



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Иногамова Мухайё Суръат кизи

Магистр Ташкентского государственного экономического университета, Ташкент, Узбекистан. m.inogamova97@gmail.com

Аннотация

В статье рассматриваются вопросы повышения инвестиционной привлекательности на основе инвестиционного потенциала региона, а также обсуждаются взгляды ученых о зависимости повышения инвестиционной привлекательности от препятствующих рисков.

Ключевые слова: инвестиция, потенциал, инвестиционная привлекательность, регион, риск, рост прибыли.

Abstract

The article is devoted to the questions of increasing investment attractiveness by the investment potential of a region and discussed the scientists views of relation investment attractiveness to the blocking risks.

Key words: investment, potential, investment attractiveness, region, risk, profit growth.

Аннотация

Мақолада ҳудуднинг инвестицион салоҳият даражасига қараб мазкур ҳудуднинг инвестицион жозибадорлигини ошириш масалалари, ҳамда олимларнинг ҳудуд инвестицион салоҳиятини аниқлашда инвестицион жозибадорликни оширишга тўсқинлик қилувчи хавфлар ҳақидаги фикрлари кўриб чиқилган.

Калит сўзлар: сармоя, салоҳият, сармоявий жозибадорлик, ҳудуд, хавф, фойдани ўсиши.

Введение

Плавный переход к цифровой экономике требует дальнейшего развития инвестиционной привлекательности регионов. Также, в этом контексте необходимо правильно определить инвестиционный потенциал региона и привлечь зарубежных и локальных инвесторов. В этом плане особенно актуальными считаются значения реализации инвестиционных проектов, согласованных с государственной политикой в инвестиционной сфере. В процессе реализации данной задачи необходимо правильно анализировать географические и экономические возможности региона, взаимодействия государственной структуры и инвесторов, также рыночных требований.

В этом плане в республике приняты ряд нормативно-правовых актов, как Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-598 от 25 декабря 2019 года “Об инвестициях и инвестиционной деятельности” [1], Указ Президента Республики Узбекистан №УП-5495 от 1 августа 2018 года “О мерах по кардинальному улучшению инвестиционного климата в Республике Узбекистан” [2], №4434 от 10 апреля 2012 года “О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых иностранных инвестиций” [3].

На сегодняшний день для всех регионов основной проблемой инвестиционной политики является поиск источников финансирования, хотя теоретически имеются множество потенциальных вариантов привлечения капитала в региональные инвестиционные проекты. Но следует особо отметить, что только несколько из множеств проектов в данное время могут сыграть значительную роль в инвестиционных процессах.

Обзор литератур по теме

Исходя из стратегий устойчивого экономического развития страны, проблемы, связанные с повышением инвестиционной привлекательности, определения инвестиционного потенциала является практически одним из важнейших проблем экономики. В этом плане в зарубежных стран накоплен огромный опыт.

М. В. Ольшанская изучала вопросы экономико-организационные и управленческие отношения, опосредствующие процессы разработки и реализации мер, обеспечивающих повышение инвестиционной привлекательности территорий [13]. Данная работа осуществлена с учетом особенностей территорий Российской Федерации, также, мало изучен инвестиционный потенциал, в основном, внимание уделено на организационных и управленческих проблем.

Н.Н.Кузьминой исследованы вопросы социально-экономического развития региона, в данной научной диссертации инвестиционная привлекательность региона изучена как субъекта рыночной конкуренции, также, в работе анализированы понятия, сущность, основные элементы, система управления туристических и экономических объектов [10].

Д.А.Бондарева, А.Н.Сорочайкин [5] изучали вопросы государственно-частного партнерства в управлении объектами экономики больших городов с учетом урбанизации, но ими не изучены проблемы отдельных территорий.

А.З.Дадашев [9] исследовал проблемы по усовершенствованию налогово-бюджетного механизма поддержки инвестиционных процессов в высокдотационных регионах.

С.М.Вдовин считает, что инвестиционная привлекательность является фактором устойчивого развития региона, исследователь считает, что в настоящее время контуры исследований в этой области смещаются к решению проблемы устойчивого развития в связи с усиливающимся дефицитом ресурсов и ухудшением состояния окружающей среды [7].

Л.А.Бекларян, С.В. Сотский [15] изучали вопросы инвестиционной деятельности с учетом региональной инвестиционно-финансовой политики, при этом они утверждают, что нужно привлечь капитал разбивая регионов и инвесторов на группы по уровню их взаимной привлекательности.

В Узбекистане похожие вопросы исследовал Ш.И.Мустафакулов, по созданию необходимых условий для привлечения иностранных инвестиций в экономику республики [11], М.Х.Нурмухамидова, С.В.Мамажанова, А.Х.Шоев изучали проблемы по разработке систем мер экономического развития регионов, повышению показателя инвестиционной привлекательности [12], Вахабов А.В., [6], О.Ш.Сабилов [14], Д.Г.Ғозибеков, Э.И.Носиров [8] провели исследования по совершенствованию условий для улучшения инвестиционного климата и привлечению иностранных инвестиций.

Методология исследование

Целью данной статьи является анализ теоретических знаний учёных в области инвестиций, инвестиционной привлекательности и инвестиционного потенциала. А также, разработка научно-практических предложений и рекомендаций по повышению

инвестиционной привлекательности региона на основе определения инвестиционного потенциала. В статье использованы методы изучения нормативно-правовых документов, индукция и дедукция, систематический и сравнительный анализ, экономическая статистика. Также, при разработке выводов и рекомендаций использовался анализ и синтез для систематизации данных.

Проведен обзор существующих нормативно-правовых актов и исследований по теме статьи, также разработаны научно-практические предложения по определению инвестиционного потенциала регионов. Приведены данные по определению инвестиционного потенциала регионов.

Анализы и результаты

В последний десять лет в республике проведены широкие реформы по инвестиционной сфере. Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-598 от 25 декабря 2019 года “Об инвестициях и инвестиционной деятельности” [1], Указ Президента Республики Узбекистан №УП-5495 от 1 августа 2018 года “О мерах по кардинальному улучшению инвестиционного климата в Республике Узбекистан” [2], №4434 от 10 апреля 2012 года “О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых иностранных инвестиций” [3], от 29 июня 2018 года №УП-5468 от 29 июня 2018 года «О Концепции совершенствования налоговой политики Республики Узбекистан» [4], а также другие нормативно-правовые акты, которые подтверждают актуальность данной проблемы и в определенном уровне служат определяющим фактором повышения инвестиционной привлекательности.

Инвестиции в экономической системе играют важнейшую роль в процессе увеличения и возобновления ресурсов производства. И это, в свою очередь, обеспечивает рост в экономике в установленных темпах. В контексте производства, потребления и обмена, в первую очередь, инвестиции касаются производства, и составляют материальную основу развития общественного производства.

Инвестиция подразумевает вложение капитала в экономические отрасли внутри страны и за границей. Понятие инвестиционных ресурсов подразумевает - все изготовленные производственные средства, т.е. все виды инструментов, оборудование, машины, складские, фабрично-заводские, транспортные средства и сбытовую сеть, которые используются в производстве товаров и услуг и доставке их к конечному потребителю, а инвестиционные товары отличаются от потребительских товаров тем, что последние удовлетворяют потребности прямо, тогда как первые делают это косвенно, обеспечивая производство товаров потребления. По факту инвестиции представляют тот капитал, при помощи которого умножается национальное богатство. При этом следует отметить, что «капитал» не подразумевает деньги. Но экономисты и менеджеры часто говорят о «денежном капитале», подразумевая деньги, которые могут быть использованы для закупки оборудования, машин и других средств производства. Однако, деньги ничего не производят, и поэтому, их нельзя считать экономическим ресурсом. К реальному капиталу относятся машины, инструмент, здания, оборудование и другие производственные мощности [8].

Также, термин «инвестиционная привлекательность» является достаточно известным, но при всем при этом, ни в одном учебнике и словаре его трактовки нет. Инвестиционная привлекательность как условие инвестирования определяет наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования, который определяется совокупностью

свойств внешней и внутренней среды, определяющих возможность граничного перехода инвестиционных ресурсов [19].

Инвестиционная привлекательность связано с инвестиционным потенциалом, который, в свою очередь напрямую зависит от инвестиционного спроса. В.В.Бочаров и Н.А.Абыкаев, рассматривая структуру инвестиционного спроса, выделяют конкретный спрос и собственно потенциальный спрос и на этой основе делают вывод, что второй из них возникает когда отсутствует намерения хозяйствующего субъекта при имеющемся доходе сориентировать его на цели накопления. Назвав его формальным, они присваивают ему определение инвестиционного потенциала – источника для будущего инвестирования [6].

Ф.С.Тумусов под «инвестиционным потенциалом» понимает совокупность инвестиционных ресурсов, составляющих ту часть накопленного капитала, которая представлена на инвестиционном рынке в форме потенциального инвестиционного спроса, способного и имеющего возможность превратиться в реальный инвестиционный спрос обеспечивающий удовлетворение материальных, финансовых и интеллектуальных потребностей воспроизводства [32]. А.Х.Шидов инвестиционного потенциала региона рассматривает с точки зрения объема инвестиций, привлекаемый в основной капитал данного региона из всех источников финансирования, как внешних, так и внутренних. Такой объем инвестиций определяется исходя из анализа существующих в регионе социально-экономических, природных ресурсов, географического расположения региона и иных объективных предпосылок, существенных для формирования инвестиционной активности в нем.

Несмотря на наличие различных трактовок, большинство утверждают, что инвестиционный потенциал необходимо рассматривать неразрывно от его конкретной реализации. Реализация инвестиционного потенциала региона включает в себя не только меры, обеспечивающие его формирование и рост уровня, но также и меры, направленные на создание условий его реального включения в инвестиционный процесс через активизацию инвестиционного потенциала. А оценка инвестиционной привлекательности с использованием ранжирования дает свое определение инвестиционному потенциалу региона: инвестиционный потенциал региона — это совокупность факторов, формирующих определенный уровень рисков, которые неизбежно возникают в процессе реализации инвестиционных проектов конкретного региона, и которые влияют на уровень окупаемости этих проектов и возможность получения прибыли.

Инвестиционный потенциал можно определить следующими критериями:

– наличие физической возможности расположенных в конкретном регионе экономических субъектов вкладывать средства в экономику как самого региона, так и за его пределы (другими словами сам факт наличия ресурсов, пригодных для осуществления инвестиционной деятельности);

– наличие возможности привлекать свободные инвестиционные ресурсы хозяйствующих субъектов региона и других регионов в экономику конкретного региона (инвестиционный потенциал как числовой показатель инвестиционной привлекательности региона);

– инвестиционная емкость региона, как показатель физической возможности и готовности субъектов хозяйствования региона воспринять инвестиционные средства.

Также, инвестиционный потенциал оценивается, исходя из совокупности «частных» видов потенциала:

- ресурсно-сырьевого;

- производственного;
- инфраструктурного;
- инновационного;
- трудового и других.

Присвоенный специализированным рейтинговым агентством приемлемый или высокий инвестиционный рейтинг значительно повышает возможности региона, города при любой коммерческой или финансовой операции, независимо от того, используется ли рейтинг для привлечения инвестиций получения кредитов, выпуска ценных бумаг, сбыта продукции, или расширения деятельности, кредитный рейтинг позволяет местному органу власти, демонстрируя свою кредитоспособность, заключать сделки на более выгодных для себя условиях. Сегодня Узбекистан тоже имеет свой инвестиционный рейтинг, и по показателям, наша страна обладает преимуществом макроэкономической стабильности, данный факт утверждают несколько международных известных рейтинговых агентств, которые провели оценки стабильности:

S&P — одно из самых известных в мире рейтинговых агентств, входящих в «большую тройку» (наряду с Moody’s и Fitch). Компания **Standard & Poor’s** занимается присвоением краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов странам мира, отражая платежеспособность государств. Международная шкала кредитных рейтингов Standard & Poor’s служит для удовлетворения потребностей участников глобальных (международных) финансовых рынков. Оценки по этой шкале позволяют сравнивать между собой надежность эмитентов и обязательств разных стран мира. Международное рейтинговое агентство **Fitch Ratings** присвоило Узбекистану долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валюте на уровне «BB-» (рискованные обязательства с чертами спекулятивных), краткосрочный рейтинг в обеих валютах — «B». Прогноз по рейтингу S&P позиции Республики Узбекистан – стабильный [34].

Organisation for Economic Co-operation and Development, (OECD) — международная экономическая организация развитых стран, признающих принципы представительной демократии и свободной рыночной экономики. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) улучшила позиции Узбекистана в классификации степени странового кредитного риска в 2019 году. Согласно данным ОЭСР, в новой версии классификации Узбекистан перешел из 6-ой в 5-ую группу. специальный комитет ОЭСР разделяет более 200 стран мира по категориям. Комитет, в состав которого входят экспортные и кредитные агентства стран-членов ОЭСР, классифицирует с 1 группы (самый высокий уровень риска страны) по 7 группу (самый низкий уровень риска страны) один раз в год с глубоким анализом количества и качества каждой страны. По СНГ Россия попала в 4-ю группу, Азербайджан и Казахстан находятся в 5-ой группе, а большинство других стран попали в 6 и 7-ю группы соответственно [34]. Следует отметить, что Узбекистан находится в 5-й группе наряду со странами из развивающихся стран, таких как Бразилия, Турция, Сербия и Вьетнам.

Примечательно, что в 2019 году Узбекистан вошел в 20-ку стран мира, добившихся наибольших результатов в улучшении деловой среды. Стоит отметить, что в рейтинге Doing Business 2012 Узбекистан занял 166 место (рост на 97 позиций). В рейтинге 2020 года страна достигла лучших результатов в защите миноритарных инвесторов, уплате налогов, обеспечении исполнения контрактов и международной торговле. Фактически республика поднялась с 76 на 69 место в рейтинге Doing Business 2020 среди 190 стран;

В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему совершенствованию механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику республики» от 29 апреля 2019 года № ПД-4300 иностранным инвесторам предложены государственные акции в 29 крупные предприятия, в том числе 4 финансовых учреждения, 2 энергетического сектора, 6 нефтегазовых, 3 химических и других отраслей. Кроме того, акции Узпромстройбанка, Asia Alliance Bank и Jizzakh Plastic выставлены на первичное публичное размещение (IPO), акции Quartz, Алокабанка и Узбекской республиканской товарно-сырьевой биржи - на вторичное публичное размещение акций (SPO) [35].

При оценке инвестиционного потенциала и устойчивости, учитываются инвестиционные риски: экономический, социальный; криминальный; экологический; финансовый; законодательный. В Узбекистане как уже отмечалось выше, стабильный экономический рост, также народ является дружелюбный и толерантный к инновациям, инвестиций. Законодательство страны обеспечивает стабильного инвестиционного климата для инвесторов. Немаловажно, что республика расположена в экологически благополучном регионе, также, имеет в среднем 310 солнечных дней, а данный фактор обеспечивает проведения работы под солнечной энергии, и сделает условий наиболее подходящее для всех видов инвестиционной деятельности.

Выводы и рекомендации

По данным Всемирного Банка, после замедления до 1,7% в прошлом году темпы роста ВВП Узбекистана в первом полугодии поднялись до 6,2%, значительно превысив прогноз ВБ в 4,8%. Экономика Узбекистана в текущем году продолжает развиваться рекордными темпами. По итогам 9 месяцев 2021 года, валовый внутренний продукт страны вырос на 6,9%. Для сравнения за аналогичный период прошлого года, в связи с пандемией экономический прирост составлял лишь 0,8%. Этому способствовали рост доходов и внутренних вложений, продолжающиеся антикризисные меры и налоговые льготы для бизнеса. Также отмечается роль увеличения объёма внешней торговли и денежных переводов от мигрантов [24].

При росте экономики, одним из задач региональных органов власти в реализации политики привлечения инвестиций остается создание благоприятного инвестиционного климата, способствующего развитию существующих фирм и привлечению новых инвесторов. В этом процессе необходимо учитывать:

- для территорий, не имеющих ярко выраженных конкурентных преимуществ, не стоит направлять усилия на привлечение крупных местных и зарубежных инвесторов;
- в первую очередь источником инвестиционных средств должны стать фирмы, которые уже функционирующие на территории, а также мелкий и средний бизнес прилегающих территорий;
- в контексте цифровизации практически всех отраслей, успешность инвестиционного развития зависит от информационной осведомленности потенциальных инвесторов;
- правильно определять инвестиционного потенциала региона, с учетом инвестиционные риски;
- рационального проведения оценки инвестиционного потенциала, с привлечением профессиональных рейтинговых агентств.

Список использованной литературы

1. Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-598 от 25 декабря 2019 года “Об инвестициях и инвестиционной деятельности”, <https://www.lex.uz/docs/4664144>;
2. Указ Президента Республики Узбекистан №УП-5495 от 1 августа 2018 года “О мерах по кардинальному улучшению инвестиционного климата в Республике Узбекистан”;
3. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-4434 от 10 апреля 2012 года “О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых иностранных инвестиций”. <https://www.lex.uz/acts/561818>;
4. Указ Президента Республики Узбекистан №УП-5468 от 29 июня 2018 года «О Концепции совершенствования налоговой политики Республики Узбекистан»;
5. Lee K.Y. From Third World to First: The Singapore Story 1965-2000. Singapore: Singapore Press Holdings, 2000;
6. Абыкаев Н.А., Бочаров В.В. . Региональное управление. Зарубежный опыт. М., 2012. С. 71;
7. Асеева М.А. Формирование инвестиционной привлекательности региона в условиях инновационной экономики: на примере Ставропольского края. Автореферат кандидата экономических наук, Москваб 2008, 42 с.;
8. Бакитжанов А., Филин С. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка // Инвестиции в России. – 2012. – № 5. – С. 11-15;
9. Бекларян Л.А., Сотский С.В. Инвестиционная деятельность с учетом региональной инвестиционно-финансовой политики. Разбиение регионов и инвесторов на группы по уровню их взаимной привлекательности;
10. Бондарева Д.А., Сорочайкин А.Н. Государственно-частное партнерство в управлении объектами экономики города // Экономика и управление в XXI веке – том 3: Основы экономики крупного города / под общ. ред. А.Н. Сорочайкина. – Самара: Издательство «Глагол», 2013. - 176 с.;
11. Вахабов А.В., Хажибакиев Ш.Х., Муминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. Ўқув қўлланма. – Т.: «Молия», 2010. – Б. 153;
12. Вдовин С.М. Инвестиционная привлекательность как фактор устойчивого развития региона // Экономический анализ: теория и практика. 2014. №41 (392). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-kak-faktor-stoychivogo-razvitiya-regiona> (дата обращения: 14.06.2021);
13. Ғозибеков Д.Ғ., Носиров Э.И. Ўзбекистон иқтисодиётига хорижий инвестицияларни жалб қилиш. Рисола. – Т.: «Иқтисод-молия», 2007. – 92 б.;
14. Григорьев Л. Инвестиционный процесс: накопленные проблемы и интересы// Вопросы экономики. 2011. №4. С.12-18.;
15. Гуськова Т.Н. Методология статистического исследования инвестиционной привлекательности объектов: Автореф. дис. канд. экон. наук. Ростов-на-Дону: 2014.- с.9;
16. Дадашев А.З. Налогово-бюджетный механизм поддержки инвестиционных процессов в высокودотационных регионах // Экономика и управление: проблемы, решения. 2012. № 12. С. 9-17;
17. Иванов А.П., Сахарова И.В., Хрусталеv Е.Ю. Принципы и факторы определения инвестиционного рейтинга предприятий//Консультант директора- 2017-№12.-с.31;
18. Инвестиционная привлекательность в системе корпоративного управления предприятием/ Толмачев В.А.// Собственность и рынок-2017.-№3-с.11;

19. Машкин В. Управление инвестиционной привлекательностью реального сектора экономики региона. [Электронный ресурс]. <http://bnews.narod.ru/economy/management.htm>;
20. Мустафакулов Ш.И. Инвестицион муҳит жозибаторлиги: назария, методология ва амалиёт. Монография. – Тошкент: “Iqtisod-moliya”, 2017 йил – 328 б.;
21. М. Х. Нурмухамидова Минтақалар инвестиция жозибаторлигини ошириш ва уларни баҳолаш услубиятини такомиллаштириш / М.Х.Нурмухамидова, С.В.Мамажанова, А.Х.Шоев. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2020. — № 11 (301). — С. 282-284. — URL: <https://moluch.ru/archive/301/67986/>;
22. Л.В.Полунин Развитие региональной инновационной политики: материалы международной научной конференции, Тамбов - 2012;
23. Н.И.Пшиканоква Региональная инвестиционная политика: институционально-экономический механизм стратегического управления // Вестник АГУ. Адыгея, № 4 (19) 2015. - С.33–61;
24. Рост экономики Узбекистана превысил прогноз Всемирного банка. <https://www.spot.uz/ru/2021/10/06/world-bank/>;
25. Сабиров О.Ш. Повышение инвестиционной привлекательности и создание благоприятного инвестиционного климата. “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali. № 5, sentyabr-oktyabr, 2020 yil. 77-89-bb.;
26. Савчук В.П., Применко С.И., Величко Е.Г. Анализ и разработка инвестиционных проектов/Савчук В.П., Применко С.И., Величко Е.Г.- Киев.: Издательство «Абсолют-В», Эльга, 2016;
27. Седаш Т.Н., Использование зарубежного опыта для повышения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности Российских регионов, 2014 г.;
28. Сукиасян А.А. Совершенствование организационно-экономического механизма управления инвестиционным климатом региона: автореферат дис. кандидата экономических наук / Московская академия предпринимательства при Правительстве Москвы. Москва, 2013;
29. Тарасов В.М., Башмакова О.Б. Инвестиционный климат и привлекательность в экономике // Экономический вестник Республики Татарстан. - 2006. – №1. – с.32-35;
30. Тренев В., Лихачев А. Повышение инвестиционной привлекательности региона. «ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ РОССИИ» №5, 2007, http://www.aselibrary.ru/press_center/journal/irr/2007/number_5/number_5_5/number_5_5699/;
31. Шаклеин Н. Инвестиционная привлекательность – одно из слагаемых успешного развития региона // Волга – Бизнес. -2012. - №1. – с.46-48;
32. Экономическая география России. /Под ред. Гладких Ю.Н., Доброскокова В.А., Семенова С.П. – М.: Гардарика, 2011. – 340 с.;
33. Ш.А.Юсупова Теоретико-методологические основы и инструменты привлечения иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. *Бюллетень науки и практики / Bulletin of Science and Practice*. Т. 6. №9. 2020 <https://doi.org/10.33619/2414-2948/58>;
34. Позиции Республики Узбекистан в Международных рейтингах. <https://invest.gov.uz/ru/investor/uzbekistan-v-mezhdunarodnyh-rejtingah/>;
35. Uzbekistan is a resource. <https://invest.gov.uz/uz/investor/uzbekistan-is-a-resource/>.