



Рабочий доклад 2008/ 02

Совершенствование инвестиционной политики: макроэкономические условия и предпосылки активизации частных инвестиций в Узбекистане

Исследовательский проект был реализован Центром экономических исследований
при поддержке Программы развития ООН в 2008 году.

Ташкент 2008

Рабочий доклад подготовлен группой национальных экспертов:
Гулямов Р.А., Чепель С.В., Исмоилов Ш.Я.

Руководитель: Саидова Г.К.

Координатор: Фаттахова Ж.А.

Точка зрения, выраженная в данной аналитической записке, принадлежит членам рабочей группы и может не совпадать с официальной точкой зрения ЦЭИ

© Центр экономических исследований, 2008

Все права принадлежат Центру экономических исследований. Любое воспроизведение доклада или использование выдержек из данной публикации могут быть произведены только с письменного согласия, ссылка на источник обязательна. По всем вопросам, касающимся перепечатки, перевода и приобретения печатных версий, обращаться по следующему адресу: Центр экономических исследований, Узбекистан, Ташкент, 100070, ул. Усмана Носира, 1-ый тупик, дом 5

Аннотация

Анализ новейшего опыта продвинутых развивающихся стран мира показывает, что рост потоков частного капитала играет значительную роль в ускорении динамики их экономического развития посредством роста ВВП, ограничения бедности и роста национальной конкурентоспособности на основе активной модернизации.

В Узбекистане в структуре инвестиций доля средств государственного бюджета упала с 26% в 1996 году до 9% в 2007 году, а в целом их размер составил лишь 1,8% к ВВП. В то же время, потенциал частных инвестиций вполне достаточен для компенсации снижения доли участия государства в общем объеме инвестиционной активности. Причем, высокая динамика частных инвестиций в ближайшие годы сохранится в результате действия ряда факторов, создающих предпосылки для быстрого роста уровня доходов населения и формирования частных сбережений. Поэтому меры по повышению эффективности использования частных инвестиций должны стать приоритетными на ближайшую перспективу.

В докладе анализируются тенденции, особенности и противоречия инвестиционных трендов, сложившихся в Узбекистане в течение последних 10-12 лет. Особое внимание уделяется количественной оценке потенциала частных инвестиций на макроуровне, осуществленной с помощью эконометрических методов расчета и межстрановой статистики посредством использования базы данных Всемирного банка WDI 2007 (около 700 макроэкономических индикаторов по всем странам мира за период 1960-2005 гг.)

Большое внимание уделено анализу внешних и внутренних вызовов, которые могут вызвать риск макроэкономической нестабильности в случае разворачивания инвестиционного бума в результате динамичного роста частных инвестиций. Это обусловит необходимость адекватного изменения инструментов государственной инвестиционной политики, нацеленных на внедрение инновационных ресурсо- и природосберегающих технологий. Разработка и претворение в жизнь такой стратегии развития сопряжены не только с финансовыми, но и психологическими трудностями.

Значительная часть рекомендаций была получена в результате встреч с экспертами и обсуждений на «круглых столах», посвященных вопросам активизации частных инвестиций. Отдельные рекомендации были подготовлены на основе критического анализа опыта Турции, где в течение последних 15 лет достигнут наиболее впечатляющий результат по активизации частных инвестиций. Для этого при поддержке Турецкого Агентства по международному развитию (TIKA) был организован Study Tour для государственных служащих и экспертов, непосредственно вовлеченных в процесс выработки решений по совершенствованию инвестиционной политики и подготовки данного доклада.

Содержание:

Введение	3
1. Макроэкономические тенденции в динамике сбережений и инвестиций	5
2. Частные инвестиции и динамика экономического развития: опыт продвинутых развивающихся стран	8
3. Резервы роста частных инвестиций: оценка существующего потенциала	10
4. Внешние и внутренние вызовы роста частных инвестиций	13
5. Рекомендации	22
Заключение	28
Список использованной литературы	30
Приложения	32
<i>Приложение 1. Сбережения и потребление по экономике в целом и по отдельным секторам (в% к ВРНД)</i>	<i>32</i>
<i>Приложение 2. Сбережения и инвестиции малого и частного бизнеса в производственной и непроизводственной сфере (без участия иностранного капитала (СП, ИП)) в 2000-2006гг. (млрд. сум)</i>	<i>33</i>
<i>Приложение 3. Сбережения и инвестиции малых предприятий и микрофирм в производственной сфере (без участия иностранного капитала) в 2000-2006 гг. (млрд.сум)</i>	<i>33</i>
<i>Приложение 4. Матрица парной корреляции между индикаторами и факторами инвестиционной активности (1996-2007 гг.)</i>	<i>34</i>
<i>Приложение 5. Результаты межстранового эконометрического анализа общеэкономических факторов и условий делового климата для привлечения частных инвестиций</i>	<i>34</i>
<i>Приложение 6. Результаты эконометрического анализа факторов экономической активности (1996-2997 гг.)</i>	<i>35</i>
<i>Приложение 7. Основные показатели развития МЧБ в Узбекистане в 2005-2007 гг.</i>	<i>35</i>
<i>Приложение 8. Политика стимулирования вовлечения частного капитала в инвестиционные и инновационные процессы в Турции (краткие итоги Study Tour)</i>	<i>36</i>

Рисунки

1. Динамика роста инвестиций в 1996-2007 гг. (в реальном исчислении, % к предыдущему году)	5
2. Структура валовых сбережений в 1995-2005 годах (в %)	6
3. Динамика валовых сбережений и инвестиций Узбекистана в 2000-2005 гг. в сопоставлении с мировыми ориентирами (в % к ВВП)	6
4. Динамика негосударственных валовых сбережений и инвестиций Узбекистана в 2000-2005 гг. (в % к ВВП)	7

Таблицы

1. Оценка устойчивости динамики индикаторов экономической и инвестиционной активности в 1996-2007 гг.	7
2. Оценки влияния роста частных инвестиций (% к ВВП) на уровень развития, конкурентоспособность, уровень бедности и экспортный потенциал развивающихся государств мира	9
3. Оценка потенциального притока ПИИ в Узбекистан при улучшении макроэкономической среды и качества государственных институтов	11

Введение

Переход от планово-распределительной системы на рыночные принципы хозяйствования, предполагающий либерализацию различных сторон хозяйственной жизни, привел к заметному сокращению роли государства как субъекта хозяйственных отношений, в том числе и в сфере инвестиционной деятельности. В результате поэтапной и системной приватизации в настоящее время в Узбекистане сформирован широкий пласт частных хозяйствующих субъектов, способных заменить государство по целому ряду компонентов процесса трансформации и модернизации в масштабах национальной экономики.

В основе развития этого процесса - необходимость перехода к политике *долгосрочного устойчивого развития на основе повышения качественных характеристик экономического роста*. Главной характеристикой такого развития является не только удержание высоких темпов экономического роста на уровне 7-10% в год в долгосрочной перспективе, но и существенное повышение качества человеческого капитала и конкурентоспособности национальной экономики.

Практическая реализация такой «повестки дня» требует одновременно масштабных и высоко эффективных инвестиций и мобилизации всего имеющегося инвестиционного потенциала. В подобной ситуации не воспользоваться ресурсами сформировавшегося частного сектора означает лишить страну существенной части инвестиционного потенциала.

В Узбекистане в структуре инвестиций доля средств государственного бюджета упала с 26% в 1996 году до 9% в 2007 году, а в целом их размер составил лишь 1,8% к ВВП. Снижение участия государства в общем объеме инвестиционной активности *может быть компенсировано высокой динамикой и ростом доли частных инвестиций*. Реальности такого «замещения» способствуют складывающиеся в последние годы *предпосылки для быстрого роста уровня благосостояния населения и формирования частных сбережений*:

- заметный рост деловой активности хозяйствующих субъектов, обусловленный экономической либерализацией, снижением налогового бремени и относительной макроэкономической стабильностью;
- рост внутреннего и внешнего спроса на продукцию отечественных производителей, создающий условия для стабильного наращивания объемов производства, усиления стимулов для роста накоплений за счет амортизационных отчислений и растущей прибыли, формирования среднесрочных инвестиционных программ развития производства, его технического и технологического обновления;
- повышение уровня денежных доходов населения, обусловленных ростом частной предпринимательской деятельности, заработной платы, а также поступающими из-за рубежа денежными переводами;
- государственная поддержка развития малого бизнеса, стимулирующая население к накоплению и последующему вложению средств для развития и расширения частной предпринимательской деятельности;
- рост числа иностранных и совместных предприятий-резидентов, которые в условиях высокой динамики цен на недвижимость стремятся реинвестировать прибыль в расширение производства и создание новых предприятий;

Снижение участия государства в общем объеме инвестиционной активности может быть компенсировано высокой динамикой и ростом доли частных инвестиций. Этому способствуют предпосылки для быстрого роста уровня благосостояния населения и формирования частных сбережений

Задача активизации частных инвестиций охватывает все отрасли и сектора экономики, имеет большое число измерений, прямых и обратных взаимосвязей

• реформирование рынка земли и недвижимости, развитие ипотеки, ведущие к созданию заемно-инвестиционной системы.

Задача активизации частных инвестиций охватывает все отрасли и сектора экономики, имеет большое число измерений, прямых и обратных взаимосвязей. Спектр вопросов очень широк: от анализа баланса сбережений и инвестиций на макроуровне, создания предпосылок ускоренного роста малого и частного бизнеса (МЧБ) и его трансформации в средние предприятия промышленной направленности (отраслевой уровень) до усиления стимулов к сбережению доходов населения и предпринимателей с целью их эффективного использования для целей развития (микроуровень).

Целью исследования является макроэкономическая оценка потенциала частных инвестиций и разработка рекомендаций по мерам политики, направленным на повышение эффективности его использования. Рекомендации позволят скорректировать механизмы и инструменты текущей инвестиционной политики с целью эффективного вовлечения частных инвестиций в реализацию среднесрочных и долгосрочных программ, направленных на активизацию инновационного характера экономического роста в Узбекистане.

Для достижения цели были решены следующие задачи:

- Оценить макроэкономические тренды в динамике сбережений и инвестиций;
- Обобщить опыт наиболее продвинутых развивающихся стран мира;
- Количественно оценить потенциал частных инвестиций по экономике в целом с помощью эконометрических методов и использования межстрановой статистики;
- Оценить внешние и внутренние вызовы, связанные с активизацией использования потенциала частных инвестиций;
- Разработать рекомендации по эффективному использованию частных инвестиций.

Методологической основой исследования послужили законы макроэкономики в части сбалансированности сбережений и инвестиций. Были использованы различные статистические методы анализа, в том числе, межстрановой эконометрический анализ взаимосвязи общеэкономических и специфических факторов инвестиционной активности. Это стало возможным посредством использования базы данных Всемирного Банка WDI2007 (около 700 макроэкономических индикаторов по всем странам мира за период 1960-2005 гг.). Кроме того, межстрановой эконометрический анализ был выполнен по той же совокупности развивающихся государств (75 стран), который был использован в рамках первого исследования (анализ мирового опыта),¹ что обеспечивает методическую совместимость полученных при этом результатов.

Статистической базой исследования послужили данные Государственного комитета по статистике, Министерства экономики Республики Узбекистан, а также опубликованные данные международной статистики.

¹ Настоящий доклад является вторым исследованием проблем инвестиционной политики. Первое исследование «Ключевые элементы эффективной инвестиционной политики в развивающихся странах: возможные ориентиры для Узбекистана» было выполнено в 2007 году. Оно было основано на результатах эконометрического анализа 75 развивающихся стран мира (мировой опыт) и позволило определить выводы, которые использованы и в настоящем докладе. В частности, из 75 стран только 28 стран добились наибольших успехов в модернизации своих экономик на основе проведения эффективных инвестиционных политик.

1. Макроэкономические тенденции в динамике сбережений и инвестиций

Источником инвестиционной активности в любой экономике являются сбережения.² Чем выше их уровень, тем больше возможностей для инвестирования и наоборот. Анализ тенденций в динамике сбережений и инвестиций позволяет ответить на два вопроса: 1) достаточен ли сложившийся объем сбережений для финансирования решения задач, стоящих перед экономикой? и 2) эффективно ли используются имеющиеся сбережения?

В Узбекистане сложилась *благоприятная тенденция роста валовых сбережений*: с 27% к валовому располагаемому национальному доходу (ВРНД) в 1995 году до 38,4% в 2005 году (Приложение 1). Основными источниками сбережений в середине 90-х годов были государственный сектор и предприятия реального сектора (рис.1). При этом вклад реального сектора менялся: в середине 90-х годов его доля в общем объеме сбережений не превышала 30%, увеличившись к 2002 году вдвое (свыше 60%), после чего наметилась тенденция к снижению до 53% в 2005 году.

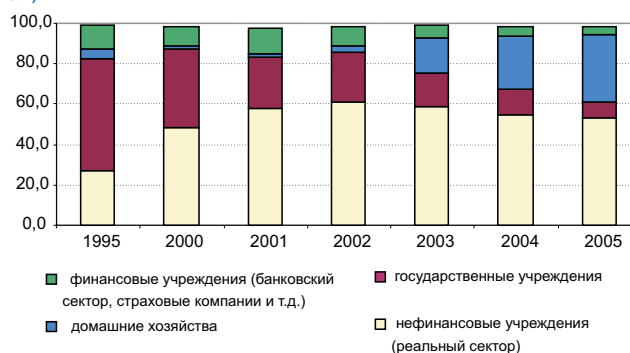
Такие структурные изменения стали следствием существенного сокращения доли государственных сбережений (с 55% в 1995 году до 8% в 2005 году) в результате снижения налогового бремени³, а также роста (начиная с 2001 года) доли домохозяйств, которая достигла к 2005 году одной трети всех сбережений.

Дальнейший динамичный рост экономики и снижение налогового бремени, которое государство провозгласило одним из основных приоритетов либерализации экономики, делает реальный сектор и домохозяйства основными источниками роста национальных сбережений, что предполагает повышение их роли в *финансировании инвестиционных проектов*. Поэтому меры по повышению эффективности использования этих ресурсов должны стать приоритетными на ближайшую перспективу.

Уровень сбережений в Узбекистане почти в два раза выше оценок, характерных в среднем для 75 развивающихся государств мира (рис. 2 А, Б).

Однако в Узбекистане наблюдается *несбалансированность валовых сбережений и инвестиций в основной капитал*. В развивающихся странах разрыв между этими двумя индикаторами практически отсутствовал (рис. 2Б), а для Турции лежал в диапазоне от (-2%) ВВП до +4% ВВП (рис. 2В). В Узбекистане в 2001 году сбережения были почти на 10 п.п. ниже инвестиций. Затем разрыв начал сокращаться и достиг нулевой отметки в 2002 году. После этого рост сбережений стал ежегодно опережать рост инвестиций, и в 2005 году *превышение сбережений над инвестициями* достигло уже 17,4 п.п.

Рис. 1 Структура валовых сбережений в 1995-2005 гг. (в %)

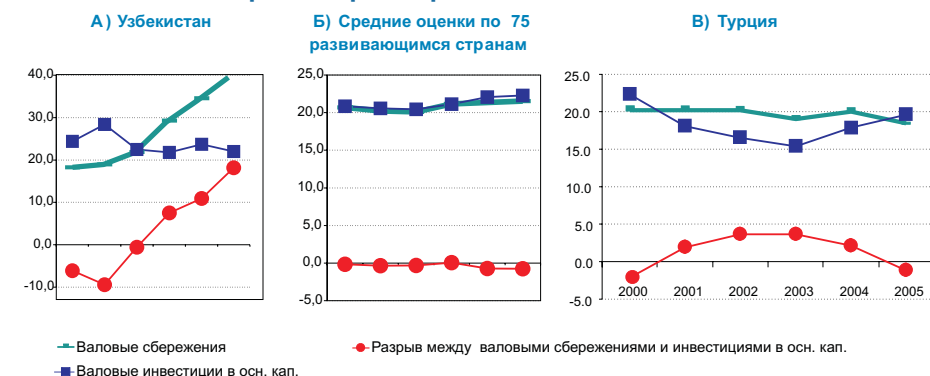


Источник: по данным Государственного комитета по статистике

² Разность между валовым доходом и текущими расходами (на макроуровне - конечным потреблением).

³ Доля доходов консолидированного бюджета снижена с 41% в ВВП (1996 г.) до 28,8% в ВВП (2007 г.)

Рис. 2 Динамика валовых сбережений и инвестиций Узбекистана в 2000-2005 гг. в сопоставлении с мировыми ориентирами (в % к ВВП)



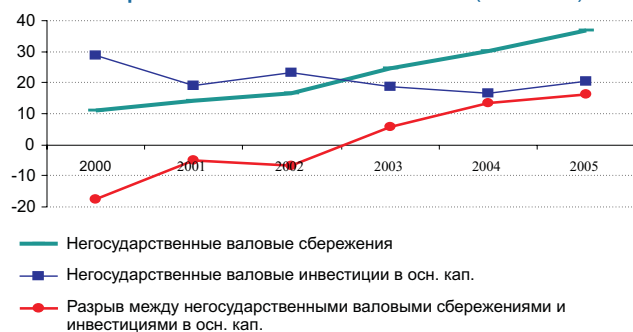
Источник: по данным Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан и WDI2007

Схожие тенденции характерны и для динамики негосударственных сбережений и инвестиций (рис. 3). Здесь превышение сбережений над инвестициями достигло 16,5 п.п. в 2005 году, свидетельствуя о значительных неиспользованных резервах в стимулировании использования частных инвестиций.

Негативными макроэкономическими последствиями высокого разрыва между сбережениями и инвестициями являются:

- значительная часть сбережений (около 42%) не используется на цели развития и модернизации экономики, что сдерживает темпы экономического роста, занятости и доходов населения;
- высокий уровень сбережений ограничивает конечное текущее потребление населения и государства, доля которого заметно сократилась (с 82% ВВП в 2000 году до 64,4% ВВП в 2005 году). Результатом является ограничение совокупного спроса, который в кратко и среднесрочном периоде во многом определяет динамику ВВП;
- усиливается риск утечки капитала, в первую очередь, нелегальной. На первом этапе она возможна в форме закупки нелегального импорта, на последующих этапах часть доходов резидентов от нелегального импорта, а также экспорта будет «оседать» в других странах, финансируя их развитие.

Рис. 3 Динамика негосударственных валовых сбережений и инвестиций Узбекистана в 2000-2005 гг. (в % к ВВП)



Источник: по данным Государственного комитета по статистике

Вместе с тем, пока еще трудно говорить о том, что объем сбережений в Узбекистане достаточен для реализации крупных инвестиционных проектов. Об этом свидетельствует растущий, но все еще недостаточный уровень капитализации банковской системы, которая не может пока профинансировать ни один крупный инвестиционный проект без привлечения иностранных заимствований. Из предприятий реального сектора только несколько крупных холдингов и компаний, такие, как НХК «Узбекнефтегаз», ГАК «Узбекэнерго», Бекабадский металлургический комбинат, НГМК, АГМК, ГАЗК «Узбекистон темир йуллари» могут самостоятельно финансировать отдельные крупные инвестиционные проекты, не прибегая к банковским заимствованиям. Но и их средств не хватает для обеспечения широкомасштабных программ развития, технической и технологической модернизации, которые требуются в связи с современным этапом развития экономики.

Существующая в Узбекистане статистическая отчетность не выделяет частные инвестиции в форме отдельного индикатора. Инвестиции делятся на централизованные (бюджетные инвестиции и инвестиции под гарантию государства) и нецентрализованные (прямые иностранные инвестиции (ПИИ), инвестиции населения и инвестиции предприятий (включая малый и частный бизнес)). Именно нецентрализованные инвестиции являются объектом анализа, так как в них сосредоточен основной потенциал частных инвестиций (отечественных и иностранных).

Нецентрализованные инвестиции являлись основным фактором роста инвестиционной активности в Узбекистане в течение последнего десятилетия. Их доля в структуре инвестиций возросла с 40-45% в середине 90-х годов до 86% в 2007 году, а среднегодовые темпы роста в 1996-2007 гг. (114,6% - табл.1) были выше темпов роста инвестиций в целом (108,3%), а также важнейших индикаторов экономической активности - ВВП (105,2%) и выпуска промышленности в целом (107%). Это свидетельствует о повышении вклада негосударственных источников инвестирования в экономическое развитие Узбекистана.

Однако динамика нецентрализованных инвестиций отличается неустойчивым характером. С 1997 до 2000 года годовые темпы их роста неуклонно снижались, «упав» к концу указанного периода ниже 100%. В дальнейшем их годовые темпы роста неуклонно были выше 110% и в то же время очень изменчивы. Если в 2002 году они превысили 50%, то в 2004 и 2006 гг. ненамного превышали 10% (рис.4).

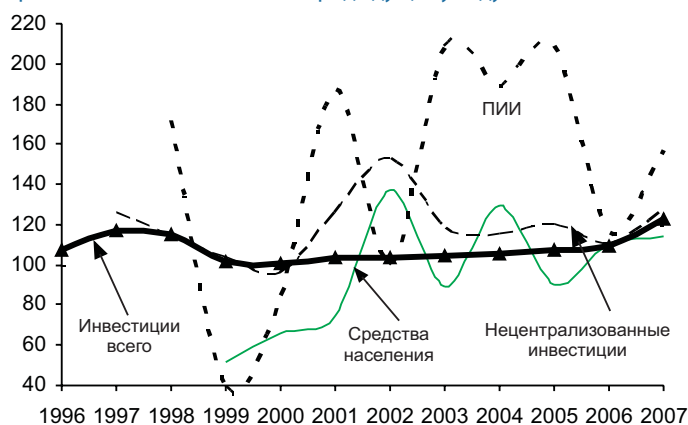
Особенно высокая волатильность была характерна для главных составляющих нецентрализованных инвестиций - инвестиций населения и ПИИ, для которых величина стандартного отклонения⁴ составила от 50% до 60%, т.е. почти в десять раз выше, чем для инвестиций в целом (6,2%).

Табл. 1 Оценка устойчивости динамики индикаторов экономической и инвестиционной активности в 1996-2007 гг.
(по годовым темпам роста в реальном исчислении, %)

	Среднее значение	значение минимум	значение максимум	Стандартное отклонение	
				исходное	в % к средн.
ВВП	105,2	101,7	109,5	2,1	2,0
Выпуск промышленности	107,0	102,6	111,7	2,8	2,6
Экспорт	109,5	80,4	140,7	18,4	16,8
Инвестиции всего:	108,3	101,0	122,9	6,7	6,2
из них нецентрализованные	114,6	95,4	128,6	10,1	8,8
<i>в том числе:</i>					
ПИИ	167,9	39,5	384,6	90,5	53,9
инвестиции населения	120,5	51,8	310,8	70,2	58,3

Источник: расчеты авторов на основе данных Министерства экономики Республики Узбекистан

Рис.4. Динамика роста инвестиций в 1996-2007 гг.
(в реальном исчислении, % к предыдущему году)



Источник: по данным Государственного комитета по статистике

⁴ Использована в качестве критерия устойчивости (в % к среднегодовому темпу роста в отчетном периоде).

2. Частные инвестиции и динамика экономического развития: опыт продвинутых развивающихся стран

Межстрановой эконометрический анализ показал, что величина частных инвестиций тесно взаимосвязана с общим экономическим уровнем развития страны, уровнем ее конкурентоспособности и уровнем бедности

Для Узбекистана наибольший интерес представляет новейший опыт развивающихся стран, сопоставимых по масштабам и уровню развития и достигших заметных успехов в модернизации своих экономик. Межстрановой эконометрический анализ (75 развивающихся стран, 2000-2005 гг., статистика Всемирного Банка **WDI2007**) показал, что величина частных инвестиций *тесно взаимосвязана с общим экономическим уровнем развития страны, уровнем ее конкурентоспособности и уровнем бедности*. К примеру, средняя оценка уровня валовых частных инвестиций в 75 развивающихся странах мира составляла в 2000-2005 гг. 18,1% к ВВП. Повышение этого значения на один процентный пункт (п.п.) увеличивает ВВП на душу населения примерно на 200 долл. США (по ППС).

Рост потоков частного капитала играет особую роль в ограничении бедности и способствует росту конкурентоспособности экономики развивающихся стран. Рост частных инвестиций, например, на 10 п.п., потенциально может снизить уровень бедности на 3,8 п.п. и повысить уровень конкурентоспособности экономики на 0,18 п.п. (по индексу глобальной конкурентоспособности, который меняется в пределах от 1 до 10).

В Узбекистане величина нецентрализованных инвестиций составляла в 2000-2005 гг. около 12-13% ВВП, повысившись до 19% к 2007 году. Учитывая сравнительно низкий уровень ВВП на душу населения в Узбекистане (1740 долл. США по ППС в среднегодовом исчислении за 2000-2005 годы против 7420 долл. США в среднем по 75 развивающимся странам), следует сделать вывод, что *рост частных инвестиций в Узбекистане должен стать приоритетным направлением экономической политики*.

Межстрановой анализ также показал отсутствие (или низкую степень) взаимосвязи частных инвестиций с отдельными индикаторами развития (темпы роста экспорта, индекс Джини, энергоемкость ВВП). Это свидетельствует о *недостаточности мер экономической политики, направленных только на масштабный приток частных инвестиций*. Многие определяются структурой источников инвестиционной активности (ПИИ, предприниматели, корпорации), их распределения (торговля, строительство, традиционные промышленные производства, инновационные сектора) и эффективностью государственных институтов.

Хорошим примером эффективной политики привлечения частного капитала может служить опыт Турции, которая является сегодня одной из наиболее быстро развивающихся экономик и часто упоминается наряду с восточноазиатскими «новыми экономическими драконами».

Отличительной особенностью развития Турции является ускоренная интеграция в мировую экономику с акцентом на частный сектор. Локомотивами экономического роста являются промышленность и сфера услуг.⁵ *Государство ушло из промышленного сектора, за исключением отдельных ключевых сфер, например электроэнергетики*. Его место «заняли» частные

⁵ 90% экспорта составляет готовая продукция обрабатывающей промышленности.

Табл. 2 Оценка влияния роста частных инвестиций (% к ВВП) на уровень развития экономики, её конкурентоспособность, уровень бедности и экспортный потенциал

Индикаторы	Ед. измер.	Коэф. эластичности	Статистич. значимость (%)	% объясненной дисперсии
ВВП на душу населения по ППС	долл. США	207,8	99	40
Эффективность использования энерго-ресурсов (по ВВП на душу населения, ППС)	долл./кг н.э.	Не значима		
Бедность (доля населения с доходами ниже 2 \$ в день в общей числ. населения)	%	-0,38	99	19,0
Неравенство в доходах (индекс Джини)	б.в.	не значима		
Индекс конкурентоспособности	1-10	0,018	99	32,8
Темпы роста экспорта	%	не значима		

Примечание: Таблица получена на основе эконометрического анализа 75 развивающихся стран мира с использованием линейной однофакторной регрессии (например, частые инвестиции = $c(1) + c(2) \cdot \text{ВВП на душу населения}$, где $c(2)$ – соответствующий коэффициент эластичности).

инвестиции, которые обеспечивают рост продукции с высокой добавленной стоимостью, создание новых рабочих мест и трансферт современных технологий. Задачей государства является поддержание макроэкономической стабильности, создание необходимой инфраструктуры и поддержка частых предпринимателей. Такая политика позволяет осуществить переход от промышленной структуры, где преобладает потребительская продукция, а также трудоемкие и сырьевые товары к информационно-емкой и высокотехнологичной продукции.

В результате реализации данного подхода в 2006 году на долю малых и средних предприятий пришлось 38% произведенного ВВП, 10% экспорта, 76% общей занятости и 26,5% общего объема инвестиций. Особенно следует подчеркнуть, что на частный сектор приходится более 80% производства в промышленности и 95% совокупных инвестиций в основной капитал отраслей, производящих потребительские товары.

3. Резервы роста частных инвестиций: оценка существующего потенциала

Дальнейшее углубление реформ, прежде всего, снижение барьеров, препятствующих развитию малого и частного бизнеса, должно быть в фокусе экономических мер, направленных на активизацию частного капитала

Существует пороговое значение качества институтов, определяющее эффективность кредитования частного сектора

В условиях конкретной страны те или иные факторы могут доминировать, определяя специфику формирования потенциала частных инвестиций. Эконометрический анализ, выполненный по выборке 75 развивающихся стран,⁶ позволил установить доминирующие факторы и условия роста активности частного капитала. Это позволило сделать соответствующие расчеты и для экономики Узбекистана, используя данные национальной статистики за период 1996-2007 гг. При этом все факторы были объединены в две группы:

1) **общеэкономические**: индикаторы инфляции, денежной массы, обменного курса, объема выданных кредитов, налоговой нагрузки и доходов населения, качества государственных институтов, уровня либерализации экономики и др. (Приложение 4);

2) **индикаторы делового климата** (Приложении 5).⁷

В развивающихся странах значимое воздействие на рост частных инвестиций в 2000-2005 гг. оказывали три фактора: *уровень либерализации экономики* (оценивается индексом экономической свободы, **IEF**), *размер кредитов частному сектору* и *качество государственных институтов* (модель №1 в Приложении 5).

Рост индекса либерализации экономики на 10 п.п. (максимальное значение 100%) вел к повышению уровня валовых частных инвестиций на 5,5 п.п. (в % к ВВП). Применительно к Узбекистану это означает потенциальный рост частных инвестиций с 12,5% до 18% к ВВП. Учитывая, что достигнутый уровень либерализации экономики Узбекистана (44,2% в 2005 году) ниже средней оценки по 75 развивающимся странам (57,9%), можно сделать вывод, что процесс либерализации не достиг предела, уже пройденного многими развивающимися странами. *Поэтому дальнейшее углубление реформ, прежде всего, снижение барьеров, препятствующих развитию малого и частного бизнеса, должно быть в фокусе экономических мер, направленных на активизацию частного капитала.*

Анализ показал, что рост частных инвестиций возникает и тогда, когда два других фактора - *кредиты частному сектору* и *качество государственных институтов* - воздействуют одновременно. Проще говоря, одно лишь увеличение объемов кредитования не дает ожидаемого воздействия кредитной экспансии на рост частного капитала, если оно осуществляется в условиях недостаточно развитых институтов. Полученные при этом значения параметров составили: **c2 = 0,09**; **c3 = -3,6**.⁸ Коэффициент **c3 = -3,6** может быть интерпретирован как *пороговое зна-*

⁶ Анализировались взаимосвязи между индикатором валовых частных инвестиций (в % к ВВП, зависимая переменная) и факторами, влияющими на их уровень (объясняющие переменные). Период: 2000-2005 гг.

⁷ Большинство общеэкономических индикаторов и индикаторов делового климата были включены в форме относительных величин (% к ВВП или объему), либо процентов роста.

⁸ Формула имеет вид: $c2 * \text{кредиты} * (c3 + \text{институты})$. Кредиты частному сектору (c2) выражены в процентах к ВВП, а значение качества институтов, c3 (индекс восприятия коррупции CPI) меняется в пределах от 0 (минимальное качество) до 10 (максимальное).

чение качества институтов. В странах с высоким уровнем качества институтов (где индекс CPI выше порогового значения 3,6⁹), рост кредитов частному сектору позитивно влияет на рост частных инвестиций. В странах с низким уровнем качества институтов (меньше, чем 3,6¹⁰), кредитование частного сектора ведет к расширению небанковского оборота, подстегивает цены и ограничивает инвестиционную активность бизнеса в легальном секторе экономики.

С институциональной точки зрения это означает, что конкуренция в развивающихся странах не обязательно должна быть совершенной. Достаточно, чтобы она не была ниже указанного порогового значения и создавала необходимые стимулы для развития бизнеса. При этом сила воздействия предоставляемых кредитов на инвестиционную активность частного сектора будет тем выше, чем больше разность между фактически достигнутым индексом качества институтов и пороговым значением.

Международная оценка индекса качества институтов в Узбекистане составляет 2,5, т.е. ниже порогового значения. Это обуславливает необходимость повышения потенциала существующих институтов, включая меры по ускорению административных реформ.

Для развивающихся стран существенную роль играет также фактор наличия природно-минеральных ресурсов, а также принадлежность к категории стран с переходной экономикой. Оба последних фактора свойственны Узбекистану, что указывает на значительный потенциал роста частных инвестиций (до 12–19 п.п.) только за счет эффективного использования этих двух ресурсов.

Анализ позволил получить ответ на вопрос о том, как увеличился бы приток ПИИ (без учета ПИИ в нефтегазовый сектор) в Узбекистан, если бы значения отдельных индикаторов (инфляции, импортных налогов,

Табл. 3 Оценка потенциального притока ПИИ в Узбекистан при улучшении макроэкономической среды и качества государственных институтов

Страны и индикаторы	Индикаторы (средние оценки за 2000-2005 годы)			
	Дефлятор ВВП (%)	Импортные налоги (%)	Просроченные кредиты (%)	Качество институтов*
Узбекистан	32,7	19,3***	18,0 ****	2.5
Среднее по развивающимся странам	8,1	12,8	10,1	3.7
Среднее по отдельным странам СНГ **	20,6	7,8	14,4	2.8
Дополнительный (потенциальный) приток ПИИ (в % к ВВП) в Узбекистан при достижении средних значений соответствующих индикаторов, характерных для:				
для развивающихся стран мира	2,0	1,8	0,7	0,14
для стран СНГ	1,0	2,2	0,3	0,04
Примечание: * меняется от 0 (институты не развиты) до 10 (институты развиты в наибольшей степени) ** Россия, Украина, Беларусь *** экспертная оценка на 2007 год без учета экспортных поступлений от хлопка и золота **** экспертная оценка				

⁹ Например, Словакия, Латвия, Мексика (3,7), Польша, Болгария (3,9).

¹⁰ Например, Украина и Киргизия (2,2), Таджикистан (1,9).

просроченных кредитов и качества государственных институтов) снизились до средних значений, характерных для 75 развивающихся стран, либо средних оценок по странам СНГ. Соответствующие расчеты представлены в таблице 3 и позволяют сделать следующие выводы.

Если среднегодовой уровень инфляции (по дефлятору ВВП) удастся ограничить до величины, характерной для отдельных стран СНГ (20,6% Россия, Украина, Беларусь против 32,7% в Узбекистане в среднегодовом исчислении за 2000-2005 гг.), то *дополнительный потенциальный приток ПИИ составит около 1% ВВП* (против 0,7% - в среднем за 2000-2005 гг., т.е. величина ПИИ может возрасти более, чем в 2 раза). *Дополнительный прирост ПИИ будет еще выше (до 2% к ВВП)*, если уровень инфляции будет ограничен величиной, характерной для развивающихся стран мира (до 8,1%).

Конечно, было бы некорректно механически переносить эти результаты на экономику Узбекистана хотя бы потому, что большинство развивающихся стран не обладают таким масштабным нефтегазовым комплексом, который более привлекателен для иностранных инвесторов по сравнению с остальными секторами экономики. Вместе с тем, эти результаты позволяют точнее очертить условия и предпосылки, которые необходимы для притока частного капитала в сырьевой сектор национальной экономики. В соответствии с ними, если в Узбекистане будут созданы условия, отвечающие средним оценкам по 75 развивающимся странам (по индикаторам инфляции, качества институтов и т.д.), то потенциальный дополнительный приток частных инвестиций в среднесрочной перспективе, мог бы составить 4,6 п.п. Это заметно повысило бы инвестиционный потенциал страны (доля инвестиций в ВВП), сократившийся с 23% в 2000 году до 19-20% в 2006-2007 гг.

Анализ данных национальной статистики за период 1996-2007 гг. позволил ответить на вопрос и об особенностях формирования частных инвестиций в Узбекистане. Специфику формирования потенциала частных инвестиций характеризуют две модели (Приложение 6). Первая увязывает рост ПИИ с ростом импорта (с коэффициентом эластичности (+3,1)), вторая – инвестиции населения с ростом средней зарплаты (+1,9). Обе модели свидетельствуют о высокой чувствительности частных внутренних и иностранных инвестиций к росту открытости экономики и доходов населения, характерной для экономики Узбекистана в последнее десятилетие развития.

Таким образом, в Узбекистане имеется довольно высокий потенциал частных инвестиций. Причем, высокая динамика частных инвестиций в ближайшие годы сохранится в результате долгосрочного курса правительства на быстрый рост доходов населения, а также постепенного усиления открытости экономики по мере присоединения Узбекистана к региональным инициативам (ЕврАзЭС). Вопрос заключается в том, как эффективно использовать данный потенциал и избежать негативного влияния внешних и внутренних макроэкономических вызовов.

Если в Узбекистане будут созданы условия, отвечающие средним оценкам по 75 развивающимся странам (по индикаторам инфляции, качества институтов и т.д.), дополнительный приток частных инвестиций в среднесрочной перспективе мог бы составить 4,6 п.п.

4. Внешние и внутренние вызовы роста частных инвестиций

Анализ специфики формирования трендов национальных сбережений и инвестиций позволяет выделить ряд внешних и внутренних вызовов, которые в случае их развертывания могут вызвать риск макроэкономической нестабильности.

Внешние вызовы

1. *Неустойчивый характер динамики уровня национальных сбережений.* Динамичный рост национальных сбережений в Узбекистане во многом обусловлен благоприятными тенденциями мировых цен на основные экспортные товары и наращивания объемов экспорта, что привело к соответствующему росту золотовалютных резервов. Особенно заметным это влияние было в последние годы: если доля валовых сбережений в ВРНД повысилась с 18,3% (2000 г.) до 38,4% (2005 г.), или на 20 п.п., то величина резервов – с 10% до 25% к ВВП¹¹, или на 15 п.п. Даже учитывая статистические различия между ВВП и ВРНП (не превышающих в последние годы 2-3%), можно сделать вывод, что *вклад роста золотовалютных резервов в рост сбережений был решающим.* Понятно, что ухудшение конъюнктуры мировых цен на основные экспортные товары Узбекистана скорректирует динамику национальных сбережений в сторону снижения.

Экспертные оценки относительно перспектив падения мировых цен на сырьевые товары противоречивы. С одной стороны, замедление роста ключевых экономических зон планеты – США, Евросоюза и Японии – указывает на возможность сокращения в ближайшее время спроса на сырьевых рынках. В результате, ценовая конъюнктура внешних рынков для сырьевых экономик начнет ухудшаться.

С другой стороны, кажется маловероятным, что в ближайшее время конъюнктура внешнего спроса резко изменится. Действительно, вызывает удивление факт, почему при умеренном развитии тех же ключевых мировых экономик спрос на сырьевых рынках столь высок. Конечно, частично это обусловлено присутствием спекулятивного капитала, однако глубокий ответ нужно искать в изменившейся структуре глобальной экономики и очевидных преобразованиях в международной валютной системе.

Совсем недавно страны «большой семерки» производили более 2/3 мирового ВВП. В этом была основа их международного доминирования. За последние двадцать лет быстрый рост темпов экономического роста азиатских стран изменил данный расклад. Доля Китая в мировой экономике уже выросла до 6%, а доля G7 упала до 55%. Китай вполне может сменить США «на посту» мирового экономического лидера (по паритету покупательной способности китайская экономика уже вторая, по номинальному обменному курсу – четвертая). В семерке крупнейших экономик мира надежно закрепятся Индия, Бразилия, Россия (страны BRIC).

Ухудшение конъюнктуры мировых цен на основные экспортные товары Узбекистана может снизить динамику национальных сбережений

¹¹ При расчете данного соотношения использована их оценка в месяцах импорта, динамика импорта (в млн. долл. США) и долларовая оценка ВВП, полученная на основе курса сума Центрального банка.

Рост цен на импортные товары вследствие роста мировых цен на продовольствие и энергоносители, а также быстрое сближение внутренних и мировых цен в Узбекистане приведут к падению уровня национальных сбережений

Это приведет к неизбежной ревизии Ямайской (Кингстонской) валютной системы, хотя ее стержневые принципы едва ли изменятся - основной мировой экономики по-прежнему останется режим свободного плавания главных мировых валют относительно друг друга. Однако *система перестанет быть доллароцентричной*. Наряду с долларом США ключевыми будут валюты ресурсных государств и межгосударственных объединений. Сегодня из всех сделок на валютном рынке на операции с долларом приходится 70%. По экспертным прогнозам в будущем этот показатель может снизиться до 40% (иными словами, 60% сделок на валютном рынке будут происходить без участия доллара США) и рынок Forex станет по-настоящему мультиполярным.

2. *Риск снижения уровня национальных сбережений вследствие роста цен на импортные товары*. Как указывалось, в ближайшей перспективе домохозяйства и реальный сектор будут основными источниками роста национальных сбережений. В структуре потребления домохозяйств импорт составляет более 60%. Предприятия реального сектора более чем на 50% зависят от импортных комплектующих. Рост цен на импортные товары вследствие постоянного *роста мировых цен на продовольствие и энергоносители, а также быстрого сближения внутренних и мировых цен в Узбекистане* приведет к падению уровня национальных сбережений, поскольку сложившуюся структуру потребления домохозяйств и реального сектора экономики невозможно изменить в короткие сроки.

3. *Риск снижения уровня национальных сбережений в результате укрепления доллара*. Сценарий разворота глобальных трендов в сторону усиления доллара вполне возможен, учитывая, что ФРС не может снижать учетную ставку до бесконечности, особенно на фоне повсеместно усиливающихся инфляционных тенденций.

Укрепление доллара по отношению к евро приведет к падению цен на нефть и драгоценные металлы. Что объяснимо: цена товаров, выраженная в слабеющей валюте, должна расти адекватно ослаблению валюты. При развороте тренда в сторону укрепления валюты цены, выраженные в этой валюте, также разворачиваются и начинают снижаться. Поэтому цена на нефть падает параллельно росту курса доллара.

В относительных величинах падение цен на нефть может происходить даже быстрее, чем падение евро (укрепление доллара), свидетельствуя о том, что «разворот» доллара провоцирует мультипликативный эффект в нефтяных ценах. В частности, в конце мая т.г.¹² за две недели цена нефти Brent опустилась со \$135 до \$123 за баррель или на 8,9%, что оказалось почти в три раза выше, чем падение евро - 3,1%.

Укрепление доллара влияет и на снижение мировых цен на драгоценные металлы, так как цена золота и серебра тоже выражается в долларах. К примеру, в конце мая т.г. тройская унция золота на мировых рынках

¹² Инвестиционную привлекательность доллар США обрел после выхода уточненной макроэкономической статистики США. В частности, экономический рост в США в первом квартале т.г. составил 0,9% и никакой рецессии. Зато негативные статданные по инфляции пришли из еврозоны - 3,9% годовых, после чего дальнейшее укрепление евро стало невозможным.

подешевела с \$933 (максимальное значение 22 мая) до \$885, то есть на 5,1%. Масштаб падения цен на рынке серебра оказался почти таким же, как на рынке нефти: за две недели серебро подешевело на 8,1%.

Следствием укрепления доллара может стать падение мировых цен на отдельные экспортные товары Узбекистана (золото и цветные металлы) и адекватное падение уровня национальных сбережений (тот же эффект, что и в риске №1).

Другим следствием укрепления доллара является рост цен на импортные товары (тот же эффект, что и в риске №2). Причем, если укрепление доллара будет происходить на фоне тренда роста мировых цен на продовольствие и энергоносители, а также ускорения сближения внутренних и мировых цен в Узбекистане темп снижения национальных сбережений существенно усилится.

4. *Высокая неустойчивость динамики основных компонентов нецентрализованных инвестиций - ПИИ и инвестиций населения.* В свете их высокой значимости для поддержания экономической динамики это может оказать существенное негативное воздействие на динамику ВВП и стать серьезным источником нестабильности для экономики в целом.

Это подтверждается оценкой акселератора инвестиций, полученной на основе анализа ключевых макроэкономических индикаторов за период 1996-2007 гг. Результаты показывают умеренное влияние роста инвестиций на ВВП: дополнительное увеличение темпов роста инвестиций на 10 п.п. при неизменности других факторов приводило к повышению темпов роста ВВП на 1,5 п.п.¹³

Вместе с тем, дополнительный рост ВВП приводит к росту сбережений, а значит, инвестиций: коэффициент эластичности между темпами роста инвестиций и ВВП (с запаздыванием в 1 год) составил 2,8.¹⁴ С учетом этой обратной связи, начальный рост инвестиций на 1 сум уже в среднесрочной перспективе ведет к росту ВВП на величину не менее 4 сум (акселератор инвестиций, результаты моделирования). Это обуславливает *актуальность поддержания стабильности потоков частного капитала, особенно ПИИ.*

Внутренние вызовы

1. *Риск неэффективного использования национальных сбережений.* Большой разрыв между сбережениями и инвестициями в условиях, когда экономика сильно нуждается в технологическом обновлении мощностей, создании новых производств и рабочих мест свидетельствует о наличии серьезных проблем с использованием сбережений. Чем больше становится данный разрыв, тем сильнее *активизируется процесс бегства капиталов*, не находящих применения внутри страны.

Национальные сбережения концентрируются в государственном секторе, где эффективность использования инвестиций традиционно ниже, чем в частном секторе, что повышает актуальность разработки единого

Темп снижения национальных сбережений существенно усилится, если укрепление доллара будет происходить на фоне роста мировых цен на продовольствие и энергоносители, а также ускорения сближения внутренних и мировых цен в Узбекистане

Большой разрыв между сбережениями и инвестициями в условиях, когда экономика сильно нуждается в технологическом обновлении мощностей и создании новых производств, свидетельствует о наличии серьезных проблем с использованием сбережений

¹³ Уравнение имеет вид: $y = 0.15 * i + 0.12 * \text{ср} + k$, где ср - динамика частного потребления, k - константа и другие факторы, определяющие динамику инвестиций, включая AR() и MA()

¹⁴ Полученное уравнение для инвестиций имеет вид: $i = 2.8 * y(-1) + k$.

критерия эффективности инвестиций и мониторинга исполнения инвестиционных программ, финансируемых из государственных источников. Кроме того, может возникнуть угроза так называемых «эффектов принятия», когда государство начинает поддерживать направления деятельности, которые могли бы осуществляться частным бизнесом, тем самым неэффективно используя свои ресурсы.

2. *Риск нарастания дисбаланса между динамичной реализацией потенциала частных инвестиций и существующими инфраструктурными возможностями экономики.* В настоящее время реализацию потенциала частных инвестиций сдерживает ряд барьеров (ограничения, запреты, длительные согласования, получение лицензий, сертификация и др.), определяющие понятие «инвестиционный климат». Большинство из них может быть снято в течение короткого отрезка времени, что может стимулировать взрывной характер роста инвестиций. Однако инфраструктурные возможности экономики ограничены и в отличие от барьеров, не могут быть наращены в течение короткого отрезка времени. Инвестиционный бум, который станет результатом освоения потенциала частных инвестиций, неизбежно приведет к росту производственных мощностей, а значит, *повышению требований к инфраструктурным возможностям.* Речь, прежде всего, идет о возможностях физической инфраструктуры: водопотреблении, энергопотреблении, земельных ресурсах и транспорте.

Перспективы водообеспечения. В настоящее время в Киргизии и Таджикистане, где формируются основные запасы водных ресурсов Центральной Азии, сток воды составляет 56 куб. км. По оценке независимых экспертов через 20 лет данный показатель сократится в 1,5-1,8 раза в результате климатических изменений (в т.ч. сокращения площади ледников). Представляется, что в такой же пропорции сократится подача воды (сток) и в Узбекистан. Нарастающий дефицит водных ресурсов станет лимитирующим фактором развития орошаемого земледелия, запасов питьевой воды, развития жилищно-коммунального хозяйства и промышленности. *Инвестиционный бум значительно усилит и без того растущий спрос на водные ресурсы.*¹⁵

Перспективы энергообеспечения. Для Узбекистана характерна низкая эффективность использования энергетических ресурсов. По показателю выпуска ВВП на единицу использованной энергии (энергоотдача) Узбекистан в 5-7 раз отстает от продвинутых развивающихся стран мира, тем более от развитых.¹⁶ *При текущем уровне использования энергии инвестиционный бум потребует существенного наращивания и серьезной перестройки энергетического комплекса страны.*

Ясно, что физическое наращивание энергетических мощностей посредством строительства новых станций не может быть осуществлено быстро. Поэтому энергетические возможности необходимо расширять, прежде всего, посредством разработки и внедрения инновационных энергосберегающих технологий.

¹⁵ Аналитическая записка «Устойчивое водообеспечение сельскохозяйственного производства в Узбекистане: проблемы и перспективы», ЦЭИ, 2008.

¹⁶ Энергоотдача в Узбекистане составляет менее 1 дол./кг.н.э. См. также аналитическую записку «Возможности для дальнейших реформ в энергетическом секторе Узбекистана», ЦЭИ, 2006.

Инвестиционный бум неизбежно приведет к росту производственных мощностей, а значит, повышению требований к инфраструктурным возможностям

При текущем уровне использования энергии инвестиционный бум потребует существенного наращивания и серьезной перестройки энергетического комплекса страны

Мировая практика показывает, что основное бремя энергосбережения возлагается на промышленность: главный эффект (до 70–80%) дает регулирование структуры производства, а остальные 20–30% - снижение энергозатрат на единицу продукции на основе новых технологий (инноваций). Соответственно, необходимым становится 1) ускорение и углубление рыночных реформ в энергетике, которая пока отстает в этом отношении от других отраслей и 2) стимулирование разработки и внедрения ресурсосберегающих технологий.

Земельные ресурсы. В Узбекистане происходит ухудшение качества сельхозугодий. В 1990–2000 гг. средний балл бонитета почв на орошаемых землях снизился с 58 до 55.¹⁷ Свыше 3 млн. га угодий страдают от ветровой и водной эрозии – за сезон средние потери плодородного слоя достигают 80 тонн/га. От различной степени деградации (чрезмерный выпас скота, техногенные нарушения и опустынивание) страдают почти 60% пастбищ¹⁸.

Проблемы водной и ветровой эрозии усугубляются из-за сокращения площади лесов в среднем на 100 тыс. га. ежегодно. Около 54% почв загрязнено пестицидами, более 80% имеют повышенное содержание вредных веществ.¹⁹ Существенный урон наносят сельские предприятия, в большинстве своем технически примитивно оснащенные и пренебрегающие правилами и нормами защиты окружающей среды.

Инвестиционный бум повлечет за собой дальнейшее усугубление нерешенных проблем, избежать которых можно только посредством внедрения природосберегающих технологий. Это означает выращивание высокоурожайных сельскохозяйственных культур, использование самых эффективных удобрений и всемерное внедрение инновационных технологий по развитию ирригационных систем в аграрной сфере.

Транспортные возможности. Активизация освоения частных инвестиций неизбежно будет сопровождаться выходом производителей на новые рынки, а значит, увеличением потребности в перевозках пассажиров и грузов. Между тем, для Узбекистана характерна сравнительно низкая эффективность использования транспортных ресурсов. По показателю транспортоемкости ВВП Узбекистан хотя и находится в лучшем положении по сравнению с другими странами СНГ, но значительно отстает от ряда развитых и развивающихся стран мира²⁰.

При текущем уровне использования транспортных ресурсов инвестиционный бум потребует существенного наращивания возможностей транспортного комплекса страны (железнодорожный, автомобильный и воздушный транспорт), а также активизации усилий по реализации транзитного потенциала.

¹⁷ Данные 1999 года. Оценка качества орошаемых почв проводится один раз в 10 лет. Максимальное значение балла бонитета =100. Источник: Аналитическая записка «Управление использованием водных и земельных ресурсов: перспективы развития сельского хозяйства», ЦЭИ, 2007.

¹⁸ Общая площадь сельхозугодий составляет 17,8 млн.га, из них 25% - пашня, 72% - сенокосы и пастбища. Данные вопросы рассматриваются также в аналитической записке ЦЭИ «Реформирование системы землепользования в Республике Узбекистан», которая будет завершена в октябре 2008 года.

¹⁹ «Вода – критический ресурс для будущего Узбекистана», ПРООН, Ташкент, 2006.

²⁰ В 1990 году показатель составлял около 4 ткм. на 1 долл. США, к 2005 году снизился до 2,5 ткм. на 1 долл. США. Аналитический доклад ЦЭИ по перспективам развития транспорта и транзита в Узбекистане находится в процессе текущей работы.

Инвестиционный бум повлечет за собой ухудшение качества сельскохозяйственных угодий, избежать которого можно только посредством внедрения природосберегающих технологий

Инвестиционный бум потребует существенного наращивания возможностей транспортного комплекса страны, а также активизации усилий по реализации транзитного потенциала

Инвестиционный бум обусловит необходимость перенесения акцента на защиту среды обитания и адекватного изменения инструментов государственной инвестиционной политики, нацеленных на внедрение ресурсо- и природосберегающих технологий. Разработка и претворение в жизнь такой стратегии развития сопряжены не только с финансовыми, но и психологическими трудностями

Другое проявление транспортной проблемы может возникнуть в результате ускорения процесса урбанизации как следствия завершения аграрной реформы.²¹ Урбанизация приведет к обострению характерной для развивающихся стран «болезни больших городов». Ее суть в том, что по мере быстрого увеличения числа автомобилей в городах и на скоростных трассах все более неотложной становится необходимость наряду с экономией автомобильного топлива, добиваться снижения его вредоносности для окружающей среды.

3. *Риск нарастания экологических проблем.* Большинство развивающихся стран, показавших чудеса экономического роста на основе инвестиционного бума, платят несоразмерным уроном экологии. Проблема в том, что сложно определить пороговое значение, когда степень загрязнения природной среды начинает превосходить ее способность к самоочищению.

Особенно сильно данная проблема проявляется в Китае. По оценкам китайских экспертов, если экономический рост в Китае очистить от экологических потерь, то окажется, что его среднегодовые темпы за последние 15 лет составляли не 8,7%, а только 6,5%. В Китае активно обсуждается предложение рассчитывать и включать в государственную статистическую отчетность данные о «зеленом ВВП», то есть ВВП, очищенном от затрат на восстановление природной среды. Тем самым, обществу была бы показана финансовая составляющая цены, которую приходится платить за действующую модель экономического роста, основанную на безудержном использовании мнимых преимуществ «дешевых» или даже «бесплатных» природных ресурсов.

Инвестиционный бум обусловит необходимость изменения стратегии развития с перенесением акцента на защиту среды обитания и *поворот в политике государственных и всех других видов инвестиций, которые в первую очередь должны направляться на внедрение ресурсо- и природосберегающих технологий.*

Разработка и претворение в жизнь такой стратегии развития сопряжены не только с финансовыми, но и психологическими трудностями. Психологически очень сложно осуществить изменение шкалы ценностей, это требует определенного времени. Во-первых, государство, имея в своем распоряжении достаточно ограниченные средства, должно направлять их на экологические нужды, не рассчитывая на быструю отдачу.

Кроме того, введение «зеленой поправки» к ВВП способно существенно изменить картину достижений отдельных регионов, что, конечно, не встретит благожелательного отношения со стороны их руководства. Система назначения руководителей регионов также не стимулирует их заинтересованность в улучшении долгосрочных экологических перспектив региона.

²¹ К началу 2008 года в Узбекистане завершена ликвидация крупного сельскохозяйственного товарного производства, осуществлявшегося сначала в коллективных, а затем в кооперативных хозяйствах (ширкатах). Сейчас в качестве основной организационной формы работают средние по размерам фермерские хозяйства и мелкое сельскохозяйственное производство в виде дехканских хозяйств.

В условиях инвестиционного бума имеющихся мощностей государственных природоохранных органов по исполнению экологического законодательства станет недостаточно для того, чтобы проверять сотни тысяч предприятий и строительных площадок по всей стране, расследовать десятки тысяч случаев загрязнения природы и следить за исправлением обнаруженных недостатков. В таких условиях *возрастет актуальность создания механизма общественного контроля* за действиями частных предпринимателей, наносящих ущерб экологии.

4. *Риск нарастания принципиального противоречия.* Хотя Узбекистан уже не является страной с высокими темпами демографического роста,²² трудоизбыточный характер экономики продолжает сохраняться. Основным инструментом решения вопроса занятости является создание малого и частного бизнеса (МЧБ). Однако объективно *задача расширения занятости входит в трудноразрешимое противоречие с задачей повышения эффективности и конкурентоспособности, которые возможно осуществить только на основе внедрения инновационных технологий, неизбежно ведущих к повышению производительности труда*²³ и сокращению занятости.

По данным Государственного комитета по статистике влияние развития малого и частного бизнеса на экономическую активность усиливается год от года. В 2007 году доля МЧБ в производстве ВВП составила 45,7%, а в занятости - 72,3% (Приложение 7).

Однако на фоне высоких количественных оценок, качественные характеристики предприятий МЧБ не отвечают требованиям перехода на инновационную модель развития. Это связано, прежде всего, с номенклатурой выпускаемой ими продукции, где преобладает сырьевая продукция, либо продукция с низкой степенью переработки, для производства которых используются устаревшие технологии.

МЧБ доминирует в сельском хозяйстве (свыше 95%). Однако сложившийся низкий уровень механизации и недостаточно развитые аграрные технологии тормозят переход сектора на современные принципы развития. Так, доля сельского хозяйства в структуре инвестиционных ресурсов в последние годы не превышала 4-5% несмотря на то, что в сельской местности проживает преобладающая часть населения.

С другой стороны, большая часть инвестиционных ресурсов (32-34%) поглощается промышленностью, где доля МЧБ составляет всего 12,9%. Свыше 70% малых и частных фирм занято производством пищевой продукции, товаров легкой промышленности и стройматериалов. Однако и здесь преобладает традиционная продукция, зачастую неконкурентоспособная на мировом рынке.²⁴

Безусловно, спрос на простой, стандартный и недорогой продукт во всех отраслях пока еще очень высок. Однако возможности базовых

Задача расширения занятости входит в противоречие с задачей повышения эффективности и конкурентоспособности, которые возможно осуществить только на основе внедрения инновационных технологий, неизбежно ведущих к повышению производительности труда и сокращению занятости

²² В течение 2000-2007 гг. ежегодный уровень прироста населения составлял 1,2-1,3%. Источник: Доклад о человеческом развитии за 2005 год и данные Госкомстата Республики Узбекистан.

²³ ВВП на одного занятого в Узбекистане составляет 1,4-1,6 тыс. долл. США, что в 20-30 (и более) раз ниже, чем в развитых странах. Источник: на основе данных статистики **WDI2007**.

²⁴ В 2008-2009 гг. ЦЭИ запланирована подготовка ряда аналитических продуктов, рассматривающих вопросы активизации инновационного развития в Узбекистане.

Сложившиеся технологические и инвестиционные характеристики МЧБ в Узбекистане не отвечают требованиям инновационной модели развития

вого производства будут исчерпаны уже в краткосрочной перспективе. Уже сейчас постепенно ощущается изменение спроса в пользу более сложных продуктов и услуг. Покупатели становятся более разборчивыми, уделяя все большее внимание новым возможностям машин, повышенному качеству и эстетике потребительских товаров, условиям безопасности, сертификации. В этих условиях массовый, технологически простой продукт становится все менее конкурентоспособным на внутреннем рынке, не говоря о высоких требованиях потребителей за рубежом. *Очевидно, что в среднесрочной перспективе выход на новый технологический уровень станет жизненной необходимостью.*

Сложившиеся технологические и инвестиционные характеристики МЧБ в Узбекистане не отвечают требованиям инновационной модели развития. Политика широкомасштабного развития относительно примитивного малого и частного предпринимательства является отличным инструментом для решения проблемы трудоизбыточного характера экономики, но *не подходит для реализации инновационной модели развития, актуальность которой возрастает в условиях инвестиционного бума.*

5. *Риск усиления инфляции.* Интенсивное наращивание инвестиций без учета реальных ресурсных возможностей чревато ускорением инфляции, которая может значительно снизить темпы экономического роста. Рост платежеспособного спроса в результате инвестиционного бума вызовет не увеличение предложения товаров и услуг, а рост цен.²⁵

Усиление инвестиционной активности сверх оптимального уровня, вызывая ускорение инфляции, приведет также к превышению ее темпа над средневзвешенной депозитной ставкой в банках. В результате инфляционные ожидания возрастут, что может привести к нарушению высокой динамики роста сбережений населения в коммерческих банках, достигнутой в последние годы в Узбекистане.²⁶

Таким образом, вопрос об активизации использования инвестиций необходимо ставить одновременно с решением задачи снижения инфляции. Главное здесь - определение методов снижения инфляции. Данный вопрос требует дополнительных исследований. Отметим лишь, что традиционное направление - стерилизация денежного предложения ведет в тупик, если оно не позволяет осуществить необходимые инвестиции. Прямолинейная борьба с инфляцией монетарными методами может иметь скорее негативные, чем положительные последствия, поскольку сегодня, *в отличие от прошлых лет, в росте потребительских цен присутствует высокая доля немонетарного компонента.* Цены растут главным образом в результате удорожания продовольствия, бензина и услуг (традиционно). Главными причинами ускорения роста цен выступают низкая эффективность налоговой/таможенной политики и

²⁵ Ситуацию такого рода хорошо иллюстрирует рынок ипотечного кредитования, когда дополнительное удорожание жилья в результате роста ипотечных кредитов опережает темпы жилищного строительства.

²⁶ По итогам первого полугодия 2007 года доля вкладов населения в общем размере уставного капитала банков составляла 68,1%, а по итогам первого полугодия 2008 года – возросла до 74,4%.

Интенсивное наращивание инвестиций без учета реальных ресурсных возможностей чревато ускорением инфляции

неразвитость конкурентной среды на определенных сегментах потребительского рынка.

Мировой опыт также показывает, что простое увеличение денежных вливаний не всегда приводит к соответствующему росту предложения товаров и услуг. Именно этим характеризуется суть термина «перегрев экономики», о котором нередко говорят в последнее время применительно к ряду динамичных развивающихся экономик. Во главу угла должно быть положено *повышение эффективности инвестирования*.

б. *Риск снижения эффективности использования инвестиций в результате несогласованных действий*. Важное экономическое условие успеха масштабного инвестирования - координация в развитии сопряженных отраслей, согласование их долгосрочных стратегий развития. Без координации долгосрочных производственных связей неизбежны случаи, когда после завершения строительства объект не может быть запущен из-за отсутствия каких-либо других ресурсов.²⁷

Решение сложной задачи координации инвестиционных планов возможно в процессе стратегического планирования на основе взаимодействия бизнеса и государства (частно-государственного партнерства), при котором государство не напрямую инвестирует деньги, а способствует росту объема и качества частных инвестиций. В ходе этого процесса экономические агенты могут получить информацию об инвестиционных намерениях своих контрагентов и государства и ожидаемых изменениях в макроэкономической политике.

Важное условие успеха масштабного инвестирования – координация развития сопряженных отраслей, интересов государства и бизнеса

²⁷ Например, второй энергоблок Северо-Западной ТЭЦ в Санкт-Петербурге, строительство которого обошлось в 9 млрд. рублей, был официально запущен в конце ноября 2006 года. Однако тут же выяснилось, что работать он не может, так как не обеспечен газом.

5. Рекомендации

Рекомендации нацелены на поиск механизмов и инструментов эффективного использования потенциала частных инвестиций с учетом влияния внешних и внутренних вызовов на формирование динамики трендов национальных сбережений и инвестиций. При этом рекомендации должны быть направлены на решение следующих вопросов:

- 1) Как сократить имеющийся избыточный разрыв между валовыми национальными сбережениями и инвестициями?
- 2) Как сделать национальные сбережения стабильными вне зависимости от внешних рисков, связанных с ухудшением конъюнктуры мировых цен на основные экспортные товары и изменением курса доллара США?
- 3) Как стимулировать спрос на частные инвестиции, сфокусированные на инновационных ресурсо/ природосберегающих технологиях?

Сокращение избыточного разрыва между сбережениями и инвестициями

Учитывая, что «избыточность» национальных сбережений определяют доходы, полученные в результате благоприятной конъюнктуры мировых цен, рекомендации должны давать направления более эффективного использования золотовалютных резервов (ЗВР). Причем, не всей их части, а прироста, поступающего сверх согласованной и законодательно утвержденной базы. Эту базу, как известно, каждая страна определяет с учетом многообразия конкретных обстоятельств (покрытие месяцев импорта, внешние долговые обязательства, регулирование обменного курса и др.)

Очевидно, что нельзя допустить одномоментного вливания столь крупных финансовых ресурсов в экономику. Оно должно происходить в течение определенного периода и быть строго целенаправленным для избежания риска нарастания инфляционных тенденций. Поэтому возможные направления использования избыточных ЗВР должны реализовываться на основе антиинфляционных подходов.

Традиционным направлением является создание различных институтов развития. В Узбекистане такая работа началась в 2006 году, когда был создан Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан. Акцент на данное направление был усилен в 2008 году посредством укрепления ресурсной базы Фонда и поэтапным доведением его уставного капитала с 1 млрд. долл. США до 5 млрд. долл. в течение 2008-2010 гг.²⁸

Ощутимое повышение финансового потенциала Фонда позволит ему финансировать реализацию *новых программ по развитию ресурсосберегающих направлений, особенно, энерго и водосберегающих технологий.* Учитывая особую значимость данных программ можно придать им статус национальных проектов.

Другим возможным направлением является использование ЗВР для увеличения удельного веса «длинных денег» в банках и других финан-

²⁸ Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему расширению деятельности и укреплению ресурсной базы Фонда Реконструкции и развития Республики Узбекистан» от 5.03.2008.

Учитывая, что «избыточность» национальных сбережений определяют доходы, полученные в результате благоприятной конъюнктуры мировых цен, рекомендации должны давать направления более эффективного использования золотовалютных резервов (ЗВР). Причем, не всей их части, а прироста, поступающего сверх согласованной и законодательно утвержденной базы

совых посредниках. Для этого необходима *Программа введения за счет ЗВР льготных условий вложений средств физических и юридических лиц на длительные сроки: повышенных процентов по таким вкладам и гарантий страхования*. Это позволило бы усилить капитализацию сектора финансовых услуг и отвлечь часть денежной массы из оборота, в том числе теневого. Кроме того, рост удельного веса «длинных денег» в банках позволил бы активизировать ряд программ, направленных на повышение жизненного уровня населения, в частности, *программу ипотечного кредитования*, за счет реального предоставления ипотечных кредитов по льготным процентным ставкам.

Еще одно антиинфляционное направление использования ЗВР можно реализовать, *предоставляя инновационным предприятиям из числа МЧБ льготы из ЗРВ на цели увеличения объема реализации, ресурсо/природосбережения и выхода на внешний рынок*. Для таких предприятий требуется закупить за рубежом современное оборудование, компоненты и расходные материалы и др. Их можно передавать данным предприятиям по низким ставкам, с отсрочкой платежа до полного освоения мощностей, либо за символическую плату при условии снижения цен на выпускаемую продукцию.

Другим компонентом национальных сбережений являются сбережения населения и реального сектора. Целесообразно создать ясные и доступные механизмы вовлечения активов населения (недвижимость, земля, имущество в качестве залоговых средств) в экономический оборот. Для этого целесообразно *пересмотреть льготы для банков в зависимости от их направленности*: одни льготы для розничных банков, обслуживающих население и занятых в краткосрочных операциях, другие – для корпоративных банков, обслуживающих преимущественно предприятия реального сектора экономики. Для розничных банков нужна широкая филиальная сеть, поэтому им *более важны льготы по налогу на имущество*. Для корпоративных банков предоставление льгот должно стимулировать такие направления как наличие высококвалифицированного персонала разного профиля и его обучение, своевременное обеспечение конвертируемости средств, возможность получения внешнего заимствования и др.

Эффективное использование растущих сбережений населения требует расширения доступа к высоколиквидным акциям. Необходимо стимулировать андеррайтинговую деятельность, позволяющую фирмам привлекать частные сбережения в инвестиционные проекты, минуя банковские кредиты. Это позволит создать рынок *альтернативных инвестиций*, где инновационные и динамичные частные компании получат чисто рыночный небанковский инструмент заимствований²⁹ и создать хорошую конкуренцию банкам, заставляя их бороться за клиентов посредством повышения качества обслуживания.

Обеспечение стабильности национальных сбережений

Стабильности национальных сбережений можно достичь посредством создания их *«базовой постоянной части»*, достаточной для реализации

²⁹ Более подробно см. аналитический доклад «Инвестиционный потенциал фондового рынка Узбекистана: сдерживающие проблемы и пути активизации», ЦЭИ, 2007

Стабильности национальных сбережений можно достичь посредством создания их «базовой постоянной части», достаточной для реализации любых инвестиционных инициатив и не зависящей от благоприятности внешних факторов

любых инвестиционных инициатив и не зависящей от благоприятности внешних факторов. Такая постоянная часть должна базироваться, в первую очередь, на внутренних сбережениях реального сектора экономики и населения. Это свидетельствует о том, что политика, направленная на рост общего объема внутренних сбережений крайне актуальна и требует:

- дальнейшего снижения налогового бремени и стимулирования роста прибыли и амортизационных накоплений предприятий;
- создания условий для вовлечения растущих доходов населения в банковско-финансовый сектор (банки, небанковские финансовые институты, венчурные и различные инвестиционные фонды) и частно - предпринимательский сектор;

Реализация данных направлений зависит от следующих мер макроэкономической политики:

1. Продолжение политики либерализации экономики. Этот курс выдвинут правительством Узбекистана в качестве приоритетного на ближайшие годы. Важно обеспечить сокращение транзакционных издержек в экономике, создав, тем самым, необходимые предпосылки роста сбережений и инвестиций за счет *продолжения целевого снижения налогового бремени на предприятия для роста объемов их сбережений, направляемых на технологическое обновление и развитие производства.* Снижение налогового бремени должно быть направлено на:

- освобождение от уплаты налогов на имущество активной части основных фондов, как это принято в большинстве стран мира. С этой целью требуется поэтапный переход на уплату налога на недвижимость вместо налога на имущество;
- поэтапное снижение всех оборотных налогов и обязательных платежей с последующей отменой оборотных платежей во внебюджетные фонды. Это позволит предприятиям аккумулировать большую часть выручки с направлением ее на частные инвестиции;
- освобождение от налогообложения доходов отечественных учредителей малых предприятий. В настоящее время доходы частных лиц, вложенные на депозиты в коммерческих банках (до 24% годовых) освобождены от налогообложения. Доходы от капитала, вложенного в предпринимательское дело, облагаются по ставке 10%, что не стимулирует процесс частного инвестирования. Необходимо хотя бы уравнивать тех, кто вкладывает капитал в предпринимательское дело и тех, кто просто сберегает капитал на депозитах. В ответ на несправедливое налогообложение инвестиционные ресурсы частного сектора утекают во внебанковский оборот. Об этом свидетельствует динамика чистой прибыли сектора, которая имела в 2000-2006 гг. крайне неустойчивый характер, а в 2000 и 2003 гг. убытки даже превысили валовую выручку (Приложение 2);

В течение последних 7 лет наметилась также тенденция сокращения относительного показателя инвестирования прибыли в основной капитал, величина которого уменьшилась с 4,8% в 2000 году до 2,1-2,9% в 2004-2006 годах. Это говорит об ограниченных и снижающихся возможностях сбережений и инвестирования малых предприятий и микрофирм в производственной сфере (Приложение 3).

2. Успех мероприятий по углублению процессов либерализации экономики в решающей степени зависит от **укрепления потенциала государственных институтов**. Это направление присутствует в текущей экономической стратегии правительства. Однако, несмотря на многочисленные планы мероприятий, его реализация пока неадекватна потребностям роста частных сбережений и инвестиций. Между тем, без сильных государственных институтов дальнейшее углубление процессов либерализации может принести больше вреда, чем пользы.

Это еще раз подчеркивает необходимость *ускорения административной реформы и реформы государственной службы*, включая такие направления как: четкое законодательное определение правового статуса госслужащего, разработка регламентов по функциям, полномочиям, обязанностям и процедурам взаимодействия, разработка критериев подбора кадров, совершенствование процедур найма, разработка новых форматов контрактов для госслужащих, форм материальной и нематериальной мотивации, обучения и повышения квалификации, критериев и индикаторов оценки эффективности работы госслужащих, условий карьерного роста и др.³⁰

3. Либерализация внешнеэкономической политики. Настал период, когда уже просто необходимо пересмотреть таможенную политику в части тарифных и нетарифных барьеров на импорт оборудования, сырья, материалов и комплектующих.

Величина текущего счёта платёжного баланса, став положительной в 2002 году, возросла до 19,6% к ВВП в 2007 году³¹. Следовательно, *не надо опасаться повышения размеров импорта*. Устранение избыточных ограничений на импорт, прежде всего, технологий, запасных частей к машинам и оборудованию и промежуточной продукции повысит роль импорта как фактора экономического роста (опыт Турции), обеспечит лучшую сбалансированность внешней торговли, создаст предпосылки для быстрой трансформации сбережений в инвестиции на нужды модернизации основного капитала отраслей реального сектора. Это даст дополнительный импульс для развития малого и частного бизнеса и, прежде всего, в сфере обрабатывающей промышленности, где сосредоточен основной потенциал роста конкурентоспособности национальной экономики.

Стимулирование спроса на частные инвестиции, сфокусированные на инновационных и ресурсо/природосберегающих технологиях

Низкий уровень инновационной востребованности является главной сдерживающей проблемой формирования в Узбекистане инновационной экономики.³²

³⁰ Более подробно см. аналитический доклад «Государственная служба в Узбекистане: состояние, проблемы и основные направления реформирования», ЦЭИ, 2007.

³¹ Источник: Staff Report for the 2006 Article IV Consultation, IMF, 2007.

³² Более подробно см. аналитический доклад «Совершенствование инвестиционной политики: макроэкономические условия и предпосылки активизации частных инвестиций в Узбекистане», ЦЭИ, 2008.

Незаинтересованность бизнеса объясняется просто. Во-первых, осуществляя значительные расходы на инновации, бизнес хочет быть уверен, что действует в русле государственной стратегии и при активной государственной поддержке. Во-вторых, бизнес должен иметь возможность профинансировать инновационный риск, однако пока в Узбекистане нет стабильного рынка «длинных» кредитов и поддержки государства.

Наблюдается также низкая степень востребованности на внедрение ресурсо/ природосберегающих технологий для предприятий МЧБ со стороны государства: природоохранные мероприятия планируются, осуществляются и контролируются, в основном, для крупных предприятий. Исходя из этого необходимым становится:

Необходима разработка Государственной программы поддержки инноваций как важнейшей составляющей промышленной политики

1. Разработка Государственной программы поддержки инноваций как важнейшей составляющей промышленной политики. В ней должны быть намечены стратегические направления инноваций и механизмы их решения: адресные налоговые льготы для инновационных проектов; списание оборудования по повышенным нормам амортизации; льготное кредитование и частичное бюджетное финансирование научных программ с участием частного бизнеса, предоставление частному бизнесу земельных участков,³³ а также территорий обанкротившихся предприятий (со всей необходимой инфраструктурой); разрешение включать затраты на НИОКР в себестоимость (либо освободить от налогообложения) и т.д. Реализация данных мер может быть ускорена в условиях промышленных парков и зон (опыт Турции). В связи с этим представляется целесообразным разработать *концепцию создания и развития промышленных зон и парков в Узбекистане* с учетом специфики структуры национальной экономики.

Государство должно предложить привлекательную программу создания инновационного сектора в среде малого и частного бизнеса

2. Представляется, что главную роль в процессе вовлечения малого и частного бизнеса в инновационную экономику должно играть государство. Помимо стимулирования конкуренции, отсутствие которой является главным препятствием высокотехнологичного развития, **государство должно предложить привлекательную программу создания инновационного сектора в среде малого и частного бизнеса.** Важным предварительным этапом работы должен стать анализ основных барьеров, сдерживающих инвестиционную и инновационную активность частного бизнеса в Узбекистане.

В частности, наряду с развитием уже апробированных в рамках программы локализации механизмов функционирования предприятий МЧБ, технологически связанных с передовыми крупными производствами, программа должна включать систему поощрений (бонусов) для предпринимателей, делающих реальные шаги по освоению выпуска новых высокотехнологичных товаров и ресурсосберегающих технологий. Здесь можно использовать опыт Турции, где система таких бонусов широко развита (Приложение 8).

3. Создание условий для трансформации МЧБ в средние предприятия. Средние компании гибче крупных при решении вопросов внедрения технологических нововведений. При этом в отличие от МЧБ, они обладают достаточным масштабом, чтобы оказывать влияние на рынок,

³³ Опыт Турции показывает, что объектом льгот могут быть земельные участки, точнее, их выделение на безвозмездной основе в случае, если реализация инвестиционного проекта требует расширения земельных участков, а сам проект направлен на научные исследования и инновации.

быть интересными инвесторам и, значит, иметь хорошие перспективы развития, вести научно-техническую деятельность, диктовать свои условия на рынке труда и т.д. *Это именно те составляющие, которые задают темп изменений в экономике.*

Для стимулирования быстрого роста средних предприятий необходимо ввести данное понятие в существующую правовую базу, а также распространить порядок упрощенного налогообложения (по единой ставке), действующий в настоящее время в сфере МЧБ и на средние предприятия, создаваемые в современных отраслях промышленности.

4. Селективные меры стимулирования частных инициатив в сфере высоких технологий должны обеспечить поддержку фирм и предпринимателей, которые доказали способность абсорбировать новые технологии и идеи, воплощая их в создании современной конкурентоспособной продукции. Возможными формами такой поддержки могут быть: государственное финансирование/софинансирование расходов предпринимателей на сертификацию нового товара/технологии, патентование новых разработок, предоставление упрощенного порядка получения разрешительных документов при запуске нового производства, компенсация расходов по оплате услуг ведущих зарубежных специалистов в сфере маркетинга, брендинга и менеджмента, а также софинансирование издержек на рекламу за рубежом.

Первая инновационная ярмарка, проведенная в Ташкенте в мае 2008 года, ярко продемонстрировала наличие сильных отечественных технологических разработок. Однако чтобы они начали превращаться в конкурентоспособные продукты, частному бизнесу вместе с государством необходимо реализовать несколько *стратегических пилотных проектов, в том числе в инфраструктурных отраслях.* При этом было бы хорошо, если бы государство решилось отдать хотя бы часть бюджетных денег, предназначенных для развития высоких технологий и инноваций, частному бизнесу,³⁴ который уже имеет в своем активе успешно реализованные высокотехнологичные проекты и продукты. Вокруг таких *«определившихся» бизнесов следует формировать и инфраструктуру хайтека - технологические кластеры, технопарки и т.п.*

5. Создание благоприятных условий для частных капиталовложений в освоение инновационных ресурсосберегающих технологий в инфраструктурных секторах экономики. Учитывая преимущественно капиталоемкий характер таких технологий необходимо предусмотреть соответствующие льготы по налогообложению, а также проработать создание действенных механизмов государственно-частного сотрудничества (ГЧП). Результатом реализации данных мер станет *активизация процесса структурной перестройки экономики на основе инновационных ресурсосберегающих технологий, профинансированных на основе частных инвестиций.*

Селективные меры стимулирования частных инициатив в сфере высоких технологий должны обеспечить поддержку фирм и предпринимателей, которые уже доказали способность абсорбировать новые технологии и идеи, воплощая их в создании современной конкурентоспособной продукции

Необходимо создание благоприятных условий для частных капиталовложений в освоение инновационных ресурсосберегающих технологий в инфраструктурных секторах экономики

³⁴ О взаимоотношениях государства и частного сектора в реализации промышленной политики, ориентированной на инновации и технологический прорыв см. аналитическую записку ЦЭИ "О подходах к реализации промышленной политики в Узбекистане", 2008.

Заключение

Анализ новейшего опыта продвинутых развивающихся стран мира показывает, что рост потоков частного капитала играет значительную роль в ускорении динамики их экономического развития посредством роста ВВП, ограничения бедности и роста национальной конкурентоспособности на основе активной модернизации.

Потенциал частных инвестиций в Узбекистане вполне достаточен для компенсации снижения доли участия государства в общем объеме инвестиционной активности. Причем, высокая динамика частных инвестиций в ближайшие годы сохранится в результате действия ряда факторов, создающих предпосылки для быстрого роста уровня доходов населения и формирования частных сбережений. Поэтому меры по повышению эффективности использования частных инвестиций должны стать приоритетными на ближайшую перспективу.

Сложившиеся в Узбекистане тренды сбережений и инвестиций отличаются определенными особенностями. Во-первых, сложилась благоприятная тенденция высокого уровня национальных сбережений, формирующих потенциал инвестиционной активности в любой экономике. Однако *высокий уровень национальных сбережений отличается неустойчивостью*, поскольку во многом обусловлен благоприятными тенденциями мировых цен на основные экспортные товары и наращивания объемов экспорта, что привело к соответствующему росту золотовалютных резервов. Понятно, что ухудшение конъюнктуры мировых цен на основные экспортные товары Узбекистана скорректирует динамику национальных сбережений в сторону снижения.

Кроме того, существует большой разрыв между национальными сбережениями и инвестициями в основной капитал. В условиях, когда экономика сильно нуждается в технологической модернизации имеющихся мощностей, создании новых производств и рабочих мест, *это свидетельствует о наличии серьезных проблем с использованием сбережений*. Причем, чем больше становится данный разрыв, тем сильнее активизируется риск бегства капиталов, не находящих применения внутри страны.

Другой особенностью национальных инвестиционных трендов является высокий уровень нецентрализованных инвестиций. Их доля в структуре инвестиций возросла с 40-45% в середине 90-х годов до 86% в 2007 году, а среднегодовые темпы роста в 1996-2007 гг. были выше темпов роста инвестиций в целом, а также важнейших индикаторов экономической активности - ВВП и выпуска промышленности. Это свидетельствует о повышении вклада негосударственных источников инвестирования в экономическое развитие Узбекистана. В то же время динамика нецентрализованных инвестиций *отличается неустойчивым характером*, что в свете их высокой значимости для поддержания экономической динамики может оказать существенное негативное воздействие на динамику ВВП и стать серьезным источником нестабильности для экономики в целом.

В перспективе формирование трендов сбережений и инвестиций может быть подвержено влиянию ряда внешних и внутренних вызовов.

К внешним вызовам относятся: 1) падение мировых цен на основные экспортные товары Узбекистана; 2) постоянный рост мировых цен на продовольствие и энергоносители; 3) возможный разворот глобальных

трендов в сторону укрепления позиций доллара; 4) высокая неустойчивость динамики основных компонентов нецентрализованных инвестиций - ПИИ и инвестиций населения.

К внутренним вызовам относятся: 1) риск неэффективного использования национальных сбережений; 2) нарастание дисбаланса между динамичной реализацией потенциала частных инвестиций (инвестиционный бум) и существующими инфраструктурными возможностями экономики; 3) риск усиления экологических проблем; 4) риск нарастания противоречия между задачей расширения занятости и задачей повышения конкурентоспособности экономики, что возможно осуществить только на основе внедрения инновационных технологий, неизбежно ведущих к повышению производительности труда и сокращению занятости; 5) риск усиления инфляции.

Учитывая особенности макроэкономических трендов сбережений и инвестиций, а также наличия ряда внешних и внутренних вызовов, рекомендации по эффективному использованию потенциала частных инвестиций фокусируются в трех направлениях.

1) Сокращение избыточного разрыва между валовыми национальными сбережениями и инвестициями. Включает в себя варианты более рационального использования «избыточных» золотовалютных резервов (ЗВР) посредством трансформации в производительные инвестиции. Сюда входит расширение деятельности имеющихся и создание новых институтов развития, разработка механизма использования ЗВР для увеличения удельного веса «длинных денег» в финансовых посредниках, а также механизма предоставления за счет ЗВР отдельных льгот предприятиям малого и частного бизнеса, специализирующихся на инновационных направлениях.

2) Обеспечение стабильности национальных сбережений вне зависимости от рисков, связанных с ухудшением конъюнктуры мировых цен на основные экспортные товары, изменения курса доллара США и роста цен на импортные товары, входящие в структуру потребления домохозяйств и предприятий реального сектора экономики. Сутью данного направления является создание «базовой постоянной» части национальных сбережений, достаточной для реализации любых инвестиционных инициатив и не зависящей от благоприятности внешних факторов. Поскольку такая постоянная часть должна базироваться, в первую очередь, на внутренних сбережениях реального сектора экономики и населения, предлагаются мероприятия в части углубления процессов либерализации экономики, особенно, внешнеэкономической политики и укрепления потенциала государственных институтов.

3) Стимулирование спроса на инновационные ресурсо/природосберегающие технологии. Направление основано на стимулировании инновационной востребованности со стороны бизнеса, государства и общества посредством разработки Государственной программы поддержки инноваций. Она должна включать Программу создания инновационного сектора в среде малого и частного бизнеса, создания условий для трансформации относительно примитивных предприятий МЧБ в средние предприятия, селективные меры стимулирования частных инициатив в сфере высоких технологий, а также создание благоприятных условий для частных капиталовложений в освоение инновационных ресурсосберегающих технологий в инфраструктурных секторах экономики.

Список использованной литературы

1. Белоусов А. «Бизнес-идея развития», www.anopusat;
2. Валитова Л.А. «Возможности использования инвестиционных рейтингов в качестве целевых показателей в системе бюджетирования, ориентированного на результаты», Российско-Европейский центр экономической политики, 2005;
3. «Инновация к размышлению», Вельф А., Боярский А. // Коммерсант, 19.11.2007;
4. Инвестиционная политика Малайзии, www.rau.su;
5. Карташов Р.Г. «Экономический рост и качество институтов ресурсоориентированных стран», РЭШ, 2006. «Куда устремлялся денежный поток?» www.uza.uz от 4.01.2007;
6. Кузнецов В. «Революция на рынке альтернативных инвестиций – новый рынок «Голдман Сакс», ИК «Финам», 24.05.2007;
7. «Мы достигли успеха вовсе не случайно, а благодаря упорному тяжелому труду», Интервью с послом Малайзии Аминахтун Карим Шахарудин, www.versii.com;
8. Николаев И. «Проект банка развития: Вспомнить все», // Ведомости, №15 (1789), 30.01.2007;
9. Официальный бюллетень Государственного патентного ведомства Республики Узбекистан, №1, 2007;
10. «О формировании системы инновационного развития экономики России», БИКИ №120 от 20.10.2007;
11. Панкратов С. «Поглощение Европы», // «Итоги»;
12. «Помеха по чину», Семенов Я., Рушайло П., // «Деньги», №40 от 15.10.2007;
13. Среднесрочная стратегия по привлечению иностранных инвестиций, Проект АБР «Усовершенствование законодательно-правовой базы и среды для привлечения иностранных инвестиций», Т.: Министерство юстиции Республики Узбекистан, 2005;
14. Сухинова С., «Региональная специфика инвестиционного климата», ВолГУ, 2004. – 82 с.;
15. Черной Л., «О материализации инноваций», «Экономист», № 3, 2007 г.;
16. «Что мешает развитию российского бизнеса?», Экспертная оценка // «Деньги» от 15.10.2007;
17. Brimble P. «Foreign Direct Investment: Performance and Attraction. The Case of Thailand», The Brooker Group, 2002;
18. «Development and next generation», World development report 2007, IBRD/WB, 2006;
19. Dowling M., Wignaraja G. «Central Asia's economy: mapping future prospects to 2015», Silk road paper, July 2006;
20. Doing business 2008, Central Asia, IBRD/WB, 2007;
21. Doing business 2007, How to reform, IBRD/WB, 2006;
22. «FDI from developing and transition economies: implications for development», World Investment report 2006, United Nations conference on trade and development, 2006;

23. «For maximum economic growth from trade liberalization, countries should consider complementary domestic reforms», Freund C., Loyayza N., WB, 2006;
24. Fritz V. «Central Asia: governance, geopolitics and development challenges», Briefing paper, Overseas Development Institute, May 2007;
25. «Improving the investment climate in China», Dollar D., Hallward-Driemeir M., Shi A., Wallsten S., Wang S., Lixin Colin Xi., March 2003;
26. Investment climate indicators, WB Group, www.enterprisesurveys.org;
27. Investment climate statement – Uzbekistan, www.state.gov;
28. «Investment policy review of Uzbekistan», United Nations conference on trade and development, 1999;
29. Kokko A. «Export-led growth in East Asia: lessons for Europe’s transition economies», Working paper №142, Feb. 2002;
30. Lee C. «Competition policy in Malaysia», Centre on regulation and competition, Paper №68, June 2004;
31. Mamatzakis E. «The effect of public Expenditure on private investment: an empirical application»;
32. «Making change happen», EBRD Donor report 2007;
33. «Middle East and Central Asia», Regional Economic Outlook, IMF, Sept.2006;
34. Moran T. «Harnessing Foreign Direct Investment for Development: policies for developed and developing countries», 2006;
35. Policies for industrial development and competitiveness, OECD, May 1998;
36. Petras J. «Six Myths About the Benefits of Foreign Investment», CounterPunch, 2005;
37. Rais M. «Public-private sector cooperation for development in Malaysia», Asian review of public administration, Vol. VIII, №1, July-Dec. 1996.

Приложение 1. Сбережение и потребление по экономике в целом и по её отдельным секторам (в % к валовому располагаемому национальному доходу)

	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Экономика в целом							
Валовой национальный располагаемый доход (ВРНД)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Валовой национальный доход (ВНД)	99.8	99.9	99.6	98.7	96.9	97.2	95.6
Валовой внутренний продукт (ВВП)	100.1	101.4	101.4	100.2	98.1	97.6	95.8
конечное потребление	73.0	81.7	81.1	78.4	71.6	66.4	61.6
валовые сбережения	27.0	18.3	18.9	21.6	28.4	33.6	38.4
валовые накопления	24.3	19.9	21.4	21.2	20.4	24.0	26.9
валовое накопление основного капитала	33.0	24.4	28.3	22.2	21.1	23.0	21.0
Домашние хозяйства							
Располагаемый доход	51.4	62.0	61.8	60.2	58.4	58.5	58.0
Конечное потребление	50.1	61.8	61.5	59.4	53.5	49.7	45.3
Валовые сбережения	1.3	0.2	0.3	0.8	4.9	8.8	12.7
валовое накопление основного капитала	4.2	3.7	3.8	2.7	2.3	3.3	2.7
Государственные учреждения							
Располагаемый доход	37.2	26.0	23.5	23.2	21.7	20.0	18.5
Конечное потребление	22.3	18.9	18.6	18.0	17.1	15.7	15.3
Валовые сбережения	15.0	7.1	4.9	5.2	4.7	4.3	3.2
валовое накопление основного капитала	4.2	5.3	5.2	3.8	4.9	3.0	2.3
Нефинансовые учреждения (реальный сектор)							
Располагаемый доход	7.4	8.9	11.0	13.2	16.8	18.5	20.5
Валовые сбережения	7.4	8.9	11.0	13.2	16.8	18.5	20.5
валовое накопление основного капитала	23.9	14.5	18.4	14.5	12.9	15.9	15.7
Финансовые учреждения (банковский сектор, страховые компании и т.д.)							
Располагаемый доход	3.1	1.8	2.4	2.1	1.8	1.6	1.6
Валовые сбережения	3.1	1.8	2.4	2.1	1.8	1.6	1.6
валовое накопление основного капитала	0.7	0.7	0.8	1.2	0.4	0.7	0.3
Некоммерческие организации							
Располагаемый доход	0.8	1.3	1.4	1.2	1.3	1.5	1.4
Конечное потребление	0.5	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0	1.0
Валовые сбережения	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2	0.5	0.5

Источник: Данные Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике

Приложение 2. Сбережения и инвестиции МЧБ в производственной и непроизводственной сфере (без участия иностранного капитала (СП, ИП)) в 2000-2006гг. (млрд. сум)

	2000	2001	2002	2003	2005	2006
Выручка от реализации продукции, работ и услуг с НДС и акцизами	506,4	943,9	134,5	1721,7	3151,8	4898,9
Выручка от реализации продукции, работ и услуг с НДС и акцизами за вычетом налоговых платежей и отчислений	445,1	850,8	1219,7	1538,4	2812,8	4170,1
Материальные затраты (за вычетом возвратных отходов)	167,4	360,9	587,7	779,4	1511,9	2231,3
Чистая прибыль	-0,6	29,3	29,3	-1,9	569,0	144,6

Источник: Данные Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике

Приложение 3. Сбережения и инвестиции малых предприятий и микрофирм в производственной сфере (без участия иностранного капитала) в 2000-2006 гг. (млрд. сум, текущие цены)

	2000	2001*	2002*	2003*	2004**	2005**	2006**
Выручка от реализации продукции, (товаров, работ и услуг)	765,7	1018,0	1330,7	1810,3	3025,3	3718,7	4916,4
Инвестиции в основной капитал	37,0	23,6	36,6	52,3	64,8	94,8	144,5
Доля инвестиций в основной капитал (% в выручке)	4,8	2,3	2,8	2,9	2,1	2,5	2,9

Источник: Данные Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике
Примечание:
* Без СП,
** Без СП и сельхозпредприятий

Приложение 4. Матрица парной корреляции между индикаторами и факторами инвестиционной активности (1996-2007 гг.)

	Инвестиции всего	Нецентрализованные инвестиции	ПИИ	Инвестиции населения
1. Дефлятор ВВП (с лагом в 1 год)	-0.20 -0.03	-0.08 -0.09	+0.25 +0.46	+0.05 +0.45
2. Ставка рефинансирования (с лагом в 1 год)	-0.23 -0.19	-0.20 -0.39	+0.15 +0.38	+0.23 +0.28
3. Денежная масса (с лагом в 1 год)	-0.03 +0.25	-0.39 -0.02	-0.32 +0.65	-0.05 +0.11
4. Девальвация сума (с лагом в 1 год)	-0.33 -0.03	-0.26 +0.06	-0.08 +0.03	-0.08 +0.05
5. Импорт (с лагом в 1 год)	+0.17 +0.33	+0.07 +0.38	+0.16 +0.79	-0.49 +0.19
6. Зарплата (с лагом в 1 год)	+0.22 +0.22	-0.07 +0.04	-0.23 +0.41	+0.75 -0.14
7. Налоги (с лагом в 1 год)	-0.25 -0,21	-0.43 -0.37	+0.10 +0.22	+0.32 +0.17

Источник: регрессионный анализ на основе годовой статистики индикаторов и факторов инвестиционной активности за 1996-2007 гг. (в % к предыдущему году, налоги и другие поступления в бюджет - % к ВВП).

Приложение 5. Результаты межстранового эконометрического анализа общеэкономических факторов и условий делового климата для привлечения частных инвестиций

Объясняющие переменные	Зависимая переменная – валовые частные инвестиции (в % к ВВП)			
	Модель №1	Модель №2	Модель №3	Модель №4
Общеэкономические (контрольные) переменные				
Индекс экономической свободы	0,55***	0,6***	-	-
Произведение внутреннего кредита частному сектору на разницу между пороговым значением и индексом качества государственных институтов	0,09***	0,06***	0,10***	0,09***
Пороговое значение качества государственных институтов	-3,6***	-3,7***	-3,7***	-3,7***
Страны с переходной экономикой (dummy TRANZITION)	9,3***	6,8***	7,5***	5,5**
Нефтедобывающие страны (dummy OIL)	10,0**	11,6***	10,8***	7,7**
Индикаторы делового климата				
Индекс доступности кредита	-	2,2***	-	1,8**
Издержки при получении лицензий (в днях)	-	-	-0,02*	-
Индекс защиты инвесторов (простота предъявления исков)	-	-	1,15*	1,9**
Продолжительность процедур по закрытию бизнеса	-	-	-	-1,4*
Константа	-20,8	-32,0	9,8	8,9
R2	0,66	0,70	0,65	0,66
Количество стран	69	69	69	69

Источник: результаты межстранового эконометрического анализа на основе данных WDI2007 и Doing Business 2007

Приложение 6. Результаты эконометрического анализа факторов экономической активности (1996-2007 гг.)

Факторы и параметры статистически-значимых уравнений	Зависимые переменны	
	ПИИ	Инвестиции населения
Константа	-159,2	-166,4
Зарплата	-	1,9***
Импорт (-1)	3,1***	-
R2	0,63	0,56
число наблюдений	11	11

Источник: результаты эконометрического анализа динамики инвестиционной активности и факторов инвестиционного климата за 1996-2007 годы.
Примечание: «***» - статистическая значимость фактора при 99%-й доверительной вероятности.

Приложение 7. Основные показатели развития МЧБ в Узбекистане в 2005-2007 гг.

	2005	2006	2007
Удельный вес в производстве продукции по сферам экономики			
Удельный вес МП в ВВП, %	38,2	42,1	45,7
в том числе: малые предприятия	6,5	5,4	27,9
микрофирмы	15,0	18,1	
Удельный вес МП в объеме производства пром. продукции, %	9,4	10,0	12,9
Удельный вес МП в объеме производства сельского хозяйства, %	85,7	94,2	97,5
Удельный вес МП в общем объеме розничного товарооборота, %	43,7	45,3	47,2
Удельный вес МП в объеме платных услуг, %	52,0	50,9	50,5
Удельный вес во внешнеэкономической деятельности			
Удельный вес МП в общем объеме экспорта, %	6,0	10,0	14,8
Удельный вес МП в общем объеме импорта, %	33,7	34,5	33,3
Удельный вес субъектов МП, участвующих в ВЭД в общем кол-ве действующих МП, %	1,4	1,2	4,7
Удельный вес в занятости населения			
Удельный вес занятых в МП в общей численности занятых, %	65,5	69,3	72,3
Среднее число работающих в одном субъекте МП, чел	5,15	5,34	5,5
Доля МП, работающих в сфере науки, в общем кол-ве действующих МП, %	0,2	0,1	0,1
Доля МП, работающих в сфере финансы, в общем кол-ве действующих МП, %	0,2	0,1	0,1
Инвестиционная активность			
Доля частной и кооперативной собственности в общем объеме негосударственных инвестиций в основной капитал, %	18,9	22,5	н.д.

Источник: рассчитано авторами основе официальных данных Госкомстата Республики Узбекистан

Приложение 8. Политика стимулирования вовлечения частного капитала в инвестиционные и инновационные процессы в Турции (по итогам учебной поездки, организованной проектом ПРООН «Содействие инвестиционному процессу для национального развития» совместно с Турецким агентством по международному сотрудничеству (ТИКА) с 19 по 29 ноября 2007 года).

Среди участников учебной поездки были эксперты из Министерства экономики Республики Узбекистан, Торгово-промышленной палаты, Центра социально-экономических исследований при Кабинете Министров Республики Узбекистан, Центра экономических исследований, Центра по координации функционирования рынка ценных бумаг при ГКИ и ПРООН.

Группа посетила ключевые государственные и негосударственные организации, вовлечённые в процесс формирования инвестиционной политики и стимулирования частных инвестиций в Турции. Среди них Государственная организация по планированию при Премьер-министре Турции, Министерство промышленности и торговли, Комитет по казначейству, Управление по регулированию конкуренции (анти-монопольный комитет), Управление по контролю за рынком ценных бумаг, Организация по поддержке малого и среднего бизнеса, Союз палат и бирж Турции, Центр продвижения экспорта, Технопарк при Средневосточном техническом университете, промышленную зону Анкары и свободную экономическую зону при Стамбульском аэропорту.

Индустриальная политика Турции

Турция - уникальная во многих отношениях страна. Ей удалось продемонстрировать очередное «чудо» и в экономической области. Подняв свою экономику на основе довольно жесткой патерналистской политики, Турция сегодня является одной из наиболее быстро развивающихся экономик мира, страной с активно растущей национальной конкурентоспособностью и часто упоминается наряду с восточноазиатскими «новыми экономическими драконами».

Отличительной особенностью текущего экономического развития Турции является *ускоренная интеграция страны в мировую экономику³⁵ с акцентом на частный сектор*. Локомотивами экономического роста являются *промышленность и сфера услуг³⁶*. Об экспортноориентированном характере роста экономики свидетельствует динамика внешнеторгового оборота (с 45 млрд. долл. США в 1990 году до 245 млрд. долл. в 2007 году), высокий приток иностранных инвестиций (около 20 млрд. долл. США ежегодно в последние 5-7 лет), один из наиболее масштабных в мире процесс экспорта трудовых ресурсов (особенно в 60-е -80-е годы XX века).

Еще одной особенностью экономического развития Турции является *ускоренный рост товарного импорта по сравнению с экспортом*. В 2007 году товарный экспорт составил около 95 млрд. долл. (или около 1260 тыс. долл. на душу населения), а импорт – около 150 млрд. долл., т.е. внешнеторговый дефицит – 55 млрд. долл. *Торговый дефицит в 20-50 млрд. долл. был характерен для всего периода, начиная с 2001 года, однако это не приводило к росту внешней задолженности*. Более того, ее уровень сократился с 75,2% (к ВВП) в 2002 году до 50,6% в 2007 году. Устойчивость платежного баланса Турции достигалась путем ускоренного развития сферы услуг, ориентированных на экспорт (туризм, транспорт, телекоммуникации), а также притока иностранных инвестиций вследствие благоприятного инвестиционного климата. Так, чистые доходы только от международного туризма достигнут в 2007 году около 17 млрд. долл. США

³⁵ Для ускорения интеграции с европейскими странами в середине 90-х годов по инициативе Турции был создан единый таможенный союз с ЕС. Рост внешнеэкономической деятельности стимулируется путем создания свободных экономических зон (СЭЗ).

³⁶ Услуги (около 60% ВВП) и промышленность (около 30%). 90% экспорта составляет готовая продукция обрабатывающей промышленности.

Благоприятный инвестиционный климат способствовал значительному притоку *иностраннных инвестиций* (14 – 47 млрд. долл. в последние три года), которого было достаточно для компенсации дефицита текущего счета. Это обеспечило поддержание золотовалютных резервов на уровне в 1,3 – 1,7 раза выше объема краткосрочных внешних обязательств.

В результате действия данных двух факторов, дефицит текущего счета платежного баланса существенно ниже торгового дефицита и находится в последние три года в диапазоне 15 - 30 млрд. долл. США.

Индустриальная политика Турции разрабатывается совместными усилиями целого ряда организаций под координирующим началом Государственного планового Комитета (State Planning Organization). В процесс вовлечены также Министерство промышленности и торговли (Ministry of Industry and Trade), Казначейство (Undersecretariat of the Treasury), the Undersecretariat for Foreign Trade, департамент по связям с ЕС (Secretariat General for EU Affairs), организация по промышленному развитию малых и средних предприятий (Small And Medium Industry Development Organization (KOSGEB), Турецкий патентный институт (Turkish Patent Institute), Совет по научным и техническим исследованиям (Scientific and Technical Research Council of Turkey, TUBITAK), Союз палат и бирж (Union of Chambers of Commerce of Turkey (TOBB), а также Конфедерация турецких ремесленников и мастеровых (Confederation of Turkish Craftsmen and Artisans (TESK).

Приоритеты индустриальной политики разрабатываются на 5-летний период и являются *среднесрочным инструментом реализации долгосрочных ориентиров государственной политики*. Она охватывает такие сферы, как внешняя торговля, инвестиции, энергетика, технологии, повышение качества, охрана окружающей среды, рынок труда, развитие частного предпринимательства и конкуренция. Сюда также включаются отраслевые направления развития.

Главной целью промышленной политики является рост конкурентоспособности и производительности экономики и обеспечение на этой базе ее экспортной ориентации. Для реализации данной цели меры политики направлены на создание экономической среды, особо благоприятствующей развитию предпринимательской инициативы. *Государство практически полностью ушло из промышленного сектора, за исключением отдельных ключевых сфер, например электроэнергетики*. Его место «заняли» частные инвестиции, которые обеспечивают рост продукции с высокой добавленной стоимостью и повышение ее конкурентоспособности, создание новых рабочих мест и трансферт современных технологий. Такая политика призвана обеспечить переход от промышленной структуры, где преобладает потребительская продукция, а также трудоемкие и сырьевые товары к информационноёмкой и высокотехнологичной продукции.

В результате реализации данного подхода в 2006 году на долю малых и средних предприятий пришлось 38% произведенного ВВП, 10% экспорта, 76% общей занятости и 26,5% общего объема инвестиций. Особенно следует подчеркнуть, что *на частный сектор приходится более 80% производства в промышленности и 95% совокупных инвестиций в основной капитал отраслей, производящих потребительские товары*.

Результаты реализации промышленной политики в Турции представлены в таблице. Они показывают, что Турции удалось *изменить структуру экспорта, решая при этом три основные проблемы социально-экономического развития*:

- экономия ограниченных природных ресурсов (доля ресурсоемких технологий упала с 65,2% в 1980 году до 16,1% в 2000 году);
- обеспечение занятости быстрорастущего населения (доля трудоемких технологий возросла соответственно с 22,7% до 43,8%);
- повышение производительности труда, используя продвинутые смешанные технологии и технологии с высокой отдачей от масштаба.

Особая значимость данной работы состоит в том, что *впечатляющей динамикой реструктуризации экспорта в сторону высокотехнологичной продукции Турция смогла достичь, в основном, с помощью частного сектора и его инвестиций*.

Табл. Структура экспорта Турции в разрезе технологических категорий в 1980-2000 гг. (%)

	1980	1985	1990	1995	1997	2000
Ресурсоемкие технологии	65,2	31,6	25,4	22,1	16,9	16,1
Трудоемкие технологии	22,7	35,8	41,5	44,8	48,8	43,8
Технологии с высокой отдачей от масштаба	12,9	26,9	28,8	32,4	23,2	25,3
Совместное использование разных технологий	1,4	7,6	5,6	7,7	8,5	14,6
Технологии, использующие достижения науки и инновации	0,2	0,4	0,6	0,3	0,2	0,2

Источник: Soyak 2002, p.126

Как удалось достичь столь высокого притока частного капитала и эффективности его участия в структурных преобразованиях турецкой экономики?

Поддержка частного сектора регулируется законом «Государственная поддержка для инвестиций» от 28 августа 2006 года и соответствующими подзаконными актами от 8 декабря 2006 года. Характерной особенностью механизма поддержки является преобладание преимущественно стимулирующих мер и отсутствие прямых денежных стимулов (выплат), а также отказ от поддержки отдельных отраслей и предприятий.

Виды поддержки:

- *Упразднение импортных пошлин и налогов (НДС)* используется для инвестиционных товаров (машин и оборудования) по предприятиям, имеющим так называемый «поощрительный инвестиционный сертификат» Высшей Комиссии по планированию Государственного Планового Комитета. «Поощрительный сертификат» дает скидку на выплату корпоративного налога, которая варьируется от 30% до 100% в зависимости от местоположения объекта, сектора экономики и размера инвестируемого капитала. Полное освобождение от налога означает, что инвестор имеет право не выплачивать корпоративный налог до тех пор, пока полностью не возместит основной капитал. Приоритетными секторами экономики в плане льгот для инвестируемого капитала являются: крупномасштабные капиталовложения в строительство и инфраструктуру районов активного развития туристического бизнеса; судостроение и судоремонт; кожевенное производство; интенсификация сельского хозяйства и агропромышленных отраслей; создание рыбных ферм; образование; здравоохранение; охрана окружающей среды; инвестиции в НИОКР; электроника; химическая промышленность; автомобилестроение и другие. Ежегодно список этих приоритетов подвергается пересмотру, дополняется и уточняется.

- *Поддержка по выплате процентных платежей по банковским кредитам* предоставляется предприятиям частного бизнеса (SME), работающим в сфере исследований, инноваций и защиты окружающей среды. Государство возмещает 5% в случае если, кредит выдан в турецких лирах (коммерческая ставка кредитов 15-16%) и 2% если кредит выдан в долларах США. Особыми льготами пользуются капиталовложения в производства, ориентированные на экспорт. Так, если в течение пяти лет после начала осуществления проекта, поддержанного «поощрительным инвестиционным сертификатом», предприятию удастся достичь определенного объема экспортной продукции в общем объеме производства, вложенные в его реализацию долгосрочные инвестиции, а также привлеченные кредиты полностью освобождаются от налогов, пошлин и выплат процентов по кредитам. При этом годовая выручка от экспорта продукции должна быть не менее 300 тыс. долл. для «развитых районов»; 200 тыс. долл. - для «нормальных районов»; 100 тыс. долл. - для «приоритетных районов»³⁷.

³⁷ В зависимости от уровня экономического развития территория Турции условно разделена на четыре региона. В это разделение заложена разная степень поощрения инвестиций: районы первой степени приоритетности; районы второй степени приоритетности; нормальные районы; развитые районы.

К приоритетным районам относят, в основном, наименее развитые регионы восточной Турции. Нормальными районами считаются западная и частично центральная Турция. Развитыми называют зоны больших городов: Стамбула, Анкары, Измира, Коджаэли, Аданы и Бурсы.

• *Поддержка по энергоснабжению.* В целях стимулирования инвестиций и их рационального распределения правительство может брать на себя оплату 25% потребляемой электроэнергии, 50% выплат в фонд социального обеспечения, а также 100% необходимых отчислений в пенсионный фонд в течение 5-летнего периода. При этом речь идет только об инвестициях в осуществление особо крупномасштабных проектов в «приоритетных» и «нормальных» районах.

• *Объектом льгот могут быть земельные участки, точнее, их выделение на безвозмездной основе* в случае, если реализация инвестиционного проекта требует расширения земельных участков, а сам проект направлен на научные исследования.

• *Оплата государством части издержек по получению лицензий и сертификатов по производству новой продукции, а также создания товарных знаков.* Эта поддержка осуществляется в формате TURK QUALITY и ее могут получить не все желающие. Проведение данной работы возглавляет Комитет по экспорту совместно с TUBITAK, который покрывает до 60% издержек частных инвесторов, связанных с продвижением продукции на зарубежные рынки.

• *Финансовая поддержка по оплате услуг ведущих зарубежных специалистов в сфере маркетинга, брендинга и менеджмента, а также софинансирование издержек на рекламу за рубежом.* Данная поддержка осуществляется по линии программы KOBİ, лимиты поддержки по которой выше, чем для других предприятий. Критерии отбора малых предприятий для получения поддержки в рамках KOBİ синхронизированы с аналогичными критериями отбора в странах ЕЭС: товароборот должен составлять 1 млн. долл. США, а численность персонала до 250 человек. Кроме этого, государство поддерживает частный капитал за рубежом, возмещая до 70% расходов, затраченных на проведение обследования перспективных рынков и оформления контрактов, в обосновании заявок на получение кредитов (прежде всего в Эксимбанке), бесплатно обучает бизнесменов таможенному праву, возмещает расходы на получение ISO.

Информация о Центре экономических исследований

Центр экономических исследований (ЦЭИ) был создан в 1999 г. при содействии правительства Республики Узбекистан и Программы развития ООН. Центр предоставляет политические рекомендации правительству Республики Узбекистан и проводит исследования по широкому спектру вопросов развития. В рамках своего мандата ЦЭИ вносит весомый вклад в повышение национального потенциала и общественной осведомленности по ключевым вопросам социально-экономического развития.

Центром подготовлено свыше 100 докладов (policy papers) в области социально-экономического развития. Доклады ЦЭИ охватывают широкий круг проблем в сфере макроэкономической, монетарной, фискальной и социальной политики, государственного управления, развития ИКТ, экономики знаний, административной реформы, экономической интеграции, гендера, и т.д. Более половины рекомендаций Центра находят свое отражение в соответствующих решениях правительства и изменениях в законодательстве.

Центр активно сотрудничает с такими международными организациями технического содействия, как Программа развития ООН, Всемирный банк, АБР, EuropeAid, USAID, JICA, DFID, Фонд Евразия и другими организациями и фондами через участие в совместных проектах и инициативах. ЦЭИ также поддерживает научные контакты с местными исследовательскими институтами и рядом зарубежных мозговых центров, а также создал сеть национальных и международных экспертов, привлекаемых для участия в различных инициативах.

Среди публикаций ЦЭИ особое место занимает Национальный доклад о человеческом развитии, подготовленные и опубликованные Центром за период 1995 – 2000 и 2005 гг. при поддержке ПРООН.

В рамках программы по поддержанию активного общественного диалога Центр публикует ежемесячный журнал «Экономическое обозрение», который по оценкам экспертов признан лучшим аналитическим изданием в стране. ЦЭИ также издает дайджест зарубежной прессы, который является эффективным источником информации по современным тенденциям в мировой экономике и служит инструментом по повышению актуальности будущей исследовательской тематики Центра.

Более подробная информация о Центре экономических исследований и его деятельности доступна на корпоративном сайте ЦЭИ www.cer.uz

Список докладов Центра экономических исследований

- 96/1 Рынок труда в Узбекистане, 1991-1995.
- 96/2 Инфляция и переход к рыночной экономике в Узбекистане, 1991-1995.
- 96/3 Государственный бюджет Республики Узбекистан, 1991-1995.
- 96/4 Внешняя торговля Узбекистана, 1991-1995.*
- 96/5 Валютная политика Узбекистана в условиях переходного процесса.*
- 97/1 Доходы, потребление и сбережения Республики Узбекистан.*
- 97/2 Формирование товарных рынков в Республике Узбекистан в переходный период.
- 97/3 Политика и институциональные меры по производству и маркетингу хлопка в Узбекистане, 1990 – 1996.*
- 97/4 Методологические подходы к анализу бедности в Узбекистане.
- 97/5 Эволюция налоговой системы за годы независимости Республики Узбекистан и ее влияние на производственную деятельность.*
- 97/6 Построение макроэкономической модели для анализа политики переходного периода.
- 97/7 Возникновение и развитие финансовой системы Республики Узбекистан.
- 97/8 Текущая ситуация с коммерческими банками и политика, направленная на их улучшение.*
- 97/9 Проблемы формирования и развития рынка ценных бумаг.*
- 98/1 Статистическое исследование инфляции в Узбекистане.
- 98/2 Влияние либерализации рынка иностранной валюты на государственный бюджет Республики Узбекистан.*
- 98/3 Эффективность налоговых льгот.*
- 98/4 Модель Мирового банка RMSM-X: возможности адаптации к переходной экономике Узбекистана.*
- 98/5 Финансовое программирование: принципы, методология и возможности применения в Республике Узбекистан.*
- 98/6 Анализ основных итогов приватизации в Республике Узбекистан.
- 98/7 Анализ финансовых потоков в экономике Республики Узбекистан.*
- 98/8 Исследование возможностей оценки скрытой занятости и доходов.*
- 98/9 Социальные аспекты экономической безопасности.*
- 98/10 Подходы к прогнозированию параметров бюджета на основе эконометрического анализа.*
- 98/11 Диспаритет цен и доходов между сельским хозяйством и промышленностью.*
- 98/12 Реформа банковского сектора во взаимосвязи с реформой реального сектора.*
- 98/13 Влияние валютной политики Узбекистана на деятельность экспортеров и импортеров.*
- 98/14 Влияние валютной политики на инвестиционную деятельность в экономике Республики Узбекистан.
- 98/15 Анализ и среднесрочный прогноз развития экономики Республики Узбекистан на основе финансового программирования.*
- 98/16 Прогнозирование макроэкономических индикаторов на базе модели RMSM-X.*
- 98/17 Проблемы продовольственной безопасности в Республике Узбекистан.*
- 98/18 Роль налоговой политики в решении проблем внутренних инвестиций.*
- 98/19 Потребительский рынок и платежеспособный спрос.
- 98/20 Сбережения и внутренние инвестиции.*
- 98/21 Расходы бюджета и их оптимизация.*
- 98/22 Проблемы неплатежей и пути их преодоления.*
- 98/23 Концепции развития образования и анализ финансирования образования в Узбекистане.
- 98/24 Постприватизационные проблемы управления предприятиями.
- 98/25 Сценарий экономического развития Узбекистана в среднесрочной перспективе.*

- 98/26 Анализ финансовых ресурсов Республики Узбекистан за 1995-1996 гг. и возможности их прогнозирования.*
- 98/27 Эконометрический анализ рядов макроэкономических и финансовых индикаторов.
- 98/28 Построение 5-ти секторной макроэкономической модели SAM для Узбекистана.
- 99/1 Методологические проблемы расчета индекса потребительских цен в Республике Узбекистан.*
- 99/2 Методологические вопросы составления платежного баланса Республики Узбекистан.
- 99/3 Макроэкономический анализ и прогнозирование на основе 8-ми секторной модели SAM.
- 99/4 Функции экспорта и импорта Республики Узбекистан.
- 99/5 Оценка дефицита бюджета Республики Узбекистан (Методические подходы).*
- 99/6 Политика Центрального банка в сфере регулирования рисков банковской системы.*
- 99/7 Анализ финансового состояния предприятий Республики Узбекистан в 1996-98 гг. на основе показателей интегральной эффективности.
- 99/8 Развитие системы мониторинга и управления внешним долгом. *
- 99/9 Оптимизация косвенного налогообложения. *
- 99/10 Структурная политика и развитие конкурентной среды в нестратегических отраслях.*
- 99/11 Разработка мер по снижению инфляции и стабилизации потребительского рынка при либерализации валютного рынка.*
- 99/12 Развитие и регулирование финансового сектора: международный опыт и уроки для Узбекистана.*
- 99/13 Координация монетарной и фискальной политики. *
- 99/14 Политика замещения импорта и расширения экспорта, включая вопросы укрепления платежного баланса.
- 99/15 Промышленная политика и опыт применения в Узбекистане.*
- 99/16 Занятость в Узбекистане. *
- 99/17 Разработка и адаптация малоразмерных равновесных макроэкономических моделей к условиям переходной экономики Узбекистана.
- 99/18 Моделирование параметров образования внешнего долга в RMSM-X. *
- 2000/01 Меры по совершенствованию условий деятельности малых и средних предприятий в Республике Узбекистан.*
- 2000/02 Анализ текущих тенденций и среднесрочные прогнозы развития экономики Узбекистана на основе финансового программирования.*
- 2000/03 Регулирование внешней торговли Узбекистана в условиях либерализации экономики.
- 2000/04 Переход к косвенным инструментам денежно-кредитного регулирования в условиях либерализации экономики.*
- 2000/05 Налоговая система в условиях либерализации. *
- 2000/06 Реструктуризация долгов коммерческих банков. *
- 2000/07 Проблемы взаимоотношений бюджетов различных уровней. *
- 2000/08 Базовые предпосылки развития микрокредитования в Узбекистане.
- 2000/09 Эконометрический анализ макроэкономического равновесия в переходной экономике Узбекистана. *
- 2000/10 Промышленная политика и политика обменного курса в Республике Узбекистан. *
- 2000/11 Сценарии прогнозного развития экономики Узбекистана на 2000-2005 гг. на основе SAM и RMSM-X моделей. *
- 2000/12 Привлечение и использование прямых иностранных инвестиций в Узбекистане. *
- 2001/01 Влияние налогов на хозяйственную деятельность субъектов малого бизнеса. *
- 2001/02 Стимулирование частных сбережений и повышение инвестиционной активности. *
- 2001/03 Изучение правовых норм и практики осуществления платежей за услуги иностранными гражданами на территории Республики Узбекистан.
- 2001/04 Совершенствование рыночных механизмов на селе: комплексный анализ политики по производству хлопка, зерна и системы мотивации на селе. *

- 2001/05 Разработка и применение малоразмерной эконометрической модели Узбекистана для макроэкономического анализа и прогноза. *
- 2001/06 Развитие денежного рынка в Узбекистана. *
- 2001/07 Оптимизация налогообложения ресурсов и имущества. *
- 2001/08 Трансакционные издержки налогообложения. *
- 2001/09 Анализ национальных счетов и тенденций развития СНС в Узбекистане. *
- 2001/10 Методология оценки уровня жизни населения в Узбекистане. *
- 2001/11 Оценка готовности Узбекистана к информационному миру.
- 2001/12 Проблемы дальнейшего развития и либерализации валютного рынка. *
- 2001/13 Концепция реформирования системы организации и финансирования исследований в прикладных экономических науках.
- 2001/14 Стратегия развития информационно-коммуникационных технологий в Республике Узбекистан.
- 2002/01 Трансакционные издержки лицензирования предпринимательской деятельности.
- 2002/02 Оптимизация государственных расходов на образование. *
- 2002/03 Международный опыт гарантирования банковских вкладов.
- 2002/04 Анализ существующих методов разработки и реализации прогнозов социально-экономического развития РУз. *
- 2002/05 Совершенствование пенсионной системы и анализ возможности создания негосударственных накопительных пенсионных фондов в Узбекистане.
- 2002/06 Оптимизация государственных расходов на финансирование экономики РУз (на примере водного хозяйства).
- 2002/07 Антиинфляционная политика в условиях либерализации экономики. *
- 2002/08 Международный опыт индикативного планирования и возможности его применения в Узбекистане.
- 2003/01 Эффективность санации и особенности процедур банкротства сельскохозяйственных предприятий. *
- 2003/02 Объем и структура платежеспособного спроса населения Узбекистана. *
- 2003/03 Анализ причин и последствий расширения теневой экономики и внебанковского оборота. *
- 2003/04 Местные бюджеты в условиях либерализации: укрепление доходной базы и совершенствование взаимоотношений с центральным бюджетом. *
- 2003/05 Подходы к организации и методологии разработки индикативных среднесрочных планов социально-экономического развития в Узбекистане. *
- 2003/06 Основные направления и механизмы развития конкурентной среды и антимонопольной политики.
- 2003/07 Современное состояние и основные направления реформирования центральных органов исполнительной власти в РУз.
- 2003/08 Повышение уровня финансового посредничества в Узбекистане. *
- 2004/01 Реформирование системы финансирования сельского хозяйства Узбекистана. *
- 2004/02 Реорганизация кооперативных (ширкатных) сельскохозяйственных предприятий в фермерские хозяйства.
- 2004/03 Присоединение Узбекистана к ВТО: возможные вызовы для сектора финансовых услуг.
- 2004/04 Развитие рыночной инфраструктуры для фермерских хозяйств.
- 2004/05 Основные направления реформирования местных органов государственной власти в Узбекистане.
- 2004/06 Внедрение электронного правительства и административная реформа в Узбекистане – взаимосвязь и взаимовлияние.
- 2005/01 Развитие микрофинансирования в Узбекистане.
- 2005/02 Проблемы и перспективы развития текстильной промышленности Узбекистана.
- 2005/03 Содействие развитию экспорта Республики Узбекистан: формирование благоприятной среды и эффективных институтов.
- 2005/04 Развитие и повышение конкурентоспособности индустрии туризма Узбекистана.
- 2006/01 Проблемы внедрения корпоративного управления в Узбекистане.
- 2006/02 Оценка результатов и основные направления углубления реформ в строительстве.

- 2006/03 Продвижение экспорта РУз: пути стимулирования деятельности торгово-посреднических фирм.
- 2007/01 Влияние финансового сектора на экономический рост в Узбекистане. *
- 2007/02 Основные направления углубления реформ в системе высшего образования.
- 2007/03 Государственная служба в Узбекистане: состояние, проблемы и основные направления её реформирования*
- 2007/04 Совершенствование системы налогообложения недропользователей (на примере нефтегазовой отрасли)*
- 2007/05 Обеспечение механизмов функционирования Фонда реконструкции и развития как инструмента макроэкономической стабилизации и экономического роста
- 2007/06 Частно-государственное партнерство в Узбекистане: проблемы, возможности и пути внедрения
- 2007/07 Инвестиционный потенциал фондового рынка Узбекистана: сдерживающие проблемы и пути активизации
- 2008/01 Совершенствование механизма регулирования экспортно-импортных операций и повышение эффективности таможенного контроля
- 2008/02 Совершенствование инвестиционной политики в Узбекистане: оценка потенциала частных инвестиций и механизмы активизации его использования

* Доклады, предназначенные для служебного пользования

**Центр экономических исследований
Узбекистан, 100070, Ташкент
ул. Усмана Насыра, 1-ый тупик, д.5
www.cer.uz**