

*Атабеков А.К.*

## УБАКТЫЛУУ ИНВЕСТИЦИЯЛЫК ЛАГАХ ЖӨНҮНДӨ

*Атабеков А.К.*

### О ВРЕМЕННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ЛАГАХ

*A.K. Atabekov*

#### ON TEMPORARY INVESTMENT LAGS

УДК: 330.322.01(575.2)

*Макалада инвестициялык долбоорлордун лагдарына теоретикалык анализ берилген. Инновациялык долбоорлордун мамлекет тарабынан колдоого муктаждыгы аныкталган.*

**Негизги сөздөр:** өндүрүү факторлору, сакталган каражаттар, инвестиция, инвестициялык лаг.

*В статье дан теоретический анализ проблем инвестиционных лагов инвестиционных проектов, стартовавших свою деятельность. Показана необходимость государственной поддержки инновационных проектов.*

**Ключевые слова:** факторы производства, сбережения, инвестиции, инвестиционный лаг.

*In this paper given analyzing of investment project's lag problems. A need of government support for innovation projects has shown.*

**Key words:** factors of production, savings, investments, investment lag.

Малоисследованным аспектом инвестиций выступает такой момент, когда инвестиции уже полностью произведены, но соответствующего ожидаемого экономического роста от этих инвестиций ещё нет. В экономической науке этот временной промежуток назван термином «инвестиционный лаг».

Проблемы инвестиционных лагов изучаются уже давно. В советской экономической науке под инвестиционным лагом понималась всякая задержка инвестиций, в том числе задержки ещё неполностью осуществлённых инвестиций. Наиболее общее определение таких лагов представлено следующим образом: «Запаздывание отдачи капитальных вложений в народном хозяйстве - это интервал времени от вложения средств в создание объекта до достижения им проектной мощности, производительности и рентабельности».<sup>1</sup>

Большое внимание тогда уделялось исследованиям инвестиционных лагов в строительстве. Известно, что задержки в данной отрасли могут происходить по очень многим причинам. Изучению данной проблематики посвящены труды А.В.Болотина, И.Н.Комарова, Б.А.Волковой и других. Общим для этих исследователей мнением является то, что задержка этапов строительства ведёт к удорожанию проекта.

Мы попытаемся анализировать проблемы инвестиционных лагов уже профинансированных, то

есть уже начавших функционировать инвестиционных проектов.

Вообще термин «лаг» означает показатель, отражающий отставание или опережение во времени одного явления по сравнению с другим, связанным с ним. Понятие «инвестиционный лаг» означает некоторый временной промежуток, разделяющий момент инвестирования и начала ожидаемого макроэкономического эффекта от этих инвестиций. Правительства стран, население всегда ожидают от инвестиций последующего эффекта в виде поступления налогов, создания рабочих мест. Исследователи экономики прежде всего изучают эффект от инвестиций в виде соответствующего экономического роста. По данным мирового банка, увеличение инвестиций на 1% обеспечивает в среднем экономический рост на 0,1-1%<sup>2</sup>

Общая модель инвестиционного проекта выглядит следующим образом: проектирование идеи, строительство объекта или материализация объекта инвестирования, доведение продукции до потребителя. Следует различать два вида инвестиционных лага. Первый - нормальный, естественный или проектный, обусловленный особенностями отрасли. Второй - задержки экономического эффекта, связанные с возникшими «подводными камнями».

Один из крупнейших исследователей современной рыночной экономики Готфрид Хаберлер, описывая теорию экономического цикла, отмечает: «Если часть текущего дохода сберегается, т.е. если не весь доход обращается на покупку потребительских товаров, то спрос на них падает, и высвобождаются факторы производства».<sup>3</sup> Действительно, источником инвестиций выступают сбережения (исключая случаи зарубежных инвестиций). Сбережения при благоприятном инвестиционном климате успешно трансформируются в инвестиции. Можно утверждать такую зависимость: чем больше сбережений, тем больше и инвестиций в экономике.

Однако автор в вышеприведённой фразе немного торопит события. Факт сбережения ещё не означает автоматическое высвобождение ранее занятых факторов производства и начала новых инвести-

<sup>2</sup> Мусаева Дж.А. Экономический рост и развитие: Курс лекций. – Бишкек, 2003. –186 с., стр. 53

<sup>3</sup> Хаберлер, Г. Прцветание и депрессия: теоретический анализ циклических колебаний / Г.Хаберлер; пер. с англ. О.Г.Клесмет, И.М.Осадчей, Р.Х.Хафизовой.- Челябинск: Социум, 2016.- хii+402 с. стр. 47

<sup>1</sup> Краткий экономический словарь. М.: Экономика, 1987

ций. Если проанализировать этот момент более скрупулёзно, то надо будет отвечать на вопрос: какой из факторов производства (капитал К, труд L, технология Т) имеет ввиду Хаберлер? Возможно он прав насчёт части капитала (К), т.к. высоколиквидные оборотные средства (наличность, средства в банке и готовая продукция) могут быстро перетекать в другие бизнес-проекты в рамках отрасли или вне отрасли. С небольшой задержкой быстрый переток капитала возможен и для менее ликвидной части оборотных средств (полуфабрикаты, дебиторская задолженность и др.). Также можно сказать и о факторе труд (L): освобождённая рабочая сила, если мы имеем ввиду неквалифицированных рабочих, могут быстро и безболезненно перетекать в другие сферы. Так как здесь мы исследуем не кризис, а скорее некоторый подъём, то проблем с трудоустройством возникать не должно. В условиях индустриального и постиндустриального обществ большая часть рабочей силы является высококвалифицированной, поэтому зачастую может требоваться время для её переквалификации. Здесь нельзя рассчитывать на свободную рабочую силу, существование которой обусловлено природой свободной рыночной экономики: квалифицированная рабочая сила почти всегда востребована в своей стране либо она мигрирует в другие страны.

Наконец, что касается третьего фактора- технологии (Т) и связанных с ней средств производства (оборудование, передаточные устройства и пр.) то вряд ли их можно моментально перевести на производство новой продукции, за исключением случаев многофункциональности технологий<sup>4</sup>.

Таким образом, для большинства случаев факторы производства необходимо готовить к производству новой продукции, что требует времени. Для технологий, имеющих узкое специальное назначение (большинство современного оборудования фирм) переход на выпуск новой продукции означает необходимость его полной замены. Замена в свою очередь помимо финансовых ресурсов требует также определённого времени.

Очевидно, нужно определить, какая часть инвестиций в макроэкономическом плане относится к оборудованию, как наиболее чувствительной части инвестиций по отношению к репрофилизации, переходу к выпуску другой продукции. Рассмотрим пример высокоразвитых индустриальных стран а затем- развивающихся стран. При этом необходимо брать внутренние инвестиции, т.к. их источником выступают сбережения. В 1988-1990 гг. в экономике США инвестиции характеризовались следующим образом:

	1988	1989	1990
Валовые внутренние инвестиции в частном секторе (в % к ВВП)	15,4	14,9	13,7

<sup>4</sup> К примеру ряд заводов по производству тракторов в бывшем СССР после переналадки могли переходить на выпуск продукции военного назначения.

В т.ч.: - Амортизация	10,6	10,7	10,6
Чистые внутренние инвестиции в частном секторе (в % к ВВП)	4,8	4,2	3,1
Чистые инвестиции в основной капитал	4,1	4,2	3,7

*Источник:* Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход/ Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – 848 с., стр.234

В США большая часть чистых инвестиций в основной капитал приходилась на производственное оборудование длительного пользования.<sup>5</sup>

#### Характеристика инвестиций в Кыргызской Республике

	2011	2012	2013	2014	2015
ВВП в млн.сомов	285 989,1	310 471,3	355 294,8	400 694,0	423 635,5
Внутренние инвестиции	40 913,0	52 696,4	64 708,3	78 043,0	109 853,3
Валовые внутренние инвестиции в частном секторе (в % к ВВП)	14,3	17,0	18,2	19,5	25,9
Амортизация	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

*Источник:* составлено и рассчитано по данным «Кыргызстан в цифрах-2016», «Инвестиции в КР-2016».

К сожалению, в статистических сборниках отсутствует информация об амортизационных отчислениях. Однако известно, что в республике выбытие основных средств опережает их ввод, т.е. инвестиции. Таким образом, особенностью переходной экономики КР является высокие размеры амортизационного выбытия основных средств и этот фактор пока мешает проявиться новым инвестициям. Также необходимо заметить, что развивающимся странам необходимо иметь более высокие темпы роста ВВП, а значит и чистых инвестиций.

Инвестиционный лаг в инвестиционных проектах инновационной направленности имеют более длительный характер. В целях успешного инвестиционного менеджмента такие лаги целесообразно делить на две составляющие. Первая часть лага инвестиционных проектов инновационной направленности – это временной промежуток от начала исследований по разработке нового товара (услуги) до его окончательного оформления в виде единичной продукции (опытного образца), который может быть запатентован. Вторая часть лага таких проектов – это временной отрезок с начала выделения финансовых ресурсов для массового производства нового товара (услуги) до начала реализации готовой продукции по оптовым ценам.

Первая часть лага у разных инновационных проектов может длиться разное, порой довольно длительное время; иногда это многолетние исследо-

<sup>5</sup> Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход/ Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – 848 с., стр.234.

вания прикладного характера на базе достижений фундаментальных наук. Совершенно очевидно, что столь длительный лаг предопределяет высокую стоимость инновационного продукта. В современных условиях это означает зачастую неспособность фирм заниматься выпуском подобной продукции. С другой стороны, замечательный русский учёный-экономист Николай Кондратьев, изучив тенденции в развитии мировой экономики, сделал вывод, что мировая экономика развивается по длинным волнам протяженностью в 50-60 лет (названным впоследствии кондратьевскими), и основой каждого витка развития были и будут инновационные прорывы в науке и производстве. То есть, если мы хотим участвовать в следующем подъёме мировой экономики (начало приходится на 2018-2020 гг), то необходимо думать об источниках получения инновационных технологий. Хотя развитые страны мира и запускают программы помощи бедным странам, всё же надеяться на передачу ими нам высоких технологий не приходится. Характерная для всех стран международная конкуренция – это не благотворительность, а состязание за лучшие инвестиционные проекты и рынки сбыта, причём последние становятся всё крупнее. Какое место в этом процессе займёт та или иная страна- зависит от приложенных усилий в развитии инноваций и их применении в массовом производстве. Понятно, что небольшим странам вроде Кыргызской Республики в таком процессе участвовать в одиночку довольно сложно. Поэтому в последнее время в мире активизировались интеграционные процессы, а Кыргызстан взвесив все «За» и «Против» вступил в Евразийский Экономический Союз. О перспективах ЕАЭС можно судить как по объемам его внутреннего рынка, так и по объёму рынков стран, заинтересованных создать зону свободной торговли с ЕАЭС. В 2014 году общая численность населения пяти стран – членов ЕАЭС составила более 180 млн.чел., объём ВВП более 2,8 трлн.долл.<sup>6</sup> В 2013 году проявили инициативу о создании зоны свободной торговли с ЕАЭС следующие страны (см. таблицу 2).

	ВВП, млрд. долл.	ВВП на душу населения, долл.	Население, млн. чел.
Китай	9469	6958	1360
Индия	1876	1509	1243
Турция	819,9	10721	76
Израиль	290	36926	7,8
Иран	367	4678	76,9
Чили	276	15575	17,5
Сербия	42,5	5902	7,1
Сирия	60	2806	21
Египет	271	3242	83,7

<sup>6</sup> Мендкович Н.А. На пути к Евразийскому экономическому чуду. Россия и интеграция на постсоветском пространстве / Н.А. Мендкович. - М.: ООО «ГД Алгоритм», 2015 – 240 с., стр.33

Вьетнам	170,5	1901	89,6
Узбекистан	56,8	1878	30,2
Абхазия	0,6	-	0,24
Южная Осетия	-	-	0,05
Нагорно-Карабахская Республика	0,2	-	0,15
Итого	13699	-	3013,2

Источник: Данные Международного Валютного Фонда.

Таким образом, ЕАЭС имеет реальные и широкие перспективы для развития международной торговли. Вопрос стоит лишь в следующем: в качестве отсталого партнёра или же в качестве лидера, равноправного партнёра? Для последних двух вариантов развития конечно же нужны инновации.

В свете вышеизложенного необходимо сделать два важных вывода: 1) Разработанные в стране инновационные продукты, (а таковые у нас есть), необходимо тестировать на предмет востребованности и конкурентоспособности на мировом рынке. Инновационные продукты, отвечающие таким требованиям, нужно поддерживать путём выделения бюджетных средств для их разработки. 2) Инновационные продукты, которые пока не под силу разработать в собственной стране, но которые востребованы на внутреннем рынке, необходимо производить на основе различных форм сотрудничества с зарубежными странами. Известно, что формы такого сотрудничества – это совместное производство (СП), получение лицензии и соответствующих описаний инновационного продукта. Таким образом, в стратегическом плане необходимо минимизировать прямой импорт продукции из-за рубежа, что позволит стране поддерживать положительный торговый баланс и высокие темпы экономического роста, низкий уровень безработицы.

#### Литература:

1. Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход/ Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – 848 с.
2. Краткий экономический словарь. М.: Экономика, 1987
3. Мендкович Н.А. На пути к Евразийскому экономическому чуду. Россия и интеграция на постсоветском пространстве / Н.А. Мендкович. - М.: ООО «ГД Алгоритм», 2015 – 240 с.
4. Мусаева Дж.А. Экономический рост и развитие: Курс лекций. – Бишкек, 2003. –186 с., стр. 53
5. Хаберлер, Г. Процветание и депрессия: теоретический анализ циклических колебаний / Г.Хаберлер; пер. с англ. О.Г.Клесмет, И.М.Осадчей, Р.Х. Хафизовой.- Челябинск: Социум, 2016.- XII + 402 с.

Рецензент: к.э.н., доцент Жапаров Г.