

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ СУБЪЕКТОВ**

**Исманов Жыргалбек Боронбаевич**  
заместитель декана Университета экономики  
и предпринимательства Кыргызская Республика.

### **Аннотация**

*В статье рассматриваются проблемы интеграции и управления капитала предприятий через инвестиционные решения. Особое внимание автор уделяет вопросам интеграции предприятий. Показатели разработаны на основе нормативной базы или международных стандартов.*

### **Annotation**

*In the article it is examined the problems of the integration and management of enterprise's capital. Special attention the author pays to the questions of enterprise management. Legal base consists of the international standards.*

**Ключевые слова:** интеграция, инвестиции, финансы, капитал.

Развитие цивилизации, рост инновационной активности, интеграционные тенденции в экономике различных стран заставляют отдельных ученых и целые научные коллективы уделять постоянное внимание актуальным проблемам анализа инвестиционных процессов. На протяжении XX в. в отечественной и зарубежной экономической науке сделано немало открытий и накоплен значительный опыт в области финансов, оценки эффективности и окупаемости конкретных вариантов и комбинаций капитальных вложений. Основной целью инвестиционной политики, которая является составной частью финансовой политики, является система управления финансами, направленная на достижение определенных стратегических и тактических целей государства, совокупность методологических принципов, форм организации и методов использования финансов. Она реализуется на основе принятия системы государственных мероприятий, разработанных на определенный период времени, по мобилизации финансовых ресурсов и их эффективному использованию для выполнения государством своих функций. Для ее осуществления применяется совокупность финансовых инструментов и институтов, наделенных соответствующими законодательными полномочиями по формированию и использованию финансовых ресурсов и регулированию денежных потоков. Как составная часть финансовой политики, инвестиционная политика должна быть направлена на обеспечение экономического роста, социального мира и значимости государства в международном сообществе.

В условиях рыночных преобразований в Кыргызской Республике повсеместно регионы испытывают недостаток финансовых ресурсов, необходимых для решения накопившихся экономических и социальных проблем местного сообщества. Без достаточных финансовых ресурсов сложно говорить об адекватном развитии образования, здравоохранения, культуры, жилищно-коммунального сектора, рынка труда, обеспечении продуктивной занятости и социальной защиты местного населения, своевременной выплате заработной платы, пенсий, пособий и других источников и механизмов жизнеобеспечения граждан. Недостаток финансовых средств усиливает неравномерность территориального развития, способствует необоснованному оттоку и миграции кадров.

Сложные и во многом противоречивые для экономики Кыргызстана процессы становления рыночных отношений обусловили необходимость качественного осмысления новых экономических и социальных явлений. Произошли существенные изменения в характеристике и условиях проведения инвестиционной деятельности. Появление новых организационно-правовых форм хозяйствования, предоставление свободы предпринимательству и самостоятельность в использовании собственных финансовых ресурсов, создание правовых и экономических условий для привлечения капитала российских и зарубежных инвесторов, гармонизация экономических

связей и глобализация производственно-финансовой деятельности хозяйствующих субъектов, возникновение новых финансовых инструментов и рычагов коренным образом реформируют ранее действовавший организационный механизм долгосрочного инвестирования. Это, в свою очередь, требует кардинальных преобразований в методологии и методике анализа инвестиций, оперативном и достоверном информационном его обеспечении, организации внутреннего и внешнего контроля за расходованием средств по каждому варианту капитальных вложений.

Вместе с тем, отечественная система финансов – основной источник информации в инвестиционной деятельности – переживает непростой период перехода на новую систему распределения и перераспределения; одновременно, пересмотру подвергаются многие ранее устоявшиеся концептуальные подходы к исследованию проблем финансов, кредита и денежного обращения, предварительного и заключительного контроля инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов; было бы заблуждением утверждать, что процесс реформирования, происходящий в этих специальных смежных отраслях экономических знаний, в ближайшее время будет завершен. К сожалению, многие вопросы теории и практики еще не получили должного развития, а некоторые проблемные положения пока четко даже не сформулированы. По нашему мнению, становление рыночных отношений детерминировало необходимость активизации исследований всего спектра методологических и организационных проблем экономики Кыргызской Республики, в том числе во многом нерешенных вопросов комплексного анализа и контроля инвестиционной деятельности коммерческих организаций.

Практическая востребованность в решении столь важных вопросов определяется стратегической ролью долгосрочного инвестирования как в социально-экономическом развитии страны в целом и отдельных ее регионов, так и в деятельности конкретных коммерческих организаций. Обновление физически и морально изношенных основных фондов более производительными и ресурсосберегающими активами становится всего лишь частью задачи, решение которой обеспечивает компании приобретение и (или) сохранение ее индивидуальных конкурентных преимуществ перед прочими, в том числе и зарубежными фирмами. В то же время специалисты, занимающиеся обоснованием инвестиционных решений, испытывают острую потребность в качественно новых методиках экономической диагностики низкорискованных и быстрокупаемых инвестиционных проектов, адекватно отражающих современный уровень развития технологий в производственной и финансовой сферах деятельности. Как показывает опыт, организационно-методическое обеспечение анализа во многом определяет объективность и достоверность результатов технико-экономического обоснования различных вариантов капитальных вложений. Это в свою очередь активно стимулирует исследователей к поиску и разработке новых методов и приемов инвестиционного анализа, частных и обобщающих показателей оценки эффективности долгосрочных проектов.

Интеграционные процессы на межгосударственном уровне и в рамках отдельных бизнес-групп, а также объективные процессы глобализации экономических связей всех участников рыночных отношений обеспечивают реальные возможности для более интенсивного движения капитала в новые, высокоэффективные, но вместе с тем и более рискованные рынки. Получают распространение корпоративные формы объединения инвестиционных возможностей с целью достижения наивысших показателей результативности производственно-финансовой деятельности. Безусловно, эти экономические явления сталкиваются с необходимостью разрешения ряда важных проблем методологии и практики анализа инвестиционной деятельности.

Появление столь значимых специфических факторов и кардинальное изменение механизма инвестиционной деятельности обнаруживают несостоятельность старых накопленных знаний, служат действенным мотивом, побуждающим исследователя к разработке более совершенных научных подходов, адекватно соответствующих новым социально-экономическим условиям хозяйствования. Одной из характерных тенденций развития мировой цивилизации является все более набирающий силу процесс гармонизации международного финансово-учетного законодательства. Отсюда возникает реальная проблема совершенствования организационно-

правовой и нормативной базы анализа инвестиций, разработки адаптивных методик оценки эффективности капитальных вложений, способных учесть специфические особенности и требования потенциальных зарубежных инвесторов.

Продолжающийся в настоящее время финансовый кризис существенно увеличил степень неопределенности инвестиционных операций на так называемых неустойчиво развивающихся рынках. Ситуация с уровнем инвестиционной активности усугубляется неудачным опытом некоторых иностранных инвесторов, которые в первой половине 90-х годов санкционировали финансирование проектов, обоснование которых проводилось с использованием многократно апробированных в западных странах методик инвестиционного анализа. Одной из причин появления убыточных капитальных вложений, по нашему мнению, явился грубый перенос в практику отечественных предприятий зарубежных технологий анализа эффективности капитальных вложений, без учета условий и специфики бизнес-среды. Это привело к переоценке инвестиционной привлекательности и уровня безопасности многих, на первый взгляд достаточно рентабельных вариантов капитальных вложений. В связи с этим, чрезвычайно важным и своевременным в настоящее время должно стать приведение всех элементов системы анализа и оценки эффективности долгосрочных инвестиций в соответствие с новыми экономическими реальностями отечественного рынка. В свою очередь, это обуславливает проведение серьезных исследований не только в области организационно-методического обеспечения комплексного анализа и контроля инвестиционной деятельности, но и, что более важно, в обосновании новых и развития действующих его теоретико-методологических положений.

Важным вопросом становится не только преодоление социального кризиса, к которому привели реформы, но и вывода республики на траекторию устойчивого роста через развитие всех регионов. Это предполагает достижение устойчивого в долгосрочной перспективе экономического роста, социальной и политической стабильности общества. Важным фактором для достижения этих целей является развитие таких финансовых институтов и инструментов, которые обеспечивали бы формирование условий для повышения экономического потенциала регионов и местного бюджета.

На начальном этапе экономических реформ спрос на инвестиции в основном покрывался государственными инвестициями, получаемыми от доноров. Однако в связи с ростом внешнего долга международные финансовые организации резко ограничили свои займы и запретили правительству Кыргызстана давать гарантии на кредиты частных структур. Власть, обеспокоенная тем, что дефицит инвестиции может серьезно отразиться на экономическом росте, попыталась реализовать стратегию, основанную на привлечение прямых иностранных инвестиций.

Эта стратегия осуществлялась в дополнение программ международных финансовых организаций при их активной поддержке. Открыто не говорилось, но, тем не менее, можно догадаться, что данная стратегия не затрагивает особых проблем в экономике. Считается, что реформы в целом идут правильно, но для того, чтобы в экономику шли инвестиции, требуются дополнительные активные действия правительства по рекламе преимуществ страны и устранению отдельных, незначительных, по мнению ее разработчиков, барьеров на пути притока инвестиций. В обязанность представителя по инвестициям вменялись разработка и реализация инвестиционных матриц, которые как раз должны были устранить эти барьеры.

Нельзя отрицать, что эти инвестиции в большинстве случаев представляют собой спекулятивный капитал, ориентированный на большие прибыли, которые, как известно, не бывают без большого риска. И, естественно, большой пользы для развития экономики от таких инвестиций нет.

В условиях глобализации финансов в современном мире, относительно свободного движения капитала и других ограниченных ресурсов финансово-инвестиционная политика любого государства не может строиться изолированно и учитывать только внутреннее состояние экономики, она должна ориентироваться и на соответствующие требования и стандарты международного права и международных финансовых институтов.

Содержание финансово-инвестиционной политики, по нашему мнению определяется:

- соответствующей теоретической базой и разработанной на ее основе концепцией, определяющей роль государства в области финансов;
- разработкой основных направлений и целей в достижении благоприятного инвестиционного климата;
- осуществлением практических мер по реализации этих целей с помощью всей совокупности финансовых инструментов и государственных институтов.

Инвестиции представляют собой все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается иной социальный эффект. В более широкой трактовке инвестиции – это вложение капитала с целью его последующего увеличения. При этом прирост капитала, полученный в результате инвестирования, должен быть достаточным, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования имеющихся средств на потребление, вознаградить его за риск и возместить потери от инфляции в будущем периоде. Инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и осуществление практических действий для получения конечного полезного эффекта.

Инвестиции в основной капитал хозяйствующих субъектов осуществляются в форме капитальных вложений. Инвестиционная ситуация в Кыргызстане в целом и большинстве ее регионов остается неблагоприятной как для отечественных, так и для иностранных инвесторов. Инвестиционный кризис проявляется в сокращении доли накоплений в валовом внутреннем продукте (ВВП), снижении абсолютных размеров капиталовложений, ухудшении состояния производственного потенциала в промышленности, превышении уровня выбытия основных средств вследствие физического износа над их обновлением.

Стабилизация и дальнейшее развитие экономики невозможны без кардинального улучшения положения в инвестиционной сфере и создания благоприятных условий для повышения инвестиционной активности хозяйствующих субъектов. Основная роль в этом процессе принадлежит государственному регулированию инвестиций посредством проведения взвешенной структурной, финансовой и денежно-кредитной политики. Одним из главных направлений ее реализации является реформирование отечественных предприятий, направленное на ускоренную адаптацию к рыночным условиям и достижение конкурентоспособности. Следует продолжать практику создания крупных вертикально-интегрированных структур, в том числе финансово-промышленных групп, на основе концентрации капитала и объединения инвестиционных ресурсов, а также развития кооперационных и технологических процессов.

Анализ новых явлений государственной политики в новых условиях хозяйствования, изменение роли государственных финансов приобретают важнейшее значение в условиях кризисных явлений и предотвращения их последствий. Для достижения эффективности результатов от проводимых экономических реформ, адекватные рыночным отношениям, необходимо не только правильное понимание существа рыночной экономики, его природы. Необходимо также исследование новых явлений, глубинных процессов, развертывающихся в мире и использование их опыта в нашей действительности.

Достижение конкретных целей связано с разработкой и реализацией специфических стратегий. Стратегия долгосрочного инвестирования является одной из них. Выбор путей инвестиционного развития в рамках единого стратегического плана является непростой задачей. Сложность этого процесса обуславливается наличием множества внутренних и внешних факторов, по-разному воздействующих на финансово-экономическое состояние предприятия. Подобно тому, как оценка эффективности капитальных вложений требует решения целого комплекса различных проблем, так и выбор стратегии долгосрочного инвестирования осуществляется лишь после проведения тщательных исследований, обеспечивающих принятие оптимального варианта управленческих решений.

Ответственность отборочного этапа, являющегося неотъемлемой частью процесса стратегического планирования, заставляет комплексно подходить к использованию различных

аналитических приемов и моделей, обосновывающих выбор приоритетного направления инвестиционной деятельности коммерческой организации.

Все большую популярность приобретает построение моделей, способствующих оценке перспектив инвестиционного развития. Как известно, моделирование позволяет менеджерам отобразить наиболее характерные свойства, структурные и функциональные параметры объекта управления, а также выделить его важнейшие взаимосвязи с внешней и внутренней средой фирмы. Согласно теоретическим положениям, касающимся этапов создания модели, условий использования и различных методов их анализа, основными задачами моделирования в сфере финансово-инвестиционной деятельности являются обоснование вариантов управленческих решений, прогнозирование приоритетных направлений развития и выявление резервов повышения эффективности функционирования хозяйствующих субъектов.

### **Литература**

1. Кыргызстан в цифрах. – Бишкек, 2014г.
2. Купуев П. К., Обдунов Э. Продовольственная безопасность: реалии и перспективы в Кыргызской Республике. – Бишкек: Илим, 2009.
3. Култаев Т.Ч., Мусакожоев Ш.М. Прогноз обеспечения продовольственной безопасности в Кыргызской Республике. //Экономический Вестник, № 2. – Бишкек, 2011. - С.3-17.