

ХАРАКТЕРИСТИКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ И МЕХАНИЗМЫ ЕГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ

В Грузии для формирования благоприятного инвестиционного климата, достижения важнейших позитивных характеристик роста инвестиционной активности, вовлечения инвестиций в механизмы экономического роста, осуществлены существенные мероприятия. В экономической науке общепризнано, что для формирования благоприятного инвестиционного климата особое значение придается:

- обеспечению макроэкономической стабильности;
- формированию институциональной среды, обеспечивающую инвестиционную активность;
- стимулированию государственной денежно-кредитной и фискальной политики.

Также, как и в случае развития протекающих социально-экономических процессов в Грузии, во время формирования и развития инвестиционной среды, возможно выделение трех основных этапов. Указанные этапы отличаются друг от друга достигнутым уровнем инвестиционной политики, созданным фоном инвестиционной политики и различием тех экономических условий, которые определяют формирование благоприятной инвестиционной среды. Исходя из существующего в 1990-1995 гг. тяжелого социально-экономического, политического, криминогенного и институционального состояния, Грузия не принадлежала к странам с благоприятной инвестиционной средой, в связи с чем заинтересованность потенциальных инвесторов была нулевой. Соответственно указанный период для инвестиционной политики был существенно неблагоприятным, поэтому инвестиционный комплекс фактически был парализован. С 1996 года начатый процесс экономического развития и политической стабильности, увеличил заинтересованность инвесторов Грузией. В том же году в Грузии был принят важнейший закон в сфере инвестирования — «Закон о поддержке и гарантиях инвестиционной деятельности в Грузии», который создал благоприятные условия для улучшения инвестиционного климата. Именно на данном этапе (1996-2003 гг.) началось в Грузии осуществление важнейших инвестиционных проектов. Несмотря на это, процесс формирования инвес-

ЛАША БАГРАТИОНИ - докторант
*Азербайджанского государственного
экономического университета*

тиционной среды затянулся во времени. В частности, в 2000 г. объем инвестиций в основной капитал составил всего 14% по сравнению с 1990 г. Вместе с тем, все параметры, которые можно было применить для определения инвестиционной активности, были негативными. Очень медленно осуществлялся ввод новых мощностей. Также, важная часть основного капитала была бездействована и исходя из своей технологичной отсталости не имела никакой перспективы включения в производственный процесс.

На пройденном этапе развития, существующий системный кризис значительно подорвал экономический потенциал фирм и страны в целом, восстановление этого процесса осуществляется очень медленно и с препятствиями. Самой позитивной характерной чертой этого периода, который оказал существенное влияние на инвестиционную активность и указывает на развитие инвестиционной активности, было начало осуществления таких важных инвестиционных проектов, какими являются строительство газопроводов Баку-Тбилиси-Джейхан и Шах-Дениз.

В Грузинской экономической литературе для характеристики инвестиционной среды принято использование следующих показателей:

- общий объем инвестиций;
- доля накопления в ВВП;
- структурные показатели отраслевых инвестиций и экономического назначения;
- инвестиционная структура в соответствии с источниками финансирования;
- показатели деятельности экономической эффективности;
- в инвестиционной сфере коэффициент сравнения индексов оптовых цен с индексом инфляции в промышленности.

Одним из важнейших инструментов влияния на экономическое развитие страны является госуда-

რწმუნებული ინვესტიციონური პოლიტიკა. Посредством инвестиционной политики возможно влияние на объем производства и динамику научно-технологического процесса. В общем, государство имеет множество механизмов воздействия на инвестиционную активность, на обеспечение ее ускорения, в частности:

- финансово-кредитная и финансовая политика;
- амортизационная политика;
- создание благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций;
- формирование системы поощрений для фирм, ориентированных на техническое улучшение и реконструкцию производства.

Вместе с тем надо отметить, что в стране темпы экономического роста, соответственно в будущем достигнутый уровень и качество жизни, во многом зависят от осуществленной ею инвестиционной политики. Исходя из стратегических задач, стоящих перед Грузией, обязательной составной частью ее инвестиционной политики считаем ориентацию на удержание и развитие существующего научно-технологического потенциала, на определение приоритетов на центральном и региональном уровнях. Со своей стороны, активизация инвестиционных процессов возможна только путем осуществления комплекса мероприятий, которые направлены на превращение сбережений в инвестиции, финансовое улучшение состояния фирм и соответственно роста инвестиционных ресурсов.

В экономической литературе основные мероприятия государственной инвестиционной политики классифицированы следующим образом:

I группа - мероприятия торговой политики;

II группа - мероприятия стимулирования прямых иностранных инвестиций;

III группа - мероприятия, ограничивающие прямые иностранные инвестиции;

IV группа – мероприятия в отношении фирм, которые осуществляют ограничивающую деловую практику;

V группа – ограничивающие и стимулирующие мероприятия в отношении стран экспортеров капитала¹.

Обычно, во время осуществления экономической политики очевидно, что основными целями государства являются:

- экономический рост;
- обеспечение высокого уровня занятости и трудоустройства;
- ограничение инфляции;

- достижение положительного сальдо налогового баланса.

Вместе с тем, важнейшей целью экономической политики любого государства является обеспечение высокого уровня и качества жизни населения. В частности, это та цель, к которой направлены экономические механизмы любого цивилизованного государства.

В настоящее время, анализ макроэкономической ситуации экономики Грузии показывает, что среди экономических факторов, препятствующих росту инвестиционной активности главным является макроэкономическая нестабильность и недостаточный уровень сбережений. Средства исправления указанного надо искать в механизмах государственного регулирования экономики, конкретно, в мероприятиях денежно-кредитной и фискальной политики. Вместе с тем, надо отметить, что инструменты государственной экономической политики, от которых в значительной мере зависит формирование инвестиционной среды, находят отображение в денежно-кредитной и фискальной политике. Исходя из конкретных целей государственного регулирования, государство делает акцент на монетарные или фискальные методы влияния на экономику или же осуществляет смешанную политику. В настоящее время, самым распространенным является применение согласованных фискальных и денежно-кредитных инструментов. Но в экономической политике не существует инструментов, которые для осуществления намеченных целей не требуют уплаты налогов. В частности, параллельно с государственными закупками или с ростом налогов, имеет место эффект изгнания ресурсов из частных секторов. Если вместе с ростом государственных расходов наблюдается рост государственных задолженностей, то это вызовет рост цен, что в свою очередь ухудшит состояние частного сектора. Рост цен также является сопутствующим эффектом экспансивной денежно-кредитной политики. Как правило, из инструментов экономической политики, первичными являются мероприятия фискальной политики, что обусловлено тем, что фискальные инструменты находятся непосредственно в руках власти, а денежно-кредитные в введении национального банка. В свою очередь, национальный банк делает акцент не на реальный сектор, а на регулирование финансовых рынков. По своему существу фискальная политика посредством изменения налогов и государственных расходов оказывает влияние на совместное требование. Если рост государственных расходов осуществляется за счет роста налогов, тогда его действие будет связано с различием налоговых и бюджетных мультип-

¹ Ливенцев Н.Н. Костюнина Г.Н. международное движение капитала. М. „Экономист“ 2004 / стр. 63-66.

ლიკаторов. Ну, а если рост государственных расходов осуществляется за счет государственного долга, тогда соответственно увеличится государственный долг и будет иметь место эффект изгнания.

Последователи фискальной политики, при характеристике его преимуществ, отмечают, что инструменты фискальной политики оказывают косвенное воздействие на совместные требования. Часто экономика находится в таком состоянии, когда инструменты денежно-кредитной политики не могут исправить ситуацию. Еще один аргумент состоит в том, что инвестиционное требование неэластично по отношению к величине процентной ставки, что в свою очередь делает менее эффективной инструмент денежно-кредитной политики.

Что касается непосредственно инструментов денежно-кредитной политики, то его основное направление основано на регулировании денежного предложения и его основными задачами являются: удержание устойчивости национальной валюты; регулирование денежных потоков; воздействие на экономическую конъюнктуру посредством денег, существующих в обороте. Как правило, в денежно-кредитной политике направляющая роль принадлежит национальному банку. Вместе с тем, инструменты денежно-кредитной политики более многообразны, чем фискальной и содержат: политику денежной эмиссии, резервную политику национального банка, валютную политику, политику открытого рынка, политику учета и т.д. Инструменты указанной политики по разному разъяснены в концепциях «классиков» и «кейнсианцев». В частности, в подходах «классиков», известных как «кембриджский эффект», деньгам отводится нейтральная роль и денежно-кредитная система не оказывает влияния на реальный сектор экономики. В частности, со стороны экономического субъекта имеет место транзакционная потребность, поэтому в условиях данного уровня потребность на реальный объем денег фиксирован на оптимальном уровне. Любое изменение номинального количества денег вызовет разрушение оптимального объема кассы. В соответствии с ростом предложения денежной массы, экономические субъекты попытаются убрать лишние деньги и соответственно увеличится потребность на потребительское богатство (обильность). В связи с тем, что предоставление потребительского богатства является фиксированной (в условиях полной занятости), произойдет рост цен.

Что касается «кейнсианцев» они находят отображение в «эффекте Кейнса». По самой общей характеристике этого подхода деньги оказывают не нейтральное, а существенное влияние на реальный сектор экономики, вместе с этим воздействие осу-

ществляется в косвенной форме, посредством процентных ставок. В частности, в условиях данных параметров экономической конъюнктуры изменение подачи денег разрушит единый портфель финансовых активов. Или же уменьшит или увеличит в нем долю денежного остатка. В ответ на это, экономические субъекты в соответствии с ростом количества денег постараются поменять эти излишки на облигации, а в случае уменьшения – наоборот, произойдет продажа облигаций. В соответствии с изменениями на спрос и предложение облигаций, процентная ставка изменится. В первом случае - упадет, а во втором случае – возрастет. Указанное же окажет влияние на инвестиционную активность, изменит инвестиционную потребность и соответственно – единую потребность.

Как видим, с точки зрения изменения инвестиционной активности, указанные теоретические рецепты важны. Вместе с тем, на сегодняшний день главнейшей проблемой является его применение на практике, соответственно осуществление в Грузии указанных мероприятий.

На сегодняшний день для Грузии характерна ситуация, когда инвестиционный спрос значительно преобладает над предложением сбережений. Вместе с тем, экономика Грузии находится в фазе оживления циклического развития, хотя наблюдаются два противоположных процесса – в соответствии с ростом безработицы, увеличение темпов роста ВВП. Налицо рост инфляции и безработицы. Поэтому, рассмотрение инструментов денежно-кредитной и фискальной политики в отношении инвестиционной активности примет окончательный вид тогда, когда мы проанализируем вопрос равновесия сбережений и инвестиций. В частности, когда предложение сбережений отстает от инвестиционного спроса, уменьшается объем капиталовложений. Соответственно уменьшаются перспективы расширения производства. В том случае, когда объем сбережений более избыточен, чем инвестиционный спрос, происходит ускоренное расширение производства, что в свою очередь вызывает снижение цен и налицо будет фаза падения экономического цикла, рост безработицы.

Одним из важнейших вопросов политики государственного регулирования инвестиционной активности является определение оптимальной нормы общих сбережений в ВВП. Исходя из концепции определено, что для ускорения экономического роста необходимо повышение уровня сбережений, но рост уровня сбережений препятствует решению социальных проблем и развитию местного производства. До определенного момента рост уровня сбережений вызывает ускорение экономического развития, но потом дело имеем с противоположным процессом:

падает эффективность производства, что объясняется действием закона «убывающих доходов».

Для совершенного формирования политики государственного регулирования в Грузии необходимо применение многосторонних природно-географических, исторических, социально-экономических и национальных особенностей, которые характеризуют Грузию. Вместе с тем, надо предусмотреть, что процесс сбережения, также как включение в производство новых производственных мощностей или реконструкция старых находится в тесной связи с аккумулярованием денежных средств. Существующие в Грузии официальные данные подтверждают, что потребность в товарах инвестиционного назначения довольно высока. В частности, доля произведенных расходов в ВВП на формирование основного капитала находится в пределах 25%. Вместе с тем, указанное не обеспечивает приемлемые темпы экономического роста. Очевидно, что налицо проблема дефицита местных сбережений, что препятствует развитию инвестиционной активности. Предположительно, что часть сбережений населения не играют роль производственных инвестиций и соответственно они аккумулируются в других сферах (недвижимость, иностранная валюта и т.д.)

Поэтому, главным направлением инвестиционной политики в Грузии должно стать осуществление комплекса мероприятий для того, чтобы обеспечить более высокий уровень сбережений и что самое главное – направить его в производственную сферу. Также желательно акцентирование на высокотехнологичные экспортные отрасли.

Для рассмотрения механизмов государственного регулирования инвестиционной активности в Грузии и разработки соответственной политики также важным является рассмотрение иностранного (США, Юго-Восточная Азия) опыта государственного стимулирования инвестиционной активности. Что касается США, особенно важен опыт этой страны, который связан с 80 гг. XX века. В частности, для этого периода в экономике США место имела инфляция и процесс роста производства. В это время роль банковских кредитов в финансирование компаний значительно превышала роль рынка капитала. Среди специфических инструментов этого периода надо отметить, что фирмы имели право 10% налогов с прибыли направить на приобретение нового оборудования. В странах Юго-Восточной Азии с целью воздействия на инвестиционную активность, государство применяет такие инструменты, какими являются: государственные инвестиции; стимулирование инвестиционного налогообложения; удержание цен на оборудование с помощью таможенных тарифов;

воздействие на процентную ставку (мероприятия удержания ниже рыночного уровня).

На основе анализа текущих процессов в экономической и политической сферах, оценки динамики показателей инвестиционной активности, факторов действующих на инвестиционную активность в Грузии, возможно рассмотрение реалистичных, пессимистичных и оптимистичных сценариев развития инвестиционной активности.

Реалистичный сценарий развития инвестиционной активности в Грузии подразумевает динамику умеренного развития существующих позитивных процессов, а также перспективу умеренного исправления негативных факторов. Исходными показателями реалистичного сценария являются: сохранение темпов роста существующего ВВП; ослабление существующих бюрократических механизмов в инвестиционной сфере; умеренное исправление общей макроэкономической среды; а также еще более уменьшение масштабов коррупции. В таких условиях в ближайшие 5 лет доля инвестиций в ВВП вместо существующих 17% достигнет уровня 25%, доля инвестиций в промышленность и объем иностранных инвестиций на душу населения возрастет минимум в 1,5 раза, будет сохранен объем внешнего долга в отношении ВВП (на уровне 21-25%).

Что касается **оптимистичного сценария**, он подразумевает быструю динамику воздействия позитивных факторов на инвестиционную активность в условиях быстрого исправления негативных факторов. На основе которой по реальному сценарию прогнозируемые условия будут достигнуты быстрее и акцент будет сделан на показателях, характерных для развитых стран.

Пессимистичный сценарий развития инвестиционной активности можно представить в виде двух направлений. В первом случае, ожидается еще более расширение негативных факторов и ослабление позитивных факторов, что в свою очередь ухудшит параметры финансовой безопасности – увеличится доля внешнего долга в ВВП, уменьшится доля инвестиций в ВВП, промышленности. Это создаст основу для отсталости и низкого уровня жизни в Грузии на долгие годы.

Второе направление подразумевает на основе резкого исправления ситуации, быстрое привлечение иностранных инвестиций, контроль на высоком уровне экономики Грузии со стороны иностранного капитала. В этом случае, место будет иметь соответственно высокий уровень развития, но и зависимость от внешних сил и соответственно в направлении безопасности - низкие параметры формирования.

ინვესტიციები და ინოვაციები

საინვესტიციო აქტივობის მახასიათებლები და მისი უზრუნველყოფის მექანიზმები

ლაშა ბაგრათიონი
აზერბაიჯანის სახელმწიფო
ეკონომიკის უნივერსიტეტის დოქტორანტი

სტატიაში ავტორი იკვლევს საქართველოში ხელსაყრელი საინვესტიციო კლიმატის ფორმირების საკითხებს. მოცემულია მიმდინარე სოციალურ-ეკონომიკურ პროცესების განვითარების ანალიზი. სტატიაში კლასიფიცირებულია სახელმწიფო საინვესტიციო პოლიტიკის ძირითადი ღონისძიებები. გაანალიზებულია საქართველოს ეკონომიკის მაკროეკონომიკური სიტუაცია.

დასახულია ეკონომიკური ჩამორჩენილობის დაძლევის გზები, საინვესტიციო პოლიტიკის ძირითადი მიმართულება საქართველოში უნდა გახდეს ღონისძიებების კომპლექსის განხორციელება, რომელიც უზრუნველყოფს დანაზოგის უფრო მაღალი დონეს და, რაც მთავარია, მის მიმართვას წარმოებაში გამოყენებისათვის.

პოლიტიკურ და ეკონომიკურ სფეროში მიმდინარე პროცესების ანალიზის, საინვესტიციო საქმიანობის დინამიკური მაჩვენებლების შეფასების, საქართველოში საინვესტიციო საქმიანობაზე მოქმედი ფაქტორების საფუძველზე, ავტორი განიხილავს საინვესტიციო საქმიანობის განვითარების რეალისტურ, პესიმისტურ და ოპტიმისტურ სცენარებს.

CHARACTERISTICS OF INVESTMENT ACTIVITY AND MECHANISMS TO ENSURE THEM

LASHA BAGRATIONI - Doctoral student of
Azerbaijan State University of Economics

In the article the author examines formation of a favorable investment climate in Georgia. It is provided analysis of development occurring socio-economic processes in Georgia. In the article classified the main activities of state investment policy. It is analyzed the macroeconomic situation of the Georgian economy.

Found Ways of overcoming economic backwardness, so the main focus of investment policy in Georgia should be the implementation of a set of measures in order to ensure a higher level of savings, and most importantly - their direction in the manufacturing sector.

Based on the analysis of current processes in the economic and political spheres, assess the dynamics of indicators of investment activity, factors acting on the investment activity in Georgia, the author considers possible to provide realistic, pessimistic and optimistic scenarios for the development of investment activity.

ХАРАКТЕРИСТИКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ И МЕХАНИЗМЫ ЕГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ

ЛАША БАГРАТИОНИ - докторант Азербайджанского
государственного экономического университета

В статье автор рассматривает вопросы формирования благоприятного инвестиционного климата в Грузии. Дан анализ развития протекающих социально-экономических процессов в Грузии. В статье классифицированы основные мероприятия государственной инвестиционной политики. Проанализирована макроэкономическая ситуация экономики Грузии.

Намечены пути преодоления экономической отсталости, поэтому главным направлением инвестиционной политики в Грузии должно стать осуществление комплекса мероприятий для того, чтобы обеспечить более высокий уровень накоплений и что самое главное – их направление в производственную сферу.

На основе анализа текущих процессов в экономической и политической сферах, оценки динамики показателей инвестиционной активности, факторов действующих на инвестиционную активность в Грузии, автор считает возможным рассмотрение реалистичных, пессимистичных и оптимистичных сценариев развития инвестиционной активности.