

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ
Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования
КЫРГЫЗСКО-РОССИЙСКИЙ СЛАВЯНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

На правах рукописи

Бекболотова Салима Манасбековна

Инвестиции как фактор экономического развития
(на материалах Кыргызской Республики)

Специальность: 08.00.01 – Экономическая теория

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Бишкек – 2011

Диссертационная работа выполнена в Кыргызском национальном университете им. Ж. Баласагына

Научный руководитель: академик НАН КР, профессор, д.э.н.
Койчуев Т.К.

Официальные оппоненты: д.э.н., профессор Кумсков В.И.
к.э.н. Алиева И.А.

Ведущая организация: Академия управления при Президенте
Кыргызской Республики

Защита состоится «__» «_____» 2011г. в 14.00 на заседании Диссертационного Совета Д. 730.001.01 по защите докторских (кандидатских) диссертаций в зале заседаний экономического факультета Кыргызско-Российского Славянского университета по адресу: 720020, г. Бишкек, пр. Чуй, 6.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Кыргызско - Российского Славянского университета.

Автореферат разослан «__» «_____» 2011г.

Ученый секретарь
Диссертационного совета,
Кандидат экономических наук, доцент

Зиновьева З.И.

I. Общая характеристика диссертационной работы

Актуальность исследования. В процессе перехода от плановой экономики к рыночной Кыргызстан испытывает ряд серьезных проблем, к которым относятся трансформационный спад, инвестиционный шок, снижение жизненного уровня населения и т.д. Завершение трансформационных процессов и обеспечение устойчивого экономического роста и развития являются важнейшей задачей современного этапа реформ. В этой связи на передний план выходит проблема поиска средств для достижения поставленных целей, поэтому исследование инвестиций как фактора экономического подъема Кыргызстана является весьма актуальной.

Важнейшим вопросом на пути к развитию любой страны является финансирование экономического роста. Большинство постсоветских стран с переходной экономикой испытали тяжелые последствия резкого снижения уровня инвестиций, так как ранее бюджеты стран находились в зависимости от центрального бюджета, получали значительные дотации, выплаты которых прекратились с распадом Союза. Финансовая несостоятельность стран с переходной экономикой была обусловлена как последствиями неэффективности плановой экономики, так и последствиями трансформации (разрушение хозяйственных взаимосвязей в связи с распадом СССР, обострение экономических и социальных трудностей после либерализации экономики и т.д.).

В этом контексте тема настоящей диссертационной работы представляется чрезвычайно важной. Обоснование роли инвестиций в экономическом росте и развитии национальной экономики, выявление динамики и эффективности использования инвестиций различных стран, определение путей финансирования экономического развития и эффективности различных видов инвестиций, выявление приоритетных объектов инвестирования в целях подъема экономики – все эти вопросы требуют глубокого анализа и активизации научных исследований.

Степень разработанности проблемы.

Вопросы инвестиции как общей экономической категории изучались в трудах классиков экономической теории: Дж.М.Кейнса, Дж.Сакса, Г.Н.Мэнкью, К.Р.Макконелла, У.Шарпа, Й.Шумпетера, П.Самуэльсона, Л.Мизеса, Дж.Кларка, М.Портера и др.

Исследователей, рассматривающих инвестиции как фактор экономического роста, можно разделить на тех, кто традиционно определяет решающую роль инвестиций в достижении устойчивого экономического роста (Е.Домар, Р.Харрод, У.Солоу, Дж.М.Кейнс, Л.Эрхард, У.Шарп, И.Липсиц, А.Булатов, А.Шахназаров, А.Андрианов и др.), а также ученых, которые отводят инвестициям минимальную роль (Р. Кинг, С. Кузнец, Э.Денисон, и др.). Помимо них можно выделить ряд исследователей, выявивших негативную зависимость между размером инвестиций и экономическим ростом в развивающихся странах, в частности, на примере некоторых беднейших стран Африки (Румер М., Киллик Э., Мисакян М.).

Большой вклад в исследование различных аспектов инвестиций, учитывающих социально-экономические особенности развития Кыргызской Республики, внесли

представители отечественной науки: Т.К.Койчуев, Ш.М.Мусакожоев, Д.Ч.Бектенова, В.И.Кумсков, К.А.Абдымаликов, К.А.Атышов, С.А.Турсунова, А.О.Орозбаева, Т.Д.Койчуманов, Б.К.Сулайманова, Ы.К.Омурканов, И.А. Алиева и др.

Опираясь на глубокую содержательность и результаты исследований вышеприведенных авторов, в настоящем исследовании была сделана попытка систематизации различных подходов к категории инвестиций как фактора экономического роста, которая позволила сформулировать потенциальные возможности и приоритетные направления действий по повышению эффективности данного источника роста для Кыргызстана.

Целью диссертационной работы является определение роли инвестиций в достижении устойчивого экономического роста и развития и на этой основе выработка научно-обоснованных подходов к повышению эффективности инвестиций в экономике Кыргызской Республики.

Исходя из поставленной цели, в диссертационной работе предстояло **решить следующие задачи:**

- на основе выявления и анализа различных методологических подходов к пониманию категории «инвестиции» дать собственный подход и понимание данной категории;
- определить виды и классификацию инвестиций;
- обосновать роль инвестиций в экономике страны;
- определить подходы к понятию «эффективность инвестиций» на макроэкономическом уровне;
- дать сравнительный анализ динамики инвестиций и их эффективности в мировой экономике, в переходной экономике Кыргызской Республики;
- выявить проблемы эффективности инвестиций в переходной экономике Кыргызской Республики;
- обосновать основные направления повышения эффективности инвестиций в Кыргызской Республике.

Объектом исследования выступают инвестиции как ключевой фактор экономического роста и развития национальной экономики.

Предметом исследования является совокупность экономических отношений, связанных с ролью инвестиций в экономическом развитии страны и проблемы рационализации ее эффективности в условиях трансформации.

Теоретической и методологической основой исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных авторов различных школ, охватывающие неоклассические, кейнсианские, а также современные передовые направления экономической науки.

Информационную базу исследования составили данные статистических отчетов и справочников Национального статистического комитета Кыргызской Республики, Министерства финансов КР, Министерства экономического регулирования КР, Комитета

стран содружеств СНГ, статистических комитетов стран ЦА, аналитические доклады и материалы Бюро экономических исследований США, Южной Кореи, материалы исследований международных экономических организаций, в том числе Всемирного банка, Европейского банка реконструкции и развития, Азиатского банка развития и др., опубликованные в печатных изданиях или выложенные на соответствующих веб сайтах.

Исследование построено на основе методов диалектического, аналитического, сравнительного, структурно-системного, экономико-статистического, графического, функционального методов исследования. Для сравнительного анализа динамики инвестиций различных стран широко использовались методы индукции и дедукции, современные средства и методы информационно-коммуникационных технологий.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в следующем:

- разработаны методологические подходы к пониманию категории «инвестиции» и предложено авторское видение понятия «инвестиции»;
- определена и научно обоснована роль инвестиций в экономике страны;
- дан сравнительный анализ динамики и эффективности инвестиций в мировой экономике;
- определены критерии макроэкономической оценки инвестиций в переходной экономике;
- раскрыты основные направления повышения эффективности инвестиций и ускорения экономического роста в экономике Кыргызской Республики.

Теоретическая значимость работы состоит в исследовании теоретических основ понятия инвестиции, научного обоснования роли инвестиций в национальной экономике, сравнительном анализе динамики и эффективности инвестиций различных групп стран; определении критериев макроэкономической оценки инвестиций в переходной экономике.

Практическая значимость работы определяется возможностью использования выводов диссертационного исследования в качестве методологической основы для разработки конкретных предложений по повышению эффективности инвестиций и выработке стратегии экономического развития национальной экономики.

Апробация работы. Опубликованы 8 научных статей, в том числе одна статья в рецензируемом журнале «Вестник КРСУ» (№12 том 10, 2010). Автор докладывал результаты исследования на научно-практических конференциях «Экономика – основа государственной политики», посвященной 55-летию экономического факультета и 50-летию первого выпуска экономистов КНУ им. Ж. Баласагына, г. Бишкек, 09.12.2009, II Республиканской научно-практической конференции «Современные факторы экономического развития КР», г. Бишкек, КГУСТА, май 2005г., а также активно использует материалы исследования при чтении лекций по таким дисциплинам, как инвестиционный анализ, макроэкономика, история экономики, мировая экономика, экономика Кыргызстана и др.

Структура работы построена в соответствии с целью и задачами диссертационного исследования и включает введение, три главы, заключение и список использованной литературы.

II. Основное содержание работы

Во введении обоснована актуальность и степень разработанности проблемы, сформулированы цели и задачи диссертационной работы. Определены объект и предмет исследования, его теоретическая и методологическая основа, отражена научная новизна, теоретическая и практическая значимость и апробация результатов работы.

В первой главе «Теоретико-методологические основы инвестиций в экономике страны» определены теоретико-методологические подходы к понятию инвестиций. В экономической литературе существует множество определений термина «инвестиции». Джеффри Сакс и Фелипе Ларрен под инвестициями понимают поток готовой продукции за определенный период, который используется для поддержания или приращения основных фондов в экономике¹. Главное назначение инвестиций состоит в том, что они обеспечивают рост производственных возможностей в будущем. «... подобно теории потребления, пишут авторы, теория инвестиций должна быть *динамической*, т.е. связывать настоящее с будущим, ибо стимулирование инвестиций сегодня означает прирост производственных возможностей завтра»².

Одним из известных определений термина «инвестиции» является определение, сформулированное У. Шарпом - «в наиболее широком смысле слово «инвестировать» означает: расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем»³. Здесь инвестирование рассматривается как процесс вложения денежных средств, что является достаточно узкой трактовкой данной категории, так как инвестирование капитала в реальной действительности происходит не только в денежной, но и в других формах движимого и недвижимого имущества. Тем не менее, в данной трактовке отражается одно из наиболее важных составляющих (характеристик) понятия, как цель процесса расставания с деньгами – получение прироста денег (прибыли). Без этой составляющей вложение денег, ценных бумаг или иного имущества не может называться инвестированием.

Следующая составляющая понятия инвестиции заключается в том, что это вложения в реальный сектор экономики. Так, по мнению Р.Н. Дорнбуша, Р. Шмалензи, Ф.Б. Ларрена «...инвестиции понимаются как добавление к физическому запасу капитала... На практике инвестиции включают строительство жилья, установку оборудования, возведение фабрик, офисов и приращение товарных запасов фирмы»⁴. Данное определение подчеркивает материальный характер инвестиций и совершенно не учитывает финансовых инвестиций, а также других нематериальных инвестиций (в подготовку кадров, исследования и разработки и пр.).

В Экономической энциклопедии полагают, что инвестиция - это «долгосрочное вложение капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли

¹ Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ. – М.: Дело, 1996, с.243.

² Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ. – М.: Дело, 1996, с.243.

³ У.Шарп Инвестиции, 1997, стр.1.

⁴ Дорнбуш Р., Фишер С Макроэкономика/ Пер. с англ. – М.: Изд-во МГУ ИНФРА-М, 1997, стр.56

народного хозяйства как внутри страны, так и за границей с целью получения прибыли»⁵. В данной трактовке основной акцент также делается на то, что инвестиции – это вложения в реальный сектор. Что касается определения «долгосрочный», то нам оно представляется излишним, поскольку совершенно необоснованно исключает другие виды инвестиций. Данное определение сужает понятие инвестиций по фактору времени, что, на наш взгляд, неоправданно, поскольку нет объективной основы для выделения долгосрочных вложений и игнорирования среднесрочных и краткосрочных вложений. Таким образом, можно сделать вывод о том, что под инвестициями следует понимать вложения в материальный или реальный сектор экономики, которые обеспечивают прирост производственных возможностей или дохода в будущем.

Перечисленные, на первый взгляд, различные определения понятия «инвестиции», на наш взгляд, являются выражением единого методологического подхода, который можно выразить как стоимостной. Каждый из них определяет суть инвестиций как прирост стоимости, поскольку сферой их применения является реальный сектор экономики и в какой бы форме не осуществлялись инвестиции (материальной или нематериальной) речь в них идет о приросте стоимости. Такой методологический подход вполне правомерен применительно к структуре экономики, в которой большую часть занимает реальный сектор. Финансовый сектор в такой экономике занимается преимущественно обслуживанием реального сектора.

Со временем вместе с развитием экономики и, в частности, развитием финансового сектора, меняется и структура экономики: постепенно снижается доля реального сектора и резко возрастает доля финансового сектора. В экономике появляются новые виды инвестиций, которые удовлетворяют одному из главных составляющих понятия инвестиции, но выходят за рамки второго. Сегодня к числу инвестиций многие относят финансовые вложения в нематериальные сектора экономики, которые также обеспечивают получение дохода. Несмотря на то, что это вложения не в реальный сектор экономики, они могут приносить прибыль и потому их относят к числу инвестиций.

Другими словами, формируется новый подход к пониманию сути «инвестиций», который, на наш взгляд, можно определить как экспансионистский (от английского слова «expansion», то есть прирост). Отличие данного подхода от стоимостного состоит в том, что он подразумевает под собой любой прирост активов, вне зависимости от того, сопровождается он приростом материальной стоимости или нет.

Мы полагаем, что данная аргументация имеет под собой определенную основу. Действительно фондовый рынок в общем объеме активов в современной экономике имеет огромное значение и потому игнорирование его в принципе невозможно. Вместе с тем, включение всех финансовых инвестиций в число традиционных инвестиций также не является правомерным, поскольку многие финансовые инвестиции действительно не дают реальной отдачи. Это относится, во-первых, к спекулятивным операциям, и, во-вторых, к

⁵ Экономическая энциклопедия. Политическая экономия. Гл. ред. А.М. Румянцев. М., «Советская энциклопедия», 1972, стр. 548

финансовым вложениям, целью которых является потребление. С точки зрения общественно-полезного эффекта, спекулятивные инвестиции являются неэффективными. Что касается финансовых инвестиций, то часть из них, на наш взгляд, следует относить к числу инвестиций.

К числу современных факторов экономического развития страны, по мнению многих ученых, относятся инвестиции в развитие человеческого капитала. Именно инвестиции в развитие человеческого потенциала являются не только целью развития любой экономики, но и важнейшим фактором ее роста и развития, полагают современные ученые. В частности, Джеффри Сакс и Фелипе Ларрен отмечают, что «В официальной статистике не принимаются также в расчет многие другие разновидности нематериального капитала, которые следовало бы прибавлять к основному капиталу. Высококвалифицированная рабочая сила представляет собой разновидность человеческого капитала, поскольку квалифицированные рабочие повышают производительность рабочей силы»⁶. Гари Беккер из Чикагского университета обосновал экономическую эффективность инвестиций в человеческий капитал (например, в повышение уровня образования и обучения на рабочих местах⁷). Данный методологический подход к пониманию инвестиций, на наш взгляд, можно определить как подход, сутью которого является общественно-полезный эффект вложений. По этому принципу можно выделить такие виды инвестиций, как политические, социальные, социально-экономические и т.д. В данной диссертационной работе при определении категории «инвестиций» во главу угла ставится именно общественно-полезный эффект вложений, в частности, социально-экономический эффект.

В соответствии с новым подходом к числу инвестиций, воздействующих на экономический рост и развитие, следует относить, помимо традиционных вложений и инвестиции на развитие человеческого потенциала, то есть на укрепление его физического здоровья, интеллектуальное и профессиональное развитие, важнейшей составной частью которого являются дополнительные вложения в образование и повышение квалификации.

Необходимость данного методологического подхода к пониманию категории «инвестиции» в экономической науке, на наш взгляд, уже сформировалась, однако пока еще не разработан механизм отнесения тех или иных вложений в число инвестиций, воздействующих на развитие человеческого потенциала. Иными словами, конкретная практика уже использует такие термины, как «инвестиции в развитие человеческого потенциала», «социальные инвестиции», инвестиции, дающие социально-экономический эффект, однако в практике статистических комитетов эти вложения пока не включаются в число инвестиций. На наш взгляд, это только дело времени. Сегодня становится понятным, что главным ресурсом и двигателем экономики является человеческий ресурс. Именно уровень образования человека, его умение, знания, физическое развитие, наконец, профессиональные навыки являются одним из главных ресурсов или факторов развития

⁶ Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ. – М.: Дело, 1996, с.148.

⁷ Cary Becker, Human Capital, a Theoretical and Empirical Analysis with Special Reference to Education. Chicago: University of Chicago Press, 1980.

экономики страны.

Таким образом, с точки зрения общественно-полезного эффекта, а именно он сегодня является главным мерилем развития экономики, в число инвестиций следует относить все вложения, которые направляются на развитие человеческого потенциала. Используя этот методологический подход понятие инвестиций можно определить как материальные и нематериальные вложения активов в социально-экономическую сферу с целью развития человеческого потенциала.

В последнее десятилетие XXI столетия, по нашему мнению, начинает формироваться еще один подход к пониманию категории «инвестиции». Его можно определить как подход, определяющий степень инновационности вложений. Под понятием «инновации», полагает профессор МГУ Милославский И. в своей статье «Новизна с последствиями»⁸, принято понимать новшество или нововведение, которое, во-первых, делает соответствующую систему существенно более эффективной, и, во-вторых, как следствие, имеет положительную оценку.

На наш взгляд, новый подход является свидетельством интенсификации производства в современных условиях. Современный уровень развития производительных сил требует использования интенсивных факторов производства, поскольку экстенсивные факторы в своем большинстве практически исчерпаны. Инвестиции, которые не обеспечивают введение (внедрение) нововведений, которые качественно не повышают производительность труда, облегчают или ускоряют процесс обучения, укрепляют здоровье и работоспособность, не могут улучшить качество жизни человека, в соответствии с необходимостью условия общественной полезности, не могут считаться инвестициями. Таким образом, инвестиции в нашем понимании, в условиях современного уровня производительных сил, должны не только соответствовать условию общественной полезности, но и быть направлены на инновации. Именно в этом соединении общественно-экономической полезности и инновационности вложений, на наш взгляд, заключается суть современного подхода к понятию инвестиции. Следовательно, **под инвестициями следует понимать как материальные, так и нематериальные вложения активов в социально-экономическую сферу, которые обеспечивают введение (внедрение) инноваций с целью развития человеческого потенциала.**

С 50-х годов прошлого века в экономических исследованиях возрос интерес к проблемам экономического роста. Особенно большое внимание этой проблеме уделялось в исследованиях западных ученых. При этом их можно было разделить на тех, кто традиционно определял решающую роль инвестиций в достижении устойчивого экономического роста и потому ратовал за их привлечение. К сторонникам этого подхода следует отнести таких западных ученых, как Е. Домар, Р. Харрод, У. Солоу. Наряду с ними были другие ученые, которые отводили инвестициям минимальную роль (Р. Кинг, С. Кузнец, Э. Денисон и др.). Помимо них, можно выделить ряд исследователей, выявивших негативную зависимость между размером инвестиций и экономическим

⁸ Милославский И. Новизна с последствиями. ж. «Известия Науки», <http://ru.wikipedia.org/wiki/>.

ростом в развивающихся странах, в частности, на примере некоторых беднейших стран Африки (Румер М., Киллик Э., Мисакян М.).

Среди первых исследователей, рассматривавших инвестиции как ключевой фактор экономического роста, являются представители неоклассической школы. Одна из наиболее показательных моделей, выявившая данную зависимость, является модель, разработанная английским экономистом Р.Ф. Харродом и американским экономистом Е.Д. Домаром. Независимо друг от друга они пришли к одной и той же мысли - чем больше инвестиций, тем выше накопление капитала, а, следовательно, и экономический рост. Поскольку суть их теорий сводится к одному, их принято рассматривать как одну – модель Харрода-Домара. Данный подход является ярким выражением классических воззрений: чем больше сбережений, тем больше инвестиций, чем больше инвестиций, тем быстрее экономический рост. Смысл модели заключается в том, что экономический рост зависит от количества труда и капитала, что, в свою очередь, ведет к росту экономики.

Одной из важных составляющих современной теории инвестиций является понятие мультипликативного эффекта. Суть этого явления заключается в том, что увеличение инвестиций, в свою очередь, порождает изменение объема выпуска продукции и потребительского спроса на величину, значительно превосходящую объем инвестиций. Одним из первых ученых, исследовавших этот феномен, является Джон Мейнард Кейнс. Его теория мультипликатора определяет роль инвестиций в росте объема национального дохода и занятости. В частности, он утверждает, что рост инвестиций вызывает вовлечение в производство дополнительных рабочих, а с ним – рост дохода и потребления. Он констатирует, что первоначальное увеличение занятости, вызванное новыми инвестициями, приводит к дополнительному росту занятости и дохода в связи с необходимостью удовлетворения спроса дополнительных рабочих. Таким образом, по Дж.М.Кейнсу мультипликатор «указывает, что когда происходит прирост общей суммы инвестиций, то доход возрастает на величину, которая в K раз больше, чем прирост инвестиций»⁹. И наоборот, в условиях сокращения доходов, происходит падение уровня потребления. В свою очередь при низком уровне потребления в обществе, утверждает Дж.М.Кейнс, сокращаются и потребности в капитальных товарах, что ведет к сокращению инвестиций. Таким образом, мультипликатор оказывает двустороннее действие. С одной стороны, рост инвестиций способствует кратному увеличению дохода. С другой стороны, сокращение инвестиций дает резкое и многократное снижение национального дохода. Именно этот эффект продемонстрировали практически все постсоветские страны в условиях перестройки, где показатели сокращения объемов инвестиций в несколько раз меньше показателей снижения объемов производства.

Модель Харрода-Домара полностью соответствовала тому уровню экономики, для

⁹ Кейнс Дж.М. Общая теория процента, денег и занятости// Антология экономической классики. В 2-х томах. – 1993.

которого характерен экстенсивный рост. В условиях, когда страны имели свободные ресурсы, дополнительные вложения (инвестиции) обеспечивали возможность их использования и обеспечивали прирост продукции или экономический рост. В условиях же ограниченности свободных ресурсов, одного фактора инвестиций совершенно недостаточно. Необходимо использовать факторы интенсивного роста.

На наш взгляд, модель Харрода-Домара и сегодня подходит ко многим странам, и, прежде всего, развивающимся. Связано это с тем, что многие развивающиеся страны, как правило, имеют в достаточном количестве свободные трудовые и природные ресурсы, но очень часто для них характерна нехватка физического капитала, что и замедляет экономический рост. Для этих стран возможно использование факторов экстенсивного роста – использование инвестиций для приобретения физического капитала. Однако низкий уровень дохода не позволяет развивающимся странам аккумулировать высокие уровни сбережений и потому возможности экономического роста в этих странах ограничены.

Для развитых стран эта модель развития применима в меньшей степени, поскольку возможности экстенсивного роста в этих странах, как правило, уже в основном использованы и потому речь может идти о факторах интенсивного роста. Одной из наиболее известных моделей интенсивного роста является модель Роберта Солоу. Она говорит о том, что ключевым фактором роста в современных условиях является внедрение новых технологий.

В наши дни многие западные ученые не поддерживают идею о важной роли инвестиций. В частности, это относится к исследователям группы Всемирного банка Дж. Кингу и Р. Левину. В 1994г. в своем исследовании «Капитальный фундаментализм, экономическое развитие и экономический рост» они изложили иную точку зрения на роль инвестиций в экономике. Более того, идею представителей неоклассической школы о том, что инвестиции являются ключевым фактором роста, они назвали теорией «капитального фундаментализма». В своих эмпирических исследованиях они пытались доказать идею о том, что между уровнем инвестиций и экономическим ростом существует обратная связь, и что не инвестиции являются ключевым фактором экономического роста, а наоборот – более высокий уровень экономического роста позволяет стране увеличить инвестиции: «коэффициент отношения инвестиций к валовому внутреннему продукту, вне сомнений, ассоциируется с экономическим ростом, однако имеется больше причин полагать, что экономический рост вызывает увеличение инвестиций и сбережений, а не наоборот - увеличение инвестиций и сбережений влекут за собой экономический рост»¹⁰. В качестве доказательства они использовали международные сопоставления статистических данных некоторых стран. В итоге они пришли к выводу о том, что размер капитала на душу населения не является объяснением причины различий в выпуске продукции на душу населения.

¹⁰ Robert King, Ross Levine “Capital fundamentalism, economic development and economic growth”, World Bank, policy research working paper 1285, April 1994. (собственный перевод)

Суть принципа акселерации заключается в том, что возросший в результате мультипликативного эффекта первоначальных инвестиций доход, приводит к росту спроса на потребительские товары. В результате этого происходит увеличение спроса на товары производственного назначения. Особенностью данного процесса является то, что изменения спроса на потребительские товары вызывают значительное расширение спроса на товары производственного назначения. Связано это, полагают ученые¹¹ с тем, что при расширении производства или строительстве новых предприятий затраты на создание нового основного капитала превосходят стоимость выпускаемой продукции.

Таким образом, увеличение первоначальных инвестиций вызывает рост спроса на потребительские товары. В свою очередь это приводит к расширению отраслей, производящих потребительские товары. Повышение спроса на потребительские товары приводит к росту спроса на товары производственного назначения (средства производства). В связи с особенностями воспроизводства основного капитала (оно требует единовременных крупных затрат, которые возмещаются постепенно в течение длительного времени), затраты на создание нового основного капитала превосходят стоимость выпускаемой продукции. На основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что принцип акселерации показывает как вследствие зависимости между отраслями изменения спроса на потребительские товары вызывают более сильные изменения инвестиционного спроса.

Как видим, ни в одном из своих постулатов эффект акселерации не противоречит эффекту мультипликатора. Его действие является продолжением действия мультипликативного эффекта. На наш взгляд, эффект акселератора не противоречит, а дополняет эффект мультипликатора.

На наш взгляд, позиция данных ученых на самом деле не противоречит, и, более того, вполне согласуется с точкой зрения сторонников теории «капитального фундаментализма». Мы полагаем, что противники этой позиции связывают свое внимание на последующем результате мультипликативного эффекта, а именно, с тем понятием, которое в экономической теории определяется как эффект акселерации. Критики теории «капитального фундаментализма», на наш взгляд, на самом деле являются сторонниками эффекта акселерации, что, как мы уже видели, не противоречит этой теории.

Известный британский экономист Эдвард Денисон также критически подходит к оценке влияния прироста инвестиций на экономический рост утверждая, что безусловно наблюдаемой прямо пропорциональной зависимости экономического роста от инвестиций не существует. В работе «Исследование различий в темпах экономического роста»¹² он делает вывод о том, что экономический рост является стимулом к инвестированию.

Можно назвать ряд ученых, которые выявили негативное влияние инвестиций на

¹¹ Самуэльсон П., Экономика, Вводный курс. Пер. с англ.. М., 1964, с.289-303. Hansen A.H., Business cycles and national income. N.Y., 1951.

¹² Денисон Э. Исследование различий в темпах экономического роста. М., 1973. Стр. 92-93.

экономическое развитие стран. В частности, М.Н. Мисакян из Санкт-Петербургского государственного университета отмечает отрицательное воздействие прямых иностранных инвестиций на экономику малых развивающихся стран. Так, он пишет о том, что прямые иностранные инвестиции могут отрицательно воздействовать на экономику малых переходных экономик.

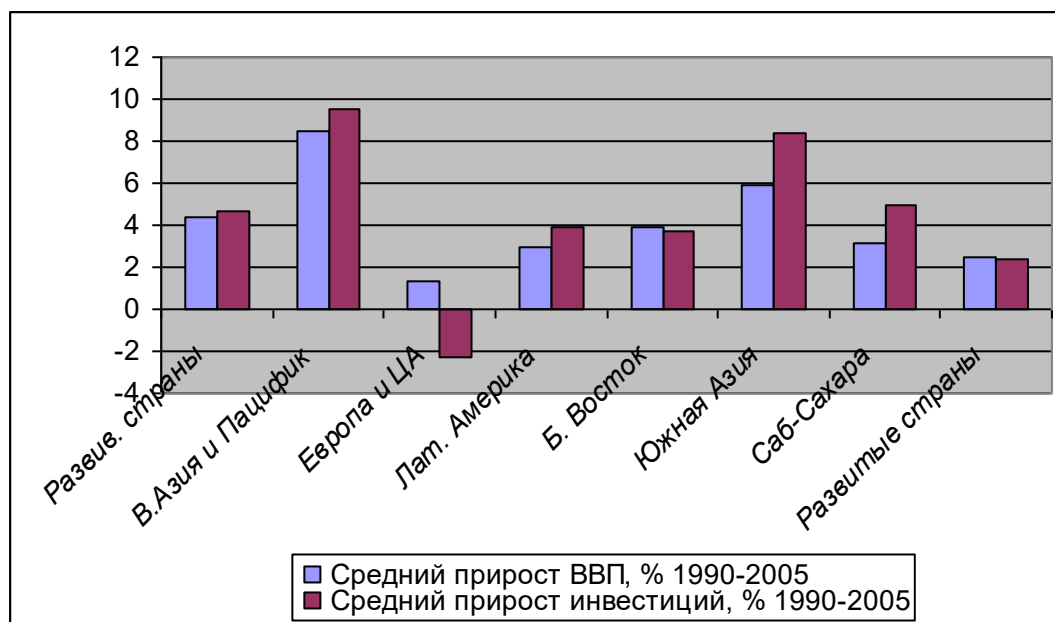
В 80-х годах XX в. появились работы исследователей Всемирного банка (Румер М., Киллик Э. и др.), отмечающие негативное влияние инвестиций на экономический рост в слаборазвитых африканских странах. При сопоставлении международных показателей доли инвестиций в экономике страны и темпов экономического роста выявилось, что в Гане уровень инвестиций в 60-х годах достигал 25% (для сравнения в развитых странах – 22,9%), однако темпы роста экономики имели не просто невысокие показатели, но и отрицательные, то есть экономический спад.

Свой взгляд по этому поводу в 1983 году изложил Амартия Сен (Нобелевский лауреат за вклад в разработку общественной теории благосостояния). Опыт Ганы, по мнению Сена, не противоречит имеющимся теориям о важности и необходимости политики стимулирования сбережений и уровня инвестиций, так как уровень инвестиций в Гане к 1981 году упал до 3%. Такое падение, а также неэффективность проведенных инвестиционных программ, послужило причиной неудачи Ганы.

Английский экономист Д. Андерсон из колледжа Сент Энтони, Оксфорд, в своей работе «Экономический рост и отдача инвестиций» в 1987 году поддержал идею А.Сена. Он сопоставил уровень инвестиций и темпов экономического роста стран Африки (Ганы, Нигерии, Кении) с аналогичными показателями быстроразвивающихся стран (Южная Корея, Сингапур, Гонконг). Результаты оказались убедительными: в странах Восточной Азии с высокими темпами экономического роста - более 5% - уровень инвестиций оказался выше, чем в странах Африки, соответственно с более низкими темпами роста.

Наши расчеты зависимости темпов экономического роста от прироста инвестиций по различным группам стран за пятнадцать лет – 1990-2005 годы (см. диаграмму 1) подтверждают правильность вывода о том, что инвестиции имеют ключевое значение в достижении экономического роста и развитии страны.

Зависимость темпов экономического роста от прироста инвестиций по регионам за период 1990 – 2005¹³



Как видим, на ней четко прослеживается положительная корреляция между приростом инвестиций и экономическим ростом. Для расчета корреляции воспользуемся коэффициентом Пирсона, который характеризует степень линейной зависимости между двумя величинами. Он рассчитывается по формуле:

$$R_{X,Y} = \frac{M[XY] - M[X]M[Y]}{\sqrt{(M[X^2] - (M[X])^2)}\sqrt{(M[Y^2] - (M)[Y])^2}}, \text{ где}$$

R – коэффициент корреляции, M – математическое ожидание, X – прирост инвестиций, Y – прирост ВВП.

Коэффициент Пирсона, характеризующий корреляцию между приростом инвестиций и экономическим ростом, составляет 0,91¹⁴. Коэффициент Пирсона, рассчитанный без учета стран Европы и Центральной Азии, составляет 0,93. Если значение по модулю находится ближе к 1, то это означает наличие сильной связи, а если ближе к 0 — связь слабая или вообще отсутствует. При коэффициенте корреляции равном по модулю единице говорят о функциональной связи, то есть изменения двух величин можно описать математической функцией. В нашем случае коэффициент корреляции 0,93 - крайне высокий, что говорит о наличии корреляционной зависимости прироста объемов инвестиций и экономического роста.

В диаграмме есть одно несоответствие этому положению – для стран Европы и Центральной Азии эта корреляция не подтверждается. Но это, по нашему мнению, то

¹³ Расчет произведен на основании статистических данных Всемирного Банка: Доклад о человеческом развитии, 2007 (World Development Report 2007).

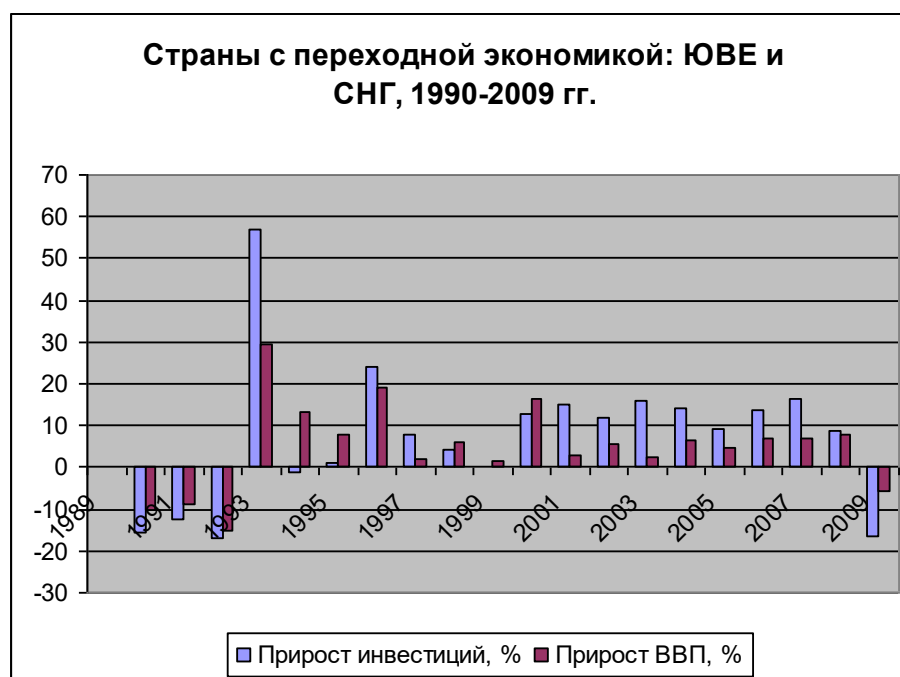
¹⁴ Расчет произведен в режиме он-лайн на сайте, содержащих онлайн калькуляторов, <http://www.planetcalc.ru/527/>.

исключение, которое подтверждает правило. Причина этого явления заключается в том, что данное несоответствие, в основном, имеет место за счет стран с переходной экономикой, которые за изучаемый период переживают прежде невиданные, беспрецедентные процессы. Их следует рассматривать в других временных периодах. Каждая страна в условиях перестройки в короткие сроки переживает такие глобальные процессы, как одномоментное разрушение хозяйственного механизма, процессы либерализации, приватизации, структурной перестройки, стабилизации и т.д. Многие из этих процессов имеют разрушительный характер и сжаты по времени. Большинство из них негативным образом отражаются на уровне ВВП страны. В этой связи для понимания действительной роли этих процессов их следует рассматривать более внимательно и брать более короткие временные периоды.

Если для стран с переходной экономикой и стран ЦВЕ при изучении взаимосвязи между объемом инвестиций и ростом ВВП в качестве временного периода взять не десятилетие, а один год, то получится следующая картина (см. диаграмму 2).

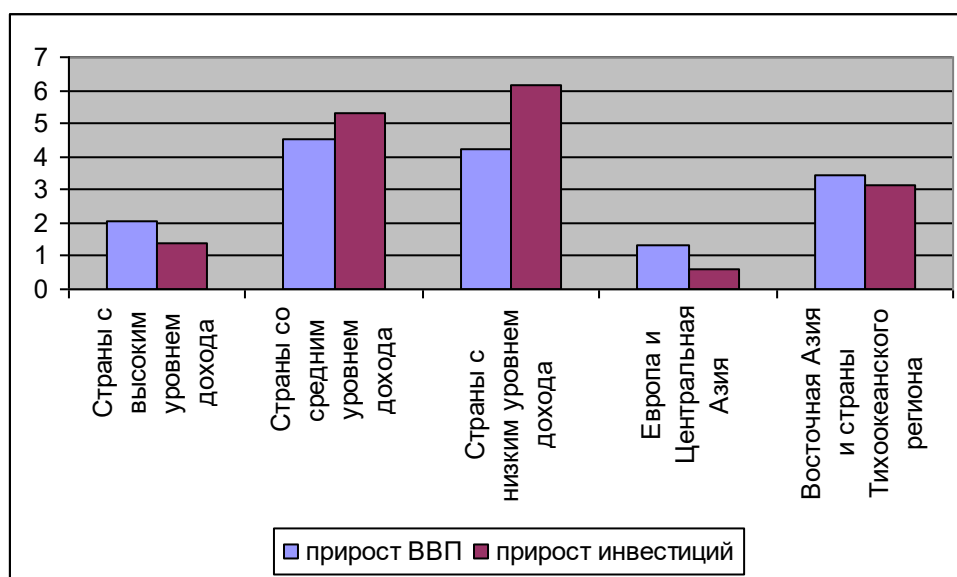
Таким образом, можно сделать вывод, что положительная взаимосвязь между приростом инвестиций и ростом ВВП существует. В случае со странами с переходной экономикой необходимо рассматривать временной период не в целом за 15 лет, а более короткие периоды, так как эти страны отличаются коренной трансформацией всей экономики в течение исследуемого временного периода.

Диаграмма 2



Если же рассчитать зависимость темпов экономического роста от прироста инвестиций по различным группам стран за период – 1990-2009 годы (с учетом последствий современного глобального экономического кризиса), то идея о том, что инвестиции имеют ключевое значение в достижении экономического роста и развитии страны, также подтверждается (см. диаграмму 3). Коэффициент Пирсона при этом составляет еще большую величину - 0,96.

Зависимость темпов экономического роста от прироста инвестиций по регионам за период 1990 – 2009¹⁵



Объектом исследования второй главы «Динамика инвестиций и их эффективность в современных условиях» является динамика инвестиций в мировой экономике. На основе расчетов динамики инвестиций для стран с высоким уровнем дохода, средним уровнем дохода и низким уровнем дохода в работе делается вывод о том, что уровень развития стран находится в зависимости от уровня инвестиций в ВВП. Слаборазвитые страны, как показывают эмпирические данные, имеют наименьший объем инвестиций в ВВП страны. Следовательно, одна из причин отсталости стран заключается в низких объемах инвестиций в сравнении с другими группами стран.

Вложения, отмечается в работе, осуществляются для того, чтобы получить результат и потому определение этого результата и соотнесение его с объемом вложений в форме инвестиций, то есть эффективность инвестиций, является основным критерием необходимости дополнительных вложений.

Для расчета эффективности инвестиций, на наш взгляд, можно использовать два подхода. Один из них предложен Дж.М.Кейнсом в работе «Общая теория занятости, процента и денег»¹⁶. Он соотносит изменения выпуска в экономике к приросту инвестиций, которые могли вызвать этот результат. Автором второго подхода является Джозеф Стиглиц¹⁷. Он предлагает определять эффективность инвестиций как отношение между ростом ВВП и долей инвестиций в ВВП. При изучении эффективности инвестиций можно использовать оба этих подхода, поскольку они с разных точек зрения характеризуют один и тот же процесс. Первый показатель показывает эффективность

¹⁵ Расчет произведен на основании on-line статистических данных Всемирного Банка за 1990-2009гг.: www.worldbank.org.

¹⁶ Кейнс Дж.М. Общая теория процента, денег и занятости// Антология экономической классики. В 2-х томах. – 1993.

¹⁷ Joseph Stiglitz, "Economic Organization, Information, and Development", Handbook of development economics. Vol. 1 (Amsterdam, 1988), 143.

прироста инвестиций. Второй показатель характеризует эффективность использования той или иной доли инвестиций в ВВП.

Используя методику расчета эффективности Дж. Стиглица, во второй главе рассчитывается показатель эффективности инвестиций для различных групп стран (см. диаграмму 4).

Диаграмма 4

Расчет эффективности инвестиций для разных групп стран за 1960-2009гг.¹⁸

	Инвестиции, в % к ВВП, $AK = \frac{\sum_{i=1}^N I_i}{Y_i} \times 100$	Экономический рост, $Ag = \frac{\sum_{i=1}^N g_i}{N}$	Эффективность, $AE = \frac{\sum_{i=1}^N g_i}{K_i} \times 100$
	1960-2009	1960-2009	
Страны с высоким уровнем дохода	22,9	3,4	15,0
Страны со средним уровнем дохода	24,3	4,6	19,1
Страны с низким уровнем дохода	19,2	3,7	19,5
Наименее развитые страны	15,7	3,8	24,2
Новые индустриальные страны	30,1	7,6	25,3
СНГ ¹⁹ и Монголия	22,4	1,6	7,0

Эмпирический анализ свидетельствует о том, что наиболее высока эффективность в странах с низким уровнем дохода (19,5). Срединное положение занимают страны со средним уровнем дохода (19,1). Наиболее низкой является эффективность стран с высоким уровнем дохода (15). Эмпирические данные (расчеты сделаны за 50 лет) свидетельствуют о том, что в развивающихся странах инвестиции используются эффективнее, чем в развитых странах.

Такой, на первый взгляд, неожиданный результат, объясняется различием факторов роста отдачи инвестиций, имеющихся в распоряжении стран, обусловленные, в свою очередь, различием в стадиях экономического развития. Так, причиной более высокой отдачи инвестиций в менее развитых странах, по мнению автора, является возможность использования экстенсивных факторов роста. Под экстенсивными факторами роста подразумевают наличие значительной части свободных ресурсов, не задействованных в производстве, стоимость которых низка на внутреннем рынке. В развитых странах, по мере исчерпания возможностей использования экстенсивных факторов роста,

¹⁸ Расчеты произведены на основе статистической базы данных МВФ (World Economic Outlook 2009).

¹⁹ Данные по СНГ рассчитаны за период 1991-2009 гг.

используются интенсивные факторы. Последние повышают производительность за счет наличия более развитой экономической инфраструктуры, а также более значительных объемов капитала. Тем не менее, отдача данных факторов ниже возможностей экстенсивных факторов за счет более высокой их стоимости.

В работе дан анализ динамики и эффективности инвестиций в странах с переходной экономикой. В этих странах была также выявлена положительная взаимосвязь между приростом инвестиций и экономическим ростом. Однако, при достаточно высоком уровне инвестиций в ВВП (аналогичным с уровнем развитых стран) показатель эффективности, рассчитанный по методу Дж. Стиглица, оказался наименьшим среди всех групп стран – 7.

При поэтапном исследовании выяснилось, что низкий уровень эффективности объясняется трансформационным спадом. Отдача от инвестиций в последующие годы имеет тенденцию к росту за счет использования экстенсивных факторов роста. С 2001 года показатель эффективности инвестиций в переходных экономиках приближается к среднему уровню новых индустриальных стран, которые добились наиболее высоких значений этого показателя среди всех стран.

В экономике стран с различным уровнем развития, доля частных инвестиций выше государственных и составляет в среднем соответственно 80 и 20 процентов. Однако в структуре ВВП доли частных и государственных внутренних инвестиций в развитых странах выше, чем в развивающихся странах. К примеру, доля частных внутренних инвестиций в США составляет 15%, тогда как в Кыргызстане - 6,5%. Доля государственных инвестиций - соответственно 3% и 1,7%.

Развивающиеся страны в связи с недостатком собственных средств, получают официальную помощь развитию (ОПР), финансируемую правительствами развитых стран, различными международными организациями. Доля официальной помощи развитию в странах с низким уровнем дохода составляет в среднем 7,7 процентов ВВП. Более половины этих средств направляются в различные сектора экономики, при этом доля реальных инвестиций, вкладываемые в производство и экономическую инфраструктуру снижается с 59% в начале 90х годов до 29% к 2008 году.

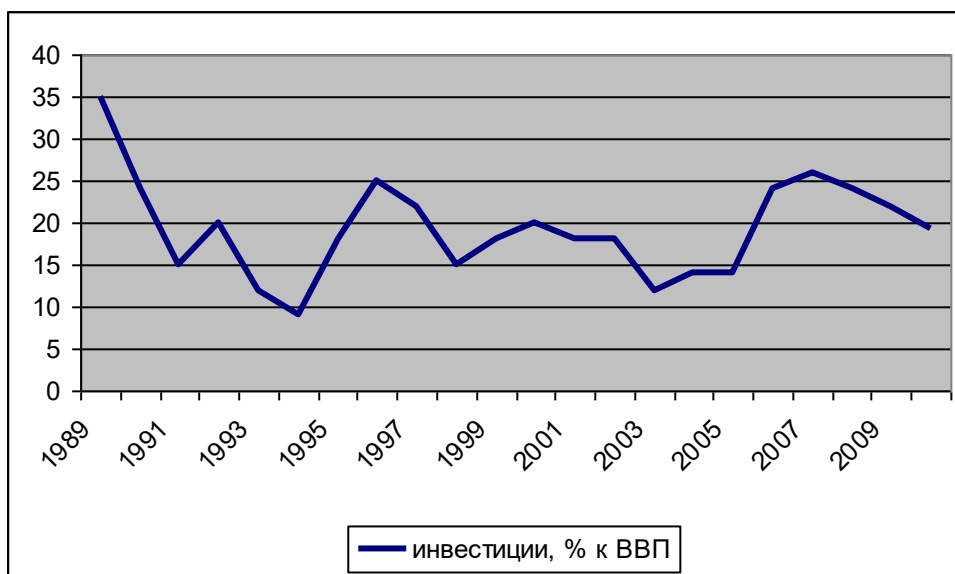
Внешние инвестиции в развитых странах представлены преимущественно внешними частными инвестициями. Внешние займы в форме государственных ценных бумаг по действующей классификации не относятся к внешним инвестициям, так как средства, вырученные от их размещения, поступают в бюджет и затем перераспределяются на инвестиционные расходы, выступая в качестве внутренних государственных инвестиций.

Основное место в работе уделяется анализу динамики и эффективности инвестиций в экономике Кыргызской Республики. Инвестиционный сектор экономики Кыргызской Республики в период трансформации от плановой экономики к рыночной испытал глубокий шок. Динамика валового накопления основного капитала за 1987-2008гг. в процентах к ВВП (см. диаграмму 5) свидетельствует о том, что наибольшее его

падение наблюдается за период с 1989 г. по 1994 г.: с 35% до 9% к ВВП.

Диаграмма 5

**Динамика валового накопления основного капитала в КР
за 1987-2009гг., в % к ВВП²⁰**



Причина такой динамики заключается, прежде всего, в том, что при разрушении хозяйственного механизма централизованно-плановой экономики в период трансформации, государство перестает осуществлять функции управления экономикой, и, соответственно, резко сокращает объемы государственных инвестиций, особенно в реальный сектор. Подобный инвестиционный шок в экономике Кыргызстана произошел в 1991 – 1994гг. Объемы государственных инвестиций за данный период сократились на 93%. В последующие годы, вплоть до 2006г., государственные инвестиции оставались практически на одном и том же уровне. И только с 2006г. в экономике КР наблюдается небольшое повышение уровня государственных инвестиций, которое с 2007 года сменяется тенденцией к снижению.

Следующая не менее важная причина инвестиционного шока в рассматриваемый период состояла в том, что вновь формирующийся частный сектор экономики еще не был в состоянии заменить государственные инвестиции частными. Формирование и становление частного сектора экономики в Кыргызстане, как впрочем и во многих других постсоветских республиках, потребовал значительного отрезка времени. Динамика частных внутренних инвестиций за данный период (см. таблицу 2) свидетельствует о том, что частные инвестиции не смогли заменить государственные. В результате в начальный период реформ в стране не было структур, которые могли бы заниматься формированием и реализацией эффективной инвестиционной политики.

Более того, в период с 1992 по 1997гг. наблюдается резкий спад объема не только государственных, но и частных внутренних инвестиций. Постепенное повышение уровня частных инвестиций характерно для последующего периода – 1997-2007гг. Однако рост

²⁰ Статистическая база Всемирного банка: www.worldbank.org.

данного вида инвестиций не является существенным: вновь сформированные частные предприятия пока только смогли восстановить предперестроечный уровень инвестиций, который был характерен для государственных предприятий.

Таблица 2

Доля инвестиций в % к ВВП²¹

	1991-1996	1997-2002	2003-2009
Государственные внутренние инвестиции	2,8	1,2	1,05
Частные внутренние инвестиции	6,7	5,3	7,7
Внутренние инвестиции, всего	9,5	6,5	8,75

Начиная с 2006г. рост частных инвестиций приостанавливается, а с 2007 вновь идет резко вниз. На наш взгляд, резкое падение уровня инвестиций в эти годы является одним из негативных последствий глобального экономического кризиса. Связано это с тем, что источником многих частных инвестиций в республике, особенно малого бизнеса, являются средства, переводимые мигрантами своим родственникам на родину. По оценкам международных специалистов, доля переводов мигрантов в ВВП республики составляет ¼. Естественно, такая высокая зависимость отечественной экономики от частных переводов в условиях постепенного снижения этого показателя в условиях кризиса негативным образом снижается на инвестиционных возможностях малого бизнеса. Резкое снижение уровня частных внутренних инвестиций с 2007г., на наш взгляд, является негативным последствием мирового экономического кризиса.

На основании приведенных данных можно сделать вывод о том, что на начальном этапе переходного периода экономика Кыргызстана испытала потрясения, которые привели к значительно более высоким потерям в уровне инвестиций, чем в других странах Содружества. Следовательно, экономика Кыргызстана испытала значительно больший негативный эффект нежели другие страны СНГ. Объясняется это, на наш взгляд, двумя главными причинами. Первая из них, это малые размеры отечественной экономики. В условиях высокого уровня специализации и концентрации экономики, свойственной народному хозяйству СССР, малые экономики страдают от развала единого хозяйства в значительно большей степени, нежели более крупные экономики. Как видим, пример Кыргызстана является наглядной иллюстрацией этого утверждения. Во-вторых, народное хозяйство СССР было единым организмом, планируемым и регулируемым из единого центра. Источником инвестиций, которыми располагала экономика нашей республики, были как средства из бюджета республики, так и из общесоюзного бюджета. Доля союзных средств в общем объеме инвестиций в Кыргызстане составляла в 80-90ые годы 12%. После распада СССР этот источник был безвозвратно потерян.

²¹ Рассчитано по материалам Национального статического комитета КР за соответствующие периоды.

В связи с инвестиционным шоком и острым недостатком инвестиционных средств руководство Кыргызстана в начале переходного периода начинает проводить политику по активному привлечению иностранного капитала. У нашей страны не было другого пути для развития экономики как мобилизация ресурсов с помощью международных финансовых организаций и стран доноров.

Процесс привлечения иностранных инвестиций начинается в республике с 1993 года. В первый год единственной формой внешних инвестиций были иностранные кредиты в объеме 3,6 млн. сомов. В последующие годы используются и другие формы привлечения внешних инвестиций.

Если средний уровень внешних инвестиций (AKf) определить по формуле

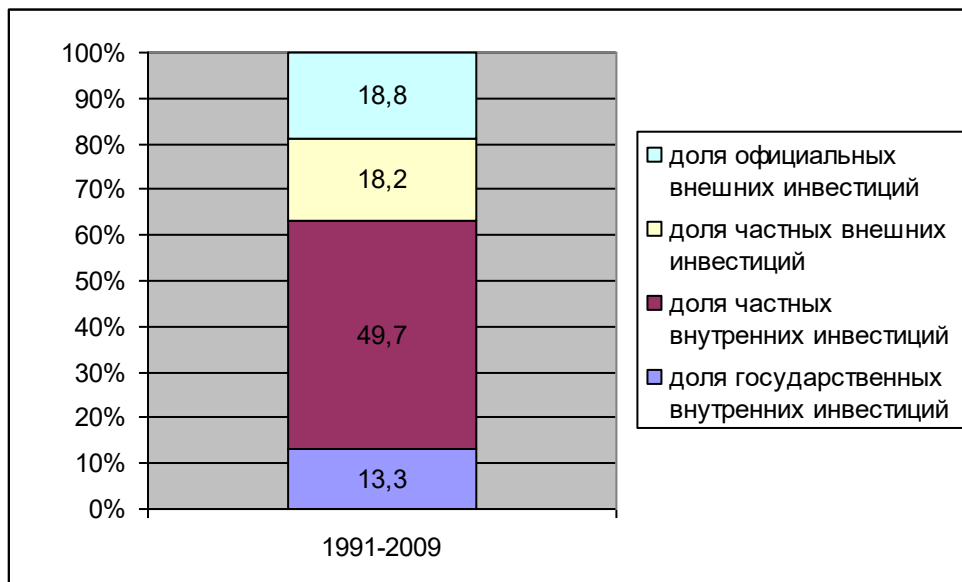
$$AKf = \frac{\sum_{i=1}^N \frac{FI_i}{Y_i}}{N} \times 100, \text{ где}$$

AKf – средний уровень внешних инвестиций в % к ВВП, FI_i – объем внешних инвестиций за i год, Y_i – объем ВВП за i год, N – количество лет в периоде, то в среднем доля внешних инвестиций в процентах к ВВП (AKf) за 1993 – 2009 годы составит 6,5% ВВП Кыргызстана.

Если вспомнить, что доля общесоюзных инвестиций составляла 12%, то можно сделать вывод о том, что уровень внешних инвестиций не смог восполнить уровень общесоюзных инвестиций.

Диаграмма 6

Структура инвестиций в КР по источнику финансирования за 1991-2009 гг., в % к общему объему²²



Увеличение внешних инвестиций имеет как позитивные, так и негативные стороны. Последние связаны с тем, что 80% внешней помощи предоставляются в форме займов и их надо, во-первых, возвращать, во-вторых, за них следует платить. В связи с

²² Рассчитано по материалам Национального статического комитета КР за соответствующие периоды.

тем, что наша страна вынуждена была осуществлять внешние заимствования, неудивительно, что уже в 2000-2001 гг. обслуживание государственного долга стало серьезной проблемой.

Анализ динамики внешних и внутренних инвестиций будет не полным, если не будет дан анализ эффективности инвестиций. Эффективность инвестиций Кыргызстана характеризует следующая таблица (см. таблицу 3).

Таблица 3

Расчет эффективности инвестиций для стран с переходной экономикой и Кыргызстана²³ за 1991-2009 гг²⁴

	Доля инвестиций в ВВП, % $AK = \frac{\sum_{i=1}^N I_i}{\sum_{i=1}^N Y_i} \times 100$		Прирост ВВП, % $Ag = \frac{\sum_{i=1}^N g_i}{N}$		Эффективность ²⁵ $AE = \frac{\sum_{i=1}^N \frac{g_i}{K_i}}{N} \times 100$	
	КР	Переходные экономики	КР	Переходные экономики	КР	Переходные экономики
1991-1995	15	23	-12,4	-8	-100	-34
1996-2000	20	23	5,6	4,5	26,8	20
2001-2005	15	25	3,8	6,2	27,2	27
2006-2007	21,6	28	5,5	8,4	21,6	30
2008-2009	23	27	5	2	21,2	6,3

В целом, по проблеме эффективности инвестиций в переходной экономике КР можно сделать следующие выводы. Во-первых, эффективность инвестиций в нашей экономике постепенно снижается (21,6). Во-вторых, этот показатель значительно отстает от показателей других стран СНГ (30). В-третьих, он также ниже эффективности инвестиций в наименее развитых странах мира (24,2). Исходя из имеющихся данных и в соответствии с опытом развития других стран, наша страна в ближайшем будущем скорей всего будет находиться в числе наименее развитых стран.

На основе проведенного анализа в третьей главе «Проблемы и перспективы повышения эффективности инвестиций в экономике КР» сформулированы проблемы, которые мешают эффективно использовать инвестиции для экономического развития нашей страны, а затем определены основные направления повышения эффективности инвестиций в экономике страны на перспективу.

Сдерживают развитие экономики Кыргызстана, прежде всего, низкий уровень инвестиций. Как свидетельствуют статистические данные, объем инвестиций в экономику нашей страны постепенно снижается. Тот уровень инвестиций, который имеет экономика в последние годы – 21,6%, недостаточен для экономического подъема страны. Если

²³ Рассчитано по материалам Национального статического комитета КР за соответствующие годы.

²⁴ Расчет данных произведен на основе статистической базы данных Всемирного банка: www.worldbank.org.

²⁵ Здесь эффективность рассчитана как средневзвешенная по указанным периодам.

попытаться определить оптимальный уровень инвестиций для нашей экономики, то для изменения динамики темпов экономического роста Кыргызстану, делается вывод в работе, следует мобилизовать усилия и обеспечить уровень инвестиций не менее 24% к ВВП.

Причиной недостаточного уровня инвестиций в экономике Кыргызстана является низкий уровень частных инвестиций, который определяется неразвитостью и малой доходностью частного сектора, низкой покупательной способностью населения. Факторами успешного развития бизнеса являются, во-первых, знания современного менеджмента и маркетинга, во-вторых, возможность доступа к современным технологиям, которые могли бы помочь производить конкурентоспособную продукцию и услуги и, наконец, доступность инвестиций для развития своего бизнеса. Опыт ведения бизнеса в нашей стране – недостаток знаний, отсутствие доступа к современным технологиям, дороговизна кредитных средств отпугивают отечественных бизнесменов от планов открыть свой бизнес.

Одной из проблем переходной экономики является недостаточная эффективность инвестиций. В нашей стране пока не разработаны приоритеты экономического развития, которые позволяют с наибольшей эффективностью использовать скромные финансовые накопления общества.

Дефицит государственного бюджета в нашей стране в значительной части (80%) покрывается за счет внешней помощи. Главная проблема внешнего долга связана с тем, что внешние инвестиции в экономике Кыргызстана пока не дают отдачу, которая могла бы покрыть затраты, связанные с обслуживанием долга.

Одной из проблем, также связанных с внешними инвестициями, является проблема неэффективной структуры. Самая большая ее часть в нашей экономике приходится на кредиты, на долю прямых иностранных инвестиций, иностранных грантов и гуманитарной помощи приходится значительно меньше.

Еще одной проблемой низкой эффективности внешней помощи является неэффективная система ее распределения. Основная ее часть распределяется через посредников, которые получают за это маржу. Она составляет не менее 15 процентов от суммы предоставляемых средств, что делает кредиты дорогими.

История мировой экономики свидетельствует о том, что отдельные страны находят выход из «порочного круга». Это примеры стран, для которых характерен этап так называемого «экономического чуда». Эти страны находились в тяжелом социально-экономическом положении и потому не имели возможности увеличить объем инвестиций в экономику, тем не менее, они сумели резко изменить ситуацию и добиться положительных сдвигов в экономическом развитии.

Прежде чем определять факторы успешного развития переходной экономики Кыргызстана следует определить критерии макроэкономической оценки инвестиций. Главным макроэкономическим критерием оценки инвестиционных вложений, которые должно использовать общество, делается вывод в работе, является принцип

инвестирования в технический прогресс. В работе определены и другие макроэкономические критерии оценки инвестиционных вложений. К ним, на наш взгляд, следует отнести:

- Производство продукции, обеспечивающей безопасность страны.
- Принцип экологической безопасности.
- Количество новых рабочих мест, которое может обеспечить тот или иной проект.
- Производство готовой (переработанной) к потреблению продукции.
- Научеёмкость продукции.
- Ориентация на развитие высокоинтенсивной агроиндустрии.
- Производство продукции, для которой имеются необходимые сырьё и материалы.
- Ориентация на развитие малогабаритной и малогрузной продукции при выборе экспортных отраслей.

К числу основных направлений повышения эффективности инвестиций в экономике Кыргызстана, которые бы использовали достижения мирового опыта и учитывали особенности социально-экономического развития Кыргызстана, являются, прежде всего, мобилизация воли и усилий всего общества на решение проблемы достижения экономического подъёма страны. Наиболее значимым фактором роста, полагают они, является увеличение производительности через сбережение и инвестирование значительной (увеличивающейся) части национального дохода и продукта. Причем, главный ключ к успеху при этом - инвестирование в инновации и технический прогресс. И это понятно: чем больше инвестируется в экономику страны, тем выше производительность, а, следовательно, и более эффективен результат - объём и качество национального дохода и продукта. Формулирование необходимости – это еще не решение задачи. Претворение в жизнь какой-либо цели требует создания системы, которая бы смогла ее реализовать. К основным составляющим системы, работающей на стимулирование инвестиций в инновации и технический прогресс, можно отнести следующие.

- Оценка технологического и технического состояния отечественных предприятий.
- Содействие процессу информированности отечественных производителей о прогрессивных достижениях в области технологий и инноваций.
- Стимулирование внедрения прогрессивных технологий и оборудования с целью производства конкурентоспособной продукции.

Первая составляющая представляет собой структуру, в которую должны войти эксперты, которые будут в состоянии оценить качественный уровень существующих технологий и оборудования в стране. На этих же экспертов может быть возложена и оценка степени прогрессивности технологий и инноваций, которые рекомендуются к внедрению. То есть первая ступень – это оценка технологического и технического состояния отечественных предприятий. Реализация этой задачи не вызывает особых вопросов. Основная проблема при этом – вовлечь в эту деятельность отечественных и иностранных специалистов, которые бы действительно знали реальное положение дел в

этом вопросе в мире.

Вторая ступень – это содействие процессу информированности производителей о существующих возможностях в обновлении технологического и технического состояния предприятий. Что касается механизма реализации этой задачи, то ее могут выполнить разного рода информационные и консультационные центры, различного рода технопарки, бизнес инкубаторы и т.д. Естественно, и в данном случае требуется, чтобы работники данных служб обладали достаточной квалификацией для выполнения возложенных на них обязанностей.

Третья ступень – это стимулирование внедрения прогрессивных технологий. Существуют несколько основных рычагов, которые могут способствовать этому процессу. Теперь о механизме стимулировании внедрения прогрессивных технологий и оборудования. Для решения этой задачи можно воспользоваться успешным опытом стран Южной Кореи и Китая.

К числу факторов экономического развития Кыргызстана является активная роль государства в экономическом подъеме страны, разработка им эффективной стратегии развития, которая должна определить приоритеты экономического развития на перспективу. Ставка при этом должна делаться на производство экспортоориентированной продукции. Большое внимание в стратегии развития Кыргызстана на перспективу следует уделять подъему «современных» промышленных отраслей для производства конкурентоспособной продукции, разработке инвестиционной политики по привлечению прямых иностранных инвестиций в высокотехнологичные отрасли и другие, сопутствующие их развитию, отрасли.

В заключении обобщены основные итоги проведенного исследования, сформулированы выводы, предложения и рекомендации по повышению эффективности инвестиций в экономике КР.

III. По теме диссертации автором опубликованы следующие работы:

1. Проблемы и перспективы повышения эффективности инвестиций в переходной экономике Кыргызской Республики//Вестник Кыргызско-Российского Славянского университета №12 том 10, 2010.
2. Факторы экономического развития Южной Кореи//Вестник МУК, №1(19) 2010. стр. 124-129.
3. Динамика инвестиций в переходной экономике Кыргызстана//Вестник МУК, №1(19) 2010. стр. 120-124.
4. Роль инвестиций в экономике страны//Экономика. Ежеквартальный журнал, 2010-№6. стр.76-84.
5. Динамика и эффективность инвестиций в переходной экономике Кыргызстана//Экономика и Финансы, 2009-№3 (2том). Материалы научно-практ. конференции «Экономика – основа государственной политики» КНУ им.Ж.Баласагына, ISSN2194-6472. стр.29-35.

6. Понятие инвестиций в современной экономической теории//Вестник БГУ, 2009-№2(15). ISBN 9967-410-59-0. стр.110-113.
7. Эффективность инвестиций в современных условиях//Аль-Пари. Экономический журнал, г. Алматы, 2009–№4 (60). ISSN 1562 5397. стр.98-102.
8. В соавторстве с Мусаевой Д.А. Приоритеты экономического развития КР на перспективу// Вестник КГУСТА, 2005-№3(9), стр.8-12.