

**08 00 05 ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ
(РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА)**

08 00 05 ECONOMICS AND MANAGEMENT OF NATIONAL ECONOMY

УДК 332
ББК 65. 263

**РАЗВИТИЕ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ПРОЦЕССОВ В
РЕГИОНАЛЬНОЙ
ЭКОНОМИКЕ**

Бабаджанов Даврон Дадоджанович,
*д.э.н., профессор кафедры мировой экономики
Таджикского государственного университета права,
бизнеса и политики (Таджикистан, Худжанд),*
Исвалиев Сулаймон Джурахонович,
*соискатель Таджикского аграрного университета
им. Ш. Шотемура, (Таджикистан, Душанбе)*

**DEVELOPMENT OF
INVESTITIVE PROCESSES
IN REGIONAL ECONOMY**

Babadjanov Davron Dadojanovich,
*Dr. of Economy, Professor of the department of world
economy under the Tajik State University of Law, Business
and Politics (Tajikistan, Khujand)*
E-MAIL: bobojonovd@rambler.ru
Isvaliyev Sulaymon Djurakhonovich,
*claimant for candidate degree of the Tajik Agrarian
University named after Sh. Shotemur (Tajikistan, Khujand)*
E-MAIL: sulaimonisvaliev@mail.ru

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный процесс, региональная экономика, региональное разделение труда

Статья посвящена теоретическим основам формирования и развития инвестиционного процесса в региональной экономике. В ней осуществлен обзор особенностей инвестиционного процесса в рамках региональной экономики. Последовательно изучена сущность категорий «инвестиции», «капиталовложения» и «инвестиционный процесс».

По мнению авторов, участие государства в регулировании инвестиционного процесса, особенно в условиях трансформационной экономики, становятся необходимым. На основе обобщения нескольких существующих определений инвестиционного процесса авторами предложен понятийный аппарат данной категории, специфика которого заключается в следующем: во-первых, инвестиционный процесс рассмотрен в Республике Таджикистан с организационной точки зрения. Во-вторых, трактовка авторов исходит из особенностей локализованно-пространственной экономики. В-третьих, оно ориентировано на повышение инвестиционной активности в регионе.

Key words: investments, investitive process, regional economy, regional labour division

The article dwells on theoretical grounds of formation and development of investitive process in spatial economy. The authors give a survey of investitive process peculiarities in the frames of regional economy. The essence of categories has been studied in the succession: «investments», «stock investments», «investitive process». In authors` opinion, participation of the state in regu-

lation of investitive process is especially necessitated under the conditions of transformational economy. Proceeding from generalization of several existing definitions of investitive process the authors propose a notional apparatus of the given category whose specificity lies in the following items: 1) investitive process in Tajikistan Republic is considered from organizational point of view; 2) the authors` treatment proceeds from the peculiarities of spatially localized economy; 3) the process in question is oriented towards elevation of investitive activeness in the region.

Исторически инвестиционные процессы, обеспечивая потенциал воспроизводственного процесса, находились в центре экономического механизма. До середины XX века инвестиции в основном называли «капитальными вложениями», поэтому истоки инвестиционных процессов сформировались именно с развитием процесса капитальных вложений.

В свое время исследователи данного направления выявили много проблем функционирования сферы инвестиционной деятельности. Эти проблемы во многом находили решение после перехода бывших стран СССР к рыночной модели хозяйствования. Постепенно началось формирование инвестиционного рынка, ускоряя инвестиционные процессы на постсоциалистическом пространстве. Но до сих пор в постсоциалистических странах, в том числе и в Республике Таджикистан, наблюдаются острые тормозящие факторы развития инвестиционных процессов, которые в основном возникли в период перехода к рынку. Преодоление этих факторов для такой страны, как Таджикистан, становится труднейшей задачей, так как некоторые из них имеют масштабный характер. В этих условиях методологическое обоснование развития инвестиционных процессов и нахождение путей совершенствования их механизма приобретает особую актуальность.

Происходящие в последние годы изменения на мировом экономическом пространстве дали сигнал об ослаблении инвестиционных процессов. Их влияние можно проследить на примере развития инвестиционной деятельности в Республике Таджикистан. Так, если в 2006 году размер общих капитальных вложений в стране составлял 1 214,5 млн. сомони, к 2013 году этот показатель вырос в 4,7 раза и составил 5 796,8 млн. сомони. Причём иностранные инвестиции в исследуемый период увеличились в 5,6 раза (таблица 1).

Таблица 1. Тенденции инвестиционных процессов в Республике Таджикистан, млн. сомони

| № п/п | | 2006 | 2008 | 2010 | 2012 | 2013 | в % к 2013 | |
|-------|------------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-------|
| | | | | | | | 2006 | 2012 |
| 1. | Общие капитальные вложения | 1214,5 | 4341,4 | 4669,4 | 4540,2 | 5796,8 | 477,3 | 127,7 |
| 2. | Иностранные инвестиции | 732441,8 | 1753107,1 | 2370099,2 | 3385453,5 | 4110698,6 | 561,2 | 121,4 |
| 3. | ВВП | 9335,2 | 17706,9 | 24707,1 | 36163,1 | 40524,5 | 434,1 | 112,1 |
| 4. | Доля капитальных вложений в ВВП, % | 13 | 24,5 | 18,9 | 12,5 | 14,3 | 110 | 114,4 |

Источник: расчёты авторов на основе Статистического ежегодника Республики Таджикистан. Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2014. – С. 13, 196, 198, 226, 230.

Становление и развитие рыночного хозяйствования в Республике Таджикистан возродило необходимость более широкого использования инвестиций. Наряду с этим, дополняющие категории инвестиционного процесса также стали расширяться, что позволяет проводить научное исследование инвестиционной деятельности. Появились некоторые исследования зарубежных и отечественных учёных, связанные с этой сферой деятельности. Поэтому далее, в целях обоснования сущности инвестиционного процесса, нами сделан акцент на работы этих учёных.

Необходимо отметить, что в своем развитии теория инвестиций прошла несколько этапов. Первыми оригинальными исследованиями теории инвестиций можно считать работы И. Фишера и Дж. Кейнса.

В конце XIX века теория инвестиций рассматривалась американским экономистом И. Фишером в новом, неоклассическом виде. Общеизвестно, что И. Фишер в основном исследовал денежно-кредитный сектор экономики, и в период кризиса американской экономики им была исследована денежно-кредитная политика государства в контексте инвестиционного цикла. В научных взглядах И. Фишера инвестиционный процесс показан таким образом, что он пропорционально зависит от роста процентных ставок. А при снижении инфляции происходит снижение процентных ставок, что в итоге приводит к общему снижению инвестиционных процессов в экономике. В известной работе «Теория долговой дефляции Великой депрессии» он утверждал, что «и чрезмерная задолженность сама по себе не приводит к падению цен. Если эта тенденция возникает, то она уравнивается инфляционными силами, и в результате этот «цикл» будет гораздо более равномерным и стабильным» [13].

Изучение работы И. Фишера показывает, что инвестиционный процесс проявляет зависимость от функционирования денежно-кредитного сектора и является неотъемлемой частью данной отрасли экономики. Поэтому инвестиционный процесс эффективно проявляется на этапе зарождения денежно-кредитного цикла.

Эти доводы в основном характерны для кризисных условий экономики. Применение концепции в условиях Республики Таджикистан допустимо, но на пути развития инвестиционного процесса в нашей стране существуют некоторые серьезные преграды, которые связаны с функционированием денежно-кредитного сектора и с несформированным рынком ценных бумаг в республике. К этим вопросам мы вернемся позже и рассмотрим их более подробно.

Дж. М. Кейнсом была разработана концепция, основанная на необходимости роста инвестиционных процессов в целях стабилизации экономического роста. Опять-таки взгляды Кейнса были связаны с выводом экономики из кризисной ситуации, так как инвестиции являются важным компонентом ВВП страны. Дж. Кейнс в своей книге «Общая теория занятости, процента и денег» отметил: «При повышении цен хозяйственная жизнь сообразуется с этим, и этого вполне достаточно, чтобы выдавать на некоторое время повышение цен, а когда ожидание оправдывается, повышение усиливается. То же наблюдается и при ожидании падения цен. Относительно слабый предварительный толчок в состоянии вызвать значительное падение» [4, с. 279]. Из этого следует, что при эластичности цен в рыночных условиях, как упоминалось и в концепции И. Фишера, происходят изменения в развитии инвестиционных процессов. Если следовать за научными взглядами Кейнса, то можно аргументировать, что жесткое государственное

регулирование экономики становятся правдоподобным независимо от того, приобретает ли экономика либеральный характер.

Для более подробного обоснования зависимого характера инвестиционного процесса от денежно-кредитного сектора рассмотрим сущность данной категории.

Перед рассмотрением сущности инвестиционного процесса, на наш взгляд, вначале необходимо уточнить содержание понятия «инвестиции». Анализ научной литературы показывает, что данная категория определяется различными учеными самыми разными методами, но суть её остается одной: инвестиции - накопленные средства, которые направляются на расширение производственной деятельности или для стимулирования более высокого уровня предпринимательской деятельности.

В Законе Республики Таджикистан «Об инвестициях» категория «инвестиция» определяется как все виды права на имущество (кроме имущества личного пользования или связанного с деятельностью по продаже товаров без их переработки), включая денежные средства, ценные бумаги, производственно – технологическое оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на основе права собственности и вкладываемые им в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата [1]. Более просто эта категория представлена в справочниках и словарях. В свободном электронном справочнике «Википедия» инвестиции определены как размещение капитала с целью получения прибыли [12]. В данном понимании под инвестицией четко определена цель вложения капитала, но в содержании понятия «инвестиция» невозможно уловить источники её формирования и особенности вложения.

Инвестиционный процесс был обоснован Кейнсом через призму «эффективного спроса», исходящего от совокупного дохода, который предприниматели рассчитывают получить в соответствии с тем уровнем текущей занятости, который они решают предоставить [5]. Но «эффективный спрос» не выступает стимулятором развития инвестиционных процессов в региональном аспекте, это возможно только на государственном уровне. Если будем исходить из особенностей региональной экономики, то здесь главным инструментом стимулирования инвестиционных процессов становится не спрос потребительского сектора, а производный спрос, сформированный на основе регионального разделения труда. Далее Кейнс пишет: «Хотя общая сумма сбережений представляет собой совокупный результат действий многих отдельных потреблений, а величина инвестиций – совокупный результат действия индивидуальных предпринимателей, эти две величины должны быть равны между собой, поскольку каждая из них равна превышению дохода над потреблением» [5]. Если в экономике совокупный доход потребителей и величина инвестиций становятся равными, то происходит стабильный рост, но такой рост будет проявляться на общем государственном уровне, оставляя при этом отдельные регионы вне поле зрения.

В советское время в исследование инвестиционных процессов значительный вклад внёс Т.С. Хачатуров. Правда, в те времена такой термин, как «инвестиционный процесс», не использовался, вместо него применялась категория «капитальные вложения» Т.С. Хачатуров определял капитальные вложения как затраты на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование. При этом он чётко различал сроки окупаемости и возврата капитальный вложений. В работе «Экономическая эффективность капитальных вложений» он отметил: «Многие обращали внимание на то, что капитальные

вложения учитываются как бы дважды: непосредственно и через амортизацию. На что следовал остроумный ответ, что срок окупаемости не есть срок возврата капитальных вложений» [11, с. 77]. Действительно, если обратить внимание на ход развития современных инвестиционных процессов, то становится очевидно, что крупные инвестиционные проекты в основном реализуются в инфраструктурных сферах, срок окупаемости которых не совпадает со сроком возврата вложенных средств. Но здесь главным стимулятором развития общего благосостояния экономики выступают региональные взаимодействия на экономическом пространстве.

С развитием рыночных отношений на постсоциалистическом пространстве активно развивались научные исследования, связанные с развитием инвестиционных процессов. Рассмотрение нескольких подобных работ показывает, что на пути развития инвестиционных процессов существуют различные преграды, которые сдерживают развитие данного процесса до сегодняшних дней.

А.И. Зимин определяет инвестиционный процесс как последовательность этапов, действий, процедур и операций по осуществлению инвестиционной деятельности. Конкретное течение инвестиционного процесса определяется объектом и видами инвестирования (реальные или финансовые инвестиции) [6].

В этом определении инвестиционного процесса упущено обоснование инвестиционной привлекательности, хотя автор рассматривает это в контексте инвестиционной деятельности. На наш взгляд, инвестиционная привлекательность и оценка возможностей в инвестиционном процессе являются главными составляющими.

Согласно взглядам В.Т. Белолистова, инвестиционный процесс - это процесс реализации стратегий достижения поставленных целей экономического роста при согласовании экономических интересов участников [2, с. 17]. По его мнению, инвестиционный процесс не может осуществляться без следующих принципов: непрерывность, гибкость, альтернативность, инновационность и направленность на рост потенциала системы. Мы согласны с точкой зрения В.Т. Белолистова о том, что инвестиционный процесс должен осуществляться в соответствии с вышеуказанными принципами, но не всегда эти принципы могут быть соблюдены при осуществлении инвестиционного процесса, особенно в условиях трансформационной экономики. Например, принцип инновационности для такой страны, как Республика Таджикистан, становится сложной задачей, её решение не в возможностях республики.

Т.Ю. Овсянникова, которая вела исследование строительного комплекса народного хозяйства, определяла инновационный процесс как процесс осуществления капиталобразующих инвестиций в строительство новых или реконструкцию и модернизацию действующих объектов производственного и непроизводственного назначения [9].

Здесь сущность инвестиционного процесса определена как создание или обновление основных фондов в производственном процессе, и при этом инвестиционный процесс становится неотъемлемой частью воспроизводства основных фондов. Такое определение инвестиционного процесса является, на наш взгляд, очень простым, если брать за основу простой воспроизводственный процесс. Инвестиционный процесс будет определять уровень развития только основных фондов, оставляя при этом в стороне ожидания от капитальных вложений, в данном случае в строительном комплексе.

На наш взгляд, более полное толкование инвестиционного процесса предложено Ю.А. Корчагиным. По его мнению, инвестиционный процесс – это временная, стадийная

реализация инвестиционных проектов на макро- и микроуровнях и создание благоприятного (привлекательного) инвестиционного климата для привлечения в экономику инвестиций и эффективной их трансформации в продукцию, услуги сервиса и повышение качества жизни населения. Инвестиционный процесс на макро- или микроуровне базируется на инвестиционной стратегии. Он включает временные стадии, во многом совпадающие со стадиями инвестиционных проектов, стратегий, концепций и программ [7].

Как было упомянуто, в определении инвестиционного процесса В.Т. Белолистова был упущен важнейший элемент инвестиционного климата. В вышеприведённом определении четко уделяется внимание этому компоненту, следствие которого действительно заключается в повышении качества жизни населения.

В Республике Таджикистан с целью развития инвестиционного процесса государство разрабатывает и обеспечивает все необходимые институциональные условия. Научное обоснование проблем развития инвестиционного процесса нашло отражение в работах Н.К. Каюмова, Р.К. Каримова, Р.Б. Бердиева, Ш. Дустматова, А. Абдугаффарова, Я. Солиевой и других.

Так, например, Р.Б. Бердиевым обосновано положение о том, что в развитии инвестиционного процесса в Республике Таджикистан ведущую роль в дальнейшем сыграет государство, так как именно государство является существенным институциональным фактором инвестиционного обеспечения экономики. Из этого утверждения исходит, что важным условием перехода инвестиционного процесса на новую стадию развития является выявление и оценка инвестиционной обеспеченности республики [3, с. 8].

Инвестиционная обеспеченность, по мнению С.А. Негматовой, определяется с учётом целого ряда обстоятельств, связанных с политической и международной обстановкой, внешней трудовой миграцией, информационной насыщенностью общества, а также действием инновационного фактора развития национальной экономики [8, с. 14].

Действительно, сегодня определение и оценка уровня развития инвестиционного процесса в Республике Таджикистан невозможны без учета вышеприведённых факторов. Кроме того, на наш взгляд, существуют еще и другие факторы, которые в рамках инвестиционной обеспеченности влияют на ход развития инвестиционного процесса, к которым можно отнести слабый уровень развития рыночной и производственной инфраструктуры, высокий уровень коррупции и экономических преступлений, кратковременный характер производственного цикла, высокую степень недоверия, некомпетентное отношение к труду и другие. Эти факторы непосредственно влияют на определение сущности и структуры инвестиционного процесса в Таджикистане.

Таким образом, на основе вышеприведённых трактовок и обоснований инвестиционного процесса мы предлагаем следующий вариант данной категории. Инвестиционный процесс, согласно нашим воззрениям, – это поэтапная реализация различных компонентов инвестиционной деятельности, создающая при этом благоприятный инвестиционный климат на основе существующих возможностей и территориального разделения труда.

Предлагаемая наша трактовка инвестиционного процесса имеет свою специфику, которая заключается, во-первых, в том, что данное определение исходит из организованной точки зрения, так как в Республике Таджикистан инвестиционный процесс не имеет развитой организационной формы.

Во-вторых, методология приведённого понятного аппарата исходит из региональной особенностей, так как через призму территориального разделения труда становится возможной пропорциональность развития инвестиционного процесса в республике.

В-третьих, инвестиционный процесс основывается на создании благоприятного инвестиционного климата, который приводит к устранению существующих отрицательных факторов его развития. Рассмотрение инвестиционного процесса в контексте регионального разделения труда является основой формирования инвестиционных кластеров в регионах. Поэтому этот вопрос требует более глубокого обоснования.

Список использованной литературы:

1. Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях». – Душанбе, 12.05.2007. – № 260.
2. Белолитнов В.Т. Управление инвестиционными процессами. – Улан-Удэ: Изд-во ВСГТУ, 2005. – 172 с.
3. Бердиев Р.Б. Институциональные факторы инвестиционного развития на постсоветском пространстве: Автореф... дис. д-ра. экон. наук. – Бишкек, 2012. – 42 с.
4. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Гелиос А.Р.В, 2002. – 352 с.
5. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости. / Socioline.ru/siles/5/316/kens.pdf. (дата обращения 30.10.2015).
6. Зимин А.И. Инвестиции: вопросы и ответы. / <http://economy-ru.com/investirovanie-biznes/investitsionnyiy-protsess-etapyi-fazyi.html> (дата обращения: 10.10.2014)
7. Корчагин Ю.А. Инвестиции и инвестиционный процесс // ЦИРЭ: Центр исследований региональной экономики. <http://www.lerc.ru/books/articles/0004/0024/> (дата обращения: 21.09.2015).
8. Негматова С.А. Особенности инвестиционной обеспеченности национальной экономики в переходных условиях развития Республики Таджикистан: Автореф... дис. канд. экон. наук. – Худжанд, 2015. – 23 с.
9. Овсяникова Т.Ю. Экономика строительного комплекса: Экономическое обоснование и реализация инвестиционных проектов: Учеб. пособие. – Томск: Изд-во ТОМСК, 2003. – 239 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://nedvigovka.ru/biblioteka/is8/4_2.htm
10. Статистический ежегодник Республики Таджикистан. – Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2014. – 419 с.
11. Хачатуров Т.С. Экономическая эффективность капитальных вложений. – М., 1964. – 254 с.
12. https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%B8#cite_note-1. (дата обращения: 11.09.2015).
13. <http://kipek.livejournal.com>. Уравнение Фишера. (дата обращения: 21.07.2015)

Reference Literature:

1. Tajikistan Republic Law «On Investitures». – Dushanbe. 12.05.2007, # 260.
2. Belolistnov V.T. Management of Investitive Process. – Ulan-Ude: VSGGU publishing-house, 2005. – 172 pp.

3. Berdiyev R.B. *Institutional Factors of Investitive Development in post-Soviet Space. Synopsis of doctoral dissertation in economy.* – Bishkek, 2012. – 42 pp.
4. Dj. M. *Keyns. General Theory of Engagement, Percentage and Money.* – M.: Ghelios A.P. B, 2002. – 352 pp.
5. Dj. M. *Keyns. General Theory of Engagement* / Cocioline.ru/siles/5/316/kens.pdf. / (date of request: 30.10.2015).
6. Zimin A.I. *Investitures: Questions and Answers.* / <http://economy-ru.com/investirovanie-biznes/investitsionnyiy-protsess-etapyi-fazyi.html> (date of request: 10.10. 2014).
7. Korchaghin Yu. A. *Investitures and Investitive Process* // RERC (regional economy research centre). <http://www.lerc.ru/books/articles/0004/0024/> (date of request: 21.09. 2015).
8. Negmatova S.A. *Peculiarities of Investitive Provision of National Economy under Frasional Conditions of Tajikistan Republic Development: Synopsis of candidate dissertation in economy.* – Khujand, 2015. – 23 pp.
9. Ovsyanikova T. Yu. *Economy of Construction Complex: Economic Substantiation and Realization of Investitive Projects. Manual.* - Tomsk: TOMSK publishing-house, 2003. – 239 pp. [Electronic resource. – Regime of availability: http://nedvigovka.ru/biblioteka/is8/4_2.htm].
10. *Statistical Annual of Tajikistan Republic. The agency on statistics under Tajikistan Republic President.* – Dushanbe, 2014. – 419 pp.
11. Khachaturov T.S. *Economy Effectiveness of Stock Investments.* – M., 1964. – 254 pp. (date of request: 11. 09. 2015).
12. https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%B8#cite_note-1. (date of request: 11. 09. 2015).
13. <http://kipek.livejournal.com>. *Fisher`s Equation.* (date of request: 21. 07. 2015).