

А.Ж. ПАНЗАБЕКОВА

ФОРМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА И НАЦИОНАЛЬНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНТЕРЕСЫ

В современной экономической литературе ведутся острые дискуссии о роли и значимости иностранного капитала для экономики, в ходе которых высказываются прямо противоположные мнения. Одни авторы категорически утверждают, что активное использование иностранного капитала ведет к потере экономической и политической независимости страны, а экономика больше теряет, чем получает. Другие, напротив, считают, что без иностранных инвестиций экономику не поднять, не вывести ее на передовые рубежи технологического и организационного прогресса.

На наш взгляд, использование иностранного капитала является необходимым и целесообразным, так как это объективная закономерность современной экономики. Любая экономика, даже самая высокоразвитая, испытывает дефицит собственного капитала. Однако, привлекая иностранный капитал надо учитывать, прежде всего, что его использование должно быть ориентировано главным образом на достижение целей устойчивого развития национальной экономики.

В этой связи, считаем целесообразным, более подробно остановиться на каждой из форм привлечения иностранного капитала и оценить его воздействие с точки зрения национальных экономических интересов. В соответствии с экономической практикой приток иностранного капитала в республику выступает в виде ссудного и предпринимательского.

Ссудный капитал представляет собой возвратные средства, предоставляемые на определенный срок с целью получения процента. Ссудный капитал, привлекаемый в страну по различным каналам или финансовым потокам, различается по направлениям использования, условиям предоставления и т. д. При этом следует отметить, что зарубежные заемные средства характеризуются возвратностью, срочностью и платностью. Отсутствие четко пропорционального разграничения структуры и соотношения займов и получаемых доходов от хозяйственной деятельности в Казахстане привело в 2007 г. к усилению следующих негативных последствий.

Во-первых, в государстве была утрачена реальная оценка его финансовых возможностей, что привело к расстройству финансовой системы.

Во-вторых, усилился «реакционный» характер структуры кредитных ресурсов в непроизводительную сторону.

В-третьих, размер платежей за внешний кредит «съедал» значительную часть внутреннего валового продукта.

В-четвертых, увеличилась чрезвычайная зависимость состояния государственных финансов от иностранных кредиторов вплоть до того, что использование ссудного иностранного капитала стало едва ли не определяющей материальной базой экономики страны.

Вследствие этого, валовой внешний долг республики превысил ВНП. По данным Национального банка по итогам первого полугодия 2007 г. валовой внешний долг республики составил более 92 млрд. долл. В основном он на половину создан банками (45 млрд. долл.), другая половина приходится на хозяйствующие субъекты и государство. Алгоритм влияния внешних факторов ссудной зависимости на экономику Казахстана в августе 2007 г. показан на рисунке 1.

Для того чтобы обеспечить устойчивость национальной экономике, достичь рациональной структуры экспорта-импорта, необходима структурная трансформация производства, его техническая реконструкция. В связи с этим основным направлением использования внешних кредитов должно быть инвестиционное наполнение, импорт передовых технологий и оборудования.

Предпринимательский капитал представляет собой средства, вкладываемые прямо или косвенно в производство товаров или услуг, в бизнес с целью получения дохода. В международном потоке предпринимательского капитала преобладают средства транснациональных корпораций, которые являются главными экспортёрами и импортерами капитала. Средства государственных институтов и международных организаций также могут использоваться в качестве предпринимательского капитала за рубежом.

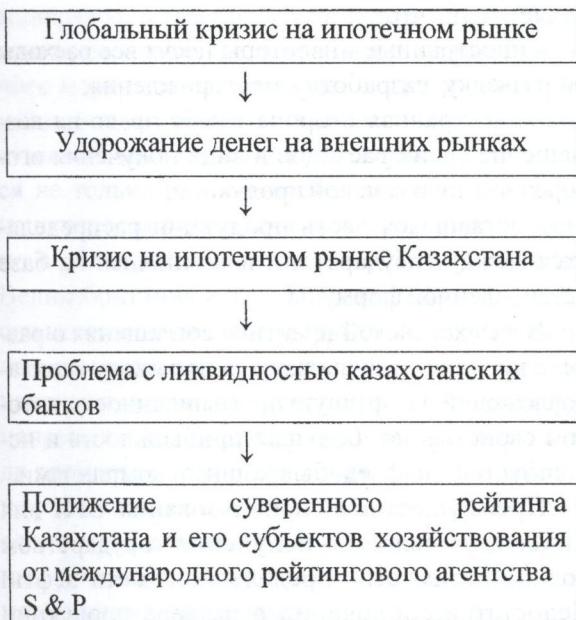


Рис. Алгоритм влияния внешних факторов ссудной зависимости на экономику Казахстана

Приток иностранного капитала в предпринимательской форме может быть представлен: прямыми инвестициями, портфельными инвестициями, инвестициями на контрактной основе.

Общепринято, что прямые иностранные инвестиции не увеличивают внешней задолженности страны. Тем не менее, на сегодня в структуре их в Казахстане преобладают ссуды, кредиты и займы, полученные совместными и дочерними предприятиями от прямых иностранных инвесторов, образующие межфирменную задолженность. Хотя большинство этих займов не имеет жестких условий по срокам, и погашение предполагается в случае прибыльности предприятия, часть их предоставляется на условиях коммерческого кредитования с жестким графиком выплат.

Воздействие потоков прямых иностранных инвестиций на национальную экономику трудно прогнозируемо, и они способны негативно повлиять на состояние платежного баланса страны, став весьма дорогим способом получения внешнего финансирования. Быстрые деньги, полученные на первых этапах реализации проекта, могут оказаться гораздо дороже того же коммерческого кредитования, средняя ставка по которому составляет 8-12% и воздействие потоков которого ограничено во времени и прогнозируемо. При

средней доходности иностранных инвестиций в 10-12% получение дивидендов прямым инвестором не имеет временных ограничений, и отток средств в силу специфических особенностей участия инвестора в акционерном капитале не поддается прогнозным расчетам [1, с.6].

Таким образом, прямые иностранные инвестиции могут служить важным стимулом социального и экономического развития национальной экономики в том случае, если происходит совпадение интересов иностранной компании и приоритетных целей дальнейшего развития принимающей страны. Для Казахстана желательно привлечение прямых иностранных инвестиций в обрабатывающую промышленность, в отрасли, не имеющие стратегического значения, особенно в производство и переработку сельскохозяйственной продукции, производство строительных материалов, производство товаров народного потребления, одежды, обуви и т.п., в развитие деловой инфраструктуры.

В республике особенно важно стимулировать приток иностранного капитала в отсталые и депрессивные регионы, чтобы быстрее ликвидировать сложившиеся структурные диспропорции, усилить социальную ориентацию экономики, создать новые рабочие места, улучшить условия жизни местного населения. Но в ряде отраслей Казахстана, имеющих ключевое значение для национальной экономики, сохранение организаций со 100%-ным иностранным участием, тем более крупных предприятий, которые взяли в свои руки большую часть рынка, на наш взгляд, не целесообразно. Деятельность предприятий, полностью находящиеся под иностранным контролем, в стратегически важных отраслях должна жестко регулироваться.

Портфельные инвестиции представляют собой вложения капитала в иностранные ценные бумаги, не связанные с возможностями реального контроля над объектом инвестирования. Основная цель портфельных инвестиций – получение дохода, а не обеспечение прямого контроля над хозяйственной деятельностью объекта инвестирования. Вместе с тем даже портфельное участие дает возможность иностранным инвесторам осуществлять значительный косвенный контроль. Наиболее отчетливо это проявляется в тех случаях, когда имеются дополнительные соглашения (лицензионные, управленические, мар-

кетинговые и др.), ставящие предприятие в зависимость от иностранного инвестора, или когда национальная доля акций распылена среди многих владельцев [2, с.46-47].

На мировом рынке капиталов «портфельные» инвестиции распространены в развитых странах с нормально функционирующим рынком ценных бумаг, фондовыми ценности которых общепризнаны и значимы на международном фондовом рынке, и в которые вкладчики вкладывают свои средства без особого риска для себя. Это, в первую очередь, портфели ценных бумаг международных организаций, финансово-кредитных институтов, ТНК и иностранных фирм-гигантов высокоразвитых стран.

Положительными аспектами привлечения портфельных инвестиций является то, что они способствуют формированию фондового рынка, поддержанию его ликвидности и служат условием притока прямых инвестиций.

Таким образом, портфельные инвестиции – это легкие, быстрые деньги, которые только тогда могут иметь существенное значение для реального сектора экономики, когда в стране существует регулируемый фондовый рынок, связанный с реальным сектором экономики. В противном случае эти инвестиции обращаются на рынке капиталов, включаясь в международные финансовые потоки краткосрочных сделок, и не только не способствуют или даже просто отражают развитие реального сектора хозяйства, но наоборот, в любой момент могут спровоцировать финансовый кризис, обусловить бегство капиталов и сброс национальных ценных бумаг, не подкрепленных реальным развитием экономики страны.

К инвестициям на контрактной основе мы относим соглашения о разделе продукции и концессии. При заключении соглашения о разделе продукции используется особый налоговый режим, предусматривающий замену налогов, сборов, пошлин и других обязательных платежей распределением произведенной продукции между инвестором и принимающей стороной.

В соглашении с долевым распределением продукции можно выделить три основных момента: возмещение затрат инвестору; разделение продукции между государством и самой компанией; налог на прибыль. То есть принципиальными аспектами соглашений о разделе продукции

является то, что:

- иностранные инвесторы несут все расходы на разведку, разработку месторождения,
- иностранная сторона имеет право на возмещение своих расходов в виде получения оговоренной доли валовой продукции,
- оставшаяся часть продукции распределяется между государством и компанией на базе установленной формулы.

В казахстанской практике соглашения о разделе продукции заключаются по поводу капиталовложений в нефтяную промышленность, которой свойственна большая прибыльность и используется нефтедобывающими компаниями.

Преимуществом использования СРП для Казахстана является получение государством полной стоимости определенной части нефти. Недостатки соглашений о разделе продукции напрямую связаны с их преимуществами. Во-первых, стоимость получаемых нефти зависит от цен на нее, во-вторых, рента от нефтедобычи, находящаяся в распоряжении добывающей компании, не изымается или изымается лишь в размере величины издержек на производство продукции, переданной государству в рамках СРП.

Недостатком системы СРП для республики, также является индивидуализация условий соглашений по конкретным проектам. При проведении переговоров и заключении СРП допускается относительно большая свобода действий государственных чиновников. В условиях их неопытности и распространения коррупции это может привести к получению инвестором необоснованно выгодных условий реализации проекта и, как следствие, потере государством определенной части доходов от разработки находящихся в его собственности природных ресурсов. Это ярко проявилось в заключенном контракте по Кашагану.

Концессия – это форма привлечения иностранных инвестиций посредством предоставления зарубежным предпринимателям права осуществления разного рода хозяйственной деятельности на условиях долгосрочной аренды.

Концессия широко используется в международной практике. Чаще всего в концессию передается разработка природных ресурсов углеводородов (нефти, газа, угля и др.), металлических руд, драгоценных металлов и камней, радиоактивных, редкоземельных и некоторых других

минералов, в том числе тех, которые залегают в континентальном шельфе и на дне территориального моря, а также наиболее ценных категорий лесов, водных ресурсов, использование государственных земель. Концессия широко применяется не только развивающимися странами, но и используется развитыми государствами, особенно в области добычи нефти (США, Норвегия, Великобритания и др.). Предоставление концессии целесообразно, когда страна имеет значительные разведанные, но не разработанные запасы, например нефти, что, связано с нехваткой финансовых и технических средств, особенно когда требуются крупные вложения на разработку нефтеносных месторождений, которые находятся в географически отдаленных и труднодоступных районах, а также в районах с тяжелыми климатическими условиями.

По оценке экспертов Организации объединенных наций, концессионные соглашения в нефтяной отрасли применялись более чем в 120 странах. Подавляющее большинство стран Западной Европы использует этот вид соглашений. Основным недостатком концессии является отсутствие или недостаточность ограничений на деятельность иностранных компаний.

На наш взгляд, концессия, как форма привлечения иностранного капитала достаточна, выгодна для принимающей страны. Здесь государство и его территория не несут юридической ответственности за действия арендатора, а, следовательно, и не разделяют с ним риск, но участвуют в прибылях.

При заключении концессионных договоров, следует особо обращать внимание на привлечение зарубежных передовых технологий. Но при этом необходимо учитывать развитие интеллектуального национального потенциала. Поэтому, при заключении концессионных договоров и создании концессионных предприятий в качестве третьей стороны должны привлекаться наци-

ональные разработки и обладатели передовых технологий. Подобный подход, с одной стороны, даст возможность освоения национального научно-технического потенциала, а с другой – послужит препятствием внедрению морально устаревших зарубежных технологий.

Таким образом, принимая меры к расширению притока иностранного капитала, следует исходить из целесообразности использования его определенных форм, а также предусматривать последовательную нормативно-правовую регламентацию, меры регулирования в интересах обеспечения национальных интересов. При правильной организации приема и постановке дела все формы привлечения иностранного капитала способны помочь в решении проблем структурных преобразований экономики. Будучи заинтересованным, в привлечении иностранного капитала и объявляя о режиме благоприятствования для него, государство должно регулировать его привлечение и инвестиционные функции, не допуская незаконного обогащения и поощряя его диверсифицированные вложения в производство.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бурабаева А., Радивилова О. Прямые иностранные инвестиции в Казахстан // Панорама, 1996. № 28. С.6.
2. Международные экономические отношения // Под ред. С.Ф.Сутырина, В.К.Харламовой. Санкт-Петербург, 1996. 235 с.

Резюме

Шетелдік капиталды тартудың формалары мен түрлерін Қазақстан Республикасы экономикасында пайдалану жөне олардың үлттық экономикалық қызығушылықтарға әсер етуі талданып, қарастырылған.

Summary

In the article the forms and conditions of attracting and use of the foreign capital in economy of Republic Kazakhstan were considered and their influence on national economic interests was analysed.