роста и возобновления инфляции, снижать ставку рефинансирования нет смысла.

Активное государственное регулирование рынка капитала обусловлено слабой устойчивостью товарных рынков и самого рынка капитала. Государственное вмешательство связано также с

прямым участием государства в инвестиционном процессе и косвенным регулированием финансовых потоков. При этом с помощью инструментов экономического госрегулирования предвосхищается ориентация рыночных субъектов на рост инвестиционного спроса в будущем. Как показывают результаты изучения планов в случае возникновения благоприятных условий возможно резкое расширение инвестиционного спроса и предложения со стороны соответствующих субъектов. Главное препятствие – ограничения со стороны спроса, из-за, прежде всего низкого качества предлагаемого отечественного товара, услуги.

Весомым источником структурных преобразований являются сбережения населения. В западной экономике абсолютное большинство эффективных инвестиционных проектов осуществляется частными инвесторами. Состояние внутреннего рынка характеризуется макроэкономическим балансом инвестиций и сбережений, когда движение значительной части последних происходит вне процесса реального накопления. Поэтому необходимо "раскачать" равновесие на рынке капитала. Это можно сделать путем повышения ожиданий эффективности долгосрочных вложений капитала. Это предполагает всемерное стимулирование будущего рыночного спроса и ожиданий роста будущих доходов с учетом инфляции. Суть этой концепции сводится к осуществлению вложения капитала под будущий рост спроса. Ожидаемый доход от инвестиций будет зависеть от текущих финансовых условий. В данной связи принципиальное значение имеет следующее положение. Антиципация структурных преобразований в принципе противоречит теории равновесия совершенного рынка, основные финансовые параметры которого отражают баланс будущих интересов. Уровень будущего инвестиционного спроса зависит от ожидаемой нормы процента в первую очередь складывающейся из уровня процентных ставок. Однако в условиях несовершенного отечественного рынка такая связь просматривается слабо. Можно прогнозировать будущий уровень процентных ставок, другие параметры экономики и финансового рынка путем целенаправленного инвестирования, обуславливающего повышение перспективе доходности капитала.

Успех предлагаемого механизма напрямую будет зависеть от реализации его основных целей. Последние, как следует из известных теоретических доводов, призваны отражать состояние эффективного равновесия внутреннего рынка и в частности рынка капитала. Достижение эффективного равновесного состояния совокупного рынка предполагает преодоление структурных барьеров, прежде всего связанных с разрывом на пути движения капитала [1]. Иными словами, все сегменты рынка, за исключением государственной монополии, должны

находиться в равном положении относительно вложений капитала. Во всяком случае, с точки зрения инвесторов инвестиции в любые отрасли не могут быть заведомо предпочтительными. В силу сказанного в соответствии с современной теорией на микроуровне эффективное равновесие рынка капитала будет означать максимальную диверсификацию портфеля активов инвесторов, исчезновение разрывов различных секторов в отношении доходности ценных бумаг.

Безусловно, нельзя игнорировать проблему естественной монополии, которая охватывает большую часть экономики. Естественные монополии, а, следовательно, и уровень доходности инвестиций в этой зоне должны регулироваться. Вообще на микроуровне норма доходности частных инвестиций должна регулироваться с помощью фискальных инструментов.

Что касается макроуровня, то в условиях структурных изменений равенство норм доходности по различным отраслям и секторам рынка, как показывает практика, невозможно. Тем не менее, в качестве долгосрочного целевого условия представляется правомерным принять отсутствие однонаправленных смещений доходности капитала в пользу определенных секторов рынка. Для создания благоприятной инвестиционной среды требуется целенаправленное улучшение ожиданий частных предпринимателей в отношении будущих доходов. Это предполагает формирование позитивных рыночных ожиданий, прежде всего уровня инфляции, регулирование цен, ослабление налогового пресса на производителей. Применительно к традиционному критерию инвестирования это означает, что вследствие государственного участия норма доходности частных инвестиций будет существенно превышать норму доходности инвестиций из остальных источников, включая государственные, и превышать ожидаемую норму рыночного процента.

Важным инвестиционным источником являются собственные средства предприятий. Источником увеличения внутренних накоплений предприятий является переоценка фондов в максимальном приближении к реальной рыночной стоимости, в том числе связанная с пересмотром размеров амортизационных отчислений. Оснований рассчитывать на весомое увеличение инвестиционных ресурсов за счет прибыли субъектов перерабатывающих отраслей пока мало. Этот источник инвестирования может стать значимым только при условии резкого повышения конкурентоспособности большинства предприятий и выхода на мировой рынок, которого трудно ожидать в ближайшей перспективе от основной массы предприятий.

Литература:

1. В.Федоров, А.Цыгичко, Т.Николаева. Возможности обновления производственного аппарата//Экономист, 1996, №1.

Рецензент: д.э.н., профессор Конокбаев С.