

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ МЕХАНИЗМЫ И МЕТОДЫ РЕАЛИЗАЦИИ РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

***Ы.К. Омурканов***

---

Предложены экономические механизмы реализации региональной инвестиционной политики, выявлены источники и государственные меры поддержки регионов при создании региональных фондов инвестирования.

*Ключевые слова:* компоненты государственного регулирования инвестиционных процессов; эффективный менеджмент рынка инвестиций регионов.

Формирование механизма реализации региональной инвестиционной политики связано с использованием арсенала мер – собственно рыночных и мер по целенаправленному государственному регулированию инвестиционной деятельности. Рыночные меры и способы реанимации инвестиционных процессов включают следующее:

- активизация рыночных преобразований и формирование конкурентоспособного частного сектора экономики;
- обеспечение возможности прибыльного вложения частного капитала в производство и его свободного перелива между отраслями и регионами;
- развитие фондового рынка и портфельного инвестирования;
- формирование полноценных инвестиционных институтов, способных не только аккумулировать свободные финансовые ресурсы и трансформировать их в инвестиции реального сектора экономики, но и эффективно управлять ими.

В условиях трансформирующейся экономики, для которой характерны не только рыночные преобразования, но и кризисные явления, рыноч-

ные методы не могут обеспечить самоактивизацию инвестиционных процессов. Невозможность их оживления без участия государства показал как мировой опыт, так и отечественная практика. Функции, рычаги и ответственность государства в инвестиционной сфере должны усиливаться, расширяться и дифференцироваться в зависимости от региональных особенностей.

При построении механизма государственного регулирования инвестиционных процессов в регионах необходимо выделить три главных компонента:

- непосредственное воздействие (налоговое, бюджетное, финансово-кредитное, административное регулирование);
- гарантии инвестиций;
- информационное обеспечение, консалтинговая, маркетинговая поддержка.

Все компоненты государственного регулирования инвестиционных процессов предполагают воздействие как на государственный сектор, так и на создание благоприятных условий для долгосрочных вложений и эффективного использования частного капитала.

Механизм непосредственного воздействия государства должен согласовывать интересы различных иерархических уровней и хозяйствующих субъектов различных форм собственности и включать следующие блоки:

- экономические рычаги и эффективный менеджмент, способствующие рациональному распределению и эффективному использованию капитальных вложений из государственного и местных бюджетов;
- рыночный механизм закрепления финансовой базы инвестиционной деятельности на региональном уровне;
- эффективное функционирование рынка инвестиций в регионе, включающего собственные средства предприятий и организаций всех форм собственности.

Одним из приоритетных направлений реализации региональной инвестиционной политики считается изменение системы прямого регулирования движения капиталов в регионах. Предоставление государственных капитальных вложений в регионы должно стать, скорее, исключением, чем правилом. Основным критерий выделения централизованных капитальных вложений видится в единстве учета эффективности инвестиционных проектов с приоритетами региональной структурной политики. В связи с этим регион должен иметь четко определенную систему приоритетов. Выделение государственных инвестиций без учета этого критерия, на основе субъективных решений органов власти может привести к “распылению” и без того скудных государственных средств и, как следствие, росту незавершенного производства на местах.

К методам государственного воздействия на инвестиционную деятельность в регионах относятся *дотации и субсидии*. Этот вид государственной поддержки широко использовался независимо от объективной необходимости в их предоставлении. Главным критерием были настойчивость и убедительность аргументации местных властей. В условиях рынка любые виды льгот или дотаций регионам со стороны государства требуют научно обоснования и строгой дифференциации в зависимости от типа и стартового уровня регионов. Выделение безвозмездных субсидий из государственного бюджета должно допускаться только для *депрессивных, отсталых и экологически неблагоприятных* регионов с учетом развития их социальной инфраструктуры и экономического состояния (Нарынская, Баткенская обл.).

Государственная поддержка этих регионов может проявляться не только в прямом финансировании инвестиций из государственного бюджета,

в выделении субвенций на цели развития местной экономики, но главным образом в создании общего режима стимулирования инвестиций как для частного национального, так и для иностранного капиталов. Государственная инвестиционная политика в таких регионах должна быть направлена на стимулирование развития собственных производственного и финансового потенциалов по эффективным направлениям специализации. Государство может содействовать разработке эффективных схем реализации производимой там продукции. Основным принципом инвестиционной политики по отношению к отсталым регионам должно стать стимулирование частных инвестиций по критерию коммерческого эффекта или нормы доходности вне зависимости от сферы приложения капитала. Это будет способствовать росту финансового потенциала депрессивных областей и развитию в них частного предпринимательства. При этом для иностранных и частных отечественных инвесторов эти области должны быть официально выделены в качестве приоритетных с установлением государственных гарантий и при участии государства в страховании инвестиционного риска.

Инвестиционная политика в отношении развитых регионов (Чуйская, Ошская, Иссыккульская обл.) – поиск и представление высокоэффективных инвестиционных проектов, осуществляемых на конкурсной основе, с использованием государственных гарантий. В этих областях в качестве государственной поддержки целесообразно значительное снижение таможенных пошлин на ввоз оборудования и техники для модернизации действующих производств, а также ограничений на приватизацию при одновременном сохранении в руках государства контрольных пакетов акций предприятий, специализация которых отвечает его стратегическим интересам. В данных регионах необходимо максимально использовать принцип государственных гарантий для эффективных проектов частных инвесторов. Для регионов, специализирующихся на производстве продукции агропромышленного комплекса, в качестве государственной поддержки целесообразен беспошлинный импорт сельскохозяйственной техники.

Экономическим рычагом, воздействующим на движение капитала, и особенно его централизованных источников, в условиях рыночных отношений становится кредитная система. Способами учета региональных интересов при осуществлении государственного регулирования инвестиционной активности могут стать следующие:

- субсидирование ссудного процента по кредитам, предоставляемым для финансирования

- инвестиций, соответствующих приоритетам региональной инвестиционной политики;
- совместное доленое финансирование инвестиций из государственного бюджета, местного бюджета и других местных источников;
  - предоставление льготных инвестиционных кредитов под гарантией областной администрации и региональных банков.

На региональном уровне важно закрепление финансовой базы инвестиционной деятельности в виде долгосрочных стабильных нормативов. Например, в России функционирует система взаимодействия федерального и региональных бюджетов в области инвестиций. Выделение централизованных средств из федерального бюджета на цели инвестирования носит строго программно-целевой характер и используется на строительство ЛЭП, автодорог, на содействие жилищному строительству, коммунальному хозяйству и др. В России пропорция распределения доходов между федеральным и региональными бюджетами в 2005 г. фактически сложилась 50–50, что во многих случаях объясняется “саморегулированием” бюджетов территорий.

Согласно действовавшей ранее практике налогообложения в Кыргызской Республике большая часть налога на прибыль, минуя местный бюджет, направлялась в государственный, что подрывало инвестиционные возможности регионов, с одной стороны, выравнивало их в финансовом отношении, независимо от степени участия в формировании государственного бюджета – с другой.

Значимую роль в укреплении финансовой базы региональной инвестиционной политики может сыграть осуществление нового этапа приватизации. Целесообразно не менее 50 % средств, полученных от приватизации объектов, расположенных на территории региона, использовать на инвестиционные цели, законодательно закрепив соответствующий норматив.

Значимой частью экономического механизма реализации региональной инвестиционной политики должна стать система мер государственного регулирования и экономического стимулирования частнопредпринимательского капитала, как национального, так и иностранного. Частный капитал более чутко, чем государственные инвестиции, реагирует на потребности экономики и возможность иметь выгоду, поэтому он точнее выявляет “точки роста” или приоритеты инвестирования. Интерес частного капитала к определенным производствам прямо указывает, где в ближайшее время начнется оживление. С учетом сказанного направления инвестирования частного капитала можно использо-

вать в качестве ориентира определения региональных приоритетов. В этой связи необходим гибкий механизм, обеспечивающий свободный “перелив” капитала.

Главная составляющая этого механизма – налоговое стимулирование, которое может включать различные формы фискальных послаблений, призванных способствовать вложению частного капитала в приоритетные сферы и производства для развития хозяйства территории. Как правило, при предоставлении льгот национальные и иностранные компании формально уравниваются в правах, но на практике местные фирмы оказываются в менее выгодном положении.

Развитие системы налоговых льгот в направлении стимулирования инвестиционной активности хозяйствующих субъектов всех форм собственности и особенно частного капитала в регионе должно предусматривать дифференциацию льгот в зависимости от региональных особенностей; расширение полномочий местных органов власти в предоставлении налоговых льгот.

Для активизации инвестиционной деятельности на уровне регионов может быть использован такой экономический рычаг, как дифференциация ставок местных налогов, а также регулирующих налогов в части, направляемой в местный бюджет. В компетенцию местных властей должно входить установление ставок местных налогов в зависимости от приоритетности производства, характера производимой продукции, ее значимости для экономики региона и населения, местных условий. Область, дифференцируя местные налоги, получает возможность стимулировать инвестирование в тех направлениях, которые наиболее отвечают интересам реструктуризации ее экономики, способствуют насыщению внутреннего рынка потребительскими товарами, открытию новых рабочих мест.

Целесообразно расширить полномочия местных властей в стимулировании инвестиций, предоставив им право устанавливать налоговые льготы фермерским хозяйствам посредством уменьшения ставок земельного налога. В депрессивных регионах целесообразно предоставить местным органам власти налоговые льготы при строительстве жизненно важных для территории объектов, создании объектов социальной инфраструктуры. Такие налоговые льготы не будут означать прямого изъятия финансовых средств из бюджета, так как нагрузка от их введения будет распределена между бюджетами разных уровней.

Важная роль в финансировании инвестиций отводится собственно средствам предприятий и организаций области, поэтому необходима раз-

работка механизма, мобилизующего накопление капитала на уровне предприятий. С этой точки зрения назрела необходимость в серьезном пересмотре амортизационной политики. Последняя должна строиться с учетом региональной специфики. Использование методов ускоренной амортизации наиболее целесообразно для индустриально развитых регионов, где сконцентрирована значительная часть основных производственных фондов.

Использование нормативов ускоренной амортизации в развитых регионах позволит списывать уже в первые два года эксплуатации около 50 % стоимости оборудования и тем самым обеспечивать инвестиционные средства для их ускоренного обновления. Возможно использование и такого варианта амортизационной политики, при котором стимулами непременно выступают первоначальные и инвестиционные налоговые скидки. Первоначальные скидки, предоставляемые в первый год эксплуатации приобретенного оборудования, дополняют обычные амортизационные отчисления.

В целях регулирования процессов воспроизводства основных фондов за счет амортизации и во избежание замораживания средств на амортизационных счетах представляется целесообразным их аккумулирование в специальных фондах при условии полного освобождения от налогообложения и установления контроля целевого использования. Возможна также продажа средств амортизационных фондов при их избытке, перенакоплении или угрозе банкротства.

Гибкая амортизационная политика должна быть закреплена пакетом законов, нормативных актов, инструкций и других документов относительно амортизационных отчислений, которые должны корректироваться каждые 5–7 лет, создавая наиболее благоприятные возможности для обновления производственного аппарата и внедрения достижений НТП путем ускоренной амортизации оборудования.

Для дополнительного финансирования региональных инвестиционных проектов целесообразно создание региональных фондов инвестирования за счет средств, получаемых от приватизации муниципальной собственности, и 50 % республиканской, расположенной на территории региона. Учредителями региональных фондов инвестирования могут быть наряду с местными властями расположенные на территории региона предприятия и ор-

ганизации. В функции фондов может включаться участие в разработке и реализации государственных и региональных инвестиционных проектов, осуществление финансовой, материально-технической, организационно-методической поддержки хозяйствующих субъектов.

В условиях дефицита внутренних источников финансирования инвестиций доминирует стимулирование в привлечении иностранного капитала. Для этого могут быть использованы как финансово-кредитные, налоговые стимулы, так и другие методы. К последним можно отнести создание общей благоприятной обстановки функционирования иностранного капитала, обеспечение информацией, службами управления, банковским обслуживанием, транспортом, различного рода коммуникациями, элементами рыночной инфраструктуры.

Предоставление налоговых и финансово-кредитных льгот должно осуществляться дифференцированно, в зависимости от значимости осуществляемого проекта для территории области, от доли участия в уставном фонде, от сферы приложения капитала, скорости его оборота. Так, налоговые преференции не могут быть одинаковыми для предприятий с иностранными инвестициями, организующими высокотехнологичное производство конкурентоспособной на мировом рынке продукции, и для предприятий, занимающихся посредничеством, предоставлением услуг и другой деятельностью, обеспечивающей быстрый оборот капитала и получение доходов.

Для иностранных инвесторов необходимо упростить формальности, разрешающие компаниям заниматься производственной деятельностью и реинвестировать свои доходы. Одновременно следовало бы усилить стимулы по вывозу доходов иностранных компаний не в иностранной валюте, а в виде продукции, производимой ими на экспорт.

В целом каждый регион должен найти свои подходы к активизации инвестиционной деятельности и реализации инвестиционной политики. Если депрессивные регионы в какой-то степени могут надеяться на получение дотаций из государственного бюджета, то для относительно развитых необходима мобилизация собственных средств через местные налоги и иные каналы. Таким образом, во всех типах регионов целесообразны поддержка развития негосударственного сектора и привлечение его финансовых ресурсов в виде инвестиций экономику.