

## МЕХАНИЗМ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

Инвестиции играют существенную роль в функционировании и развитии национальной экономики. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства.

Обеспечивая накопление фондов предприятий, производственного потенциала, инвестиции непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты хозяйственной деятельности. При этом инвестирование должно осуществляться в эффективных формах, поскольку вложение средств в морально устаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного экономического эффекта. Нерациональное использование инвестиций влечет за собой замораживание ресурсов и вследствие этого сокращение объемов производимой продукции. Таким образом, эффективность использования инвестиций имеет важное значение для экономики, увеличение же масштабов инвестирования без достижения определенного уровня его эффективности не ведет к стабильному экономическому росту.

Для реализации мощного экономического и ресурсного потенциала, которым по общему признанию располагает республика, требуются крупные капитальные вложения. Однако на протяжении XX-го века рынок капитала в Казахстане был недостаточно развит. В силу ограниченных возможностей внутренних государственных накоплений, недостатка собственного капитала в отдельных отраслях экономики, углубления негативных процессов в указанный период экономического развития страны (обусловленных как объективными, так и субъективными причинами) норма накопления заметно снизилась. Уровень и масштабы же накопления предопределили динамику роста экономической системы республики. Такое утверждение вполне правомерно и подтверждается опытом развития ведущих стран мира, для которых были также характерны структурные и циклические кризисы (в фазах оживления и подъема экономики норма валового накопления достигала 30%, а иногда и более). Трансформация экономической системы характеризуется резким сокращением использования внутренних инвестиционных ресурсов, что не позволило предприятиям и организациям республики заниматься инвестиционной деятельностью направленной на развитие национальной экономики.

Инвестиционная активность и соответственно экономический рост во многих странах поддерживается и усиливается участием иностранного капитала.

Отметим, что для Казахстана это направление приобрело приоритетный характер.

Так, одним из главных направлений экономических реформ в республике была и остается выработка привлекательной инвестиционной политики, что обусловило необходимость создания благоприятного инвестиционного климата для отечественных и иностранных инвесторов. Общеизвестно, что инвестиционный климат Казахстана является одним из самых привлекательных среди транзитных государств. Это подтверждается тем, что республика первой среди стран СНГ получила кредитный рейтинг инвестиционного уровня. Среди государств с транзитной экономикой Казахстан занимает одно из лидирующих мест по объемам ПИИ на душу населения (в 2006 году \$1383).

Благоприятный инвестиционный климат, как правило, со временем приводит к увеличению объема инвестиций, как внутренних, так и иностранных, и повышению их производительности, что имеет решающее значение для поддержания высоких темпов экономического роста в стране. Казахстан за последние девять лет значительно опередил многие страны и регионы мира по динамике привлечения ПИИ. В 2006 году по сравнению с 1995 годом рост составил 301,4% (для сравнения в ЦВЕ этот показатель равен 147%, в России - 56,7%).<sup>7</sup> Добавим, что за период 1993-2004 годы в экономику республики кумулятивный приток ПИИ составил более \$34 млрд, большая часть которых приходится на нефтегазовый сектор - \$18,9 млрд, или 55,1% от общего объема.

Анализ распределения инвестиций в основной капитал по источникам финансирования показывает, что основными источниками вложения в Казахстане являются собственные средства хозяйствующих субъектов и иностранные инвестиции.

Доля инвестиций в основной капитал, финансируемых за счет средств государственного бюджета и хозяйствующих субъектов до 1999 года уменьшалась, но к 2006 году возросла до 87%. В то же время происходило симметричное изменение доли иностранных инвестиций: до 1999 года происходило увеличение их доли (40%), а затем ее уменьшение в 1,7 раза. Ничего экстраординарного в этом нет. Мировая практика свидетельствует, что в развивающихся странах усиливается роль иностранных инвестиций, но основные объемы частных капиталовложений по-прежнему поступают от отечественных инвесторов. Благоприятный инвестиционный климат, способствующий снижению неоправданных затрат и рисков и развитию конкуренции, побуждает компании (как иностранные, так

и национальные) к осуществлению инвестиций. К примеру, в результате реформ, направленных на улучшение инвестиционного климата, объемы частных инвестиций в Китае и Индии выросли по отношению к ВВП этих стран почти вдвое. Польские, румынские, российские, словацкие и украинские компании, уверенные, что их права собственности защищены, реинвестируют в развитие производства на 14-40 процентов больше средств из своей прибыли по сравнению с теми, у кого нет такой уверенности. По результатам исследований Всемирного банка, рост предсказуемости в политике (экономической, инвестиционной, законодательной) может повысить вероятность новых корпоративных инвестиций более, чем на 30%. Несмотря на масштабы инвестиционной деятельности в республике, следует признать, что объемы инвестиций в основной капитал пока еще не достигли дореформенного уровня. Такая ситуация характерна для государств СНГ в целом. В Казахстане динамика этого показателя по отношению к предыдущему году показывает достаточно убедительный рост, особенно после кризисного 1998 года, однако по отношению к 1991 году он составляет всего 56%. Для сравнения в среднем по СНГ этот параметр зафиксирован на уровне 47%, в России - 39% .

На современном этапе развития перераспределение инвестиционных ресурсов все больше дополняется и многократно усиливается межотраслевыми и межстрановыми переливами капиталов, осуществляемыми фирмами, финансовыми институтами, учреждениями государственного регулирования экономики. Этот перелив происходит за счет корпоративных, внутренних и иностранных инвестиций. Такое движение капиталов на сегодняшний день является важнейшим условием и фактором функционирования и развития расширенного воспроизводства. Оно предполагает широкую и целенаправленную поддержку государства, обеспечение приоритетных стратегических направлений развития экономики. Таким образом, анализ мирового опыта позволяет выделить несколько базовых механизмов преодоления экономических трудностей и обеспечения экономического роста в разных странах при различных экономических условиях путем привлечения инвестиционных ресурсов, а именно, через аккумулирование сбережений и их трансформация в инвестиции через частные банки. Наиболее значительна роль банков в организации инвестиционных процессов в таких странах как Япония и Германия. Одной из распространенных форм взаимодействия коммерческих банков и производственных предприятий в этих странах являются финансово-промышленные группы. Банки и предприятия, входящие в одну группу, связаны через отношения собственности перекрестным акционированием или общими собственностями, что способствует эффективному переливу денежных, товарных потоков в производство.

Такой механизм обеспечивает высокий уровень накоплений и концентрацию ресурсов на наиболее перспективных направлениях экономического роста, что, в свою очередь, поддерживает высокие темпы расширенного воспроизводства соответствующих финансово-промышленных групп (ФПГ). Растущая прибыль вновь направляется на расширение производства и повышение качества выпускаемой продукции для выхода на мировой рынок. Такой механизм способствовал активной модернизации, восстановлению и росту экономик США, Германии и Японии после войны и успешному развитию Южной Кореи и других новых индустриальных стран. Например, в США около 100 корпораций составляют основу промышленности. Они представляют собой высоко интегрированные ФПГ, и на их долю приходится около 60% валового национального продукта (ВНП) США, 45% рабочей силы и около 60% инвестиций. В Японии на долю шести крупнейших ФПГ приходится 14-15% ВНП, а в Южной Корее все крупные и средние предприятия входят в ФПГ, количество которых составляет несколько десятков.

На современном этапе повышается роль транснациональных ФПГ, что связано с расширением возможностей по совместному производству, финансированию крупных инвестиционных проектов и НИОКР, техническому содействию, взаимному лицензированию и кредитованию, проведению совместного маркетинга выпускаемой продукции и услуг и др.

Однако при таком механизме появляется риск перенакопления капитала в чрезмерно разросшихся производственных цепочках при устаревании их базовых технологий. Поэтому в данном случае необходима четкая система выбора приоритетов научно-технического и экономического развития отрасли и государства в целом.

Механизм, основанный на кредитовании независимых хозяйствующих субъектов, предполагает аккумулирование средств и их трансформацию в кредиты независимым юридическим и физическим лицам под обеспечение по процентным ставкам. Риск инвестиционных решений при этом несут сами предприятия, государственные институты, страховые компании и другие специализированные субъекты финансовой системы. Надежность механизма зависит от возможных структурных кризисов и от принятия ошибочных инвестиционных решений. В мировой практике он используется в странах со стабильно развитой экономикой (с развитым фондовым рынком и государственными институтами поддержки долгосрочных и высокорисковых инвестиционных проектов), в частности, в странах «большой семерки». Условием функционирования данного механизма является наличие крупных ресурсов в финансовых институтах (пенсионных фондах, страховых и инвестиционных компаниях), которые могли бы предложить дешевые и

«длинные» денежные средства для кредитования крупных инвестиционных проектов. Кроме того, необходима развитая инфраструктура финансового рынка: наличие институтов страхования, аудита, обеспечения информации, правовой базы.

Инвестиционная поддержка реализации приоритетных направлений экономического роста может осуществляться через инвестиционные фонды, функционирующие как институты развития. Эти банки осуществляют целевое кредитование инвестиций под относительно низкий процент в определенных направлениях или видах хозяйственной деятельности, избранных государством в качестве приоритетных, требующих поддержки исходя из интересов общества. Обычно поддержка таких банков осуществляется в виде доступа к кредитам Национального банка.

Такой механизм может функционировать в условиях слабости частных банков и неразвитости фондового рынка. Он эффективно использовался в послевоенное время в Японии, а в наше время в Китае, Индии, Бразилии.

Можно выделить два основных вида инвестиционной поддержки реализации приоритетных направлений экономического роста через инвестиционные фонды и банки. Сущность первого вида состоит в предоставлении особых прав на использование источников «дешевых» денежных ресурсов. Например, в Японии сбережения населения аккумулировались Минфином через систему местных сберкасс, а затем распределялись между институтами развития (Банк развития Японии, Экспортно-импортный банк и др.). Сущность второго вида заключалась в том, что облигации и другие ценные бумаги институтов развития в добровольно-принудительном порядке размещались среди коммерческих банков, финансовых компаний и других субъектов фондового рынка в качестве обеспечения кредитов. Облигации и ценные бумаги гарантировались государством.

Необходимым условием данного механизма является низкая цена привлекаемых денежных ресурсов, регулируемая государством. Например, в Японии максимальная процентная ставка по депозитам населения составляла 2%. Таким образом, государство добивается дешевизны и долгосрочности кредитов для финансирования приоритетных направлений экономики.

Особенность же механизма рефинансирования Национальным банком институтов развития механизма заключатся в балансировании денежного предложения с производственными возможностями освоения капиталовложений через государственные банки развития. Также при этом учитываются прогнозные оценки опроса на прирост продукции за счет внедрения инвестиционных проектов.

Преимущество данного механизма заключается в его способности обеспечить высокие темпы наращивания инвестиций независимо от объема сбережений в экономике без развитой рыночной инфраструктуры, обслуживающей инвестиционные процессы.

Относительным недостатком является то, что здесь необходима эффективная система прогнозирования и планирования социально-экономического развития, а также надежные меры пресечения нецелевого использования кредитных ресурсов, так как за счет принятия ошибочных инвестиционных решений возникает риск повышения уровня невозвращенных кредитов, а также риск неправильного выбора приоритетных направлений инвестиционной активности.

Важнейшим механизмом обеспечения инвестиционной активности в экономиках развитых стран является фондовый рынок. Как известно, он обеспечивает прямую связь между инвестором и объектом инвестирования. Ресурсную базу фондового рынка составляют большие объемы сбережений граждан. Их недостаточность грозит неустойчивостью фондового рынка, так как возможность инвестирования получают только крупные вкладчики, вследствие чего они могут влиять на динамику цен, тем самым, провоцируя спекулятивные операции. С течением времени значение фондового рынка возрастает в связи с глобализацией финансовых рынков и развитием информационных технологий, вследствие чего увеличиваются активность и масштабы деятельности международного капитала.

#### Литература:

1. Методические рекомендации по комплексной оценке эффективности мероприятий, направленных на ускорение научно-технического прогресса //Бюллетень нормативных актов министерств и ведомств СССР. - 1988. - №7.-С. 10-20.
2. Мамырова М.К. Эффективность инвестиций в промышленном производстве. -Алматы: Экономика, 2001. - С.51 (230с).
3. Харбергер А. Оценка проектов в следующем десятилетии (пер. с англ.). Вашингтон, 1999.-С.59.
4. Абалкин Л. Стратегия экономического роста и инфляция //Финансы и бизнес. - М., 1997, №2. - С.2-6.
5. Лившиц Н.В., Косов В.В. Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа. М.: БЕК, 1996, - С 304.
6. Бриггем Ю., Гапенский Л. Финансовый менеджмент (пер. с англ.). Под ред. В.В. Ковалева. С.-Петербург: Экономическая школа, 1997.
7. Ахметова Б.К. Развитие отечественного производства в условиях устойчивого экономического роста. Материалы международной научно-практической конференции «Экономические ориентиры на пути к ускоренной модернизации», (г.Алматы, 18-20 мая 2005г.), Алматы: Экономика, ч. IV, 2005. - С. 174 (440 с).