

## РОЛЬ ВНУТРЕННИХ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

*Нармина Ф. ИСМАЙЛОВА*

*Научно-Исследовательский Институт Экономических Исследований  
Министерстве Экономического Развития Азербайджанской Республики*

*Процесс мобилизации внутренних сбережений в инвестиции, который может считаться целесообразным для развития ненефтяного сектора экономики, тесно связан с развитием системы страхования, особенно системы страхования сбережений, что служит росту доверия населения к финансовым организациям. Большинство сбережений используются в то время, когда они направлены в производственные инвестиции, результатом которого является положительное влияние на решение проблем занятости и экономического роста. Это влияние с устранением некоторых преград (невыгодный глобальный инвестиционный климат, монополия в некоторых отраслях, коррупция и т.д.) может иметь особую роль. Поэтому необходимо учитывать важную роль управления в поощрении внутренних инвестиций.*

### **Введение**

В 1990-х годах прошлого века республики Восточной Европы и бывшего Советского Союза начали осуществление широких и комплексных экономических реформ по формированию экономики, основанной на переходе от централизованной и плановой экономики к рыночным принципам. Согласно статистическим данным 1995-2005-х годов среднегодовой рост реальных внутренних инвестиций в этих странах составил 10% (Elitza Mileva, 2008, с. 7).

В условиях глобализации и прозрачности границ и недостатка местных инвестиционных ресурсов у большинства развивающихся стран одним из основных источников устойчивого и долгосрочного экономического развития выступал иностранный капитал. Но опыт и исследования многих авторов показывают, что привлечение в страну иностранного капитала, особенно в условиях катаклизмов и кризиса, требует гибкой деятельности. Азиатский финансовый кризис 1997-1998-х годов, наряду с уроком для иностранных инвесторов, осведомил страны, принимающие инвестиции, о том, что принятие иностранного капитала как единственный источник долгосрочного экономического роста может быть опасным, так как может быть легко извлечен из страны-получателя. Гриффин и Энос (1970) в своих исследованиях показали, что поток иностранного капитала из развитой страны в менее развитые страны является не помощью, а попыткой использовать природные ресурсы принимающей страны. В соответствии с этим можно прийти к такому рациональному выводу, что поток иностранного капитала для стойкого и долгосрочного экономического роста является не верным источником. Итак, со спадом доверия к иностранному капиталу анализ и оценка внутренних (государственных и частных) инвестиций в стране и динамических отношений между их детерминантами имеют крайне важное значение (Tan, Bee Wah и Tang, Chor Foon, 2011, с. 1).

В последние годы особенно в развивающихся экономиках организовываются дебаты о значимости внутренних инвестиций в экономическом развитии. Согласно докладу ОЭСР «Благосостояние народов: роль человеческого и социального капитала» (The well-being of nation: the role of human and social capital. OECD Paris, 2001) экономические показатели государства в течении

длительного периода определяются с участием управления (т.е. политической, институциональной и правовой средой). Вообще принято, что долгосрочный экономический рост страны имеет особую роль в значительном улучшении жизненного уровня граждан, и задачи повышения социально-экономического благосостояния населения как одного из основных призывов XXI века, продуманная инвестиционная политика в уменьшении доли бедного населения и достижении целей, особенно привлечение внутренних ресурсов в хозяйственный оборот и рациональное их использование имеют особую роль (Olusegun Ayodele Akanbi, 2010, с. 2). Итак, инвестиции особенно внутренние инвестиции играют важную роль в экономическом и социальном развитии и прогрессе каждой страны. Во многих странах для решения своих экономических проблем как бедность, безработица и другие доверяют инвестициям. Для этого для поощрения частных инвестиций и ускорения экономического развития в стране должно считаться необходимым проведение серьезных мероприятий со стороны государства (Muhammad Haroon и Mohamed Nasr, с.1).

### **Особенности инвестиций**

В Азербайджане, учитывая увеличение доли внутренних инвестиций в экономике в последние годы, этот вопрос как и во многих развивающихся странах является актуальным.

Инвестиции в отличие от финансовых средств являются носителем производственных, коммерческих и технологических знаний. Не имея эти знания, невозможно достичь присвоения в эффективной форме части располагаемого дохода сбережений в стране. Практика показывает, что в некоторых развивающихся странах в условиях низкого уровня темпа экономического роста происходит экспорт такого капитала. Это связано с ограниченностью возможностей эффективного присвоения этих средств внутри страны. Поэтому определение необходимых условий имеют важное значение для превращения сэкономленных доходов в инвестиции, наличия структуры, обеспечивающей длительное развитие инвестиционных вложений.

В целом на инвестиционную активность в стране оказывают влияние макроэкономические факторы, качество законодательной базы, капитал, труд, наличие материальных и финансовых ресурсов и возможности их получения, развитие связанных отраслей другие факторы. Эти факторы можно разделить и на факторы внешней среды (инвестиционная среда), и на факторы внутри фирмы. Экономическая политика государства является одним из факторов, определяющих и изменение внешней среды, и развитие фирм. Поэтому осуществление эффективной государственной политики в области инвестиционной активности имеет важные социально-экономические результаты.

Объем и структура инвестиционных вложений, осуществляемых при формировании оптимальной структуры экономики и обеспечении экономического роста в стране, играют основную роль. Потому, что обеспечение экономического развития в долгосрочном периоде непосредственно зависит от объема осуществляемых инвестиционных вложений. В инвестиционном процесс решаются реконструкция страны с точки зрения структуры национальной экономики в стране, обеспечение технического прогресса, повышение уровня занятости и доходов и другие задачи.

За прошедшие 20 лет после восстановления своей государственной независимости в экономической и социальной жизни Азербайджана произошли количественные и качественные изменения. В начале 1990-х годов политический хаос в стране, распад традиционных экономических отношений, существующих в течении длительного периода между бывшими союзными

республиками, спровоцированная война за Карабах со стороны Армении однозначно оказали отрицательное влияние на основные показатели, характеризующие социально-экономическое развитие.

Согласно данным Государственного Комитета Статистики (ГКС) в течении 1995-2010-х годов в экономику Азербайджана было направлено 83188.6 млн. манат внешних и внутренних инвестиций. Из них 35908.1 млн. манат или 43.2% приходились на долю внутренних, а остальная часть соответственно на долю внешних инвестиций. Следует отметить, что преобладание внутренних инвестиций в экономике начало наблюдаться с середины 2000-го года. Так, именно в тот период уменьшение объема внешних инвестиций в результате завершения основной инвестиционной фазы энергетических проектов и особенно в результате удачной нефтяной стратегии формирования в стране внутренних ресурсов создало плодородную почву для выделения средств не нефтяному сектору в рамках государственной инвестиционной программы, в том числе крупномасштабным социальным и инфраструктурным проектам.

### **Поощрение внутренних инвестиций**

Также в течении прошлого периода несмотря на преобладающую роль в составе внутренних инвестиций государственных инвестиций была наблюдаена положительная тенденция и в динамике не государственных инвестиций. В результате этого согласно данным ГКС в течении 1999-2010-х годов из 35908.1 млн. манат внутренних инвестиций, направленных в основной капитал, 23375.6 млн. манат или 66.8% приходились на долю государственного, 11640.3 млн. манат или 33.2% на долю не государственного сектора.

Также за эти годы с точки зрения выдвижения интересных рассуждений привлекает внимание и структура инвестиций в основной капитал по отраслям.

Несовершенство каналов превращения сбережений в производственные инвестиции остается важной проблемой формирования капитала в развивающихся странах. Американский экономист К. Эрроу отмечает, что по существу каждая коммерческая операция, особенно если она охватывает определенный временной промежуток, обладает элементом надежности (Aggow K. J., 1974, с. 362). Между верой инвесторов и слабым развитием капитального рынка существует прямая связь. Недоверие к финансовым институтам и высокий уровень риска являются причиной держания населением сэкономленных средств в форме наличных денег. А это ограничивает эффективное использование этих средств в экономике. Также слабое развитие рынка недвижимости и фондового рынка в стране увеличивают риски, связанные с субъектом, привлекающим денежные средства. Потому, что слабое развитие таких рынков наряду с затруднением определения рыночной стоимости существующего имущества уменьшают их ликвидность. В результате ограничиваются возможности использования существующего имущества как залога для обеспечения заемных средств, привлеченных с целью финансирования инвестиций. Также, если даже использовать это имущество как залог, связанный с этим уровень рисков приводит к повышению процентной ставки. Этот уровень риска бывает более высок в промышленных инвестициях. Итак, возможности реализации специализированных зданий, машин и оборудования относительно недвижимого имущества бывают более трудными и в результате банки желают более легко и относительно дешево финансировать строительство квартир, торговые операции. В связи с большей ликвидностью и относительной нерискованностью недвижимого имущества растут инвестиционные вложения в эту сферу.

В развивающихся странах существующая кредитная система тоже увеличивает инвестиционные вложения в непромышленные сферы.

Коммерческие банки, учитывая риск и доходность, выдают кредиты. Важным фактором при этом является наличие залога недвижимости. В это время движимое имущество и материальные запасы являются более ликвидными и надежными. При определении срока кредита факторы риска и доходности играют важную роль. В связи с этим в развивающихся странах дается преимущество краткосрочным инвестициям. Промышленные инвестиции по своему существу бывают долгосрочными. В таких условиях коммерческие банки не играют важную роль в финансировании инвестиций в промышленных предприятиях. Поэтому растет значение создания механизма финансирования таких предприятий со стороны государства.

С этой точки зрения как было отмечено структура инвестиций в основной капитал по отраслям свидетельствует об обоснованности этих идей. Согласно данным ГКС в течении 1999-2010-х годов основной причиной преобладания промышленной доли в распределении 35015.8 млн. манат внутренних инвестиций в основной капитал по отраслям экономики следует учитывать нефтяной фактор. Вообще отраслевое распределение было следующим образом: 34.4% - промышленность, 20.8% - транспорт и складское хозяйство, 14.6% - операции, связанные с недвижимым имуществом, 7.7% - государственное управление и оборона; социальное обеспечение, 3.9% - сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство, 3.5% - информация и коммуникация, 3.3% - деятельность в сфере отдыха, развлечений и искусства, 2.6% - оказание услуг здравоохранения и социальных услуг населению, 2.4% - образование, 1.04% - размещение туристов и общественное питание, 0.5% - строительство и др.

Учитывая направленность иностранного капитала в основном в производство природных ресурсов как нефть и газ, в перспективе для развития как приоритет не нефтяного сектора целесообразна мобилизация внутренних сбережений в инвестиции. А этот процесс тесно связан с развитием системы страхования, особенно системы страхования сбережений. Следует отметить, что с мая 2009-го года в Азербайджане объем застрахованных государством депозитов равен 30000 манат (а до этого был равен 8000 манат). Развитие системы страхования служит росту финансовой стабильности страховых организаций и росту доверия населения к финансовым предприятиям. Большинство сбережений используются в то время, когда они направлены в производственные инвестиции. В результате это оказывает положительное влияние на решение проблем занятости и экономического роста. Это влияние с устранением некоторых преград (невыгодный глобальный инвестиционный климат, монополия в некоторых отраслях, коррупция и т.д.) может иметь особенную роль. Поэтому необходимо учитывать важную роль управления в поощрении внутренних инвестиций (Nagi Bairamli и Vassilis Kostoglou, 2010, с. 107). Понятие управления состоит из традиций и организаций, осуществляющих управление в стране (WGI, 2008), и включают следующие характеристики: эффективность управления в изложении и проведении правовой политики, уважение к превосходству закона, состояние институтов, выступающих против коррупционных методов, стабильность политического окружения. Эти элементы управления непосредственно повлияют на инвестиционные решения фирм (Olusegun Ayodele Akanbi, 2010, с. 2-3).

#### **Выводы**

В работе были исследованы внутренние инвестиции, показаны их особенности и роль в развитии национальной экономики. Т.е. для решения таких экономических проблем, как бедность, безработица и др., получения важных социально-экономических результатов, развития не нефтяного сектора экономики целесообразно осуществлять эффективную государственную политику в области

инвестиционной активности путем развития системы страхования сбережений внутри страны, совершенствования каналов превращения сбережений в инвестиции (особенно в производственные), устранения вышеуказанных преград управлением, повышения доверия к финансовым институтам и др.

#### **Список использованной литературы**

1. Arrow K. J. Gifts and Exchanges. 1974. Philosophy and Public Affairs. Summer, 1 (4)
2. Elitza Mileva. February. 2008. The impact of capital flows on domestic investment in transition economies. Working Paper Series NO 871
3. Griffin, K.B. and Enos, J.L. 1970. Foreign assistance: Objective and consequences. Economic Development and Cultural Change, 18(3), 313-327
4. Muhammad Haroon and Mohamed Nasr. Role of Private Investment in Economic Development of Pakistan
5. Nagi Bairamli and Vassilis Kostoglou. September 12. 2010. The Role of Savings in the Economic Development of the Republic of Azerbaijan. International Journal of Economic Sciences and Applied Research 3 (2): 99-110
6. OECD, 2001. The well-being of nation: the role of human and social capital. OECD Paris
7. Olusegun Ayodele Akanbi. March 30. 2010. Role of Governance in Explaining Domestic Investment in Nigeria. Working Paper Number 168
8. Tan, Bee Wah and Tang, Chor Foon. 2011. The dynamic relationship between private domestic investment, the user cost of capital, and economic growth in Malaysia. Universiti Sains Malaysia, University of Malaya
9. WGI, 2008. Governance matters. Worldwide governance indicators, available at: <http://www.worldbank.org/wgi/governance>
10. <http://www.azstat.org>