

Рахматова Н.М.
Магистрант группы ХМ-2 ТФИ

СТИМУЛИРОВАНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УЗБЕКИСТАНЕ

Аннотация. В статье приведен анализ исследований о влиянии прямых иностранных инвестиций на экономический рост страны. Рассмотрено, каким образом прямые иностранные инвестиций влияют на конкурентоспособность экономики, негативные и позитивные последствия привлечений иностранных инвестиций. Проведен анализ привлечения иностранных инвестиций. Проанализирована динамика привлечения прямых иностранных инвестиций в Республике Узбекистан, состояние инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности страны. Указаны направления дальнейшего совершенствования инвестиционной политики Узбекистана.

Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции, Узбекистан, ЮНКТАД, страны СНГ, инвестиционный климат, валютный платежный баланс, позитивные последствия привлечения, недостатки привлечения ПИИ.

Введение. Как известно, прямые иностранные инвестиции являются ключевым фактором экономического роста любой страны. Объем привлечения и освоения иностранных инвестиций считается своего рода индикатором открытости и эффективности экономики страны. Сущность иностранных инвестиций чрезвычайно важна для государства, так как они вызывают мультипликативный эффект для развития страны.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются важным элементом экономического развития во всех странах, особенно в развивающихся. Прямые иностранные инвестиции сильно влияют на экономическое развитие. С точки зрения макроэкономики, они часто рассматриваются в качестве генераторов уровня занятости, конкурентоспособности, высокой производительности и перелива технологий. Для развивающихся стран ПИИ означают увеличение объемов экспорта, доступ к международным рынкам и международным валютам, они являются важным источником финансирования, заменяющим банковские кредиты.

ЮНКТАД классифицирует ПИИ как предполагающие на долгосрочной основе устойчивое вовлечение экономических агентов одной страны (иностраный инвестор или материнская компания) в контроль над компанией,

расположенной в другой, принимающей стране. Соответственно к ним рекомендуется причислять¹:

1. Приобретение иностранным инвестором пакета акций компании в размере не менее чем 10 - 20% от суммарной стоимости объявленного акционерного капитала;

2. Реинвестирование прибыли от деятельности указанной компании в части, соответствующей доле инвестора в акционерном капитале и остающейся в его распоряжении после распределения дивидендов и репатриации части прибыли;

3. Внутрифирменное предоставление кредита или равноценная операция по урегулированию задолженности в отношениях между материнской компанией и ее зарубежным филиалом.

Преимущества прямых иностранных инвестиций заключаются:

- Прямые иностранные инвестиции способствует укреплению экономического потенциала принимающей страны. Иногда это достигается путем инвестирования в новые инновационные проекты, расширяющие сферу экономической деятельности и, соответственно, диверсифицирующие развивающуюся экономику. Эти действия будут добавлять новый и здоровый элемент в усиление конкуренции в экономике, что само по себе является мощной силой экономического развития;

- Развитие человеческого капитала является одним из важных преимуществ прямых иностранных инвестиций. Иностранные владельцы капитала принесут свои управленческие навыки и технологии на свои предприятия. В обучении местной рабочей силы они передадут им управленческие навыки и технологии.

При всех положительных аспектах прихода прямых иностранных инвестиций в страну существуют также негативные эффекты этого явления, которые включают в себя²:

- Ослабление производителей данной страны;
- Спад обычных отраслей экономики данной страны;
- Наступление грязных производств особенно в африканских странах;
- Упадок структуры платежного баланса из-за возвращения на родину прибыли иностранных инвесторов и т.д.

Таким образом, прямые иностранные инвестиции являются важным показателем оценки долговременного экономического интереса иностранных

¹ https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_overview_ru.pdf

² Золотарев В. С., Иностранные Инвестиции: учебное пособие/ Золотарев В. С., Кочановская О. М., Гашенко И. В., Карпова Е. Н. - 256 с.

инвесторов к экономике данной страны, а также они отображают перспективы роста национальной экономики.

Согласно стратегии действий по развитию Узбекистана на период 2017-2021 гг. предполагается развитие и либерализация экономики, направленные на укрепление макроэкономической стабильности и сохранение высоких темпов роста экономики, активное привлечение иностранных инвестиций в отрасли экономики и регионы страны путем улучшения инвестиционного климата. Данное направление и действие со стороны государство имеет особое влияние на развитие экономики страны.

Необходимо отметить несколько основных моментов эффекта иностранных инвестиций, таких как:

- положительное влияние на валютный платежный баланс страны за счет притока иностранной валюты в страну;
- создание нового производства востребованных и конкурентоспособных товаров и услуг (в т.ч. импортозамещающего и экспорт ориентированного);
- создание новых рабочих мест, в т.ч. для квалифицированных и высококвалифицированных работников;
- внедрение новых технологий и ноу-хау;
- модернизация и диверсификация национальной экономики;
- увеличение поступлений в бюджет за счет создания новых производственных предприятий-налогоплательщиков;
- рост объема промышленности и внутреннего валового продукта страны.

В связи с этим, благодаря привлечению инвестиций, как внутренних, так и внешних, возможно устранение многих социальных и экономических проблем, а также повышение благосостояния населения.

За последние 20 лет объем освоенных прямых иностранных инвестиций и негарантированных кредитов в экономику Узбекистана составил 25,3 млрд. долларов, из которых 11,8 млрд. долларов (47%) были привлечены за последние 5 лет³.

Среднегодовой объем осваиваемых инвестиций в республике остается на уровне 2-2,5 млрд. долларов (менее 4% к ВВП), что ниже среднего показателя по странам с переходной экономикой (3,4 млрд.), а также ниже показателей отдельных стран СНГ (Казахстан 15-20 млрд. – 7-8% к ВВП, Азербайджан 5-8 млрд. – 15-20%, Беларусь 3-6 млрд. – 8-10%).

По данным экспертов комитета, привлеченные за последние 5 лет прямые иностранные инвестиции сконцентрированы в основном в нефтегазо-вой отрасли (73%), электроэнергетике (2%), в сфере информационных технологий и

³ Invest.gov.uz

коммуникаций (6%), оставаясь незначительным в других отраслях экономики (к примеру, в легкой и текстильной промышленности – около 1%, автомобильной промышленности – 0,2%).

Вместе с тем отмечается резкий приток прямых иностранных инвестиций в страну. Увеличился приток инвестиций и в другие отрасли экономики без учета объема инвестиций АО «Узбекнефтегаз».

Указывается, что при существующих масштабах экономики Узбекистана и ее сопоставлении с развивающимися и переходными экономиками, ежегодный объем освоенных прямых иностранных инвестиций должен находиться в пределах 4-12 млрд долларов.

В связи с этим, в настоящее время со стороны руководства ведется активная работа по привлечению и освоению иностранных инвестиций, а также улучшению инвестиционного климата. На сегодняшний день сформирована солидная законодательная база, направленная на стимулирование привлечения иностранных инвестиций.

В период с января по апрель текущего года общий объем освоенных иностранных инвестиций составил 2,5 млрд долл., в том числе прямые иностранные инвестиции - 1,7 млрд долл. и иностранные кредиты - 831 млн долл.

При этом, темп роста к аналогичному показателю 2019 года составил 1,6 раза. Доля освоенных прямых иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций выросла до 26%.

В отчетном периоде были введены в эксплуатацию 336 проектов: 8 крупных производственных предприятий и 328 промышленных объектов регионального значения.

Лидерами по привлечению инвестиций в экономику Узбекистана стали Россия, КНР, Германия и Южная Корея, а общее число стран-инвесторов в экономику страны составило 37.

Наиболее привлекательными для инвесторов по итогам рассматриваемого периода стали электротехническая (рост – в 24 раза по сравнению с показателями аналогичного периода 2019 года), химическая промышленность (рост – в 13 раз), кожевенно-обувная (рост – в 2,5 раза) отрасли. Также хорошие показатели демонстрирует нефтегазовая (рост – в 2,3 раза) промышленность и производство строительных материалов (рост – в 1,6 раза).

При этом укрепилась тенденция роста потоков прямых иностранных инвестиций и кредитов в проекты регионального значения, суммарная стоимость которых в отчетном периоде составила 958 млн долл., увеличившись в 2,6 раза по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. Высокая динамика

роста в разрезе регионов наблюдается в Джизакской (в 13 раз), Наманганской (в 9,4 раза) и Сурхандарьинской (в 4,2 раза) областях.

Согласно Инвестиционной программе, утвержденной постановлением Президента Республики Узбекистан от 9 января 2020 года № ПП-4563, в 2020 году за счет всех источников финансирования, освоение инвестиций в основной капитал прогнозируется в объеме 233,2 трлн сумов, из них прямых иностранных – 7,1 млрд долл., иностранных инвестиций и кредитов под государственную гарантию – 2,7 млрд долл⁴.

В частности, в 2020 году предусматривается сдача в эксплуатацию более 2 тыс. объектов социального, инфраструктурного и производственного назначения: 206 новых крупных производственных мощностей, 240 производственных объектов регионального значения, 1,6 тыс. социальных и инфраструктурных объектов.

Вместе с тем, правительством страны предоставляются следующие льготы и преференции, например:

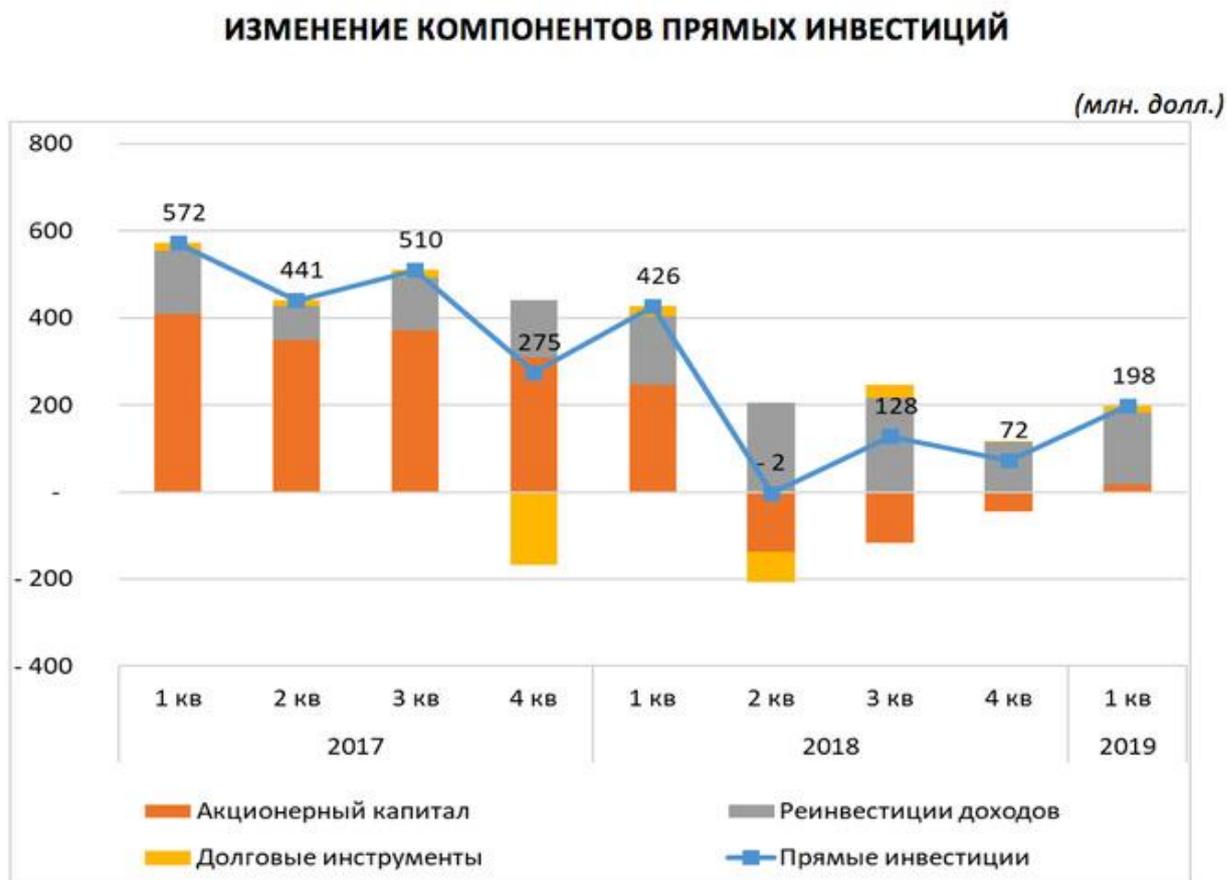
- налогооблагаемая прибыль юридических лиц уменьшается на сумму средств, направляемых на модернизацию, техническое и технологическое перевооружение производства, приобретение нового технологического оборудования, расширение производства в форме нового строительства;
- освобождается от налога на добавленную стоимость;
- отменены экспортные таможенные пошлины на продукцию собственного производства и т.д.

Исходя из вышеизложенного, необходимо заметить, что в момент, когда доля прямых иностранных инвестиций по всему миру стремительно падает, Узбекистан осуществляет ряд мер по привлечению внешних ресурсов в экономику страны. Выпуск еврооблигаций, предоставляемые иностранным инвесторам преференции и льготы, стимулирует и активизирует поток внешних инвестиций, что в свою очередь влияет на другие показатели экономики. Это наглядно можно видеть в цифрах.

⁴ Gov.uz

Таблица 1.

Изменение прямых иностранных инвестиций во временном разрезе



Реинвестирование доходов иностранными инвесторами в январе-марте выросло относительно аналогичного периода 2018 года на 6% и составило 166 млн долларов.

Резкий рост объемов портфельных инвестиций на 1 млрд долларов обусловлен успешным выпуском международных облигаций Узбекистана.

Но также, нужно отметить, что чистый приток прямых иностранных инвестиций в Узбекистан по итогам первого квартала составил 198,3 млн долларов против 427,1 млн долларов в аналогичном периоде 2018 года.

Таблица 2.

Структура прямых инвестиций

Чистый рост инвестиций в акционерный капитал, за исключением предприятий, работающих на основании СРП, составил 158 млн долларов, что

СТРУКТУРА ФИНАНСОВЫХ ПОСТУПЛЕНИЙ И РАСХОДОВ

(млн. долл.)

	I кв. 2018 года	I кв. 2019 года
Финансовый счёт	-137,6	-2 372,5
Чистое приобретение финансовых активов	-1,23	652,6
Прямые инвестиции за рубеж	0,15	0,6
Портфельные инвестиции	-	-
Другие инвестиции	1,1	-123,0
<i>из них</i>		
<i>валюта и депозиты</i>	<i>148,9</i>	<i>159,9</i>
<i>торговые кредиты и авансы</i>	<i>-147,8</i>	<i>-282,9</i>
Резервные активы	384,5	775,0
Чистое приобретение финансовых обязательств	523,3	3 025,1
Прямые инвестиции из за рубежа	427,1	198,3
Портфельные инвестиции	1,23	1 009,7
Финансовые деривативы	-	-0,4
Другие инвестиции	95,0	1 817,5
<i>из них</i>		
<i>кредиты и займы</i>	<i>60,1</i>	<i>876,3</i>
<i>торговые кредиты и авансы</i>	<i>181,5</i>	<i>911,9</i>
<i>прочая кредиторская задолженность</i>	<i>-166,3</i>	<i>56,7</i>

на 60% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Чистый рост обязательств по займам от материнских компаний, как и в первом квартале прошлого года, оставался положительным.

Итоги инвестиционной деятельности Республики Узбекистан за 2019 г. наглядно показывают эффективность принятых мер по стимулированию и привлечению иностранных инвестиций в экономику страны.

В 2019 году за счет всех источников финансирования объем освоения инвестиций составил 220,7 трлн сум, превысив утвержденные годовые прогнозные показатели в 2 раза, в том числе объёмы инвестиций в основной

капитал составили 189,9 трлн сумов, с темпом роста к аналогичному показателю 2018 года – в 1,3 раза⁵.

Доля объема инвестиций в основной капитал в структуре ВВП увеличилась с 30% в 2018 году до 36,2% в 2019 году (доля общего объема инвестиций в структуре ВВП по итогам 2019 года составила 42,1%).

В отчетном периоде были введены в эксплуатацию порядка 2,8 тыс. объектов социального, инфраструктурного и производственного назначения: 145 крупных производственных объектов, 167 крупных региональных проектов, 2,5 тыс. социальных и инфраструктурных объектов.

Значительный прирост показателей инвестиционной деятельности обусловлен увеличением притока и освоения иностранных инвестиций и кредитов в объеме 13,3 млрд долл., из которых:

— прямые иностранные инвестиции – 9,3 млрд долл. (в т.ч. в основной капитал – 6,6 млрд долл.).

— средства международных финансовых институтов – 4,0 млрд долл. (в т.ч. в основной капитал – 3,2 млрд долл.).

При этом, доля освоенных прямых иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций выросла до 37% (для сравнения в 2018 году этот показатель составил 10,5%).

Согласно докладу Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) мировой показатель объемов прямых иностранных инвестиций сокращается уже третий год подряд, достигнув самой низкой отметки, которая наблюдалась сразу после глобального финансового кризиса. По итогам 2018 года данный показатель снизился на 19% (в 2017 году 16%).

При этом, согласно докладу ЮНКТАД, в развивающихся странах наблюдались позитивные тенденции – в особенности в Азии, где объемы иностранных инвестиций выросли на 5%. Более того, если в странах Центральной Азии рост объемов иностранных инвестиций составил в среднем 8-10%, то в Узбекистане данный показатель по сравнению с показателями 2018 года (2,9 млрд долл., из них в основной капитал – 1,6 млрд долл.) вырос в 3,2 раза (9,3 млрд долл., из них в основной капитал — 6,6 млрд долл.), что обеспечило Республике лидерство по темпу роста среди стран региона.

Основными иностранными партнерами по привлечению в Республику иностранных инвестиций стали КНР, Россия и Германия, при этом общее число стран-инвесторов в экономику Узбекистана превысило отметку в 50, за счет чего доля крупнейших стран-инвесторов снизилась до 34% от общего объема привлеченных прямых иностранных инвестиций и кредитов.

⁵ Invest.gov.uz

Активный рост привлечения прямых иностранных инвестиций по сравнению с прогнозными показателями 2018 года наблюдался в электротехнической (рост – в 7,5 раза), металлургической отрасли (рост – 4,6 раза), текстильной отрасли (рост – 2,5 раза), кожевенно-обувной (рост – 2,1 раза), нефтегазовой (рост – 2 раза) отраслях.

При этом укрепилась тенденция роста потоков прямых иностранных инвестиций в проекты регионального значения, суммарная стоимость которых в 2019 году составила 4,8 млрд долл. (из них в основной капитал – 4,2 млрд долл.), увеличившись в 4 раза по сравнению с аналогичным периодом 2018 года и в 24 раза по сравнению с показателями 2017 года. В регионах только с участием иностранного капитала были введены в промышленную эксплуатацию 167 проектов общей стоимостью 858,5 млн долл.⁶.

В 2020 и последующих годах будет продолжена работа по активному привлечению прямых иностранных инвестиций, диверсификации их направлений для реализации проектов в приоритетных направлениях таких, как электроэнергетика, химическая отрасль, производство электротехнической продукции, IT-технологии, легкая промышленность, сельское хозяйство и производство строительных материалов. Акцент сохранится на увеличении количества производств по глубокой переработке сырьевых материалов с созданием цепочек высокой добавленной стоимости.

Согласно Инвестиционной программе, утвержденной постановлением Президента Республики Узбекистан от 9 января 2020 года № ПП-4563 в 2020 году за счет всех источников финансирования освоение инвестиций в основной капитал прогнозируется в объеме 233,2 трлн. сум, из них прямые иностранные – 7,1 млрд. долл., иностранные инвестиции и кредиты под государственную гарантию – 2,7 млрд. долл.

В частности, в 2020 году предусматривается сдача в эксплуатацию более 2 тыс. объектов социального, инфраструктурного и производственного назначения: 206 новых крупных производственных мощностей, 240 производственных объектов регионального назначения, 1,6 тыс. объектов социального и инфраструктурного назначения.

При росте объема инвестиций валовый продукт будет расти в гораздо большем размере, чем первоначальные денежные инвестиции. Помимо первичного эффекта возникает вторичный и последующие эффекты.

В связи с этим необходимо указать ряд мероприятий, которые будут продолжать стимулировать поток иностранных инвестиций в экономику страны:

⁶ <http://www.uzdaily.uz/>

- создать информационную базу по отраслям и проектам для ознакомления и привлечения потенциальных инвесторов;
- сформировать законодательную базу, защищающая интересы как инвестора, так и принимающей стороны;
- осуществлять мероприятия по митигации рисков со стороны государство, а именно уменьшить возможные финансовые убытки от реализации проекта;
- возможность предоставить иностранным инвесторам гарантии, т.е. государственные или банковские гарантии для уверенности вкладываемых средств в проекты;
- предоставить инфраструктуру для реализации инвестиционного проекта, осуществляемых в перифериях Республики;
- предоставить возможность иностранному инвестору свободно управлять своими доходами от проекта.
- уменьшить ограничения по конвертации валюты, полученных от реализации проекта и т.д.

При выполнении вышесказанных мер по привлечению прямых иностранных инвестиций согласно «Стратегии действий по развитию Узбекистана на период 2017-2021» можно ожидать значительное увеличение притока и активации иностранных инвестиций в экономику республики в ближайшее время.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Указ Президента № УП-4947 от 07.02.2017. О «Стратегии действий по развитию Узбекистана на период 2017-2021».
2. Invest.gov.uz
3. <https://www.un.int> > uzbekistan > links > стратегия-действий-по-пяти-приоритетным направлениям.
4. http://www.uzdaily.uz/https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_overview_ru.pdf
5. Грэхэм, Э.М. и Кругман, П.Р. (1995) Прямые иностранные инвестиции в США, Институт международной экономики, Вашингтон, округ Колумбия, январь 1995 года.
6. Международный финансовый рынок / Под ред. проф. В. А. Слепова и проф. Е. А. Звоновой, М.: «Кнорус». 2007. - 543с.