

*Ибраимов Азамат***ЭКОНОМИЧЕСКИЕ РЫЧАГИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА**

Сложные и во многом противоречивые для кыргызской экономики процессы становления рыночных отношений обусловили необходимость качественного осмысления новых экономических и социальных явлений. Произошли существенные изменения в характеристике и условиях проведения инвестиционной деятельности. Появление новых организационно-правовых форм хозяйствования, предоставление свободы предпринимательству и самостоятельность в использовании собственных финансовых ресурсов, создание правовых и экономических условий для привлечения капитала российских и зарубежных инвесторов, гармонизация экономических связей и глобализация производственно-финансовой деятельности хозяйствующих субъектов, возникновение новых финансовых инструментов и рычагов коренным образом реформируют ранее действовавший организационный механизм долгосрочного инвестирования. Это в свою очередь требует кардинальных преобразований в методике анализа инвестиций, оперативном и достоверном информационном его обеспечении, организации внутреннего и внешнего контроля за расходованием средств по каждому варианту капитальных вложений.

Практическая востребованность в решении столь важных для кыргызской экономики вопросов определяется стратегической ролью долгосрочного инвестирования как в социально-экономическом развитии страны в целом и отдельных ее регионов, так и в деятельности конкретных коммерческих организаций. Обновление физически и морально изношенных основных фондов более производительными и ресурсосберегающими активами становится всего лишь частью задачи, решение которой обеспечивает компании приобретение и (или) сохранение ее индивидуальных конкурентных преимуществ перед прочими, в том числе и зарубежными, фирмами. В то же время специалисты, занимающиеся обоснованием инвестиционных решений, испытывают острую потребность в качественно новых методиках экономической диагностики низкорискованных и быстрокупаемых инвестиционных проектов, адекватно отражающих современный уровень развития технологий в производственной и финансовой сферах деятельности.

Появление столь значимых специфических факторов и кардинальное изменение механизма инвестиционной деятельности обнаруживают несостоятельность старых накопленных знаний, служат действенным мотивом, побуждающим исследователя к разработке более совершенных научных подходов, адекватно соответствующих новым социально-экономическим условиям хозяйствования.

Продолжающийся в настоящее время финансовый кризис существенно увеличил степень неопределенности инвестиционных операций на так называемых неустойчиво развивающихся рынках.

Ситуация с уровнем инвестиционной активности усугубляется неудачным опытом некоторых иностранных инвесторов. Это привело к переоценке инвестиционной привлекательности и уровня безопасности многих, на первый взгляд достаточно рентабельных вариантов капитальных вложений. В связи с этим чрезвычайно важным и своевременным в настоящее время должно стать приведение всех элементов системы анализа и оценки эффективности долгосрочных инвестиций в соответствие с новыми экономическими реальностями отечественного рынка. Спад инвестиционной активности коснулся практически всех отраслей экономики, как следствие неплатежеспособности предприятий, резкого удорожания инвестиционных ресурсов, строительных услуг и других факторов, влияющих на макроэкономическую ситуацию в республике. В наибольшей степени спад инвестиционной активности был вызван резким уменьшением объемов государственного финансирования в связи с ресурсными ограничениями бюджета. Отсутствие своевременной и адекватной рыночным изменениям переоценки основных фондов и индексации оборотных средств предприятий при либерализации цен привело к значительному обесцениванию инвестиционных ресурсов и прежде всего амортизационных накоплений.

В условиях ограниченности внутренних финансовых ресурсов, обвального роста дефицита бюджета и платежного баланса, а также отсутствия развитой банковской и финансово-посреднической систем Кыргызстан предпринял ряд экстренных мер по скорейшему выходу из кризиса за счет привлечения внешней экономической помощи. Главная трудность экономических преобразований заключалась в отсутствии реальных возможностей для быстрого накопления внутреннего ресурсного потенциала и крайней недостаточности банковского и предпринимательского капитала для восполнения создавшегося дефицита финансовых средств. С распадом советской системы Кыргызстан оказался практически «один на один» перед необходимостью самостоятельного и срочного решения целого комплекса образовавшихся проблем по экономическому и социальному переустройству страны. Из-за отсутствия собственных достаточных накоплений для проведения быстрых и масштабных преобразований (в связи со стагнацией большинства промышленных и других предприятий) республика остро нуждается в поступлении внешнего капитала и передовых технологий! При этом привлечение иностранных инвестиций в экономику республики осуществляется в условиях острой конкуренции на рынке капитала. Для успеха в этой борьбе необходимо принять дополнительные меры по улучшению инвестиционного климата и созданию образа открытой для иностранного капитала страны.

Стимулирование отечественных и иностранных инвестиций позволит повысить объем капитальных вложений в экономику республики, так как низкая инвестиционная активность ухудшает перспективу ее конкурентоспособности и отрицательно отражается на сроках проведения экономических и социальных реформ. В связи с этим одной из важнейших задач является организация эффективной работы по привлечению, координации и управлению внешней помощью. Привлечение иностранных инвестиций в экономику республики способствует решению следующих основных проблем ее социально-экономического развития:

- освоение не востребованного научно-технического потенциала, продвижение кыргызских товаров и технологий на внешний рынок;
- содействие в расширении и диверсификации экспортного потенциала и развитии импортозамещающих производств в отдельных отраслях;
- содействие притоку капитала в трудоизбыточные регионы и районы с богатыми природными ресурсами в целях ускорения их освоения и развития;
- создание новых рабочих мест и освоение передовых форм организации производства, освоение опыта цивилизованных отношений в сфере предпринимательства;
- содействие развитию производственной и социальной инфраструктуры, особенно в депрессивных районах.

**Объемы поступления иностранных инвестиций в январе-июне 2010 г. составили 1404,5 млн. долларов США и в сравнении с январем-июнем 2009 г. снизились на 33,5 процента. При этом объем портфельных инвестиций снизился на 98,0 процента, грантов и технической помощи – на 69,7, других инвестиций – на 31,3 процента.**

**Объемы поступления прямых иностранных инвестиций<sup>1</sup> за 6 месяцев т.г. по сравнению с 6 месяцами 2009 г. снизились на 25,9 процента и составили 229,1 млн. сомов. При этом возрос лишь объем реинвестированной прибыли (в 4,7 раза) и значительно снизились объемы инвестиций, направленных в акционерный (на 60,5 процента) и прочий (на 60,1 процента) капитал.**

Наиболее приоритетными видами экономической деятельности для вложения инвестиций являлись сфера обрабатывающей промышленности (58,6 процента поступивших инвестиций), операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям (24,2 процента). Значительно снизились объемы поступления прямых иностранных инвестиций в финансовый сектор экономики составив 11,9 процента к уровню I

полугодия 2009г., а их удельный вес в общем объеме таких инвестиций сократился с 51,5 процента до 8,3 процента.

В январе-июне 2010 г. в сравнении с январем-июнем предыдущего года объем привлечения прямых иностранных инвестиций увеличился только в предприятия обрабатывающей промышленности, транспорта и связи.

Объемы поступления прямых иностранных инвестиций из стран вне СНГ в I полугодии 2010 г. в сравнении с I полугодием 2009г. возросли на 35,7 процента и составили 204,4 млн. долларов. Основными странами-инвесторами являлись Канада, Великобритания, Китай и Республика Корея. Инвестиции из Канады, в основном, направлялись в предприятия обрабатывающей промышленности, в частности, в металлургическое производство и производство готовых металлических изделий (98,5 процента), Великобритании и Китая - в геологоразведку (соответственно, 77,0 и 67,8 процента), из Республики Корея - в обрабатывающую промышленность, в частности, в производство пищевых продуктов (72,2 процента) и геологоразведку (27,1 процента).

По сравнению с I полугодием 2009г. возросли поступления прямых инвестиций из Канады – в 6,6 раза, Республики Корея – в 3,2 раза, Великобритании – на 17,7 процента. Однако, из Китая приток инвестиций сократился на 56,1 процента, в основном, за счет снижения объемов инвестиций, направленных в геологоразведку.

Приток прямых иностранных инвестиций из стран СНГ по сравнению с I полугодием 2009г. снизился на 84,4 процента, в основном, за счет сокращения объемов вложений, осуществленных инвесторами из Казахстана (на 95,9 процента), из Украины (на 93,6 процента) и Узбекистана (на 78,7 процента). Приток прямых инвестиций из России, напротив, увеличился на 27,4 процента.

Основной объем инвестиций из Казахстана направлен в сферу торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования – 54,4 процента и финансовой деятельности – 24,3 процента. Весь объем инвестиций из Украины направлен в предприятия обрабатывающей промышленности, в частности, в производство пищевых продуктов, включая напитки и табака, из Узбекистана - в предприятия торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования. Инвестиции из России, в основном, направлены в предприятия обрабатывающей промышленности (89,6 процента, при этом 96,9 процента в производство пищевых продуктов).

Проблема финансирования, как правило, является последним камнем преткновения для многих вполне обоснованных и достаточно рентабельных инвестиционных проектов. После того как были определены стратегические направления и наиболее приемлемые финансовые ориентиры развития коммерческой организации, идентифицированы возможности реализации успешных инвестиционных предложений с учетом внутренних ресурсов проектоустроителя и состояния внешней

<sup>1</sup> Прямые иностранные инвестиции представляют собой финансовые и нефинансовые вложения иностранного инвестора, если его доля в совместном капитале составляет не менее 10 процентов. Критерий 10 процентов используется для систематизированного подхода к классификации отношений между инвесторами и объектами инвестиций в статистике всех стран.

среды бизнеса, согласованы условия и сроки взаимодействия организации с прочими хозяйствующими субъектами (поставщиками, подрядчиками, покупателями, разного рода посредниками) возможен срыв ранее достигнутых договоренностей с заимодавцами (кредиторами), средства которых будут составлять большую часть инвестиционного капитала. Помимо объективных причин нежелания инвестировать средства в проекты, осуществляемые различными хозяйствующими субъектами (недостаточная финансовая устойчивость и небезупречная кредитная история фирмы; слабая проработка инвестиционных предложений; отсутствие достаточного объема высоколиквидного имущества, предоставляемого в залог; длительный срок окупаемости проекта; деятельность в отраслях с повышенным уровнем риска; невысокая репутация руководителя организации; отсутствие гарантий со стороны государственных органов исполнительной власти и прочих кредитных организаций; невысокие оценки уровня объективности результатов, заявленных в бизнес-плане инвестиционного проекта в ходе предварительной его экспертизы), инвесторов может не устраивать структура средств финансирования конкретного варианта капиталовложений.

Как показывает практика, при наличии благоприятных условий для осуществления инвестиционного кредитования заемщик может обоснованно рассчитывать на получение

недостающих ему средств только в том случае, если значительная часть потребности в капитале будет покрываться им из собственных источников финансирования. При этом минимально допустимая доля собственного капитала в зависимости от уровня проектного риска и кредитоспособности заемщика будет находиться в пределах от 25 до 50%.

В этих условиях по-прежнему актуальной остается проблема качественной разработки современных аналитических подходов, связанных с обоснованием оптимальной структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций. В рамках этих вопросов существенное место занимает проблема правильного выбора критерия оценки, на основе которого будет сделан рациональный выбор того или иного варианта структуры инвестиционного капитала.

#### Литература

1. Байкожоев Б. Угроза со стороны казахского капитала. // Акирpress №5, 2009. – С. 29 – 30.
2. Жуков Е.Ф. Новые тенденции в накоплении денежного капитала в мировой экономике. // Финансы. – №7, 2009. – С. 24 – 26.
3. Турсунбек уулу Э. Государственное управление в КР: проблемы и перспективы. // Вестник Кыргызской Государственной Юридической Академии. – №1, 2008. – С. 30 – 32.