

УДК: 336.1 (575.2) (043.3)

Влияние объективных факторов на инвестиционную привлекательность национальной экономики

*Низамиев А.Г., д.г.н., профессор кафедры международного права,
бизнеса и туризма
Ошского государственного университета, Кыргызстан, г.Ош;
rashit-eco@mail.ru*

*Осмоналиева А.А., преподаватель кафедры бухучета и финансов
Ошского государственного университета, Кыргызстан, г.Ош;
edil_aiperi@mail.ru*

Инвестиции играют существенную роль в функционировании и развитии национальной экономики. Количественные соотношения инвестиций оказывает воздействие на объем общественного производства и занятости населения, структурные сдвиги в экономике, развитие различных сфер хозяйственной деятельности. Эффективность использования инвестиций является одним из решающих факторов прогрессивного социально-экономического развития стран с переходной экономикой. В этой связи государству необходимо создать благоприятные условия для инвестиционных потоков в национальную экономику. Основными субъектами инвестиционной деятельности выступают инвесторы и пользователи объектов инвестирования. Ими могут быть хозяйствующие субъекты, банковские и небанковские финансово-кредитные институты, посреднические организации, граждане, иностранные юридические и физические лица, государства и международные организации. Взаимодействие субъектов инвестиционной деятельности находит воплощение в инвестиционном спросе и инвестиционном предложении. На рынке устанавливается определенное соотношение спроса и предложения, уровня цен, конкуренции и объема реализации.

Формирование инвестиционного предложения имеет ряд особенностей. С одной стороны оно обусловлено ценой и неценовыми составляющими: издержки, совершенная технология, налоговая политика, уровень конкуренции и др. Объем и структура инвестиционного предложения воздействуют на объем и структуру инвестиционного спроса. Поэтому предложение является основным фактором, определяющим масштабы функционирования инвестиционного рынка.

Некоторые ученые экономисты понимают инвестиционный климат как совокупность факторов политического, социального, экономико-правового характера, включая внешнеэкономическую сферу. Они определяют целесообразность и эффективность инвестирования в товарной, денежной или иной материальной и нематериальной формах.

На наш взгляд, говоря об инвестиционном климате, нельзя не учитывать многосубъектность инвестиционных отношений, условия и формы инвестирования. Более того, для одних операций климат может быть благоприятным, для других – нет.

Инвестиционный климат – это многомерное и сложное понятие. По нашему мнению, он характеризуется совокупностью социальных, экономических, политических, правовых, организационных и других условий. Именно эти условия определяют целесообразность инвестирования в экономику страны. Для того, чтобы охарактеризовать инвестиционный климат следует, прежде всего, учитывать состояние макроэкономической среды, знать динамику ВВП, национального дохода, объемов производства промышленной продукции, положении на рынке труда, инфляционные процессы, состояние денежно-кредитной, бюджетной, налоговой, валютной систем и т.п. Не меньшее значение имеет осведомленность о степени государственной поддержки иностранных инвестиций, участии в международных договорах, соглашениях, устойчивости и эффективности деятельности государственных институтов. Необходим учет нормативно-правовой базы инвестиционной деятельности, налогового, валютного, таможенного режимов.

Условиями благоприятности инвестиционного климата являются:

- достижение финансовой стабилизации;
- снижение годовой инфляции;
- осуществление институциональных преобразований – реформа предприятий в направлении защиты прав собственности, налоговая реформа, введение инвестиционных льгот;
- изменение амортизационной политики;
- развитие рынка капитала.

Оценка инвестиционного климата основывается на анализе факторов, определяющих инвестиционный климат и способствующих устойчивому экономическому росту. Обычно применяются выходные параметры инвестиционного климата в стране (приток и отток капитала, уровень инфляции и процентных ставок, доля сбережений в ВВП), а также входные параметры, характеризующие потенциал страны по освоению инвестиций и риск их реализации:

- природные ресурсы и состояние экологии;
- качество рабочей силы;
- уровень развития объектов инфраструктуры;
- политическая стабильность и предсказуемость;
- состояние бюджета, внешний долг;
- качество государственного управления;
- законодательство, его полнота и качество в плане регулирования экономической жизни;
- уровень соблюдения законности и правопорядка;
- защита прав собственности;
- качество налоговой системы и др.

Торговая палата США провела обследование и выявила, чем руководствуются компании, принимая решения о капиталовложениях в какую-либо страну. Было выявлено 12 основных критериев:

1. *Характеристики местного рынка.* Главным фактором, побуждающим иностранных инвесторов вкладывать средства в ту или иную страну, является привлекательность рынка товаров и услуг. Размеры местного рынка, относительное благосостояние или покупательная способность населения, возможности роста их показателей, а также состояние национальной экономики в целом составляют основные критерии, которые используются иностранными инвесторами для принятия решений о том, заслуживает ли данная страна дальнейшего внимания. Немаловажными факторами являются природные ресурсы и географическое положение страны-получателя.

1. *Доступность рынка.* Местные законы и нормативные положения, обеспечивающие, или хотя бы не слишком ограничивающие доступ на местные рынки, могут повысить потенциальную прибыль и рентабельность предприятий, в которые инвестор намеревается вложить свой капитал. Страны, где государство серьезно контролирует экономическую деятельность и ограничивает свободу частного сектора, не привлекательны для потенциальных инвесторов.

2. *Потенциальные инвесторы анализируют качество местной рабочей силы* (ее квалификацию и уровень заработной платы), поскольку они должны набирать из нее своих будущих работников. Во многих отраслях промышленности, особенно тех, где для создания готовой продукции требуются значительные трудовые затраты (например, текстиль, одежда), иностранные инвесторы стремятся организовать предприятия на местах с тем, чтобы использовать преимущества более низкой стоимости рабочей силы. Здесь имеется ввиду низкая оплата труда, характерная для развивающихся стран. Иначе говоря, дешевая рабочая сила является положительным критерием привлекательности инвестиций. В рамках своей общей глобальной стратегии иностранный инвестор, как правило, размещает наиболее трудоемкие фазы производства (это касается выпуска практически любого вида продукции) в странах с дешевой рабочей силой. Однако уровень заработной платы не является единственным привлекательным фактором. Инвесторы также учитывают качество образования кадров, поскольку в стране-получателе работники с хорошим уровнем образования легче поддаются профессиональной подготовке и достигают максимальной производительности труда значительно быстрее, чем неквалифицированные работники. Дешевизна рабочей силы и ее производительность выступают главными компонентами конкурентоспособности товара на международном рынке.

3. *Валютный риск.* Стоимость местной валюты по отношению к основным твердым валютам (таким как йена, евро и особенно, доллар) напрямую связана с уровнем затрат и прибылью инвесторов, которые суммарно оценивают результаты своей экономической деятельности по отношению к мировым валютам. Поскольку иностранный инвестор осуществляет вложения в местной валюте, риск девальвации валюты оказывает воздействие на стоимость их финансовых активов после вычета

налогов, а также на прибыль в твердой валюте. Когда местные филиалы, созданные иностранным инвестором, платят за импорт или переводят процентные платежи, стоимость местной валюты возрастает по мере того, как доллар и другие твердые валюты укрепляют свои позиции по отношению к соответствующей местной валюте. Хотя экспорт из страны-получателя может служить защитой от обесценения валюты, иностранные инвесторы практически не способны предотвратить девальвацию своих активов. Таким образом, чем устойчивей местная валюта и чем незначительней темпы роста инфляции, тем привлекательней конъюнктура рынка для иностранного инвестора. Соответствующая политика в области валютного обмена обеспечивает стабильность и предсказуемость курса местной валюты. Это помогает поддерживать экономику на определенном уровне и укрепляет доверие инвестора. Правильная оценка стоимости национальной валюты важна как для иностранных инвесторов, которые хотят экспортировать из стран-получателей, так и для самих этих стран, стремящихся к получению доходов от экспорта. Местные валюты с завышенным курсом (то есть, стоимость которых по отношению к твердым валютам чересчур велика), подрывают и ослабляют экспорт товаров из своих стран, поскольку такой экспорт обходится дороже, чем экспорт из конкурирующих стран.

4. *Возвращение капитала.* Инвесторы придают большое значение законам и нормативным положениям, влияющим на возможность вывоза инвестированного капитала и прибыли из страны-получателя. К таким законам относятся положения, регулирующие уровень налогообложения, ограничения на вывоз твердой валюты из страны или сложные бюрократические процедуры оформления такого вывоза (например, требования получить разрешение или одобрение Национального Банка). Как правило, местные филиалы иностранных фирм переводят прибыль со своей материнской компании в форме дивидендов, процентных выплат, гонораров и платежей за оказание технической помощи. Иностранные компании могут также захотеть продать часть своих вкладов местным компаниям. Таким образом, страны, ограничивающие подобную деятельность, менее привлекательны для иностранных инвесторов, чем страны, которые разрешают свободное движение капитала и прибыли.

5. *Защита прав интеллектуальной собственности.* Интеллектуальная собственность – это собственность компании на свою нематериальную продукцию (например, исследовательскую продукцию). Сюда относятся технологические процессы, программное обеспечение и способы ведения маркетинга. Защита интеллектуальной собственности очень важна для компаний, особенно в таких динамично развивающихся отраслях промышленности, как коммуникации, компьютерная техника и фармацевтика, где технология является важнейшим средством конкурентной борьбы в создании новых продуктов и расширении рынков сбыта. Не менее важно и то, что страны-получатели крайне заинтересованы в инвестициях именно в такие отрасли промышленности, поскольку здесь они наиболее выгодны с точки зрения передачи технологии и развития отечественной индустрии.

Однако для привлечения инвестиций в такие отрасли надежно защищать права интеллектуальной собственности, избегая принудительного лицензирования зарегистрированных технологий и не допуская других форм вмешательства в технологические лицензионные соглашения между частными фирмами. Некоторые страны слабо обеспечивают защиту интеллектуальной собственности, поскольку число компаний, которые незаконно используют запатентованные технологии и могут очень быстро расти. Следовательно, будут обеспечивать занятость и экономический рост в стране, на территории которой они действуют. Подобная практика распространена особенно широко в индустрии развлечений, где могут процветать незаконные тиражирования видеофильмов, кинофильмов и музыкальных произведений, а также фармацевтической промышленности, где могут незаконно производить патентованные лекарства. В результате законные владельцы патентов и авторских прав теряют сотни миллионов долларов. Из-за этих огромных потерь защита прав интеллектуальной собственности ныне стала важной проблемой в торговых отношениях между странами.

7. *Торговая политика.* Она оказывает влияние на стоимость экспортно-импортных операций в стране-получателе, а также на сам процесс осуществления таких операций. То, как они осуществляются – очень важный показатель для иностранных компаний. Следуя своей глобальной стратегии производства, инвесторы используют свои иностранные филиалы и компании для экспорта на другие рынки, что повышает их эффективность на мировом рынке. К примеру, при заключении региональных торговых соглашений возможность легкого выхода на рынки соседних стран особо привлекательна для иностранных инвесторов. Стоимость импортируемых товаров связана с уровнем тарифов, а также обменным курсом национальной валюты. Стоимость импорта имеет большое значение для тех производителей, которые включают затраты на импорт в стоимость производства продукции. Тарифные ставки, превышающие уровень тарифов, существующих в других странах, повышают себестоимость товаров, производимых иностранными компаниями. Поскольку себестоимость является ключевым фактором конкурентоспособности экспорта на международных рынках, то страны, устанавливающие высокие тарифы становятся малопривлекательными для иностранных инвесторов.

8. *Государственное регулирование.* Климат регулирования – термин, обозначающий последствия правительственных постановлений, регулирующих предпринимательскую деятельность. Существующее законодательство значительно влияет на эффективность бизнеса, объем издержек и, в конечном счете, на рентабельность и конкурентоспособность фирмы. Благоприятный климат – это важный фактор при принятии решений об инвестиционной программе. Важно отметить, что для защиты интересов производителей и потребителей, а также целостности и нормального функционирования рынка, государственное регулирование в какой-то степени необходимо. Однако, с точки зрения иностранных инвесторов (и, фактически, с точки зрения всех участников экономической деятельности), чрезмерное

регулирование может вызвать перекосы, ведущие к увеличению издержек и снижению эффективности как рынков, так и производителей. К примеру, многие правительства ввели в трудовое законодательство положение о защите рабочих мест, ограничивая права компаний на увольнение рабочих. Государственное регулирование в других областях также может отбить охоту у потенциальных инвесторов. Например, правительство может установить определенные нормы процента или указать, в какие именно отрасли должен вкладываться капитал. Правительства также могут создать очень запутанные правила и процедуры для получения разрешения на иностранные инвестиции. Либо установить другие бюрократические требования и ограничения, снижающие возможности инвесторов в определенном управлении экспортом и импортом своего капитала. И снова мы видим, что инвесторы стремятся к максимальной гибкости и свободе действий, которые позволили бы им быстро реагировать на изменившиеся условия рынка. Этому обстоятельству в условиях конкурентной экономики придается все более важная роль. Таким образом, государственное регулирование, ограничивающее свободу действия иностранных фирм, замедляет привлечение инвестиций. Ограничения на деятельность фирм, такие как закрепление определенных секторов экономики, за государственными предприятиями с запретом иностранных инвестиций, имеют аналогичные, отрицательные последствия.

9. *Налоговые ставки и стимулы.* Одним из важных факторов в принятии решений об инвестировании выступает налоговое законодательство. Чрезмерное налоговое бремя на капиталовложения может помешать иностранным компаниям инвестировать в ту или иную страну. Под налоговым бременем понимаются не только ставки налогообложения, но и налоговый режим в отношении дивидендов, гонораров, банковских переводов и других банковских операций. Для привлечения больших инвестиций, многие страны предлагают целый комплекс налоговых и других привилегий для иностранных инвесторов. Эти стимулирующие программы могут привлечь иностранные инвестиции, при условии. Что соблюдены другие важные условия.

Сходной стратегии придерживаются страны Центральной Европы и СНГ. Так, соглашение о создании совместного предприятия для разведки нефтяных месторождений, заключенное американской компанией «Шеврон» с правительством Казахстана, предусматривает, что «Шеврон» окажет помощь в строительстве дорог, школ, больниц. Американская компания «Интернешнл Пейнер», которая приобрела в Польше второй по величине бумажный комбинат, обязалась улучшить охрану окружающей среды, принять меры социальной защиты персонала и поддерживать сложившийся уровень занятости в течении первых полутора лет.

Следовательно, если государства эффективно сочетают политические и экономические стимулы, они всегда могут использовать иностранный капитал без ущерба для себя. Об этом свидетельствует опыт зарубежных стран.

Список литературы

1.Бакирова К.В. Основы организации и финансирования инвестиций. – Казань: КФЭИ, 2015. –С.56

2.Безруков В., Сафронов Б., Марковская В. Конъюнктура инвестиционного рынка //Экономист, 2014, № 7 -С. 8-10.

3.Низамиев А.Г., Османалиева А.А., Момошева Г.А. Изучение инвестиционных возможностей города Ош: сильные и слабые стороны, состояние освоения инвестиций, приоритетные направления // Молодой ученый, 2017, №12 (146) –С. 207-210.

4.Сайпидинов И.М., Кадырова Т.К. Влияние интеграции на развитие малого и среднего бизнеса в Кыргызстане //Синергия Наук, 2017, № 16 –С.105-117.

5. Сайпидинов И.М. Финансовая грамотность населения, как основа финансовой грамотности // Известия ВУЗов Кыргызстана, 2013, №6 –С.61-62.

6. Сайпидинов И.М., Момошева Г.А. Особенности организации территориального размещения банковской системы зарубежных стран в контексте малых городов// Актуальные проблемы современной экономики, 2018, №5 –С.298-304.

7. Сайпидинов И.М., Момошева Г.А. Влияние территориальной организации банковской системы на социально – экономическое развитие малых городов// [Совершенствование учета, анализа и контроля как механизмов информационного обеспечения устойчивого развития экономики](#), 2018, №5 –С.40-44.