

О. САБДЕН, М. АЛИНОВ

## ВЛИЯНИЕ ВНЕШНИХ РЫНКОВ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФАКТОРЫ ДИВЕРСИФИКАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Обеспечение устойчивости развития отечественной экономики требует мобилизации всех ее факторов, в том числе инвестиционного, который испытывает мощное воздействие глобального рынка. «Казахстан может и должен активно участвовать в многосторонних международных экономических проектах, что будет способствовать нашей интеграции в глобальную экономику и поддержит наших экспортеров» – таковы приоритеты экономики в сфере международного рынка, определенные Президентом Республики Казахстан Н. А. Назарбаевым [1].

Реальной диверсификации экономики пока не происходит, а рост инфляции стал фактом – это главные итоги состояния экономики последнего периода. В сущности, у этих двух взаимосвязанных проблем одни общие корни – это большой приток внешнего капитала, обусловленный ростом экспорта нефти и других сырьевых товаров и экспансий внешних инвестиций.

Высокая динамика роста экономики Казахстана, безусловно, не может не радовать. Но нельзя не видеть, что нынешний рост не является результатом системных трансформаций и порожден преимущественно высокими мировыми ценами на нефть и металлы, ростом добычи минеральных ресурсов.

По мнению международных экспертов важно, чтобы экономика росла, не превышая своего скоростного ограничителя. Если пытаться расходовать и тратить свои богатства слишком быстро, то это приведет к неминуемому «перегреву экономики». В конечном счете возникает ситуация, когда мы не покупаем больше товаров, а покупаем их по более высокой цене. Особенно ярко эта тенденция проявляется на рынке казахстанской недвижимости, куда вливаются огромные денежные потоки, провоцируя заоблачные цены. И те восемь признаков «перегрева экономики», которые были названы в Правительстве, в полной мере раскрывают суть нашей сырьевой зависимости, пагубного воздействия на экономику захлестывающего потока нефтедолларов. К примеру, за прошедший год номинальный рост ВВП превысил реальные темпы роста ВВП в 3

с лишним раза. Наконец, к перечисленным факторам добавляется пресловутый «кредитный бум», основу которого формируют, увы, не капитальные инвестиции, а потребительская и спекулятивная направленность. Но не таким страшным злом казался бы этот «перегрев», если на фоне всех отягчающих обстоятельств мы имели бы кардинальные изменения в качестве экономического роста, то есть столь же динамично в позитивную сторону менялась структура инвестиций, промышленности, экспорта-импорта.

Один из путей решения проблемы, по нашему мнению, – это *экспорт инвестиций*. Именно ту часть «лишних» и «неработающих» капиталов, которые по разным причинам не вкладываются пока в реальный сектор, целесообразно переориентировать на внешние рынки. Выводя из «перегретого» внутреннего рынка эти средства, экономически целесообразно в среднесрочной перспективе вкладывать в зарубежные проекты, где они дадут лучший эффект и динамичную оборачиваемость. Заработанные таким образом прибыли в конечном счете вернутся в лоно отечественной экономики и станут куда более эффективным инвестиционным ресурсом по сравнению с иностранным капиталом. Речь идет о размерах, сопоставимых с объемами годового бюджета страны. Каковы же наши аргументы?

*Первое.* Когда речь идет о роли инвестиций в развитии экономики, то всегда подразумевается привлечение внешних инвестиций. Слов нет, без участия внешнего капитала отечественная экономика едва ли стала той, какая сейчас есть. Более того, преодолеть системные кризисы 90-х, создать хозяйственную и финансовую основу развития экономики, наполнить бюджет и направить достойные средства на социальные программы стало возможным благодаря масштабному привлечению иностранного капитала в сырьевые сектора. Именно этот фактор создал экономическую основу для формирования и развития отечественных производственных и строительных компаний, банков и позволил накопить уже достаточный собственный свободный капитал. Это сегодня неоспоримый факт.

Однако эта инвестиционная экспансия стала усиливать отраслевую деградацию экономики, сужать без того незначительный экспортный поток. Если в 2001 году доля ТЭКа в обеспечении роста ВВП составляла 25%, то по итогам 2006 года она превысила половину [2]. Около 80% прироста ВВП получено за счет высоких цен на нефть и другие сырьевые ресурсы. Таким образом, реальный сектор экономики разбился на два слабо взаимосвязанных сектора – экспортно-сырьевой, развитие которого полностью определяется внешней конъюнктурой; перерабатывающие отрасли, которые обслуживают преимущественно внутренний рынок.

Объемы прямых иностранных инвестиций, привлеченных за годы независимости, превысили 50 млрд долларов, т.е. размеров, сопоставимых с половиной размеров ВВП страны, а из них удельный вес вложенных в обрабатывающий сектор не превышал 8 % от их общего объема [3]. Отсюда следует объективный вывод: до тех пор, пока в наших недрах будут нефть и металлы, а это еще надолго, то владельцы иностранного капитала никогда не будут вкладывать свои средства в нашу обрабатывающую отрасль. Мотивы просты и очевидны – какой же резон им свои капиталы из сверхприбыльного сырьевого бизнеса перебрасывать в малорентабельные, затяжные и рискованные проекты обрабатывающих производств и к тому же плодить новых технологических конкурентов. В этом заключается миф о том, что иностранный бизнес нам поможет диверсифицировать экономику.

*Второе.* Плодом развития экономики за все эти годы стало накопление внутреннего капитала, соизмеримого по размерам с объемами импортируемых инвестиций. И без учета этих обстоятельств с внешнего рынка продолжается экспансия зарубежного капитала, в результате ограниченное экономическое пространство республики не стало «переваривать» такие объемы. С другой стороны, вследствие стабильного притока в страну нефтедолларов отечественная валюта не только укрепляется, но и дорожает, что делает производство торгуемых экспортных товаров просто невыгодным. Дешевле нужды нашего небольшого внутреннего рынка закупать по импорту. Создалась ситуация, когда имеющиеся капиталы отечественные компании и банки не вкладывают в реальные проекты или делают это

в ограниченных размерах. В результате становится выгодным эти инвестиции выводить на внешние рынки.

В происходящем объективном процессе освоения внешнего рынка инвестиций есть общегосударственные интересы, связанные, прежде всего, с выстраиванием геополитических векторов вхождения в мировые рынки. Согласно выработанной Стратегии Правительства в качестве приоритетов определены участие в международных проектах по транспортировке энергоресурсов, закуп новых технологий и брендов, а также развитие базы для экспорта в сопредельные страны. Участие Казахстана в таких международных проектах, как КТК, строительство трансконтинентального нефтепровода Баку – Тбилиси – Джейхан, Оренбургского газоперерабатывающего завода, сооружение морского терминала в Грузии и других, есть реализация данной Стратегии.

Статистика показывает, что налицо тенденция: отечественные предприятия не только покупают больше импортного оборудования, но и вкладывают все больше денег за рубежом. Это свидетельствует об очень большом неиспользованном инвестиционном потенциале. Прибыли многих предприятий быстро растут, и они не успевают осваивать эти средства. В то же время внутри страны существует недостаток качественных инвестиционных проектов. Все больше предприятий предпочитает вкладывать деньги в финансовые инструменты или зарубежные активы. Такой же процесс происходит и в банковском секторе, где аккумулируется значительная часть внутренних накоплений.

За шесть месяцев 2006 года сумма выданных кредитов экономике составила 63% к ВВП, что является уже рекордным соотношением, а прогноз привлечения средств от иностранных банков в 2007 году составит астрономическую сумму в 1,5 трлн тенге. Но сектор недвижимости, услуг и торговли, кредитование физических лиц мало отвечают намерениям Правительства начать масштабную диверсификацию экономики. По экспертным данным Правительство может предложить коммерческим банкам проекты на 12 млрд долларов, но банки не могут их кредитовать в силу их дороговизны и малой рентабельности. У банков отсутствуют рыночные стимулы к долгосрочному инвестированию в стратегические отрасли.

Казахстанские банки активно инвестируют в российскую недвижимость. Например, Народный банк планирует вложить в строительство на территории России порядка 1,5 млрд долларов, в течение 3–5 лет планирует построить 13–17 объектов. Аналогичные вложения в российские активы осуществляют БТА и Казкоммерцбанк. Дело в том, что в России самыми быстро растущими секторами экономики являются нефтегазовая отрасль и недвижимость. При этом спрос и доходность в этих секторах в России при одинаковых рисках выше.

Кроме России, внешними рынками казахстанского капитала должен стать Центрально-Азиатский регион, где кроме стратегических интересов существуют лучшие экономические условия вложения. За годы независимости Казахстан инвестировал в эти страны 10 млрд долларов. Кыргызстан, например, предлагает 62 бизнес-проекта для рассмотрения потенциальными инвесторами из Казахстана. Чего стоит проект по строительству дороги на озеро Иссык-Куль стоимостью свыше 100 млн долларов. В этой стране функционируют более 400 совместных предприятий. На финансово-кредитном рынке Киргизии лидирующие позиции занимают также казахстанские банки.

Проблему энергоснабжения южных регионов Казахстана предполагается решить также за счет совместных проектов. Строительство газопровода Средняя Азия – Центр и Бухара – Урал, например, может покрыть весь дефицит Кызылординской, Южно-Казахстанской, Жамбылской и Алматинской областей.

*Третье.* Активную политику экспорта инвестиций ведут все развивающиеся страны, переживающие экономический бум, в том числе Россия и Китай, где в экономике происходят схожие процессы.

По анализу экспертов МВФ: «Азия и Европа самые большие в мире поставщики капитала, сопровождаемого Россией и Ближним Востоком. Прежде всего, благодаря нефтяным доходам, вместе они имели большие чистые оттоки капитала, чем еврозона в последние годы» [4]. С 1999 года развивающиеся рынки были чистыми экспортерами капитала к богатым странам. Эта тенденция присуща не только Китаю, но и Индии, Корее, Малайзии, Таиланду и Бразилии.

Идет глобальная экспансия российских компаний. В прошлом году Россия стала третьей среди

развивающихся стран мира по объему экспорта инвестиций. Среди лидирующих отраслей нефтегазовая, металлургическая и телекоммуникационная. И все это не ослабляет, а усиливает экономическое положение страны.

Нельзя сбрасывать со счетов опыт стран, которые в качестве борьбы с «голландской болезнью» интенсивно выводили лишние доллары из страны в виде различных внешних фондов: национальный фонд Норвегии, штат Аляска, непрозрачные фонды арабских шейхов.

Азербайджан за счет увеличения продажи нефти и газа достиг беспрецедентных темпов роста экономики, составившего в 2006 году 35% и при этом сумел удержать инфляцию на уровне 8,3%. Одним из действенных мер стал адекватный отток капитала во внешние рынки [5].

*Четвертое.* Нам крайне важен опыт функционирования на мировом рынке инвестиций, в реальной жесткой конкурентной среде. Даже крупные казахстанские компании и банки, не говоря о средних, сегодня не обладают необходимым опытом в менеджменте, маркетинге, в освоении инноваций, качестве специалистов международного уровня. А без этого опыта рассчитывать, что мы сможем создать нужные для диверсификации новые отрасли и выйти на экспорт, надежды мало.

Правительством определены пять приоритетов в развитии научно-технической сферы на ближайшую перспективу: нанотехнологии и новые материалы; биотехнологии; ядерные технологии и технологии возобновляемой энергетики; технологии для углеводородного и горно-металлургического секторов; информационные и космические технологии. Именно в этих отраслях Казахстан имеет необходимые конкурентоспособные заделы и реальные базы для экспорта. А как быть с остальными более массовыми секторами: производство в несырьевых отраслях, потребительские товары и услуги, продукция сельского хозяйства, которые с вступлением в ВТО также должны быть готовыми работать в экспортной конкурентной среде. Как раз этим секторам, где основными производителями выступает средний и мелкий бизнес, и нужен опыт функционирования на внешнем рынке. По логике развития со временем и они должны со своим капиталом выходить на международные рынки, а это как раз и будет действительной диверсификацией, определяющей устойчивость экономики.

Опыт развивающихся экономик показывает: в соответствии с современными «неокейнсианскими» тенденциями государство, которое также является участником этого двустороннего международного движения капитала, должно вести активную экспансионистскую политику, своевременно создавать политические и экономические условия для выгодного вложения отечественного капитала на внешних рынках.

Казахстанские зарубежные инвестиции должны рассматриваться как механизм, направленный на стабилизацию экономики в периоды «перегрева». В случае возникновения кризисных явлений эти финансовые потоки могут быть переориентированы на внутренний рынок.

Прежде всего, важно максимально использовать возможности институтов развития в лице управляющих корпораций «Казына» и «Самрук». Тем более они могут обеспечивать сочетание государственных и частных инвестиций в заинтересованных зарубежных проектах. Необходимо создать специальный орган по содействию экспорта инвестициям, открытый для отечественного бизнеса. Например, при Министерстве экономического развития Азербайджана создан частный Фонд содействия экспорту и инвестициям, попечительский совет которого возглавляет ми-

нистр, членами состоят представители всех ведущих компаний крупного и среднего бизнеса.

В отличие от иностранных резидентов, вывозящих сверхприбыль от капитала, вкладываемого в угрожающих размерах в наши сырьевые отрасли, активы и вложения наших соотечественников зарубежом остаются активами Казахстана, работающими на национальную экономику. В этом контексте наращивание мощи отечественного капитала по отношению к иностранным вложениям является и вопросом экономической безопасности страны. Реальность такова: без понимания необходимости участия в международных потоках капиталов, связанных с общим «сосудом» мирового рынка, осуществить диверсификацию экономики, ориентированной на экспорт, представляется крайне проблематичным.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Послание Президента Республики Казахстан Н. А. Назарбаева народу Казахстана: Стратегия вхождения Казахстана в число 50-ти наиболее конкурентоспособных стран мира. Алматы, 2006.
2. Эксперт. М., 2006. №48.
3. Казахстан за годы независимости. Алматы, 2006.
4. Доклад по движению мировых капиталов. McKinsey & Company, 2006.
5. Бизнес и Власть. 2007. №1.

*Поступила 2.03.07г.*