

Ибраимова С.М.

**РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ПУТИ
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ**

S.M. Ibraimova

THE DEVELOPMENT INVESTMENT AND WAYS TO IMPROVE

УДК.:330.322.011: 005.218

Отрасль инвестиционного бизнеса на рынке ценных бумаг является одной из приоритетных, где наблюдается определённый подъем деловой активности. Так как для обеспечения финансирования реконструкции экономики, роль инвестиционной деятельности на рынке ценных бумаг способствует финансированию экономического и социального развития Кыргызской Республики.

Ключевые слова: *инвестиции реальные, финансовые инвестиции, инвестиционная политика, рынок ценных бумаг, банковская система*

The branch of investment business on securities market is one of priority where a certain lifting of business activity is observed. As for ensuring financing of reconstruction of economy, the role of investment activity on securities market promotes financing of economic and social development of the Kyrgyz Republic.

Key words: *investments real, financial investments, investment policy, securities market, banking system*

Закономерным явлением в развитии рыночных механизмов является становление и развитие рынка ценных бумаг. На современном этапе развития отечественной экономики наблюдается значительный рост числа инвестиционных институтов, сфера деятельности которых непосредственно связана с организованным рынком ценных бумаг. Причём, как показывают научные исследования, если экономика в целом переживает кризис, отрасль инвестиционного бизнеса на рынке ценных бумаг является одной из немногих, где наблюдается определённый подъем деловой активности, так как в последние годы активно создаются такие инвестиционные институты, как трастовые и страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды.

Исследования рынка ценных бумаг выявили, что одним из сдерживающих факторов развития экономики в Кыргызстане является не сложившийся механизм перераспределения и аккумуляции денежных ресурсов. Проблемы формирования и развития рынка ценных бумаг исследуются в отрыве от инвестиционного процесса, то есть только с точки зрения организации, регулирования деятельности его инфраструктуры и законодательного обеспечения.

В связи с вышеизложенным, в Кыргызстане процесс формирования собственной модели рынка ценных бумаг должна вобрать в себя все лучшее, что уже функционирует в мире, а именно должна строиться на основе единого информационного пространства и информационной прозрачности рынка. Данная выработанная в ходе становления рынка ценных бумаг отечественная модель должна обеспечивать максимальную ликвидность ценных

бумаг, обращающихся на рынке и эффективную систему управления рисками.

Современную кыргызскую экономику можно охарактеризовать как экономику не имеющую эффективную инвестиционную политику, а это приводит к низкому финансированию капитальных вложений и к отсутствию межотраслевого перераспределения денежных ресурсов. В связи, с чем необходимо создать предпосылки наличия совместности финансово-промышленных интересов, в частности: эффективное государственное регулирование; разумное сочетание иностранных и национальных капитальных вложений в структурную перестройку; активизация частного предпринимательства и увеличение удельного веса сбережений населения в инвестиционном процессе. Инвестиции становятся фактором экономического роста только при условии тесного взаимодействия финансовой системы и реального сектора, когда финансовые потоки накопительного, спекулятивного, краткосрочного характера постепенно превращаются в долгосрочные производственные инвестиции. Реализация этих предпосылок возможно только через механизм фондового рынка, т.е. приток инвестиций в производственный сектор будет зависеть от степени развития институтов фондового рынка, его способности аккумулировать внутренние и внешние свободные финансовые ресурсы и трансформировать их в инвестиции реального сектора, тем самым, обеспечивая свободный межотраслевой и межрегиональный перелив капитала.

При современных условиях необходимы институциональные реформы путем создания конкурентоспособного финансового сектора, способного мобилизовать и предоставить экономике инвестиционные ресурсы для ее развития. Где обязательными факторами становления сбалансированной рыночной экономики являются стимулирование производства и инвестиций, путем структурной перестройки экономики.

Основным приоритетом рынка ценных бумаг должно стать, прежде всего, обеспечение гибкого межотраслевого перераспределения инвестиционных ресурсов, притока национальных и зарубежных инвестиций на кыргызские предприятия, формирование необходимых условий для стимулирования накопления и трансформации сбережений в инвестиции.

Соответственно не может быть переоценена необходимость активной и целенаправленной политики государства в отношении развития рынка ценных бумаг, формирования модели регулирования рынка, которая будет адекватна конкретным

условиям, национальным интересам и традициям. Необходимость эффективного регулирования рынка очевидна, в связи с чем национальная модель рынка должна содержать «правила игры» регулирования для цивилизованной конкуренции между участниками рынка ценных бумаг, которые в конечном результате приводят к расширению и улучшению качества предлагаемых инвесторам услуг, создает условия, позволяющие населению с уверенностью вкладывать средства, участникам рынка - безбоязненно расширять свой бизнес, а также обеспечить высокие стандарты поведения участников, снижая риск мошенничества и злоупотреблений.

Текущее развитие отечественной экономики протекает на фоне серьезного инвестиционного кризиса, которое выражается как в острой нехватке инвестиционных ресурсов на рынке, так и в активном нежелании инвесторов (как внутренних, так и внешних) вкладывать средства в реальный сектор. Но необходимо учитывать, что сам по себе рынок ценных бумаг - это не канал для инвестиций, но лишь одно из условий привлечения инвестиционных ресурсов. Приток инвестиций зависит от гораздо более широкого круга факторов. Очевидно, что реальный эффект может быть достигнут только в комплексе с другими мерами политического, макроэкономического и институционального характера. В основе экономического роста должны лежать не столько крупные инвестиции, сколько жесткие, в значительной степени политические усилия по формированию общей благоприятной среды функционирования предприятий. Таким образом, основной акцент при выборе механизмов совершенствования национальной модели рынка ценных бумаг основной упор должен быть сделан на институциональных аспектах (законодательство, защита прав собственности, равнодоступные финансовые рынки, равные условия конкуренции, снижение корпоративных конфликтов) модернизации и привлечения инвестиций.

Слабость банковской системы - существенный тормоз для инвестиций и один из важнейших факторов инвестиционного риска. Банковская система страны пока не в состоянии играть важную роль в повышении инвестиционной активности и обеспечении экономического роста, к тому же пока еще не стала аккумулятором заметных инвестиционных ресурсов и их эффективным управляющим. Поэтому для организации оптимального инвестиционного процесса реформа банковской системы должна быть направлена на разделение банков на две группы: коммерческие и инвестиционные банки. Очень ограничено используют возможности для непосредственного привлечения капитала путем размещения собственных ценных бумаг коммерческими банками, так как этому не способствует и жесткая политика НБКР, и отсутствие конкурентного фондового рынка, т.е. нет финансовых инструментов в которые можно было бы вкладывать средства.

Несмотря на то, что все свободные средства физических и юридических лиц сосредоточены в банковском секторе, банки не в состоянии финансировать крупные инвестиционные проекты государственного масштаба.

Инвестиционные фонды, мобилирующие ресурсы (в первую очередь мелких частных инвесторов) для инвестиций, также чрезвычайно слабы и практически вымирают. В значительной мере их рост сдерживается отсутствием адекватного законодательства (в части пенсионных и страховых сбережений), достаточного количества профессиональных управляющих компаний, низкой рентабельностью деятельности управляющей компании, а также отсутствием финансовых инструментов.

Страховые компании в настоящее время в значительной мере ориентируются на выполнение функций институтов, используемых в различного рода схемах ухода от налогообложения, обналичивания денег и т.д. При такой направленности деятельности страховых компаний, естественно, они не способны играть значительную роль на рынке инвестиций. Ситуация сегодняшнего дня такова, что отечественные страховые компании слишком далеки от идеи работать на существующем рынке ценных бумаг Кыргызстана.

В целом коллективные инвесторы пока находятся на начальной стадии развития, если говорить о практике. Надо отметить, что появление самих коллективных инвесторов как активных участников рынка ценных бумаг связано с достижением рынком определенной ступени развития и организации. В мировой практике коллективные инвесторы эффективно выполняют задачи консолидации средств мелких инвесторов, обеспечение профессионального управления активами, диверсификации риска только в условиях относительно развитого рынка ценных бумаг, а отечественный рынок не развит и отсюда все вытекающие последствия.

В отношении средств населения наиболее перспективным является использование для этих целей коллективные финансовые институты, а также важнейшим фактором, который мог бы стимулировать вложения населения в корпоративный сектор, является восстановление доверия рядовых граждан к соответствующим инструментам - в первую очередь, защита прав акционеров (инвесторов) и жесткие схемы контроля финансовых институтов.

Совершенствование накопительной пенсионной реформы также могло бы предложить в качестве активных участников рынка ценных бумаг пенсионные фонды, поскольку в них наращивание их финансовых активов происходит постоянно и непрерывно ввиду обязательности пенсионных отчислений.

В отличие от населения, потенциальные институциональные участники рынка ценных бумаг не отягощены хроническим недоверием, а наоборот постоянное желание получения прибыли

с различных источников заставит их обратить внимание на рынок ценных бумаг.

Другим источником внутренних финансовых средств могут стать свободные ресурсы Социального фонда для инвестирования в национальные проекты под обеспечение государственными облигациями. Надо отметить, что на сегодня Социальный фонд является плохим менеджером в управлении государственной долей пакета акций приватизированных предприятий. Целесообразно разработать план мероприятий по эффективному использованию доли пакета акций и выхода на фондовую биржу, а также необходимо определить свободную сумму средств для инвестирования в национальные проекты.

Приоритетом должно стать также максимально широкое использование налоговых методов стимулирования развития рынка ценных бумаг. Необходимо внести изменения в законодательные акты для создания налоговых условий, стимулирующих привлечение предприятиями инвестиций через рынок ценных бумаг, в том числе путем применения общепринятой мировой практики налоговых льгот по отношению к инвесторам - юридическим и физическим лицам. В частности, в целях стимулирования эмиссионной активности для развития производства целесообразно рассмотреть возможность отмены налога на эмиссию ценных бумаг отечественных предприятий-эмитентов. Должна быть устранена дискриминация производственных предприятий при привлечении ими долгосрочных финансовых ресурсов через выпуск облигаций, необходимо законодательное подтверждение их права относить проценты по облигациям на издержки. Также приоритетным направлением в эффективном развитии инвестиционной политики является развитие самостоятельного сегмента фондового рынка в регионах Кыргызской Республики путем создания соответствующей

инфраструктуры, что позволит наиболее полно и многосторонне реализовать финансовый потенциал регионов и обеспечит стабильность региональной инвестиционной привлекательности. Поэтому на сегодняшний день рынок ценных бумаг должен рассматриваться как область интенсивного регулирования, развития и стабилизации экономики.

В силу важности данного сегмента способствующего финансированию экономического и социального развития Кыргызской Республики и принимая во внимание масштабы задач, которые предстоит решить в перспективе, нельзя полагаться только на бюджетную систему и банковский сектор. Так как для обеспечения финансирования реконструкции экономики, роль рынка ценных бумаг приобретает исключительно важный характер.

Литература:

1. Авдеев, А.М. Экономические показатели инвестиционных проектов в условиях инфляции [Текст] / М. Авдеев, В.И. Павловец // Экономика и коммерция. - 2005. - № 3. С. 15-22.
2. Бочаров, В.В. Инвестиционный менеджмент [Текст] / В.Бочаров.- СПб: Питер, 2000. - 160 с.
3. О рынке ценных бумаг: Закон Кырг. Респ. от 21 июля 1998 г. № 95 (В редакции Законов Кырг.Респ. от 27 янв. 2006 г. №18, от 25 июня 2009 г.). // Нормативные акты Кыргызской Республики - 1998.-№16.-С.3-25.
4. Об инвестициях в Кыргызской Республике: Закон Кырг.Респ. (В редакции Закона КР от 14 июня 2004 г. № 76.) // Эркин Тоо. - 2004. - 22 июня. - С. 14.
5. Инвестиции в Кыргызской Республике 2005-2009 [Текст]: годовая публикация. - 2010, 20 сент. - Бишкек: Нацстатком. Кырг.Респ. 2010. - 102 с.
6. Орозалиев Т. С. Формирование и управление инвестиционным портфелем корпорации [Текст]/ автореферат // Бишкек-2012 год
7. Круглов, М.И. Стратегическое управление компанией [Текст] :учебник для вузов /М.И Круглов,- М., 2007. - 270 с.

Рецензент: д.э.н., профессор Сарыбаев А.С.