

С.Дж. КОМИЛОВ, Ф.М. ГАФАРОВ

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РЕГИОНА:
ТЕОРИЯ ФОРМИРОВАНИЯ
И ПУТИ РАЗВИТИЯ**

МОНОГРАФИЯ



***Указом Президента Республики Таджикистан
от 13 января 2017года, за №812
в целях повышения правовой культуры молодёжи,
их вклада в социально - экономическом развитии страны
и укрепления статуса молодежи в обществе,
2017 год объявлен «Годом молодёжи»***

Посвящается «Годом молодёжи»

С.Дж. КОМИЛОВ, Ф.М. ГАФАРОВ

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РЕГИОНА:
ТЕОРИЯ ФОРМИРОВАНИЯ
И ПУТИ РАЗВИТИЯ**

МОНОГРАФИЯ

**ДУШАНБЕ
«Ирфон»
2017**

УДК 330.322:332.1 (575.3)

ББК 65.26 (5Тад)

К 63

Рецензенты:

Файзуллоев М.К. - декан экономического факультета Российско-Таджикского (Славянского) университета, доктор экономических наук, профессор

Исайнов Х.Р. – заведующий кафедрой национальной экономики Таджикского национального университета, доктор экономических наук, профессор

Комилов С.Дж, Гафаров Ф.М.

К 63 Инвестиционный потенциал региона: теория формирования и пути развития / С.Дж. Комилов, Ф.М. Гафаров – Душанбе: «Ирфон», 2017. – 215с.

Монография посвящена анализу теоретических основ формирования инвестиционного потенциала региона и рассмотрены предпосылки его развития на основе активизации инвестиционно-инновационной деятельности. В работе особое внимание уделено вопросам методологических подходов и парадигм оценки инвестиционного климата, региональной инвестиционной ситуации, государственного регулирования инвестиционной деятельности, процессов управления и механизмов реализаций региональных инвестиционных проектов в процессе углубления экономических преобразований в национальной экономике.

Для аспирантов, преподавателей и научных работников, а также для широкого круга читателей, интересующихся проблемами инвестиционной деятельности в Таджикистане.

ISBN – 978-99975-0-698-6

ББК 65.26 (5Тад)

© Комилов С.Дж., 2017

© Гафаров Ф.М., 2017

© Издательство «Ирфон», 2017

О Г Л А В Л Е Н И Е

	Стр.
ВВЕДЕНИЕ	6
ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА РЕГИОНА	8
§ 1.1. Сущность инвестиций и инвестиционного потенциала	8
§ 1.2. Факторы роста инвестиционного потенциала	26
§ 1.3. Формирование благоприятного инвестиционного климата и привлечения инвестиций для регионального развития	45
§ 1.4. Развитие инновационно-инвестиционной деятельности	67
ГЛАВА II. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РЕГИОНА И ПУТИ ЕГО РАЗВИТИЯ	81
§ 2.1. Методологические подходы и парадигмы оценки инвестиционного климата	81
§ 2.2. Региональная инвестиционная ситуация и проблемы привлечения инвестиций в экономику Таджикистана	101
§ 2.3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности и инвестиционная политика	118
§ 2.4. Активизация кредитных организаций в процессе формирования инвестиционного потенциала в условиях рыночной экономики	134
§ 2.5. Механизмы реализации региональных инвестиционных проектов	151
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	174
ЛИТЕРАТУРА	179
ПРИЛОЖЕНИЯ	198

ВВЕДЕНИЕ

Проблема развития инвестиционного потенциала страны и её регионов связаны с процессами создания конкурентной среды, модернизацией производства, формированием эффективного рынка капитала и созданием механизмов, обеспечивающих мобилизацию ресурсов и их наиболее эффективное размещение. Регионы Республики Таджикистан по уровню социально-экономического развития отличаются друг от друга по условиям формирования инвестиционного потенциала и для того, чтобы обеспечить более ускоренное их развитие необходима активизация инновационной деятельности. Соответственно инвестиции в условиях рыночных преобразований играют важнейшую роль в развитии любой страны. Большинство стран мира ведут постоянную борьбу за привлечения иностранного капитала. Приток иностранных инвестиций, их целенаправленное распределение и использование приводит к росту уровня производительности труда, конкурентоспособности предприятий, интеллектуальному развитию и т.д. Именно недостаточность инвестиционных ресурсов усиливает необходимость создания более благоприятной инвестиционной среды в стране и формирования инвестиционного потенциала в её регионах. Проблема формирования и развития инвестиционного потенциала на региональном уровне является одной из важнейших задач для экономического роста страны. Проводимые экономические преобразования усиливают необходимость коренных и структурных преобразований в экономике регионов. При этом темпы роста экономики страны и её регионов непосредственно связаны с инвестиционным притоком в экономику и формирования благоприятного инвестиционно-инновационного климата.

Формирование инвестиционного потенциала регионов требует активизацию деятельности участников инвестиционного

процесса с учетом совершенствования институциональных основ развития инвестиционной среды и управления инвестиционными рисками. Инвестирование в рыночных условиях непосредственно связано с экономикой региона и характеризуется такими показателями, как: состояние промышленного комплекса в регионе, уровень развития сельского хозяйства, транспортной инфраструктуры, финансово - инвестиционной, интеллектуальной и инновационной деятельности, а также зависят от многочисленных воздействующих позитивно-негативных факторов развития.

На данном этапе рыночных преобразований экономические условия регионов Республики Таджикистан характеризуются неравномерностью развития, достаточно высок уровень межрегиональных различий по уровню безработицы и доходам населения, остается высокой неравномерность доходов и расходов субъектов экономической деятельности. В соответствии с этим большое значение имеет вопрос развития инвестиционного потенциала, с точки зрения активизации инвестиционно-инновационной деятельности хозяйствующих субъектов регионов страны.

Таким образом, недостаточная изученность теоретических и методических основ формирования и развития инвестиционного потенциала, обеспечивающих полное использование ресурсного потенциала региона требует монографических исследований инвестиционных процессов. В течении четверти века были заложены институциональные основы формирования и развития инвестиционного потенциала. Это дает основания сформулировать в настоящей монографии научные основы региональной концепции, раскрывающей содержание, основные факторы, меры и пути развития инвестиционного потенциала.

ГЛАВА I

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА РЕГИОНА

§ 1.1. Сущность инвестиций и инвестиционного потенциала

Динамичное развитие национальной экономики и обеспечение её экономического роста требует реализации эффективной инвестиционной политики. Разработка инвестиционной политики определяется макроэкономическим состоянием национальной экономики, объёмом инвестиционных ресурсов, инвестиционным потенциалом. Поэтому уточнения теоретических основ организации инвестиционной деятельности и повышения её результативности приобретают особую значимость. Следовательно, инвестиции, являясь важным средством активизации экономической деятельности, отличаются характерными признаками. Наиболее важными признаками инвестиций являются:

- потенциальная способность инвестиций приносить доход;
- определенный срок вложения средств;
- целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования;
- использование разных инвестиционных ресурсов, характеризующимся спросом, предложением и ценой;
- наличие риска вложения капитала.

Термин «инвестиции» происходит от латинского слова «**invest**», что означает «вкладывать». Инвестиция не имеет однозначного понятия. В популярном Финансово-инвестиционном

словаре Дж.Доунса и Дж.Э.Гудмана слово «инвестиция» определяется как «использование капитала с целью получения дополнительных средств, либо вложением в доходные предприятия, либо с помощью участия в рискованном проекте, направленном на получение прибыли». При этом следует обратить внимание, что с течением времени термин «инвестиция» стал подразумевать новые значения и употребляться в различных сферах деятельности. «Инвестиции» часто используются в экономической терминологии, а так же в социальных областях (интеллектуальные инвестиции) и других сферах общественной жизни. Понятие «инвестор» толкуется как вкладчик, а «инвестирование» – как вкладывание капитала или финансовые вложения.¹

В экономической литературе также наблюдается трактовка инвестиций, как временный отказ экономического субъекта от потребления имеющихся у него в распоряжении ресурсов и использование этих ресурсов для увеличения в будущем своего благосостояния. Следовательно, для осуществления инвестиционной деятельности первостепенное значение имеют определенные экономические предпосылки, мотивирующие эту деятельность.

Инвестиции в теории производства или микроэкономике рассматриваются как долгосрочные вложения капитала (денег) в предпринимательскую деятельность для привлечения прибыли, а также как процесс создания нового капитала (включая как средства производства, так и человеческий капитал).² При этом инвестиции выступают средством решения конкретных социально-экономических задач.

¹ Чая В.Т., Акопян В.М. Концептуальные основы и исходные парадигмы инвестиционного анализа//Аудит и финансовый анализ. 2011. №2

² Красавин А.В. Инвестиции в России - новые тенденции//Финансы и кредит. 2008. №15(303).

В финансовой теории под инвестициями понимают приобретения реальных или финансовых активов, то есть это сегодняшние затраты, целью которых является получение будущих выгод. Поэтому инвестиции рассматриваются как обмен определенной сегодняшней стоимости на, возможно неопределенную, будущую стоимость.¹ Заслуживает внимания определение процесса инвестирования в книге «Инвестиции» американских экономистов Уильяма Ф.Шарпа, Гордона Дж.Александера и Джеффри В.Бэйли. По их мнению, в наиболее широком смысле слово «инвестировать» означает расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем.² Как справедливо сказано далее, с процессом инвестирования неразрывно связаны время и риск. Поскольку вознаграждение поступает позже, величина его заранее зачастую неизвестна, к тому же существует риск неполучения вознаграждения вообще.

В экономической литературе подходы к определению термина «инвестиции» стали меняться после 1990-х гг. с началом реформ и перехода экономики на рыночные отношения. При планово - административной экономике в место термина «инвестиция» использовались такие понятия как: «капитальные вложения» - затраты на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование. В некоторых случаях инвестиции оценивают как «долгосрочное вложение капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт, коммуникация и другие отрасли экономики».³

Активизация инвестиционной деятельности в стране произошла после принятия Закона Республики Таджикистан «Об иностранных инвестициях в Республике Таджикистан» от 10 де-

¹ Ищенко Е. О тенденциях инвестиционного процесса//Экономист. 2007. №4.

² Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2006. – XII, 187,198. 254 с.

³ Маковецкий М.Ю. Инвестиционное обеспечение экономического роста: теоретические проблемы, финансовые инструменты, тенденции развития. - М.:АНКИЛ, 2005. – с. 312.

кабря 1992 года. Следующим шагом в эволюции правового регулирования инвестиционной деятельности стал принятый 12 мая 2007 года Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях». Принятие названного Закона было обусловлено изменением политики государства по отношению к инвесторам и поставленной целью по созданию в стране благоприятного инвестиционного климата. При этом в экономическом аспекте решалась двудеятельная задача – активизация привлечения в экономику как внешних, так и внутренних ресурсов путем создания равных благоприятных условий, как для иностранных, так и для отечественных инвесторов.

Согласно Закона Республики Таджикистан «Об инвестициях»¹ под инвестициями понимаются все виды права на имущество (кроме имущества личного пользования или, связанного с деятельностью по продаже товаров без их переработки), включая денежные средства, ценные бумаги, производственно-технологическое оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на основе права собственности и вкладываемые им в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата. Таким образом, в ходе организации экономической деятельности инвестиции определяются как процесс, в ходе которого ресурсы преобразуются в затраты в соответствии с целевыми установками инвесторов — получением эффекта.

Из анализа приведенных определений видно, что в основном источником прироста капитала и движущим мотивом осуществления инвестиций является прибыль (доход). Инвестиции осуществляются с целью получения дохода (результата) и становятся бесполезными, если они дохода (результата) не приносят. Од-

¹ Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях» от 12.05.2007.//ЦБПИ Адлия 6.0.

нако здесь же присутствует и вторая, не менее важная сторона инвестиций, а именно — вложение ресурсов для получения требуемого дохода. Это свидетельствует о том, что существует линейная зависимость дохода от инвестиций.

Инвестиции выполняют ряд функций, без которых невозможен сбалансированный рост экономики. На макроуровне инвестиции являются основой для осуществления политики расширенного воспроизводства, ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции, структурной перестройки экономики и сбалансированного развития всех ее отраслей, создания необходимой сырьевой базы промышленности, развития социальной сферы, решения проблем обороноспособности страны и ее безопасности, проблем безработицы, охраны окружающей среды и др. Не менее важную роль играют инвестиции на микроуровне. Они необходимы для обеспечения эффективного функционирования предприятия, и лучшего удовлетворения потребностей рынка и максимизация прибыли.

С экономической точки зрения целесообразно различать реальные (производственные) и финансовые инвестиции. Реальные инвестиции — вложение ценности в создание реальных активов, непосредственно связанных с производством товаров или оказанием услуг с целью получения прибыли. В реальных инвестициях различают структуру: технологическую; воспроизводственную; отраслевую; региональную; по источникам вложений.

Инвестиции также подразделяются на валовые (брутто-инвестиции) и чистые (нетто-инвестиции), первые превышают последние на величину амортизации. Финансовые инвестиции — вложение средств в ценные бумаги, иные финансовые активы и

инструменты. Иногда реальные инвестиции также называют прямыми, а финансовые - портфельными.¹

Более комплексная оценка инвестиции привела к следующему определению. «Инвестиции — это имущественные и интеллектуальные ценности, которые вкладывают в объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода (прибыли) или достижения иного полезного эффекта».² Следовательно, инвестиции рассматриваются как динамический процесс смены форм капитала, последовательного преобразования первоначальных ресурсов и ценностей в инвестиционные затраты и превращение вложенных средств в прирост капитальной стоимости в форме дохода или социального эффекта. Это совокупность затрат, реализуемых в форме долгосрочных вложений капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли национальной экономики.

Особый методологический подход был предложен Дж.М. Кейнсом. Инвестиции, в соответствии с подходом Дж.М. Кейнса, представлены частью дохода за данный период, которая не была использована для потребления. При этом уровень инвестиций определяется соотношением между ожидаемым предельным доходом от активов и предельными издержками производства (то есть предельной эффективностью капитала). В кейнсианской концепции³ эффективный спрос, действующий через склонность к потреблению и прирост новых инвестиций, задает максимально возможный уровень экономической активности. Для каждого уровня инвестиций существует равновесный уровень занятости. Полная занятость имеет место при единственном уровне инвестиций, и если не существует определенного механизма, гаран-

¹ Маковецкий М.Ю. Инвестиционное обеспечение экономического роста: теоретические проблемы, финансовые инструменты, тенденции развития. - М.:АНКИЛ, 2005. — с. 312.

² Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е изд.— (Серия «Учебник для вузов»).- СПб.: Питер, 2009. — 384 с.

³ Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. Пер. с англ. — М., 1978.

тирующего «правильный» уровень инвестиций, полная занятость не будет получена автоматически. Ожидание предпринимателями будущих доходов зависит от их доверия к состоянию экономики, где важная роль принадлежит инвестициям.

Таким образом, инвестиции в виде сбережений являются необходимым звеном инвестиционного процесса, но надо отметить, что не все сбережения становятся инвестициями, т.е. это означает, что если деньги остаются без движений, иными словами, если они не используются для расширения производства с целью извлечения дохода. В конечности все средства, деньги, имущество и др. тогда становятся инвестициями, когда они вкладываются в объекты предпринимательской или иной деятельности с целью получения дохода. Или же, инвестиции являются главной экономической категорией и играют важнейшую роль в экономическом развитии. Они характеризуются, во – первых, как вложение капитала в объекты предпринимательской деятельности с целью прироста первоначально авансированной стоимости (в форме прибыли), во – вторых, как денежные отношения, возникающие между участниками инвестиционной деятельности.

Исследование показало, что инвестиции могут выступать в виде движимого и недвижимого имущества, денежных средств, целевых банковских вкладов акций, облигаций и иных ценных бумаг, имущественных прав, лицензий, патентов, «ноу-хау», программных продуктов и другой интеллектуальной собственности, прав на использование земель и другими природными ресурсами, а также – имущественных.

Следует отметить, что инвестиции могут быть выражены в имущественной или неимущественной форме. По нашему мнению *инвестиции* – это вложение средств, фондов, капитала в различные виды экономической деятельности как внутри, так и за пределами страны с целью получения прибыли.

Инвестиций выступая в различных формах, прежде всего, направлены на получения прибыли и сбалансированного роста экономики. Эффективность использования инвестиций в значительной мере зависит от их структуры, т.е. их состав по видам, по направлению использования, по источникам финансирования и т.п.

Наиболее четкая классификация инвестиций представлена в учебном пособии Л.Л.Игоиной «Инвестиции» (см. табл 1.1.1).¹

Таким образом, в рис.1.1.1 обобщена и представлена ранжированная нами формы инвестиций.

Таблица 1.1.1

Классификация форм инвестиций

Классификационные признаки	Формы инвестиций
По объектам вложений	Реальные инвестиции Финансовые инвестиции
По срокам вложений	Краткосрочные инвестиции Среднесрочные инвестиции Долгосрочные инвестиции
По цели инвестирования	Прямые инвестиции Портфельные инвестиции
По сфере вложений	Производственные инвестиции Непроизводственные инвестиции
По формам собственности на инвестиционные ресурсы	Частные инвестиции Государственные инвестиции Иностранные инвестиции Смешанные инвестиции
По регионам	Инвестиции внутри страны Инвестиции за рубежом
По рискам	Агрессивные инвестиции Умеренные инвестиции Консервативные инвестиции

¹ Игоина Л.Л. Инвестиции. - М.: Экономистъ, 2005. — 478 с.

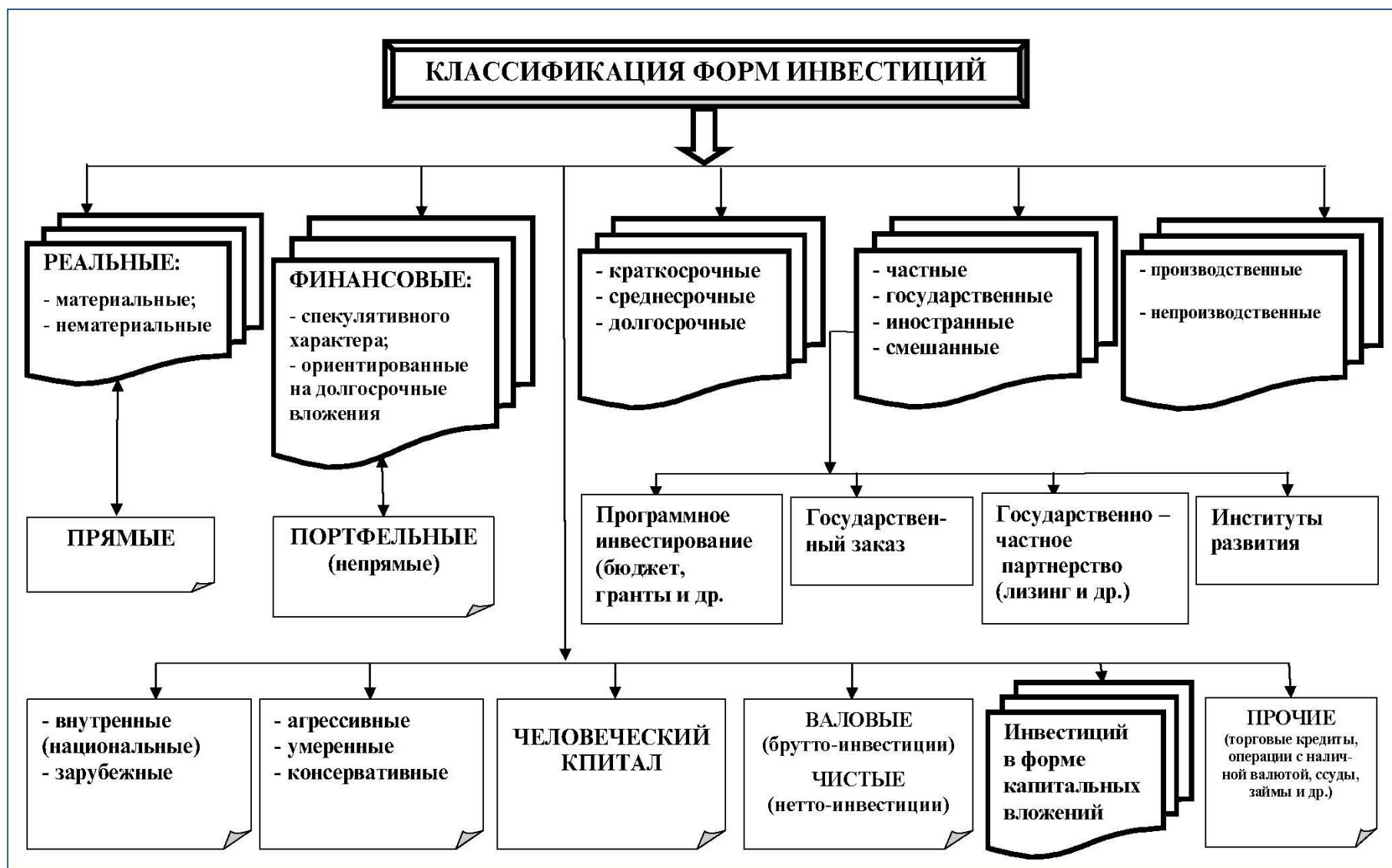


Рис.1. Классификация форм инвестиций

На данном этапе экономического развития привлечение инвестиций в экономику отдельных регионов является ключевой задачей и эффективное решение возможно путем повышения инвестиционной активности, инвестиционной привлекательности конкретного региона для потенциальных инвесторов.

На наш взгляд, инвестиционный потенциал региона является главным условием инвестиционной привлекательности региона и основной проблемой инвестиционной политики регионов страны стал поиск путей рационального использования формирующегося инвестиционного потенциала. При этом потенциал (лат. **potentia** - сила) в широком смысле означает возможности, источники, средства, которые могут быть использованы для достижения определенной цели и решения конкретных задач.

В экономической литературе до сих пор отсутствует единое понятие «инвестиционный потенциал». Так ряд ученых инвестиционный потенциал региона рассматривают как совокупность объективных экономических, социальных и природно-географических и других факторов, способствующих привлечению инвестиций в регион.¹ Ф.С.Тумусов рассматривает его как совокупность инвестиционных ресурсов, составляющих ту часть накопленного капитала, которая представлена на инвестиционном рынке в форме потенциального инвестиционного спроса, способного и имеющего возможность превратиться в реальный инвестиционный спрос, обеспечивающий удовлетворение материальных, финансовых и интеллектуальных потребностей воспроизводства капитала.²

В.Д. Андриянов рассматривает инвестиционный потенциал как совокупность разработанных (разрабатываемых) инвестиционных проектов.

¹ А.Н.Асаул, Б.М.Капаров, В.Б.Перевязкин, М.К.Старовойтов Модернизация экономики на основе технологических инноваций. - СПб: АНО ИПЭВ, 2008. - 606 с.

² Тумусов Ф.С. Инвестиционный потенциал региона: Теория. Проблемы. Практика. — М.: Экономика, 1999.

В.Ю. Катасонов считает, что инвестиционный потенциал региона - это максимально возможная совокупность всех собственных ресурсов, накопленных в результате предшествующей хозяйственной деятельности указанного субъекта, которые можно использовать для обеспечения инвестиционной деятельности без нарушения текущей деятельности субъекта.

По мнению Зенченко С. В., Шемёткина М. А. инвестиционный потенциал региона можно определить как совокупную возможность собственных и привлеченных в регион экономических ресурсов обеспечивать при наличии благоприятного инвестиционного климата инвестиционную деятельность в целях и масштабах, определенных экономической политикой региона.¹

Следует отметить, что понятие инвестиционного климата многогранно и подлежит рассмотрению на макро- и микроэкономическом уровне. Традиционно оно означает наличие определенных условий привлекательности инвестирования, влияющих на приоритеты инвесторов в принятии стратегического решения об участии в инвестиционном процессе. На макроуровне это понятие предусматривает оценку показателей политической, экономической и социальной сферы для предполагаемых инвестиций. Также инвестиционный климат представляет собой совокупность различного рода условий (социальных, политических, экономических, законодательных, природно-сырьевых, производственных, криминогенных, экологических и др.), оказывающих влияние на выбор объектов инвестирования, объемы и активность инвестирования в тот или иной выбранный объект.

Инвестиционный климат – обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, предопределяющих привлекательность и целесообразность инвести-

¹ Зенченко С. В., Шемёткина М. А. Инвестиционный потенциал региона//Сборник научных трудов СевКавГТУ. Серия «Экономика». 2007. № 6.

рования в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, корпорации).¹

Существуют также ряд других подходов, например, по мнению Тагоева Дж.Х. инвестиционная привлекательность региона связано с инвестиционным климатом региона и отмечает, что «...инвестиционная привлекательность - это результат сформировавшегося инвестиционного климата».²

Определение инвестиционной привлекательности региона дают Давлатов К.К. и Сатторов М.М. следующим образом - «Инвестиционная привлекательность региона - это совокупность положительных и отрицательных факторов воздействующих на предпочтение инвестора в выборе объекта инвестирования, где положительные факторы превосходят отрицательные факторы и где отрицательные факторы легко устранимы».³

Так, отечественные ученые Н.К.Каюмов и Х.У.Умаров под инвестиционной привлекательностью подразумевают рейтинг страны, ее положительные достоинства, способные привлечь инвестиционные ресурсы.

Одинаев Ш.Т., Раджабов Ш.Х. и др. подчеркивают, что «Привлечение инвестиций является одним из важнейших рычагов воздействия на социально-экономическое развитие регионов. Однако, ряд регионов Республики Таджикистан, обладающих

¹ В экономических публикациях нередко инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность используются как синонимы. См.: Цакунов С. Инвестиции в России: ожидание оттепели//Рынок ценных бумаг. 1998. №6. С.105; Управление инвестициями в 2-х т. Т. 1. М.: Высшая школа, 1998. С.66.; Фоломьев А.Н., Реватов В.Г. Инновационное инвестирование. – СПб.: Наука, 2001. – 184 с.

² Тагоев Дж.Х. Пути активизации инвестиционной деятельности предприятий (на примере сельскохозяйственных предприятий Республики Таджикистан). - Душанбе: «Ирфон», 2009. - 30 с.

³ Давлатов К.К., Сатторов М.М. Социально-экономическая сущность и особенности инвестиционной привлекательности региона//Вестник Таджикского национального университета. - Душанбе: «СИНО», 2014. - № 2/1(127). - 41 с.

высоким уровнем инвестиционной привлекательности, характеризуются низкой активностью по привлечению инвестиций».¹

На наш взгляд, *инвестиционный климат* включает экономические, политические, финансовые условия, оказывающие влияние на приток внутренних и внешних инвестиций в экономику страны. При этом благоприятный инвестиционный климат характеризуется экономическим ростом, социально-политической устойчивостью, эффективностью законодательной базы, умеренными налогами, льготами, представляемыми инвесторам, инновационной активностью промышленности и т.д.

Под категорией «инвестиционный потенциал» понимается совокупная возможность отраслевых непостоянных ресурсов, позволяющих увеличивать капиталовооружённость труда и способность хозяйствующих субъектов, оперирующих запасами этих ресурсов, обеспечивать во времени устойчивый экономический доход. В данном определении непостоянный запас ресурсов, имеющих в наличии на данный момент времени, позволяющий увеличивать производительность труда, образует производственный фактор “капитал”; «экономический доход» - это стоимостное выражение потока предпринимательских услуг, порождённых этими запасами в течение определённого времени.²

По мнению Ф.З. Семеновой, инвестиционный потенциал - это максимально возможный объём средств (за счёт всех источников и с учётом существующей экономической ситуации), который может быть использован для инвестиций.³

¹ Одинаев Ш.Т., Раджабов Ш.Х., Музаффаров Б.С. Инвестиционная привлекательность регионов: особенности и пути достижения//Вестник Таджикского национально университета. - Душанбе: «СИНО», 2013. - № 2/5(85). - С.256-258.

² Электронный ресурс: Режим доступа: http://www.0ck.ru/ekonomika_i_ekonomicheskaya_teoriya/investicionnyj_potencial_strany.html

³ Семенова Ф.З. Инвестиционный климат и потенциал активизации инвестиционной деятельности региона//Аудит и финансовый анализ. - 2009. -№ 1.

Однако все многообразие толкований термина «инвестиционный потенциал» этим не ограничивается. Так, в частности, А.М. Марголин и А.Я. Быстрыков предлагают под инвестиционным потенциалом рассматривать определенным образом упорядоченную совокупность инвестиционных ресурсов, позволяющих добиться эффекта синергизма и получить эффект от взаимодействия различных факторов, превышающий сумму эффекта от воздействия на рассматриваемый объект каждого фактора в отдельности при их использовании.¹

Наиболее четкое определение по отношению к значимым факторам инвестиционного потенциала страны приведено в Концепции государственной политики привлечения и защиты инвестиций Республики Таджикистан следующим образом «инвестиционный потенциал – набор характерных свойств или условий, способствующих привлечению инвестиций. Инвестиционный потенциал страны включает ресурсно-сырьевой, интеллектуально-трудовой, потребительско-сбытовой, производственный, инновационный, институциональный, экономико-географический, демографический и финансовый потенциалы».²

На наш взгляд инвестиционный потенциал региона характеризуется возможными в перспективе вложениями, которые в определенной мере могут косвенно зависеть от размера ранее накопленных основных средств. А.Х.Шидов под инвестиционным потенциалом региона понимает объем инвестиций, который может быть привлечен в основной капитал региона за счет всех (внутренних и внешних) источников финансирования, исходя из наличия в регионе различных экономических, социальных и природных ресурсов, особенностей его географического положения и иных объективных предпосылок, существенных для

¹ Марголин А. М., Быстрыков А.Я. Экономическая оценка инвестиций. - М.: 2001, с. 357–35.

² Концепция государственной политики привлечения и защиты инвестиций Республики Таджикистан//Утверждена Постановлением Правительства Республики Таджикистан от «29»декабря 2012 года, №755.

формирования инвестиционной активности в нем.¹ С этой точки зрения на передний план выходит потенциал развития при учете условий использования инвестиций.

Следует также упомянуть следующий подход в трактовке «инвестиционного потенциала», который основан на теории сравнительных и абсолютных преимуществ. Инвестиционный потенциал рассматривается как совокупная возможность отраслевых непостоянных ресурсов, позволяющих увеличивать капиталовооруженность труда и способность хозяйствующих субъектов, оперирующих запасами этих ресурсов, обеспечивать во времени устойчивый экономический доход. Таким образом, региональный инвестиционный потенциал - это совокупная возможность собственных и привлеченных в регион экономических ресурсов обеспечивать, при наличии благоприятного инвестиционного климата, инвестиционную деятельность в целях и масштабах, определенных экономической политикой региона.²

По мнению К.К.Давлатова и М.М.Сатторова улучшение инвестиционного потенциала региона позволяет решить ряд задач, необходимых для устойчивого развития региона:³

Во-первых, обеспечение высоких темпов экономического развития за счет эффективной инвестиционной деятельности. Стратегия развития национальной (региональной) экономики (и отрасли) предполагает обеспечение постоянного экономического роста за счет увеличения объемов инвестиционных ресурсов. Здесь экономический рост обеспечивается, в первую очередь, за счет активизации инвестиционной деятельности, в процессе ко-

¹ Шидов А.Х. Региональные аспекты инновационно-инвестиционного развития (теория и практика анализа инвестиций) - СПб: СПбГУЭФ, 2000.- 158с.

² Ултургашева О.Г., Лавренко А.В., Профатилов Д.А. Экономическая сущность и структура инвестиционного потенциала региона//Проблемы современной экономики, 2011. №1 (37)

³ Давлатов К.К., Сатторов М.М. Социально-экономическая сущность и особенности инвестиционной привлекательности региона//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», -2014. - №2/1(127).- С.36-41.

торой реализуются долгосрочные стратегические цели. Так, рост объема инвестиций в сфере энергетики и транспортной коммуникации в Таджикистане, обеспечены за счет того, что Правительством страны эти две важнейшие отрасли национальной экономики выбраны как приоритетные и стратегические цели развития национальной экономики.

Во-вторых, обеспечение максимизации доходов (прибыли) от инвестиционной деятельности. Основным показателем, характеризующим результаты не только инвестиционной, но и всей хозяйственной деятельности фирмы, отрасли и региона, является прибыль.

Однако, для целей экономического развития необходима не балансовая, а чистая прибыль, т.е. за вычетом налогов и других обязательных платежей. Поэтому при наличии альтернативных решений в направлениях инвестирования следует при прочих равных условиях выбирать те, которые обеспечивают, в конечном итоге, наибольшую сумму чистой прибыли в расчете на вложенный капитал.

В-третьих, формирование инвестиционного потенциала в процессе обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности региона связано с отвлечением финансовых средств в больших размерах и, как правило, на длительный период, что иногда может привести к снижению платежеспособности экономических субъектов региона по текущим хозяйственным операциям, несвоевременному выполнению платежных обязательств перед партнерами, государственным бюджетом и других их видов, то есть к созданию предпосылок для банкротства. Опыт показывает, что финансирование отдельных инвестиционных проектов часто осуществляется за счет значительного привлечения заемных средств и повышение доли заемных средств иногда приводит к снижению финансовой устойчивости региона в долгосрочном периоде. Поэтому при формировании источника ин-

вестиционных ресурсов целесообразно заранее прогнозировать, какое влияние это окажет на финансовую устойчивость фирмы, отрасли, региона и их текущую платежеспособность.

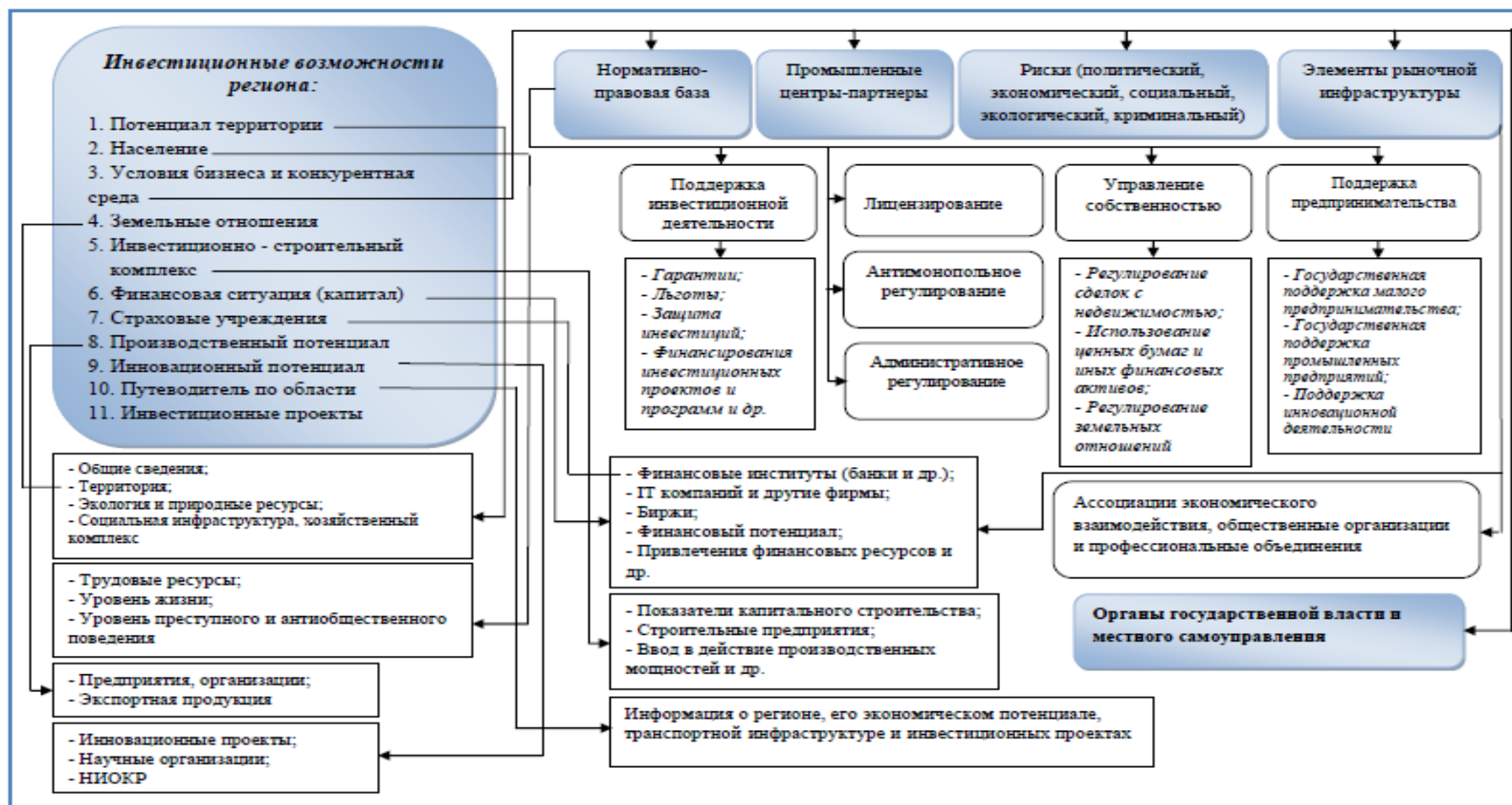
Формирование инвестиционного потенциала тесно связано с имеющимися возможностями экономического развития. Это выдвигает на первый план проблемы рационального использования инвестиционного потенциала.

Так, на рис.1.1.2 обобщена и представлена ранжированная нами концептуальная схема представления инвестиционных возможностей региона.

Важно отметить, формирование инвестиционного потенциала региона основывается под влиянием множества факторов, которые определяют пути развития инвестиционного потенциала региона.

Таким образом, *инвестиционный потенциал региона* отражает степень возможности вложения средств в активы длительного пользования и включает в себя готовность региона по всем показателям экономических ресурсов и институциональных предпосылок для привлечения потенциальных инвесторов с целью удовлетворения своих потребностей и развития.

Реализация этих задач требует повышения статуса региона, её имиджа, а также создания информационного паспорта для развития инвестиционного потенциала.



Составлено на основе источника¹

Рисунок 1.1.2 Концептуальная схема представления инвестиционных возможностей региона

¹ Золотаренко С.Г., Казакевич Е.А. О формировании благоприятного инвестиционного климата в Новосибирском промышленном комплексе//Авалъ. -2003. - №3. – С.41

§ 1.2. Факторы роста инвестиционного потенциала

Для привлечения внимания потенциальных инвесторов и оценки инвестиционного потенциала необходимо выявить и продемонстрировать инвестиционную возможность региона и его преимущества. Целью оценки инвестиционного потенциала является выявление перспектив возможного создания и функционирования новых предприятий в соответствующих секторах экономики региона.

Инвестиции реализуются через инвестиционную сферу, которая представляет собой совокупность участников инвестиционных процессов, их экономических отношений и интересов, реализуемых в ходе привлечения и использования различных видов инвестиционных ресурсов.

Инвестиционная сфера относится к числу наиболее важных составляющих региональной экономики. Проведение грамотной инвестиционной политики предполагает эффективное управление инвестиционными параметрами экономического развития, одним из которых является инвестиционный потенциал. При оценке инвестиционного потенциала учитывают множество факторов, таких как уровень развития, инфраструктуры, освоенность территории, инновационный потенциал и интеллектуальный потенциал населения, ресурсная составляющая и т.д. Инвестиционный потенциал региона также формируется за счёт природных особенностей региона, географического положения. Учитывая, что условием динамичного развития экономики является развитие инвестиционных процессов, выбранная государством стратегия развития инвестиционного потенциала определяет реальные возможности привлечения стратегических инвестиций в регион и, как следствие, определяет скорость и эффективность структурного преобразования социально-

экономического комплекса региона в систему конкурентоспособного рыночного хозяйства.¹

В зарубежной литературе представлен большой опыт изучения инвестиционной деятельности как процесса «использования денег для получения больших денег, для извлечения дохода или достижения прироста капитала либо для того и другого».² Установка на приоритет денежного измерения превалирует и в методологии изучения инвестиционного процесса.³

Анализ показывает, что инвестиционный процесс выступает как совокупное движение инвестиций различных форм и уровней. Осуществление инвестиционного процесса в экономике любого типа предполагает наличие ряда условий, основными из которых являются: достаточный для функционирования инвестиционной сферы ресурсный потенциал; существование экономических субъектов, способных обеспечить инвестиционный процесс в необходимых масштабах; механизм трансформации инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности.⁴

Следовательно, инвестиционный процесс обычно ассоциируется с деятельностью на инвестиционном рынке⁵, равновесие которого рассматривается как частный случай макроэкономического равновесия. Например, в модели Дж.Хикса IS-LM (инвестиции – сбережения – ликвидность – деньги) представлена зависимость инвестиционного процесса, как от товарных рынков,

¹ Юсупова Л.М. Инвестиционный потенциал региона: сущность и факторы//Современные исследования социальных проблем (Электронный научный журнал). 2012. №9 (17)

² Розенберг Дж.М. Инвестиции: Терминологический словарь/Пер. с англ. А.М. Волковой, А.В. Щедрина. – М., 1997.

³ См.: Broverman S.A. Mathematics of Investment and Credit. – W., 1991; Hoshi T., Kashyap A., Scharfstein D. Corporate Structure, Liquidity, and Investment, Evidence From Japanese Panel Data//Quarterly Journal of Economics. – 1991.

⁴ Киселева Н.В., Боровикова Т.В., Захарова Г.В. и др. Инвестиционная деятельность: учебное пособие/Под ред. Г.П.Подшиваленко и Н.В.Киселевой. 2-е изд. – М.: КНОРУС, 2006. – 432 с.

⁵ Шумпетер Й. Теория экономического развития. – М., 1982.

так и от инвестиций и сбережений.¹ Инвестиционный процесс определяется ведущими экономистами как совокупное движение инвестиций различных форм и уровней в рамках экономики рыночного типа.²

Так, Дж.Кейнс определял сбережения как превышение дохода над потреблением. Определенная часть суммы этого превышения сберегается не только отдельными гражданами, но и центральными правительствами, местными органами власти и коммерческими организациями. У.Шарп характеризовал сбережения как «отложенное потребление».³

Таким образом, инвестиционный процесс начинают с формирования достаточного объема финансовых ресурсов и заканчивают созданием новых производственных мощностей, технологий, объектов бытовой и социальной инфраструктуры.

Текущее состояние и тенденции развития инвестиционных процессов находятся в определенной зависимости от различных параметров, оказывающих воздействие на состояние и развитие бизнес-среды и инвестиционного поля, определяющих проявление эффекта стимулирования либо эффекта сдерживания инвестиционной активности экономических агентов. В связи с этим можно констатировать, что желание учесть влияние данных факторов на развитие инвестиционных процессов, проявляющихся на том либо ином уровне управления, приводит к необходимости формулирования обоснованной инвестиционной стратегии и инвестиционной политики, в соответствии с которыми строится модель инвестиционного поведения.⁴

В рамках инвестиционного процесса необходимо выделить процесс привлечения финансовых ресурсов субъектами реально-

¹ Игониная Л.Л. Инвестиции/Под ред. В.А. Слепова. – М., 2005.

² См.: Хайек Ф. Прибыль, процент и инвестиции. – М., 1988.; Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бейли Дж. Инвестиции/Пер. с англ. – М., 1997.

³ Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е изд.— (Серия «Учебник для вузов»).- СПб.: Питер, 2009. — 384 с.

⁴ Перцухов В.И. Параметры развития инвестиционных процессов [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://dom-hors.ru/issue/pep/2012-1/pertsukhov.pdf>

го сектора экономики и процесс их размещения на конкретные цели инвестирования (реализация инвестиционных и инновационных проектов и программ). Связующим звеном между обладателями инвестиционных ресурсов и их потребителями во многих случаях выступают институты финансового посредничества, оперирующие на финансовом рынке (банки, инвестиционные фонды, страховые компании).¹

Формирование целей и разработка направлений инвестиционной деятельности связаны с разработкой инвестиционной стратегии предприятия. Конкретные объекты инвестирования выбираются в процессе планирования инвестиций. Содержание второго этапа может существенно различаться в зависимости от особенностей осуществления реальных и финансовых инвестиций.

Разработка инвестиционной стратегии представляет собой масштабный творческий процесс, который включает оптимизацию структуры формируемых инвестиционных ресурсов и их распределения, постановку целей инвестиционной деятельности, выработку инвестиционной политики по наиболее важным аспектам инвестиционной деятельности.²

Мировой опыт привлечения инвестиций показывает, что в структуре прямых иностранных инвестиций преобладает сектор услуг, что подтверждает тенденцию последних лет. В начале 1970х гг. на долю этого сектора приходилась лишь одна четвертая часть суммарного объема иностранных инвестиций в мире, в 1990 эта доля составляла менее половины, в 2005 г. 56 %. При этом основная часть прямых инвестиции направляется, прежде

¹ Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е изд.— (Серия «Учебник для вузов»).- СПб.: Питер, 2009., с.41 — 384 с.

² Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия – М.: КНОРУС, 2006. – 184с.

всего, в такие сферы, как финансы, коммуникации и недвижимость.¹

Если ранее прямые иностранные инвестиции (ПИИ) концентрировались в таких областях, как торговля и финансы, то в последние годы отмечается динамичный рост в ряде других отраслей (коммуникации, недвижимость, электроэнергетика, водоснабжение, разнообразные деловые услуги и др.).

Следует отметить, что большинство из существующих теорий ПИИ возникло на базе трех направлений современной экономической мысли: теории фирмы, теории международной торговли и теории международных финансов.

Таким образом, по исследованию Литвиненко И.Л.² теории, модели и концепции международного движения капитала сгруппированы по принципу «нацеленности» политики привлечения ПИИ в пять кластеров приведены в таблице 1.2.1

Таблица 1.2.1

**Систематизация зарубежных теорий по принципу
«нацеленности» политики привлечения иностранных
инвестиций**

Название теории (концепции, модели)	Год	Автор (ы)	Основной вывод
I группа: Теории, отражающие взаимосвязь между политикой в сфере иностранных инвестиций и торговой политики			
Неоклассическая теория соотношения факторов производства	1933 г.	О. Хекшер, Б. Олин	Таможенные барьеры подталкивают зарубежных поставщиков к организации производства на месте
Модель субститу-	1957 г.	Р. Манделл	Движение капитала

¹ Ткаченко И.Ю., Малых Н.И. Инвестиции: учеб. пособие для студентов ВУЗов. - М.: Издательский центр «Академия», 2009. 240 с.

² Литвиненко И.Л. Формирование региональной стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций [Электронный ресурс]//Режим доступа: www.iubir.ru (Дата обращения: 5.11.2014г.)

ции торговли и инвестиций			направлено на импортозамещение
Модель дополняемости торговли и инвестиций	1980 – е гг.	Дж. Маркузен	Свободная международная торговля является мотивом для ПИИ
Влияние иностранных инвестиций и торговли на занятость и уровень зарплаты	1995 г.	Р. Болдвин, Дж. Оттавиано	ТНК специализируются на производстве дифференцированных товаров в различных странах и экспортируют их в третьи страны
Модель взаимосвязи экспорта и иностранного производства	2001 г.	Б. Блониген	Производство за границей соседствуют с внутрифирменной торговлей полуфабрикатами
II группа: Теории, отражающие взаимосвязь между политикой в сфере иностранных инвестиций с политикой в области конкуренции			
ТНК и несовершенство рынка (монополистическая конкуренция)	1960-1969 гг.	С. Хаймер, Ч. Киндлебергер	Иностранному инвестору нужны монополистические преимущества перед местным конкурентом
Олигополии и прямые иностранные инвестиции	1973-1978 гг.	Ф.Т. Никкербоккер, Х. Грэм	В олигополистических отраслях за лидерами рынка автоматически следуют их домашние конкуренты
III группа: Теории, рассматривающие политику в области иностранных инвестиций в качестве составной части промышленной стратегии			
Цикл международного производства товаров	1966 г.	Р. Вернон, Л. Уэльс	На стадиях зрелости и стандартизации для успешной конкуренции фирма ищет наиболее выгодные места размещения производства

Интернализация	1976-1985 гг.		
----------------	---------------	--	--

Анализ рассмотренных зарубежных теорий показывает, что потоки ПИИ сосредотачиваются в тех регионах, где сравнительные преимущества выражаются в виде разумного экономического управления, надежной законодательной базы и хороших перспектив для поддержания экономического роста и развития. Кроме этого внутренние и иностранные инвестиции рассматриваются в качестве важного средства, способствующего развитию экономики, традиционно поощряют их на практике и законодательно стимулируют.

Повышение роли регионов в активизации инвестиций целесообразно осуществляется по нескольким направлениям. К числу основных, относятся следующие направления:¹

- развитие регионального инвестиционного законодательства;
- поддержка инвестиций со стороны местных властей путем предоставления льгот;
- формирование инвестиционной открытости и привлекательности регионов, их инвестиционного имиджа, в том числе посредством культурного составления каталогов предприятий, каталогов инвестиционных проектов и т.п.;
- активная деятельность по привлечению иностранных инвестиций;
- формирование инвестиционной инфраструктуры.

Получают развитие бизнес-центры, совершенствуется система связи и т.д. Особое значение приобретает повышение уровня экономического обоснования инвестиционных проектов на основе стандартов, заложенных в современные общепринятые в мире методики, а также выбор критериев отбора этих проектов с учетом приоритетных задач развития регионов. Для по-

¹ Русавская А.В. Инвестиции и инвестиционный потенциал региона [Электронный ресурс]//Финансы и кредит | (37) УЭКС, 1/2012. Режим доступа: <http://www.uecs.ru>

вышения уровня проработанности программ важно вовлечение в эту деятельность банков. Перспективно также составление так называемого инвестиционного паспорта региона, содержащего информацию, необходимую для потенциальных инвесторов.¹ Кроме этого, для оценки инвестиционного потенциала региона и его увеличения необходимо определить условия и факторы, влияющие на инвестиционные процессы в регионе. В данном аспекте также существует ряд подходов.

Например, Зенченко С.В., Шемёткина М.А.² в своей работе выделяют ряд факторов, оказывающих наибольшее влияние на инвестиционный потенциал региона. Так, наиболее значимыми для оценки инвестиционного потенциала региона являются следующие факторы:

- ресурсно-сырьевой (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
- производственный (совокупный результат хозяйственной деятельности в регионе);
- потребительский (совокупная покупательная способность населения региона);
- инфраструктурный (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обустроенность);
- интеллектуальный (образовательный уровень населения);
- институциональный (степень развития ведущих институтов рыночной экономики);
- инновационный (уровень внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе).

¹ Ковалев В.В., Иванов В.В., Лялин В.А. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2010. – 592 с

² Зенченко С.В., Шемёткина М.А. Инвестиционный потенциал региона//Сборник научных трудов СевКавГТУ. Серия «Экономика». 2007. №6.

Таким образом, инвестиционный потенциал региона формируется под влиянием множества структурообразующих факторов, которые определяют его дальнейшие пути развития (рис.1.2.1).



Рисунок 1.2.1 Факторы, формирующие инвестиционный потенциал региона

Учитывая вышеизложенный подход, переходим к краткой трактовке каждой из этих и других факторов:

1. Природно-географический потенциал представляет совокупность ресурсно-сырьевого потенциала и географического расположения региона. А ресурсно-сырьевой потенциал региона характеризуется как часть совокупности природных ресурсов, которые при данном уровне экономического и технического раз-

вития общества и изученности территории могут быть использованы в хозяйственной и иной деятельности человечества в настоящее время и в перспективе. Для оценки ресурсно-сырьевого потенциала региона наибольший интерес представляют минерально-сырьевые, водные, лесные, растениеводческие ресурсы.

Географическое положение региона во многом определяется наличием у региона выходов к транспортным путям, границ с другими государствами.

На современном этапе экономического развития Республики Таджикистана наиболее инвестиционно-значимым является водный (гидроэнергетика) потенциал.

Важно подчеркнуть, что мощным гидроэнергетическим потенциалом обладают в основном Кыргызстан и Таджикистан. Из общего его объема, на долю Таджикистана приходится около 70%, а на Кыргызстан - 21%. Об обеспеченности этих двух республик водными ресурсами свидетельствует тот факт, что в пределах Таджикистана формируется 43,4% общего стока рек бассейна Аральского моря, в Кыргызстане - 25,1%, тогда, как в Казахстане всего 2,1%, Узбекистане - 9,6%, Туркменистане - 1,2%.¹

Таким образом, сведения о гидроэнергетическом потенциале рек Центральной Азии приведены в табл.1.2.2.²

Анализом установлено, что низкий уровень энергетической обеспеченности, а также имеющийся потенциал водных ресурсов обуславливают стремление Таджикистана и Кыргызстана к развитию гидроэнергетики. По данным Программы ООН для экономики Центральной Азии, возобновляемый гидропотенциал в Центральной Азии оценивается в 460 млрд. кВтч/год и в

¹ Павлов А.А. Политические проблемы энергетического сотрудничества России со странами Центрально-Азиатского региона//Автореф. канд. дис. полит.наук, - СПб., 2011. - 24 с.

² Исайнов Х.Р. Водно-энергетический потенциал Центральной Азии: Тенденции, проблемы и перспективы развития//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», 2014.- №2/1(127).- С.42-48.

настоящее время используется только на 10% (см. табл.1.2.2). Основной объем гидропотенциала сконцентрирован в Таджикистане (69%), что обеспечивает ему 8-ое место в мире после Китая, России, США, Бразилии, Заира, Индии и Канады. На долю Кыргызстана приходится 22% регионального гидропотенциала.¹

Таблица 1.2.2

Основные показатели использования водно-энергетического потенциала рек Центральной Азии, 2010г.

Страны	Установленная мощность ГЭС, МВт	Производство электроэнергии ГЭС (2009г.), млрд.кВт.час	Электрический гидропотенциал, млрд.кВт.ч/год	Использование гидропотенциала, %	Доля в региональном гидропотенциале, %
Таджикистан	4037	16.0	317	5	69
Кыргызстан	2910	11.0	99	11	22
Казахстан	2248	8.0	27	30	6
Узбекистан	1420	7.0	15	47	3
Туркменистан	1	0	2	0	0
Всего	10616	42	460	10	100

Источники: Влияние изменения климата на водные ресурсы в Центральной Азии//Отраслевой обзор, Евразийский Банк Развития.- Алматы, 2009. - С.18; Справочник секретариата Интеграционного Комитета Евразийского экономического сообщества. - М., 2010. - 112 с.

2. Одной из основных составляющих трудового потенциала является демографический потенциал региона. Для потенциального инвестора важной является не только количественная, но и качественная составляющая рабочей силы. К качественным характеристикам может быть отнесен уровень профессиональной подготовки населения региона и образования, возраст, пол, состояние здоровья.

¹ Исайнов Х.Р. Водно-энергетический потенциал Центральной Азии: Тенденции, проблемы и перспективы развития//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», 2014.- №2/1(127).- С.42-48.

Трудовой потенциал характеризуется такими показателями, как общая численность работающих, среднемесячная оплата труда, количество безработного населения, занимающегося поисками работы (по данным службы занятости), возрастной состав работающего и безработного населения, с выделением лиц предпенсионного возраста и профессиональный состав безработных. Таким образом, при оценке трудового потенциала региона важным является учет таких факторов как: наличие трудовых ресурсов, профессионально-образовательный уровень трудовых ресурсов, наличие квалифицированной рабочей силы.

В современных условиях наличие достаточно квалифицированных трудовых ресурсов является важным элементом инвестиционной привлекательности государства.

67,5% населения Республики Таджикистана составляют люди моложе 29 лет, так что молодежь Таджикистана станет основной силой в определении экономического будущего и стабильности страны.

Государственная стратегия развития рынка труда Республики Таджикистан до 2020 года и Национальная стратегия трудовой миграции Республики Таджикистан за рубеж на 2010-2015 годы определяют основные направления развития рынка труда и обеспечения занятости.

Вместе с тем, с точки зрения реализации инвестиционной политики повышения инвестиционного потенциала и уровня инвестиционной привлекательности, ключевыми направлениями государственной политики в этом направлении должны стать:

- всемерное развитие кадрового потенциала;
- повышение уровня квалификации кадров;
- создание системы изучения потребностей рынка труда внутри страны с учетом инвестиционной активности экономической деятельности.

3. Производственный потенциал характеризует состояние производственной сферы региона и возможного роста валового регионального продукта (ВРП). Кроме того, некоторые авторы отмечают, что в рамках оценки инвестиционного потенциала региона, производится: оценка производственных мощностей; пригодность их к переоборудованию или использованию для организации производств; определение наличия необходимого для организации производства оборудования; оценка производственной инфраструктуры.¹ Такая оценка позволит определить эффективность использования ресурсов предприятий региона.

4. Инновационный потенциал показывает уровень развития науки и техники и возможности внедрения в производство региона инноваций. В подавляющем большинстве случаев развитие инновационного потенциала превращается в один из наиболее важных элементов воспроизводственного процесса и формирования человеческого капитала.

Многие авторы, в качестве факторов, влияющих на развитие инновационного потенциала региона, выделяют его составляющие. Так, И.В.Татаринцева рассматривает финансовую, научно-техническую, организационную, кадровую, производственно-технологическую, потребительскую факторные переменные, которые отражают элементы инновационного потенциала.

В Таджикистане продолжается реализация Программы инновационного развития на 2011–2020 годы. Однако необходимые для этого системные диверсификации и реструктуризации национальной экономики практически не начались.

Переход экономики на путь инновационного развития в большей степени зависит от инновационного потенциала, позволяющего модернизировать экономику и обеспечить устойчивый экономический рост страны. Инновационное развитие призвано

¹ А.Н.Асаул, Б.М.Карпов, В.Б.Перевязкин, М.К.Старовойтов Модернизация экономики на основе технологических инноваций. - СПб: АНО ИПЭВ, 2008. - 606 с.

обеспечить эффективное использование потенциальных возможностей социально-экономического развития. В системе управления социально-экономическими процессами наряду с традиционно основными трудовыми, материальными, финансовыми, организационными ресурсами особое значение приобретают инновационные ресурсы. Поэтому уровень социально-экономического развития страны стал во многом определяться характером реализации инновационного потенциала.¹

5. Институциональный потенциал представляет степень развития ведущих институтов рынка и эффективности их функционирования. От степени развития институтов рынка региона зависит эффективность и надежность обмена на товарном, ресурсном, финансовом и других рынках.

Институциональный потенциал характеризует особенности местного законодательства в области налогообложения, регионального регулирования предпринимательства, наличие специфических региональных норм и правил, протекционизм местного предпринимательства.²

Поэтому особую значимость приобретает оценка процесса формирования институционального потенциала и его важнейших направлений: 1) защита прав собственности и совершенствование корпоративного управления; 2) выравнивание условий конкуренции, дерегулирование экономики; 3) улучшение информационного обеспечения бизнеса; 4) реформирование бухгалтерского учета и статистики. Они направлены на стимулирование инвестиционной активности и формирования институционального потенциала экономики.

¹ Комилов С.Дж., Файзуллоев М.К. Оценка инновационного потенциала социально-экономического развития региона//Проблемы современной экономики, №3 (47), 2013. - С.369-373. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://m-economy.ru/art.php?nArtId=4705>

² А.Н.Асаул, Б.М.Карпов, В.Б.Перевязкин, М.К.Старовойтов Модернизация экономики на основе технологических инноваций. - СПб: АНО ИПЭВ, 2008. - 606 с.

6. Другим важным фактором развития инвестиционного потенциала региональной экономики является производственная инфраструктура. Инфраструктурный потенциал характеризуется экономико-географическим положением региона и его инфраструктурной обеспеченностью. Например, за последние десять лет для вывода страны из коммуникационного тупика и выхода на мировые морские порты было реализовано 23 государственных инвестиционных проектов на общую сумму около 3,2 млрд. сомони. В результате были реконструированы и построены 1650 км автомобильных дорог, построены и сданы в эксплуатацию 109 мостов и 27 км туннелей. Сейчас в сфере транспорта реализуются 11 государственных инвестиционных проектов на общую сумму 5,5 млрд. сомони.¹ В 4 регионах Таджикистана для привлечения инвесторов созданы свободные экономические зоны («Сугд», «Панч», «Дангара» и «Ишкашим»).

Анализ инфраструктурного потенциала региона показал, что он во многом зависит от экономико-географического положения региона; территориального размещения региона (близость к внешним границам, регионам-поставщикам и регионам-потребителям); инфраструктурной освоенности, обустроенности и обеспеченности региона; развития системы коммуникаций на данной территории.

7. В рамках финансового потенциала определяется удельный вес прибыльных и убыточных организаций в регионе, осуществляется учет уровня прибыльности организаций, от которого зависит объем налоговой базы региона, что определяет доходную составляющую регионального бюджета. Финансовый потенциал определяет возможность развития социального сектора, инфраструктуры региона, социальную стабильность. Критериями финансового потенциала являются: 1) объем кредитов, выданных

¹ Послание Президента Республики Таджикистан Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 26.04.2013г.//www.president.tj

коммерческими банками субъектам предпринимательской деятельности; 2) объем депозитов населения в национальной валюте; 3) объем депозитов населения в иностранной валюте; 4) объем депозитов юридических лиц в национальной валюте; 5) объем депозитов юридических лиц в иностранной валюте; 6) удельный вес долгосрочных кредитов банковской системы.

8. Совокупная покупательная способность населения региона характеризуется потребительским потенциалом. Этот потенциал региона представляет сумму денежных средств населения, которые оно может направить на приобретение товаров и услуг на настоящий момент времени. Структура платежеспособного спроса положительно коррелирована с источниками формирования доходов населения: заработной платой, дивидендами, рентными платежами, субсидиями.

9. Интеллектуальный потенциал, в рамках которого определяется образовательный уровень населения.

На фоне многообразия существующих толкований представляет практический интерес определение интеллектуального потенциала региона как системной совокупности образовательного, научного, инновационного и культурного потенциалов, исторически обусловленных экономическими, социальными, политическими, культурными и т.д. факторами развития региона.¹

10. Туристический потенциал региона определяется степенью его привлекательности для туризма, обусловливаемой рядом факторов, таких как географическое положение, наличие развитой инфраструктуры, рекреационных ресурсов и др.

Таким образом, инвестиционный потенциал региона складывается под влиянием факторов, оценка и анализ которых позволит уточнить направления и пути развития инвестиционного

¹ Максименко И. И. Управление интеллектуальным потенциалом региона//Автореф. дис. к-та экон. наук: 08.00.05. – Пермь, - 2010.

потенциала и инвестиционной привлекательности. Инвестиционная привлекательность независима от значения неизменных факторов, в том случае, если изменяемые факторы улучшаются. Следовательно, в основе инвестиционной политики территории должны лежать методы комплексного учета и оценки, составляющих инвестиционный потенциал.

Основные факторы, влияющие на инвестиционное развитие и потенциал региона, составлены нами в схеме 1.2.1

В целом развития инвестиционного потенциала региона требует комплексного подхода к учету основных макроэкономических характеристик, насыщенность территории факторами производства, потребительский спрос населения региона и т.п. Его определяет географическое положение региона, выходы к транспортным путям, границ с другими государствами.

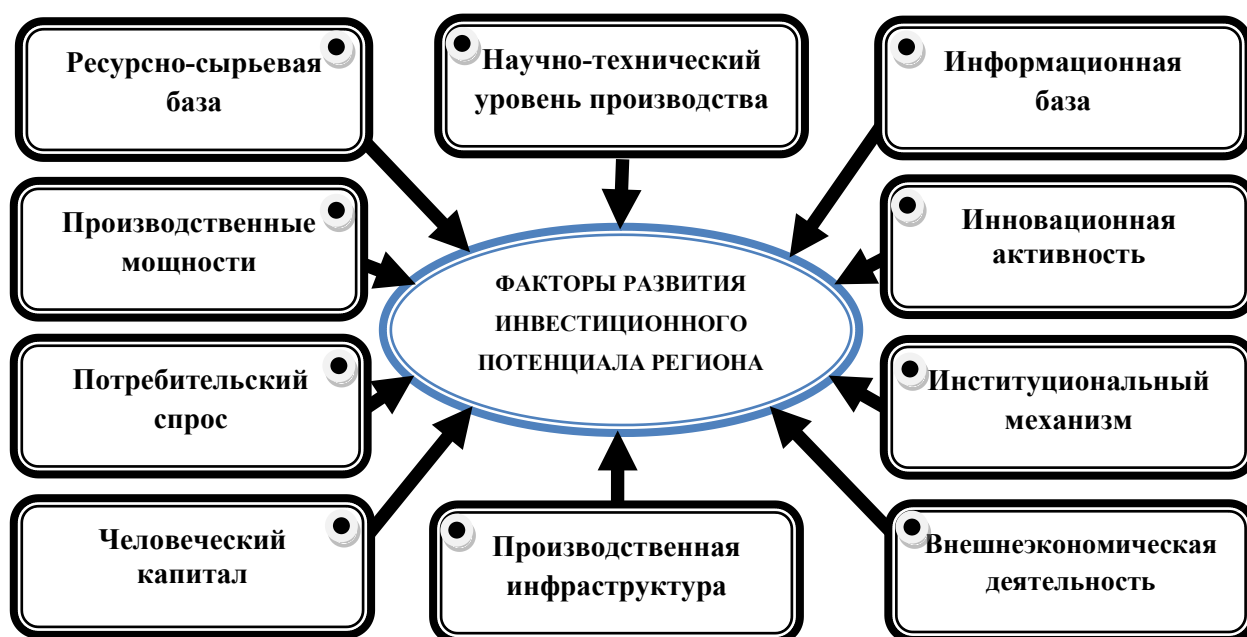


Схема 1.2.1 Основные факторы развития инвестиционного потенциала региона

Оценивая развития инновационного потенциала региона и определяя пути его роста, необходимо анализировать факторы, влияющие на совокупный инвестиционный потенциал региона, такие как:

- ✓ проводимая региональная инвестиционная политика;
- ✓ формирования благоприятного инвестиционного климата в регионе;
- ✓ наличие финансирования НИОКР;
- ✓ уровень развития финансового сектора региона;
- ✓ налоговые и таможенные преференций;
- ✓ условия для ведения бизнес-среды;
- ✓ условия для привлечения иностранных инвестиций;
- ✓ усовершенствования нормативно-законодательные базы в регионе;
- ✓ государственная поддержка инвестиций;
- ✓ инновационная активность, т.е. способность к постоянно-му расширению, совершенствованию производства, обновлению производимого продукта;¹
- ✓ трудовой и интеллектуальный потенциал региона и наличие квалифицированных кадров;²
- ✓ финансовый потенциал региона, прибыльность и рентабельность его предприятий, доходность бюджета территории.³

Таким образом создавать и усовершенствовать все факторы в регионе невозможно. Отсюда следует выбрать наиболее эффективные факторы для формирования и развития инвестиционного потенциала.

Оценка указанных базисных составляющих, позволяет сделать вывод о том, что инвестиционный потенциал региона пред-

¹ Комилов С.Дж. Проблемы повышения инновационной активности предприятий в Республике Таджикистан//Проблемы современной экономики, №1 (29), 2009. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://m-economy.ru/art.php?nArtId=2454>

² Скурихина Е. В. Инвестиционно-инновационный потенциал региона: сущность, содержание, факторы состояния и развития//Молодой ученый. - 2012. - № 3. - С. 192–195.

³ Там же.

ставляет собой потенциал сбалансированного развития, при котором обеспечивается экономический рост.

На наш взгляд главным и существенным фактором для иностранных инвесторов является их информированность о текущем политическом, экономическом состоянии и инвестиционном потенциале региона посредством сети Интернет ресурсов и в дальнейшем может служить для привлечения зарубежных инвестиции с целью повышения инвестиционной привлекательности и продвижения позитивного имиджа региона в целом. Постепенное создание более благоприятных условий для инвестирования существенно повышает роль регионов в развитии инвестиционной деятельности.

Также основным сдерживающим фактором для инвестора является отсутствие стабильной, учитывающей международную практику правовой базы, регулирующей деятельность отечественного и иностранного капитала. Постоянные изменения в законодательстве, регулирующем внешнеэкономическую деятельность, и многочисленные подзаконные акты в сочетании с правовым нигилизмом в значительной степени затрудняют деятельность иностранных предпринимателей в регионе.

С другой стороны каждый инвестор, прежде всего сделав вложения, думает о законодательном риске и о подходе региональных властей. Поэтому, инвестиционный потенциал территории напрямую связаны с деятельностью органов власти и управления. Инвестиционный потенциал региона является следствием четкой и грамотно продуманной инвестиционной политики органов власти и управления по отношению к инвестиционным процессам в регионе.

Итак, рассмотрев множества факторов, влияющих на инвестиционный потенциал, следует отметить, что только при детальном изучении каждого из факторов, влияющих на инвести-

ционный потенциал региона, можно достичь его устойчивого инвестиционного развития.

Таким образом, экономический рост регионов являются саморазвивающимися процессами, усиливающими неравномерность регионального развития и зависимым от многочисленных позитивно-негативных факторов в стране и её регионах.

§ 3.1. Формирование благоприятного инвестиционного климата и привлечения инвестиций для регионального развития

Для формирования благоприятного инвестиционного климата регионов страны представляется необходимым выполнение таких условий, как: ориентация действия рыночных трансформационных механизмов на оживление инвестиционной деятельности, смещение акцента госрегулирования на стимулирование инвестиционной активности в реальном секторе экономики, конструктивное использование финансово-банковских инструментов для проведения политики по мобилизации инвестиций из всех потенциально выявленных источников, подчеркивает А.К.Сафоев.¹

Инвестиционная привлекательность страны в значительной мере зависит от совершенства и полноты нормативно-законодательной базы государства в области инвестиционной деятельности. Следует, отметить, что многие страны стимулируют приток иностранных инвестиций путем либерализации национальных законов об иностранных инвестициях, вносят поправки в существующие законодательные акты или принимая новые, утверждающие благоприятные условия для потенциальных ин-

¹ Сафоев А.К. Развития механизма управления региональными инвестиционными проектами (на материалах Хатлонской области Республики Таджикистан)//Дис. канд. экон. наук. - Душанбе, - 2014.

весторов. В этой области основными мерами по повышению инвестиционной привлекательности страны и улучшению благоприятного инвестиционного климата в ней являются:¹

1. Упрощение процедур получения разрешения на инвестирование, а в некоторых случаях и освобождение от него (например, когда объем инвестиций находится в границах заданной величины; при создании совместных предприятий и при повторном вложении капиталов в предприятие или проект, то есть при реинвестировании).

2. Предоставление «налоговых каникул» или продление сроков ранее предоставленных, а также полное или частичное освобождение от уплаты некоторых налогов.

3. Льготы в области права собственности, например, разрешение, создавать предприятия со стопроцентным иностранным капиталом.

4. Возможность применять вычет из налогооблагаемой базы затраты на подготовку местных кадров и проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР) в целях развития предприятия.

5. Увеличение продолжительности периода с допустимым использованием иностранного персонала.

6. Возможность применять ускоренную амортизацию.

7. Отмена или ослабление требований к иностранным инвесторам при использовании местного сырья и местной рабочей силы.

8. Снятие ограничений на деятельность иностранных инвесторов в отдельных отраслях экономики или в отдельных регионах.

9. Отмена или снижение минимального объема инвестирования.

¹ Коренкова С.И., Гижа Д.О. Зарубежный опыт формирования благоприятного инвестиционного климата в стране//Экономика и социум №1 (10), 2014. Режим доступа: www.iupr.ru

Разработке комплекса мер по привлечению иностранных инвестиций и деятельность по формированию инвестиционного климата способствует изучение международного опыта в этой области. В этой связи несомненный интерес представляет система привлечения иностранных инвестиций - **Китайской Народной Республики (КНР)**, которая способствует благоприятному формированию инвестиционного климата в этой стране.¹

Анализ показал, что важнейшим фактором привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Китай является эффективная деятельность по формированию и улучшению инвестиционного климата в стране. Основными условиями роста прямых иностранных инвестиций в Китай являются: 1) колоссальные возможности быстро развивающегося китайского внутреннего рынка; 2) гарантируемая иностранному бизнесу безопасность инвестиционной деятельности; 3) наличие дешевой рабочей силы; 4) рост открытости экономики; 5) грандиозные инфраструктурные сдвиги во всех районах страны и ряд других.

В Китае постепенно совершенствуется правовая база; проводится единая, прозрачная, стабильная и предсказуемая экономическая политика, формируется открытая, справедливая и свободная от коррупции высокоэффективная административная система. Все это, играет важную роль в привлечении иностранных инвесторов.²

Основными характерными чертами реализованные властями этой страны подхода к стимулированию иностранных инвести-

¹ Комилов С.Дж. Опыт экономических реформ Китая и условия его использования в создании благоприятной инвестиционной среды Таджикистана//Таджикистан и современный мир. №1(4), 2004. с.48-51

² Бао И. Теоретико-методологические основы формирования инвестиционного климата в Китае//Автореф. канд. дис. экон. наук. - Москва, - 2006.

ций и формирования благоприятного инвестиционного климата являются:¹

1. Обеспечение политической стабильности, преемственности и предсказуемости экономической политики государства.

2. Поэтапный доступ иностранных инвесторов на все большую территорию страны, в новые отрасли и сферы народного хозяйства.

3. Повышение уровня разнообразия форм использования иностранных инвестиций.

Если в начале реформ основной формой являлись совместные предприятия, то, со второй половины 90-х годов XX века - предприятия, целиком принадлежащие иностранному капиталу. Широко используемый транснациональными компаниями (ТНК) развитых стран способ инвестирования путем слияния и поглощения в Китае до присоединения в ВТО не применялся. Сейчас барьеры постепенно снимаются. Пока, однако, посредством такой формы в Китае инвестируется не более 5 % иностранного капитала, тогда как в мире этот показатель достигает 80 %. Другой формой становятся концессии, предоставляемые иностранной компании на строительство и эксплуатацию объектов инфраструктуры. Причем, если вначале такая форма предполагала государственные гарантии инвесторам, то ныне финансовые риски в полной мере берут на себя коммерческие банки.²

4. Смена приоритетов форм государственной поддержки процессов привлечения иностранных инвестиций. Так, в 80-е - середине 90-х годов XX века для стимулирования объемов и динамики прироста инвестиций государство использовало преференции для иностранных инвесторов, которые включали налоговые льготы и специальные привилегии.

¹ Оспанова А.Н., Тусупова А. Зарубежный опыт привлечения иностранных инвестиций/Инвестиционная деятельность и фондовые рынки. - Астана, - 2013., [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://www.rusnauka.com/>

² Бергер Я. Использование иностранных инвестиций в Китае//Инвестиции в России. - 2004. - № 3. - С. 9.

Наиболее распространенные налоговые льготы для предприятий с иностранным капиталом (ПИК) - снижение налога на прибыль и налоговые каникулы.¹

5. Концентрация иностранных инвестиций в регионах, представляющих повышенный интерес для самого государства и зарубежных участников. Так, в 1980-х годах ряд занимавших благоприятное географическое положение приморских районов был выделен в экономические зоны (Шэньчжэнь, Чжухай, Шаньтоу в провинции Гуандун, Сямэнь в провинции Фуцзянь и, позже, - провинция Хайнань). Они были созданы в качестве буферов для постепенной экономической интеграции Гонконга и Макао в преддверии их воссоединения с материковым Китаем, а перспективе и Тайваня.²

6. Децентрализация государственных полномочий по поддержке процессов привлечения иностранных инвестиций. Обеспечение экономической самостоятельности властей зон в решении экономических вопросов, гибкая система управления явились важной движущей силой их развития. Так, административное управление экономическими зонами (СЭЗ) осуществляется Канцелярией Госсовета КНР по делам СЭЗ. Она контролирует реализацию политики и координирует работу ведомств в отношении зон. Центр устанавливает для СЭЗ несколько директивных показателей: годовой финансовый доход, объем производства и снабжения по важнейшим видам промышленной продукции, стабильные на несколько лет нормативы отчислений в центральный бюджет, лимиты кредитования СП, объем инвестиций в основные фонды.³

¹ Елизаветин М. Иностранные инвестиции в России: к вопросу о структуре//Инвестиции в России. 2003. №12. – с.9

² Политика Китая в области иностранных инвестиций. Техноконсалт, - М., 2000. - С. 48.

³ Карлусов В. Государственная поддержка предпринимательства в условиях вступления Китая в ВТО//Проблемы теории и практики управления. - 2004. - № 3. - С. 25.

7. Мониторинг результатов деятельности государства по стимулированию процессов привлечения иностранных инвестиций и необходимая коррекция ее содержания. В качестве примера обратим внимание на эволюцию позиции государства относительно экономических зон. К середине 1980-х годов эйфория по поводу экономических зон в Китае сменилась критическим настроением. Несмотря на чрезвычайно высокие темпы роста промышленного производства (в 1985 г. его объем составил 4,86 млрд. юаней, что в 6 раз превысило показатели 1979 г.) и экспорта зон (0,81 млрд. долл. В 1985 г., что в 7 раз больше показателя 1979 г.), им не удалось достичь первоначально намеченных целей, затраты из госбюджета на их развитие существенно превышали привлеченные иностранные инвестиции. Не просматривалась и экспортная ориентация зон: в 1984 г. внутри зон потреблялось 14 % выпускаемой продукции, 66 % ее вывозилось во внутренние районы страны и лишь 20 % шло на экспорт.¹

8. Другим моментом достижения успехов Китая в привлечении инвестиций и создания благоприятного инвестиционного климата является вступление в ВТО в декабре 2001 года, что отражает тот факт, что выше объема инвестиций более половины пришли после этой даты. Снижение тарифов состоялось, как и планировалось, и большинство мер, чтобы открыть китайский рынок, было принято. Постепенно очевидны изменения в природе притока иностранных инвестиций от начального больших инвестиций и создание совместных предприятий на современном этапе консолидации и взаимодействия с китайскими лицами за счет слияний и поглощений.

Наряду с этим, следует отметить, что начиная с 1993г. Китай является крупнейшим получателем прямых иностранных инвестиций среди развивающихся стран. В 2002г. по объему привлеченных ПИИ Китай впервые опередил США, став, таким обра-

¹ Электронный ресурс: <http://www.china.org.cn/95-zong/huihuang/6.htm>

зом, крупнейшим мировым импортером прямых иностранных инвестиций.

Благодаря политике КНР, направленной на стимулирование ПИИ, параллельно установившей ограничения на другие формы иностранных капиталовложений, возникла уникальная структура внешнего финансирования китайской экономики, значительно отличающаяся от других развивающихся стран. Основным источником внешнего финансирования китайской экономики являются ПИИ, на долю которых приходится около 69% всех иностранных инвестиций, поступивших в КНР. При этом на две другие формы внешнего финансирования - кредиты и портфельные инвестиции приходится лишь 26% и 5% накопленных иностранных капиталовложений соответственно.

Важно подчеркнуть, что инвестиционный климат Китая улучшился, в частности, в следующих областях:¹

- регулируется либерализации определенных секторов экономики (например, улучшение доступа в сфере услуг);
- улучшение деловой среды (принятие новых законов);
- государственного управления (больше контроля, борьба с коррупцией);
- регистрация компаний (частичное удешевление и упрощение);
- инфраструктуры (в частности, транспортных);
- рабочей силы (повышение качества);
- политическая стабильность (укрепление нынешнюю правящую группировку, больший акцент на решение проблем).

С другой стороны, также показали изменения, которые ограничивают иностранные инвестиции до сих пор предпочтительным или уменьшить их эффективность, как, например, изменения в налоговой сфере (объединение ставок для иностран-

¹ Инвестиционный климат Китая//URL: <http://www.stockdocs.ru/stock-1363.html>

ных и отечественных фирм), введение обязательного социального страхования для иностранцев, работающих и проживающих в КНР, рост местного протекционизма и поддержки отечественных компаний в отдельных секторах, рост стоимости рабочей силы и т.д. постепенного укрепления юаня, мировой кризис и выше. Эти факторы нашли свое отражение в некоторых утечки инвестиций в регионы с более низкими затратами.

В настоящее время потоки иностранного капитала сконцентрированы главным образом в обработке и сборке промышленных изделий, в капиталоемких отраслях промышленности, в высоких технологиях, в торговле, а также в услугах и инфраструктуре. Доля вложений в сельское хозяйство до сих пор остается невысокой.¹ Оценка процесса формирования инвестиционного климата показывает, что главными факторами, которые стимулируют приток инвестиций в КНР, являются большая емкость внутреннего рынка, огромные ресурсы, относительно низкая стоимость рабочей силы, благоприятные валютные курсы, тарифные ставки и политическая стабильность.

Основным стратегическим курсом Китая является обеспечение открытой внешнеэкономической политики. Реализация данного курса побудила правительство, как уже отметили, на создание в 1979 году четырех специальных экономических зон и в 1984 году четырнадцати открытых приморских экономических районов. В рамках этого курса осуществляется открытая внешнеэкономическая политика, и расширяются экономические связи с зарубежными странами с целью развития национальной экономики. Осуществление открытой внешнеэкономической политики привело к созданию необходимых организационно-экономических условий для притока иностранных инвестиций и способствовало концентрации усилий на ключевых направлени-

¹ Сапожникова Е. Роль иностранных прямых инвестиций в экономике Китая//Белорусский журнал международного права и международных отношений. 2000, - №1.

ях капитального строительства, освоению природных ресурсов, расширению масштабов освоения новых видов производства, увеличению занятости населения, ускорению инновационного развития.

Особую значимость приобретает опыт создания в Китае районов, ориентированных на экспорт; предприятий, специализированных на экспортные производства. В этих районах разрабатываются системы привлечения и использования иностранного капитала на основе разнообразных форм собственности и хозяйствования, используются экономические механизмы расширения экспортного потенциала и удовлетворения потребностей внутреннего рынка. Также используется льготная налоговая, валютно-финансовая и кредитная политика, стимулирующая приток иностранных инвестиций и активизирующая внешнеторговую деятельность национальных предприятий.

В рамках открытой внешнеэкономической политики в КНР принята ориентация на поддержание и усиление коммерческих контактов с остальным миром и, прежде всего, с промышленно развитыми странами. Китай стремится интенсивно развивать экспортное производство, наладить выпуск продукции, обладающей конкурентоспособностью и быстро приносящей высокие валютные доходы. Совершенствование товарной структуры внешней торговли проявлялось в повышении экспорта, увеличении приграничной торговли, повышении в экспорте удельного веса готовой продукции, а в импорте - зарубежной техники и технологии, благодаря чему удалось решить задачи насыщения внутреннего рынка, роста технического потенциала производства. При пристальном изучении такого богатого опыта и адаптации его с учетом местных условий, Таджикистан смог бы добиться действительной открытости внешнему миру, которая обеспечивала бы расширение экспорта, увеличение валютных

доходов страны, широкое участие в международном техническом и экономическом сотрудничестве.

В настоящее время наряду с такими странами, как Мексика, Малайзия, Аргентина и Таиланд, КНР является одним из основных в мире получателей прямых иностранных инвестиций. На долю этих стран в 1990 году пришлось около половины совокупного объема вложений во все страны развивающегося мира, в т.ч. на Китай - 4,4 млрд. долларов США. Это достигнуто благодаря четко разработанной в КНР системе выборочного поощрения и ограничения иностранных инвестиций, получению долгосрочных экспортных кредитов (кредиты частных коммерческих банков, составляющие 35% общей суммы кредитов и облигационные займы, составляющие 9% суммы кредитов). Китай пользуется кредитами крупнейших финансовых организаций, таких как Всемирный банк (75% заемных средств КНР), Международный валютный фонд, Международный фонд сельскохозяйственного развития (целевые кредиты), а также кредитами льготного характера в рамках официальной помощи. В Таджикистане и его регионах для использования опыта Китая по обеспечению экономического роста и повышению экспортного потенциала, которые невозможны без создания благоприятной инвестиционной среды, следует реализовать следующие мероприятия:

1. Для обеспечения качественного экономического роста необходимо улучшить подготовку и переподготовку квалифицированных кадров с учетом требований развития внешнеэкономических связей и новых реалий информационных и коммуникационных интеграционных процессов.

2. Важным условием для привлечения иностранных инвестиций является создание и развитие инфраструктуры, способствующей расширению масштабов пассажирских и воздушных перевозок, развитию международной телефонной, почтовой связи.

3. Обеспечить использование иностранных инвестиций, в первую очередь для реконструкции и технического перевооружения существующих предприятий, импортирования современной техники и технологии, применения зарубежного опыта управления и ноу-хау, повышения качества традиционно производимых товаров и освоения выпуска новых товаров с высокой конкурентоспособностью на внутреннем и внешнем рынках.

4. Для активизации инвестиционной деятельности необходимо определить приоритеты в регулировании инвестиционных потоков, обеспечивающие рост внутреннего производства в соответствии с текущими и стратегическими социально-экономическими целями. Стратегически, например, в Китае создание открытых экономических районов предусматривает для них особую внешнеэкономическую политику, более рациональное использование трудовых ресурсов, расширение масштабов и экспорта трудоемких и наукоемких видов продукции, участие в международной торговле.

5. Структурную инвестиционную политику государство должно осуществлять рыночными и административными методами. Эти методы успешно использовались «старорыночными» государствами в периоды коренной перестройки экономики и в кризисных ситуациях (ФРГ, Великобританией, Японией, Китаем и др.). Например, в Китае правительство создало комплексную систему макроуправления с учетом того, что ее основной задачей является усиление жизнедеятельности предприятий, установление государственных заказов, что способствует расширению его присутствия на существующих и проникновению на новые рынки.

6. Преимущественное развитие сырьевых отраслей ведет к увеличению экономической зависимости от конъюнктуры на мировых рынках капиталов и товаров. Поэтому наиболее реальной и приоритетной в сложившейся экономической ситуации

следует признать ориентацию промышленной политики на развитие отечественного производства. Такая ориентация возможна в первую очередь в пищевой, текстильной и швейной отраслях промышленности. Именно эти отрасли промышленности в ближайшие годы могут рассматриваться как наиболее приоритетные в плане технического перевооружения: окупаемость вложений здесь быстрая; задел создан в годы реформ, технологические связи экономически эффективные, дают быструю отдачу и развитие этих отраслей отвечает социальным задачам.

7. Существенную роль в экономике страны может сыграть такая социально значимая отрасль, как жилищное строительство. Поэтому необходимо разработать и реализовать Общенациональную жилищную программу, которая сможет стать одним из ключевых звеньев, «локомотивом» оживления производства и финансовой стабилизации. Рост жилищного строительства вызовет строительство дорог, создание современной дорожной техники, производство строительных материалов, оборудования для отопления и водоснабжения, развитие мебельной промышленности и др. Следствием развития жилищного строительства станет повышение общего платежеспособного спроса населения. В стране целесообразно практиковать выделение кредита под жилье и проводить оплату в рассрочку. Эти функции могут и должны брать на себя коммерческие банки.

8. Децентрализация государственных полномочий и обеспечение экономической самостоятельности властей СЭЗ в решение вопросов привлечения инвестиций.

9. Создание в регионах страны предприятий, ориентированных на экспортное производство и др.

В КНР осуществляется выбор подрядчика на конкурсной основе, то есть, созданы необходимые условия для конкуренции подрядчиков. Опыт реформирования управления капитальным строительством показывает, что оно способствовало техниче-

скому развитию строительного комплекса, оживило рынок строительных услуг, улучшило качество управления проектными и строительными организациями, повысило эффективность инвестиционной деятельности.

Таким образом, опыт Китая в сфере инвестирования оказался положительным, притоки ПИИ со всего мира сделали КНР одним из важнейших игроков на мировой арене.

Наряду с богатым опытом Китая в сфере привлечения инвестиций, также заслуживает внимания и опыт некоторых стран, таких как: **Турция, Филиппины и Бразилия** в решении проблем регулирования иностранных инвестиций. Обратимся, в этой связи, к современной практике привлечения инвестиций в этих странах. Ее анализ позволяет выделить в качестве общих моментов государственной политики содействия развитию международного инвестиционного сотрудничества.

Следовательно, Таджикистану необходимо все же перенять опыт некоторых из этих стран по внедрению и реализации мер, направленных на привлечение инвестиций, в том числе, и в наиболее приоритетные сферы экономики, которая способствует формированию благоприятной инвестиционной среды.

Наиболее привлекательный опыт для Республики Таджикистан по внедрению и реализации некоторых из мер стимулирования инвестиций является опыт Турции, в части установления налогового режима, Бразилии, в части аналогового режима ввоза новых технологий и Филиппин, в части урегулирования трудовой миграции.¹

Привлечение иностранных инвестиций и всемерное поощрение деятельности иностранных инвесторов практически во всех отраслях и регионах **Турции** является одним из важнейших

¹ Анализ законодательство в сфере инвестиционной деятельности в Республике Таджикистан. Исследование, проведенное в рамках проекта АСІР при поддержке ПРООН/DFID Союзом профессиональных консультантов Таджикистана. Душанбе, - 2012.

принципов экономической политики турецкого руководства, начиная с середины 80-х годов.

Важным считаем рассмотрение некоторых моментов практики привлечения инвестиций в этой стране:

1. В Турции иностранным инвесторам предоставлены в полном объеме те же права, что и национальному инвестору. Предпринимательская деятельность иностранных инвесторов, не ограничивается ни в какой форме и гарантируется перевод прибыли и репатриация капитала в случае продажи или ликвидации фирмы.

2. Широко применяются для иностранных инвесторов комплекс стимулирующих и поощрительных мер, которые призваны способствовать такому размещению инвестиций в стране, которое бы отвечало общей стратегии ее экономического развития. Также особо поощряются инвестиции в экспорто-ориентированные сферы промышленности и наукоемкие производства, а также в туризм, перевозки, строительство, образование, здравоохранение.

Наиболее привлекательной для Таджикистана в опыте инвестиционной политики Турции является мера, направленная на развитие регионов, которая внедрена и реализуется в соответствии с политикой выравнивания уровней экономического развития отдельных регионов страны. В связи с этим стимулирование иностранного капитала в Турции имеет выраженный территориальный характер.

В зависимости от уровня экономического развития Турция условно разделена на четыре категории районов; в это разделение заложена разная степень поощрения иностранных инвестиций: районы первой степени приоритетности; районы второй степени приоритетности; нормальные районы; развитые районы.

3. Стимулирование инвестиционной деятельности осуществляется частичным или полным освобождением от уплаты

налогов и таможенных пошлин на определенном этапе развития производства. Широко используются льготное кредитование, отсрочки в выплате налога на добавленную стоимость при импорте инвестиционных товаров.

4. Технологический уровень, конкурентоспособность, экспортный потенциал, определен как критерий в оценке проектов иностранных инвестиций, что открывает возможности вовлечения местных ресурсов для их реализации.

Территориальное расположение проектируемого объекта и объем инвестируемого капитала являются основными показателями для получения инвестором так называемого "поощрительного сертификата", т.е. особого одобрения Главного Управления по вопросам иностранных инвестиций, что дает право на пользование льготами при осуществлении проекта, а именно: частичным или полным освобождением от уплаты таможенных пошлин и иных налогов, доступом к льготным кредитам, правительственным дотациям и др.

5. Практически все машины и оборудование, ввозимые в рамках осуществляемых в Турции иностранных капиталовложений, освобождаются от таможенных пошлин. Ввоз их может облагаться лишь 5%-ным налогом в пользу специализированных фондов.

Запрещены к ввозу бывшие в употреблении машины и оборудование, если их "возраст" превышает 5 лет, кроме авиатехники и морских судов.

6. Капитал, инвестируемый в осуществление проектов, обладающих "поощрительным сертификатом", может полностью или частично освобождаться от уплаты корпоративного налога. Скидка на выплату налога может составлять от 30 до 100% в зависимости от местоположения объекта, сектора экономики и размера инвестируемого капитала. 100-процентное освобождение от налога означает, что инвестор имеет право не выплачи-

вать корпоративный налог до тех пор, пока он полностью не возместит основной капитал, авансированный на осуществление проекта (кроме расходов на приобретение земли и некоторых других затрат). Приоритетными секторами экономики в плане льгот для инвестируемого капитала являются: крупномасштабные капиталовложения в строительство и инфраструктуру районов активного развития туристического бизнеса; судостроение и судоремонт; кожевенное производство; интенсификация сельского хозяйства и агропромышленных отраслей; создание рыбных ферм; образование; здравоохранение; охрана окружающей среды; инвестиции в научно-исследовательскую деятельность; электроника; химическая промышленность; автомобилестроение и некоторые другие. Ежегодно список этих приоритетов подвергается пересмотру, дополняется и уточняется.

7. Условия предоставления государственных кредитов в местной валюте для осуществления тех или иных проектов зависят опять же от региона и сектора экономики, в котором предполагается инвестирование капитала.

Особыми привилегиями пользуются инвесторы в так называемые организованные промышленные зоны (ОПЗ) и в свободные экономические зоны (СЭЗ). Для таких инвесторов указанный выше процент повышается на 10 пунктов. Кредиты предоставляются в турецких лирах, норма процента для районов "первой степени приоритетности", а также для СЭЗ и ОПЗ в "районах второй степени приоритетности" составляет 10%, для "районов второй степени приоритетности" и для СЭЗ и ОПЗ, расположенных в "нормальных районах" - 15%, для "нормальных" и "развитых районов" - 30%. Учитывая ежегодный уровень инфляции в стране и постоянное снижение курса турецкой лиры по отношению к мировым валютам, такая норма процента делает предоставляемый кредит исключительно льготным для инвестора.

8. В целях стимулирования инвестиций и их рационального распределения правительство может брать на себя оплату 25% потребляемой электроэнергии, 50% выплат в фонд социального обеспечения, а также 100% необходимых отчислений в пенсионный фонд в течение 5-летнего периода. При этом речь идет только об инвестициях в осуществление особо крупномасштабных проектов в "приоритетных" и "нормальных" районах.

Еще раз подчеркнем, что приведенная выше система привилегий применяется только для тех проектов, которые отмечены "поощрительным инвестиционным сертификатом", т.е. которые, по оценке турецкого правительства, могут внести вклад в развитие той или иной отрасли или региона Турции, а значит, соответствуют основным направлениям ее экономической стратегии.

Таким образом, имеется возможность использования опыта Турции по привлечению инвестиций в Таджикистане в следующих направлениях:

- предоставить иностранным инвесторам все права равные, что и национальному капиталу;
- следует, применять комплекс поощрительных мер по отношению к иностранным инвесторам, особенно в сферах туризма, здравоохранения, образования, финансов, строительство;
- разработать, и применять политику выравниванию уровней экономического развития регионов;
- частичное или полное освобождение от уплаты налогов и таможенных пошлин на определенном этапе развития производства, льготное кредитование, отсрочки в выплате НДС при импорте инвестиционных товаров;
- развитие и поддержка малого и среднего бизнеса, которые заняты в сфере производства.

Бразилия имеет самый большой среди латиноамериканских стран экономический потенциал, однако дифференциация в доходах очень велика, как и разница в развитии восточных и за-

падных регионов. Долгое время, благодаря глубочайшим финансовым и экономическим кризисам, Бразилия была неблагоприятным сектором инвестирования, но за последние несколько лет наблюдается энергичное развитие экономики этой страны.

В настоящее время Бразилия замыкает первую пятерку стран по объему привлечения ПИИ. По объему ВВП теперь она входит в двадцатку развитых стран мира. Ввиду недостаточности норм накопления Бразилия широко использует приток иностранного капитала, поступающего в форме прямых частных инвестиций, займов международных кредитных организаций, коммерческих банков.

Благоприятные стабильные условия, созданные для иностранного капитала, вызвали небывалую экспансию Транснациональных компаний в Бразилии и адекватный поток международного капитала.

Однако инвестиционная политика страны представляет собой сочетание двух векторных явлений: во-первых, тенденция к активности сотрудничества с ТНК и, во-вторых, противоборство к росту экспансии ТНК и укреплению ее позиций в экономике. Модель экономической политики была такова, что создавала благоприятный инвестиционный климат для притока иностранного капитала в страну и в то же время не представляла угрозы ее национальным интересам. Это означает, что Бразилия ограничивает пределы его проникновения.

Отраслевой разрез использования капитала преимущественно отдается промышленности, куда вкладывается более 90% всех капиталовложений, столько же – в отрасли обрабатывающей промышленности (нефтехимия, машиностроение и химия). Причем на предприятиях обрабатывающей промышленности контролируемому иностранному капиталу принадлежало 30% производства, около 40% экспорта и 18% импорта Бразилии, а в ряде от-

раслей он занимает господствующие позиции: в производстве напитков, фармацевтике - более 70%, в транспорте - около 70%, электротехнике и общем машиностроении - более 40%.

Несмотря на то, что из \$27,8 млрд. ввезенного капитала общая сумма прибыли, выплат в счет погашения займов и процентов по ним достигает \$15 млрд., Бразилия относится к странам, активно его привлекающим. Правительство решало следующие задачи: наращивало объемы капиталовложений, стимулировало создание крупных предприятий, обновляло парк современным оборудованием и новыми технологиями, производя активное импортозамещение. Стимулом для деловой активности предприятий служили иностранные компании, воздействующие на технические уровни национальных фирм. Политика правительства в области привлечения капитала была направлена на решение региональных задач, в том числе в отсталых районах.

Особенностью инвестиционной политики является то, что в сравнительно короткие сроки и без крупных собственных валютных средств были созданы многие отрасли обрабатывающей промышленности, причем экспорто-ориентированные. При этом, не устанавливая никаких количественных ограничений ввозу капитала и вывозу прибылей, правительство разработало весьма гибкие формы и методы ограничений. Так, в Бразилию не разрешается ввоз товаров, имеющих национальный аналог, а при ввозе технологий Банк Бразилии должен выдать сертификат на отсутствие аналога. При ввозе патентов, лицензий, ноу-хау Национальный институт промышленной собственности выдает разрешение, в котором должно быть указано, что ввозимая технология не является устаревшей и обладает высоким качеством.

Отсюда необходимо отметить возможность использования опыта Бразилии для формирования инвестиционного климата, в частности:

✓ большой объем капитала из-за рубежа следует, вложить в производства;

✓ политика правительства в области привлечения капитала необходимо направить на решение региональных задач;

✓ внести ограничение на ввоз товаров, имеющих национальный аналог, также выдать разрешение на ввоз технологий обладающим высоким качеством.

Показателен пример **Филиппин**, которые в конце 1970-х годов провозгласили цели и методы инвестиционной политики, во многом заимствованные из японской модели, но не достигли успеха, по мнению экспертов, по причине коррупции и безнадзорности при распределении средств. В 90-х годах, осознав неприменимость избранной модели в условиях своей страны, новое филиппинское правительство пошло по иному пути – пути привлечения иностранного капитала с одновременными достаточно жесткими ограничениями.

Особого внимания заслуживают филиппинские поиски своей ниши в международном разделении труда – например, эта страна является мировым лидером в области возобновляемых источников энергии. Она обладает значительным числом гидро-энергетических объектов генерации, и создала первую в мире установки для использования геотермальной энергии в коммерческих масштабах - примерно четверть электроэнергии на Филиппинах вырабатывается из подземных источников тепла.

Но еще более интересным является то, как правительство этой страны сумело повернуть «минус в плюс».

На Филиппинах проблемой была трудовая эмиграция, отток кадров, когда врачи и медсестры, бухгалтеры, ИТ-специалисты, строительные рабочие, и просто неквалифицированная рабочая сила, не имея возможности зарабатывать в стране, уезжала за рубеж. По разным оценкам, на данный момент за рубежом трудятся от 7 до 11 млн. филиппинцев, а денежные переводы рабо-

чих-мигрантов превышают ежегодные иностранные инвестиции на Филиппины и составляют около половины средств, поступающих в страну за счет экспорта.

Правительство Филиппин начиная с 90-х годов целенаправленно проводит политику расширения экспорта рабочей силы за рубеж, привлечения в филиппинскую экономику средств рабочих-мигрантов, защиты их прав за границей. Министерству иностранных дел Филиппин были поручены обеспечение прав рабочих-мигрантов за границей, разработка и заключение с этой целью двусторонних и многосторонних соглашений с другими странами.

Филиппины проявляют большую активность в вопросах сотрудничества в развитии людских ресурсов, ведут работу по утверждению принципов развития и защиты трудовых ресурсов, снятию ограничений на передвижение рабочей силы в рамках азиатско-тихоокеанского региона, созданию информационной системы о состоянии спроса и предложения трудовых ресурсов в масштабах регионального рынка труда.

Для стимулирования перечисления на родину средств рабочих-мигрантов филиппинские банки в последнее время начали открывать свои представительства в государствах с наибольшим числом филиппинских контрактников.

В Таджикистане для использования опыта Филиппин по обеспечению экономического роста, следует реализовать следующие мероприятия:

- ввести режим льготного налогообложения;
- следует провести политику расширения экспорта рабочей силы за рубеж, привлечения в экономику Таджикистана средств рабочих мигрантов, защиты их прав за границей, с этой целью провести переговоры и заключение соглашений с другими странами;

- создание и сопровождение информационной системы о состоянии спроса и предложения трудовых ресурсов;
- активизировать и усовершенствовать деятельность банков, также в плане переводе денежных средств мигрантов.

Таким образом, ключевым для реализации эффективных моделей инвестиционной политики является создание целого ряда институтов, необходимых для благоприятного инвестиционного климата. Любая успешно действующая модель опирается на фундамент рыночной системы и наиболее полным образом использует сильные стороны национальной экономики.

Отметим, что создание инвестиционного климата - это важнейшая задача, решение которой способствует повышению инвестиционной активности и привлекательности страны. Решение данной задачи неординарно и требует значительных усилий, однако возможно использование опыта зарубежных стран, которые уже в большинстве своем прошли этот путь, и нашли те решения, использование которых оптимально в различных хозяйственных ситуациях.

Важно подчеркнуть, что инвесторы ставят на первое место фундаментальные факторы. Помимо упомянутой макроэкономической, социальной и политической стабильности, наиболее привлекательными характеристиками респонденты считают уровень развития телекоммуникационной инфраструктуры и корпоративное налогообложение. В качестве наиболее слабых мест инвесторы отмечают недостаток инвестиционно-инновационного потенциала, а также прозрачности и предсказуемости деловой среды.

Также для обеспечения благоприятного инвестиционного климата, как для иностранных, так и для отечественных инвесторов, необходимо при разработке законов максимально учитывать опыт других стран, рекомендации и требования международных организаций, регулирующих привлечение иностран-

ных инвестиций. Наряду с этим, важно отметить, что инвестиционное законодательство Республики Таджикистан не сильно отличается от законодательных актов как стран ближнего, так и стран дальнего зарубежья. Различия имеются в установлении параметров представления прав. Например, безусловно, что механизм совершения валютных операций в рамках инвестиционной деятельности, в Таджикистане более жесткий, чем в развитых государствах. Или же предоставляемые льготы за рубежом более значительны.

Все вышеперечисленные меры возможны к использованию в Таджикистане для формирования благоприятного инвестиционного климата и привлечения инвестиций, но в тоже время приток иностранного капитала не должен предоставлять угрозу национальным интересам.

Таким образом, общий анализ зарубежного опыта показал, что с целью привлечения иностранных инвестиций и формирования благоприятного инвестиционного климата в стране, необходимо осуществление следующих мер:

- Расширить информационное поле посредством сети Интернет;
- своевременная модернизация законодательства наряду с общепринятыми международными нормами;
- упростить визовый режим въезда зарубежных инвесторов;
- устранить барьеры по ввозу современных технологий;
- реформировать финансовую систему;
- децентрализовать государственные полномочия (т.е. расширить полномочия государственных органов в регионах страны) и др.

§ 1.4. Развитие инновационно-инвестиционной деятельности

В современных условиях трансформации экономики Таджикистана, актуальным стал вопрос инвестиционно-инновационного развития экономики страны. Следовательно, в Таджикистане активно начата и продолжается реализация Программы инновационного развития на 2011–2020 годы. При этом, в своем послании Президент Республики Таджикистан, Лидер нации Эмомали Рахмон Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 20 января 2016 года указывает, что: «Мы предусматриваем дальнейшее устойчивое развитие страны в индустриальной и инновационной форме, стремимся к повышению эффективности использования ресурсов и возможностей во всех сферах социально-экономической жизни и уже осуществляем отдельные меры для недопущения уязвимости национальной экономики страны в долгосрочный период.»¹. Наряду с этим по поручению Президента страны в 2017 году в городе Душанбе впервые в структуре Академии наук Таджикистана создается школа интеллектуального развития.

Для дальнейшего изучения темы необходимо раскрыть определение и содержание понятия «инновация». В основе теории инновационного пути развития экономики лежит понятие «инновация», под которым понимается внесение в разнообразные виды человеческой деятельности новых элементов (видов, способов), повышающих результативность этой деятельности. Следовательно, инновации - это общеэкономическая закономерность, двигатель и побудительный мотив прогресса общества во всей его многогранности. По сути своей инновация преследует повышение результативности, и главная проблема состоит не только в поиске новой идеи, но и материального обеспечения

¹ Послание Лидера нации, Президента Республики Таджикистан Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 20 января 2016 года // [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.president.tj

инновации.¹ Инновация является результатом деятельности, связанную с непрерывным обновлением техники и технологии. Поэтому можно полагать, что инновация как реализованная совокупность новых знаний – это конечный результат инновационной деятельности, получивший воплощение в виде нового или усовершенствованного продукта, который служит основой и стержнем становления экономики инновационного типа. Инновация – это результат умственного (интеллектуального) труда человека целью, которого является внедрение новых методов и качественных изменений в существующий вид активов (товаров, услуг, технологий и др.) а также в организации труда, производства и управления.

Необходимо отметить, что интеллектуальный потенциал общества и его главный элемент - человеческий фактор также играет важную роль в процессе формирования и развития инновационной экономики. В послании Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 20 января 2016 года подчеркивается, что: «В последующие 5 лет деятельность Правительства будет направлена на повышение качества развития человеческого потенциала, серьезное внимание будет уделено вопросам науки, образования, здравоохранения, культуры, окружающей среды и занятости, в результате осуществления этих мер Таджикистан будет иметь высокий уровень человеческого развития.»².

Анализ зарубежного опыта показывает, что самые передовые информационно-коммуникационные технологии не могут способствовать развитию экономики страны, если люди не готовы их эффективно использовать. Поэтому усиливается необхо-

¹ Скурихина Е. В. Инвестиционно-инновационный потенциал региона: сущность, содержание, факторы состояния и развития // Молодой ученый. - 2012. - №3. - С. 192-195.

² Послание Лидера нации, Президента Республики Таджикистан Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 22 декабря 2016 года // [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.president.tj

димось подготовки кадров с учетом основных вызовов формирующейся инновационной экономики. При этом основой формирования и развития инновационной экономики служить развитие накопленного человеческого капитала на основе постоянной капитализации человеческого ресурса. На современном этапе постиндустриальной экономики человеческий капитал формируется, прежде всего, за счёт инвестиций в повышение уровня и качества жизни населения, в том числе в воспитание, образование, здоровье, знания, предпринимательскую способность и формирования инвестиционного климата, в информационное обеспечение труда, в формирование эффективной элиты, в безопасность граждан и бизнеса и экономическую свободу, а также в культуру, искусство и другие составляющие.¹

Не менее значима в процессе становления инновационной экономики являются источники формирования и накопления человеческого капитала. Инвестиции в составляющие человеческого капитала и составляют его структуру: воспитание, образование, здоровье, наука, личная безопасность, предпринимательская способность, инвестиции в подготовку элиты, инструментальный интеллектуальный труд, информационное обслуживание и т.д. (см. рис.1.4.1).²

Инновационное развитие экономики усиливают необходимость учета и оценки предпосылок и возможностей регионов и страны в целом. Эти предпосылки предполагают, во – первых, увеличения инвестиционных проектов в отраслях национальной экономики и на развитие науки; во – вторых, государственную поддержку значительного сектора государственных научных организаций, таких как научно-исследовательских организации, научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ,

¹ https://ru.wikipedia.org/wiki/Человеческий_капитал

² См.: Корчагин Ю. А. Модернизация России должна начинаться с модернизации человеческого капитала. - Воронеж: ЦИРЭ. <http://www.lerc.ru/>; Корчагин Ю. А. Человеческий капитал - что это такое и почему капитал? - Воронеж: ЦИРЭ. <http://www.lerc.ru/>

проектно - изыскательных, изобретательских и конструкторских бюро; в – третьих, увеличения возможностей фундаментальных исследований и технологических разработок, коммерциализации научно-технических результатов в производство; в – четвертых, системы образования, совершенствования подготовки, переподготовки и аттестации кадров высшей квалификации.

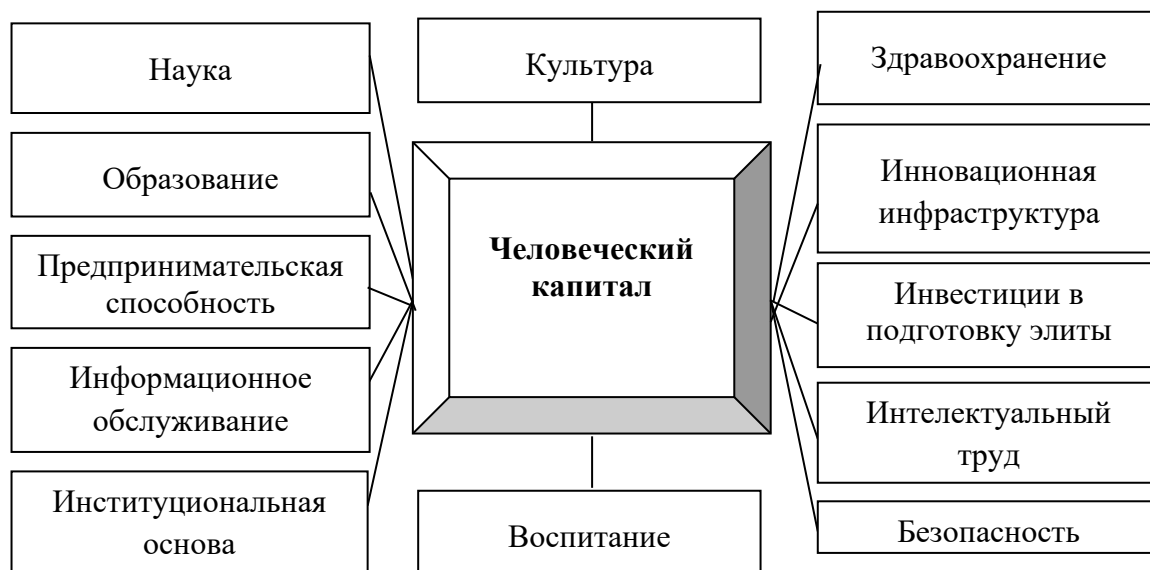


Рис.1.4.1 Источники формирования и накопления человеческого капитала

Инновационное развитие во многом обеспечивается ростом численности работников, имеющих высшее профессиональное образование. В этой связи обратимся к оценке на основе регионального индекса образованности населения (см. таб.1.4.1).

В Программе инновационного развития Республики Таджикистан на 2011-2020 годы указано, что «по состоянию, на 1 января 2010 г. в сфере науки работали 5 196 научных сотрудников, в том числе имеющих учёную степень 3 880 сотрудников (докторов наук - 780, кандидатов наук- 3100) и 1 316 сотрудников без учёной степени. Однако отечественная экономика всё боль-

ше ощущает острую нехватку в квалифицированных кадрах как в сферах, базирующихся на передовых технологиях, так и в традиционных отраслях, от развития которых напрямую зависит благосостояние народа, а также обеспечения конкурентоспособности национального производства. Численность персонала, занятого научными исследованиями и разработками, в расчете на 10 тысяч занятых в экономике составляет 24 человека. Число патентных заявок на изобретения, поданных национальными заявителями в стране, составило в 2007 г. – 117, в 2008г. – 113, в 2009 г. – 116».¹

Таблица 1.4.1

Индекса образования по регионам Республики Таджикистан

Регионы	Грамотность взрослого населения	Охват образованием	Индекс образования
г. Душанбе	98,7	75	0,922
Согд	97,2	72,8	0,898
Хатлон	97,2	66,8	0,87
ГБАО	99,3	77,4	0,939
РРП	97,3	61,6	0,844

Источник: Саидмурадов Дж.Л. Развитие человеческого капитала в регионе с высоким уровнем внешней трудовой миграции (на материалах РТ) : дисс. кан. экон. наук. – Душанбе, 2014, с.116

В экономическом отношении сегодня лидируют технологически развитые страны. Их лидерство характеризуется результатом продуманной стратегии по созданию инновационно-ориентированной экономики, главным ресурсом которой являются реализованные в новую продукцию знания. Отсутствие идеологии формирования национальной инновационной системы слабо развитие её составляющие сдерживают темпы техно-

¹ Программа инновационного развития Республики Таджикистан на 2011-2020 годы. Утверждена Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30 апреля 2011 года №227. – С.5.

логической модернизации отраслей национальной экономики. Для того чтобы превратить имеющийся в стране научно-технологический потенциал в действенный фактор экономического развития, необходимо переходить к политике комплексной поддержки инновационных процессов на основе инвестиционных проектов. При этом первоочередной задачей является создание особо благоприятных финансово-экономических институциональных условий для формирования отечественной инновационной системы.¹

В сфере инновации как показывает мировой опыт, успехов добиваются те субъекты экономических отношений, на которых базируется предпринимательская модель поведения. Это связано с тем, что предприниматели, рискуя своим капиталом, могут на деле повернуть производство на путь удовлетворения спроса, создать стимулы к производительному труду, наладить современную организацию труда и управления, реализовать высокую эффективность и быструю окупаемость инвестиций. Инвестиционное обеспечение инновационного развития на основе разделения инновационного цикла, включающего последовательность инновационной деятельности следующим образом:²

- фундаментальные научные исследования;
- прикладные исследования;
- технические разработки (опытно-конструкторские технологические, проектные и организационные работы);
- опытное производство;
- распространение новшеств;
- использование новой техники, методов организации управления.

¹ Комилов С.Дж., Файзуллоев М.К. Формирование национальной инновационной системы Республики Таджикистан как условие обеспечения модернизации экономики страны // Проблемы современной экономики, N 2 (38), 2011 / Режим доступа: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=3616>

² Комилов С.Дж., Файзуллоев М.К. Основы развития инновационной деятельности предприятий. – Душанбе: Ирфон, 2004. – С. 25.

В основе классификации по степени готовности к реализации положены стадии жизненного цикла, что влияет на инвестирование.

Данный этап экономических преобразований указывают на то, что в Таджикистане до сих пор не сформулировались и важнейшие условия, при которых наука, высшая школа и бизнес - структуры, которые реально могут принять на себя дополнительную модернизационную нагрузку по проведению фундаментальных и прикладных научно-исследовательских работ рынка инноваций и развития инновационной инфраструктуры.

Инвестиционная и инновационная стратегия Республики Таджикистан, представляющая собой комплексную систему формирования ресурсов, порядок и механизмы реализации инвестиционно-инновационной деятельности государства, представлены в Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года, а также в Программе инновационного развития Республики Таджикистан на 2011-2020 годы, призванных способствовать систематизации процесса развития страны в долгосрочной перспективе.

Реализацию Программы инновационного развития Республики Таджикистан на 2011–2020 гг. предусматривается осуществить в два этапа: первый этап (2011–2014 гг.) – подготовительно-организационный; второй этап (2015–2020 гг.) – этап инновационного развития.

Так, согласно Программе инновационного развития Республики Таджикистан на 2011-2020 годы, основными ее направлениями являются:

- разработка законодательных и нормативных правовых актов, экономических и организационных мер активизации и поддержки инновационной деятельности;
- разработка и реализация инновационных проектов;
- создание и развитие инновационной инфраструктуры;

- формирование и совершенствование системы подготовки специалистов в области инновационной деятельности;
- организация информационной системы, и международное сотрудничество в сфере инновационной деятельности.

Мировое состояние инновационной сферы показывает, что в Германии, США, Китайской Народной Республики и других развитых странах доля государственного финансирования на НИОКР составляет около 30%, а в Японии около 18%.

Последние годы в Таджикистане расходы из государственного бюджета на науку год за годом увеличиваются, о чем свидетельствуют ранжированные нами данные в диаграмме 1.4.1. Однако для формирования и развития инновационной экономики страны этого очень недостаточно. При этом по итогам 2014 года расходы из государственного бюджета на науку по отношению к ВВП составляют 0,10%.

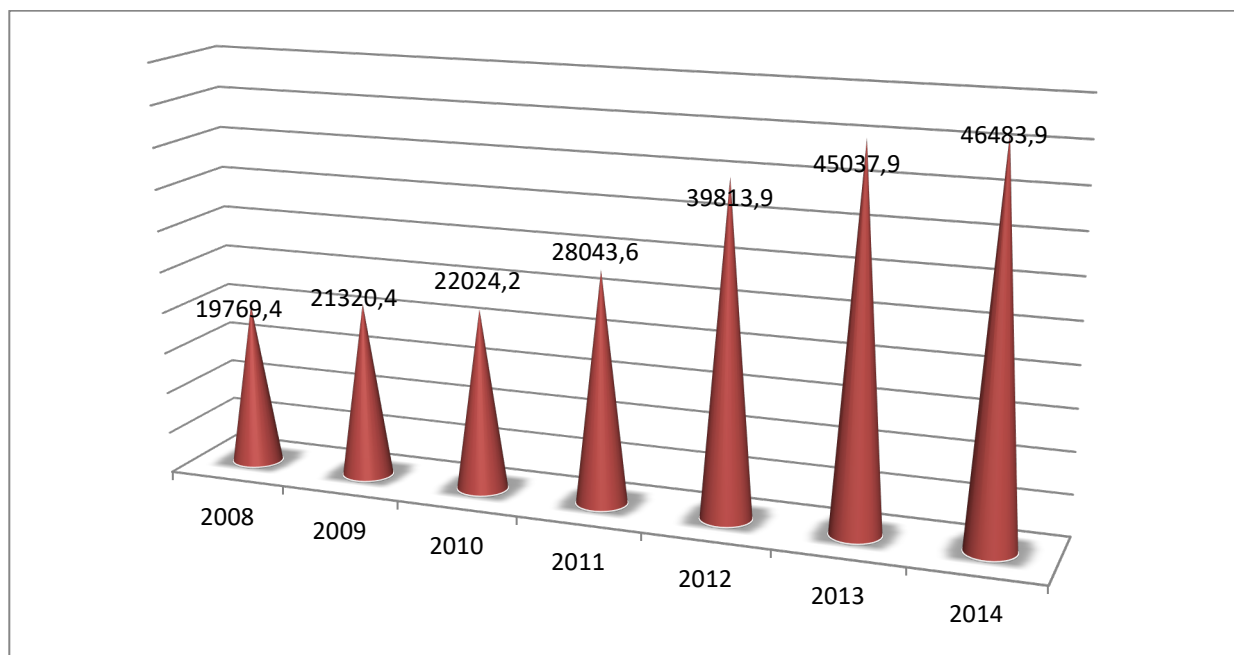


Диаграмма 1.4.1 Динамика расходов государственного бюджета на науку в период 2008-2014 гг., тыс. сомони.¹

¹ Составлено по Статистический ежегодник Республики Таджикистан//Статистический сборник. - Душанбе, Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2015. - С.70

Также в этот период (2008-2014гг.) согласно данным табл.1.4.2 в стране выполнены научно-технические работы на общую сумму 410101 тыс. сомони. Сумма выполненных научно-технических работ в 2014 году на 4,2 раза больше по сравнению с базисным (2008г.) периодом. Однако этот показатель по сравнению с другими странами мира очень низкий. Несмотря на формальные признаки финансовой стабилизации в республике, государство финансирует исследования и разработки недостаточно. Например, у таких инновационных лидеров, как Япония, расходы на инновации составляют 75%, в США – около 70%, в странах Евросоюза – 65%. Увеличение объема инвестиций в инновации напрямую влияет и на их результаты. Доходы, получаемые от реализации инновационной продукции, в последнее время растут быстрыми темпами. Если в Италии, Испании, Португалии инновационная продукция составляет в ВВП страны от 10 до 20%, а в Финляндии, Германии и Японии еще выше – свыше 35%, то в Таджикистане составил около 0,11% от ВВП страны, т.е. 52275,5 тыс. сомони в 2014 году.

В настоящее время в Республике Таджикистан наблюдается относительно низкий уровень изобретательской активности. В 2013 году в НПИЦентр Республики Таджикистан от научно-исследовательских организаций (НИО) поступило 62 заявки на выдачу охранных документов на изобретение. В 2013 г. из 40 НИИ республики и 23 вузов, только 13 занимались патентно-изобретательской деятельностью, из них: по АН РТ – 4; АМН – 2; вузы – 6; НИО – 1. Из общего количество 41 полученного

охраняемого документа, составляют: патенты – 5 и малый патент – 36 (табл.1.4.3).¹

Однако для индустриально-инновационного развития экономики страны, выполнения национальных приоритетов и повышения на этой основе уровня и качества жизни народа в 2016 году на среднесрочный и долгосрочный периоды была принята Национальная стратегия развития Таджикистана на период до 2030 года (НСР-2030).

Таблица 1.4.2

**Объем выполненных научно-технических работ в
Таджикистане**
(тыс.сомони)

	Годы							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014/ 2008, раз
Выполнен объем работ с начала года, в т.ч.:	12452,1	19775,0	22027,0	36530,1	41342,1	47699,2	52275,5	4,2
фундаментальные работы	4017,7	7397,0	8508,7	8968,2	10014,8	14254,0	15836,4	3,9
научно-технические работы, из них:	12210,4	19694,4	21887,3	35746,3	41238,4	47631,7	52099,5	4,3
научно – исследовательские работы	11223,4	14858,9	17987,7	32065,9	39090,7	44399,1	51526,2	4,6
проектно-конструкторские и технологические работы	59,2	419,0	22,8	51,9	112,7	194,1	204,8	3,5
изготовление опытных образцов (партий)	-	-	-	-	-	43,9	-	-
проектные работы для строительства	169,0	10,3	10,0	-	-	45,9	54,2	-3,1
научно - технические услуги	758,8	4405,5	3867,2	3628,5	1942,6	2948,7	314,3	-2,4

¹ См.: Научно-технический потенциал Республики Таджикистан в 2013 году. (Аналитический сборник) Выпуск 9. - Душанбе, НПИЦентр, 2013. - 98с; Файзуллоев М.К. Предпосылки инновационного развития экономики Таджикистана // Стратегии бизнеса / Электронный научно-экономический журнал. – 2016, - 3 (23)

Составлено по: Статистический ежегодник Республики Таджикистан // Статистический сборник. - Душанбе, Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2015. - С.71-72

Важно отметить, что для инновационного развития экономики необходимы не только вложения средств, но и институциональные преобразования. В стране приняты ряд нормативно-правовых актов, определяющих государственную политику в области науки, направленную на поддержку научного потенциала, развитие научных исследований, разработку новых технологий и применение их в производстве. В этих документах в той или иной степени отражены аспекты, имеющие прямое отношение к проблеме инновационного развития в стране.

Таблица 1.4.3

Общее количество тем, публикаций, защищенных диссертаций и изобретательской деятельности по отраслям науки в Республике Таджикистан за 2013 г.

Отрасли науки	Количество тем	Количество публикаций							Охранные документы			Защита диссертаций	
		всего	из них						Подано заявок	Получе- но			
			книги	монографии	учебники	статьи	тезисы	прочие		малый патент	патент	кандидатские	докторский
АН РТ	87,5	1242	48	40		900	238	33	12	13		2	3
ТАСХН	78,4	285	17	8		195	12	28	3	2		6	
АМН	22,2	444	1	8	-	315	32	33	3	2	1	5	1
ВУЗЫ	88,16	7673	292	226	1	4595	1185	772	41	19	4	121	14
НИО	13	433	29	6		234	159	34	3			5	1
ИТОГО	289,26	10077	387	288	1	6239	1626	900	62	36	5	139	19

Источник: Научно-технический потенциал Республики Таджикистан в 2013 году. (Аналитический сборник) Выпуск 9. - Душанбе, НПИЦентр, 2013. - 98с.

1. Закон Республики Таджикистан "О науке и государственной научно-технической политике" (1998 г.).

2. Национальная стратегия развития Таджикистана на период до 2030 года.

3. Программа внедрения научно-технических достижений в промышленное производство Республики Таджикистан на период 2010-2015 гг. (№574 от 05.10.2009 г.).

4. Программа инновационного развития Республики Таджикистан на 2011-2020 годы (№227 от 30.04.2011г.).

5. Стратегия инновационного развития Республики Таджикистан на период до 2020 года (№ 354 от 30.05.2015г.).

6. Постановление Правительства Республики Таджикистан "О Концепции государственной научно-технической политики Республики Таджикистан" (1999 г.).

7. Постановление Правительства Республики Таджикистан "Об утверждении Программы развития естественных, математико-технических наук на 2010-2020 годы" (2010 г.) и др.

Формирования основ инновационного развития усиливают необходимость ведения работы по совершенствованию и модернизации действующей законодательной базы и программ повышения компетентности и образования в области инвестирования в инновационной сфере страны.

Кроме того, инновационное развитие должно быть ориентировано на повышение управляемости процессом развития инновационного предпринимательства и включать: нормативно-правовую базу, определяющую специфические условия деятельности субъектов малого инновационного бизнеса, регулиующую формы и методы его стимулирования; кадровое обеспечение и имущественную поддержку малого инновационного предпринимательства.¹

¹ Файзуллоев М.К. Предпосылки инновационного развития экономики Таджикистана // Стратегии бизнеса / Электронный научно-экономический журнал. – 2016, - 3 (23)

Вместе с тем многоуровневая система управления объединяет существующий научный потенциал республики и бизнес-структуры, где формируется механизм государственно-частного партнерства в инновационной сфере. Опыт новых индустриальных стран показывает, что система стимулирования инновационной деятельности должна обеспечиваться комплексом мер, включающих адресную поддержку инновационной деятельности и создание благоприятного инвестиционного климата, стимулирующего заинтересованность в инновациях и приток инвестиций.

Проводя анализ инвестиционного обеспечения инновационного роста в Таджикистане, следует отметить, что существующие объемы инвестиций недостаточны. Инвестиционная деятельность, на наш взгляд, должна быть основана на более эффективную модель инновационного роста и государственно-частного партнерства. В этой связи, во – первых, необходимо увеличить государственные расходы на поддержку инновационного роста экономики страны и направить инвестиции в инновационные проекты приоритетных отраслях национальной экономики; во – вторых, с целью обеспечения конкурентоспособности экономики следует трансформировать национальную экономику на инновационный путь развития с учетом привлечения и направления отечественных и зарубежных инвестиций в формирование и развитие человеческого капитала в стране; в - третьих, крупным предприятиям, малому и среднему инновационному бизнесу страны необходимо повысить эффективность капиталовложений и увеличить производства наукоемкой и конкурентоспособных товаров и услуг.

ГЛАВА II ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РЕГИОНА И ПУТИ ЕГО РАЗВИТИЯ

§ 2.1. Методологические подходы и парадигмы оценки инвестиционного климата

Проводимые экономические реформы в Республике Таджикистан обеспечивают экономический рост для повышения уровня благосостояния населения. Этому во многом способствует улучшение бизнес среды и инвестиционного климата. В этой связи требуются дальнейшие теоретические разработки по повышению эффективности использования инвестиционного потенциала на основе формирования инвестиционного климата в стране в целом и отдельных её регионов. Несмотря на уже имеющиеся труды и исследования, процесс формирования инвести-

ционного климата с учетом различных оценок инвестиционной привлекательности освещены недостаточно подробно.

Для оценки инвестиционного климата важное значение имеет привлекательность региона, она необходима также для анализа инвестиционных процессов в регионе, включающих совокупность политических, социально-экономических, финансовых, социально-культурных, организационно-правовых и географических факторов, способных привлечь инвесторов.

Процесс присвоения рейтингов регионам зародился и развивался в США. Для его составления требуется переработка большого количества информации касаясь кредитной истории региона, уровня его экономического развития, законодательной базы, различных неформальных признаков. Долгое время методики кредитной оценки, разработанные «большой тройкой» американских рейтинговых агентств (Standard and Poor's, Moody's Investors Service и Fitch Ratings) являлись ориентирами в различных странах для оценки инвестиционного климата без учета региональной специфики территории.

Анализ методологии рейтинговых исследований мировых организаций как Moody's, Standard & Poor's, Arthur Andersen, IBCA, методик, используемых изданиями «Euromoney», «Fortune», «The Economist»¹ показывает, что необходимо учитывать факторы, влияющие на инвестиционный климат на макроуровне.

В настоящее время существует такой ряд методик оценки инвестиционного климата как методика Гарвардской школы бизнеса, Института экономики РАН, Совета по изучению производительных сил Министерства экономического развития РФ, а также самая популярная в России – методика рейтингового агентства «Эксперт РА» и др. Следовательно, для оценки анали-

¹ Основы менеджмента/Под ред. А. И. Афоничкина. - СПб.: Питер, 2007. - 528 с.: ил. - (Серия «Учебник для вузов»).

за инвестиционного климата отдельно взятой страны и его регионов целесообразно использование таких методов оценки с учетом национальных факторов инвестиционного климата (финансовые, экономические, социальные, институциональные, правовые, политические).

Систематический анализ инвестиционного климата, составления различных оценок инвестиционной привлекательности с учетом инвестиционных рисков в настоящее время проходят стадию становления.

В экономической литературе существуют также различные подходы к оценке инвестиционного климата национальной экономики, различающиеся, в зависимости от целей исследования, количества анализируемых показателей и их качественных характеристик, выбора самих показателей. Ниже рассмотрим возможности и особенности оценки инвестиционного климата на основе некоторых методик:¹

1. Универсальная методика оценки инвестиционного климата, охватывающая максимальное количество экономических характеристик, показателей торговли, характеристик политического климата, законодательной среды для инвестиций, позволяет глубоко и всесторонне оценить ситуацию в стране на настоящий момент и судить о возможностях ее развития.

2. Для сравнительного анализа инвестиционного климата используются специализированные методики, делающие акцент на темпах и перспективах реформ. Важность такой оценки определяется тем, что новые возможности для западных компаний прямо зависят от того, насколько решительно реформы будут проводиться в жизнь.

3. Методики балльной оценки, основное преимущество которых - в возможности количественного сопоставления основ-

¹ См.: Слепнева Т.А., Яркин Е.В. «Инвестиции: учебное пособие для студентов вузов». – «Инфра-М». – 2003.; Мелкумов Я.С. «Инвестиции: учебное пособие». – «Инфра-М». – 2003. – 254 с.

ных характеристик инвестиционного климата для разных стран и выведения результирующего показателя, учитывающего величины всех составляющих и служащего критерием ранжирования различных стран по их привлекательности для иностранных инвесторов (различные рейтинги).

Анализ возможностей использования этих методик показывает, что они универсальны и могут применяться для разных стран, и эффективны при проведении исследований на макроэкономическом уровне, особенно при сопоставлении уровней экономического развития нескольких государств.

Для потенциальных инвесторов в Таджикистане при анализе политической ситуации решающую роль играют политика государства в отношении иностранных инвестиций, вероятность национализации иностранного имущества, участие страны в системах международных договоров по различным вопросам, прочность государственных институтов, преемственность политической власти, степень государственного вмешательства в экономику и т. д.

На инвестиционном климате отрицательно сказываются не только прямые ограничения деятельности иностранных фирм, содержащиеся в законодательстве, но и нечеткость и особенно нестабильность законодательства принимающей страны, поскольку эта нестабильность лишает инвестора возможности прогнозировать развитие событий, что снижает рентабельность вложений.

Среди экономических параметров основное внимание при оценке инвестиционного климата уделяется общему состоянию экономики, положению в валютной, финансовой и кредитной системах, таможенному режиму, возможностям использования рабочей силы (стоимость рабочей силы и ее соотношение со средним уровнем квалификации работников и производительностью труда).

Во многих из рассмотренных методов применяются экспертные оценки, либо для определения степени влияния того или иного фактора на инвестиционный климат (т.е. весов), либо для оценки состояния фактора на момент анализа, что существенно снижает объективность получаемого с их помощью результата.

Оценка факторов развития инвестиционного потенциала региона требуют создания благоприятного условия притока инвестиций в Республику Таджикистан.

По данным в результате исследование, проведенное в рамках проекта ПРООН в Республике Таджикистан «Поддержка эффективной национальной координации внешней помощи и продвижения инвестиций» к факторам, наиболее благоприятствующим притоку инвестиций в Республику Таджикистан, относятся:¹

- высокий потенциал внутреннего рынка;
- низкий уровень конкуренции;
- низкая стоимость ресурсов (сырьевых, трудовых, финансовых);
- поддержка государства;
- наличие молодого перспективного персонала
- наличие и доступность минерально-сырьевых ресурсов;
- благоприятные почвенно-климатические условия.

Проблемы исследования и анализа инвестиционной привлекательности, составления различных оценок инвестиционной привлекательности с учетом инвестиционных рисков в настоящее время проходят стадию развития. В настоящее время оценку инвестиционного климата Таджикистана постоянно осуществляют многие известные консалтинговые компании. Среди зарубежных агентств занимающихся оценками экономических рей-

¹ Анализ инвестиционного климата и привлечения инвестиций в Республике Таджикистан. Исследование, проведенное в рамках проекта ПРООН «Поддержка эффективной национальной координации внешней помощи и продвижения инвестиций». Душанбе, -2012.

тингов, в которых экономика Республики Таджикистан тоже оценивается и это является то же не маловажным для учета со стороны иностранных инвесторов, выделяются следующие: Ease of Doing Business, Index of Economic Freedom, The A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index и т.д. Ниже в таблице 2.1.1 приведен рейтинг показателей Республики Таджикистан.

Таблица 2.1.1

Положение Республики Таджикистан в международных рейтингах

Рейтинг	Позиция в рейтинге		
	Таджикистан	Казахстан	Россия
	2011-2012	2012	2012
Ведение бизнеса 2012 (Ease of Doing Business)	147	47	120
Рейтинг экономической свободы 2012 (Index of Economic Freedom)	129	65	144
Рейтинг уверенности прямых иностранных инвесторов 2012 (The A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index)	Не представлен	Не представлен	12
Индекс глобальной конкурентоспособности 2011–2012 (The Global Competitiveness Index)	105	72	66
Рейтинг восприятия коррупции 2011 (Corruption Perceptions Index)	152	120	143
Рейтинг привлечения внутренних инвестиций (Country rankings by Inward FDI Attraction Index, 2011, UNCTAD)	178	7	19

Источник: Анализ инвестиционного климата и привлечения инвестиции в Республике Таджикистан. Исследование, проведенное в рамках проекта ПРООН «Поддержка эффективной национальной координации внешней помощи и продвижения инвестиций». Душанбе, -2012.

В числе основных факторов, принимаемых во внимание при составлении рейтинга, ведущую роль играют следующие параметры:

- качество регулирования и защиты инвестиций;
- объем внутреннего спроса;
- уровень бедности;

- уровень коррупции;
- качество защиты прав интеллектуальной собственности;
- уровень образованности населения;
- темпы роста и снижения бюрократии и т.д.

Согласно другому рейтингу процветания, международной аналитической организации Legatum Institute, в 2013 году Таджикистан в этом рейтинге спустился на 8 позиций, заняв 94 место в списке из 142 стран. В 2012 году в рейтинге благосостояния Таджикистан занимал 86 место.

Общий рейтинг складывался экспертами из оценки стран по 8 категориям: экономика, предпринимательство, управление, образование, здравоохранение, безопасность, личные свободы, социальный капитал. В каждой из этих категорий государству присваивалась оценка от 0 до 110. Самую высокую оценку Таджикистан получил за безопасность – 57-е место, самая низкая оценка за личные свободы – 113 место. За экономику - 100, предпринимательство – 108, управление - 111, образование - 65, здравоохранение - 96 и за социальный капитал Таджикистан удостоился 70- го места. При этом первое место в рейтинге, как и в прошлом году, заняла Норвегия. За ней идут Швейцария, Канада, Швеция и Новая Зеландия. США оказались на 11 строчке. Страны СНГ расположились в рейтинге следующим образом: Казахстан на 47 месте, Беларусь на 58, Россия на 61, Узбекистан на 63, Украина на 64, Киргизия на 80, Азербайджан – 81, Молдавия – 89 и т.д.

Уместно отметить, что рейтинг Таджикистана по показателю регистрация бизнеса существенно улучшился благодаря проведенной реформе по внедрению системы «Единого окна» по регистрации юридических лиц с 137 место до 70 среди 183 стран мира, что улучшило показатели страны на 67 пунктов.

Как отметили, компания "А.Т.Керни" ежегодно публикует индекс инвестиционного доверия (FDI Confidence Index). При

определении этого показателя используются по 60 странам мира, а вероятность инвестирования руководители оценивают от 0 до 3. Поэтому можно утверждать, что рейтинг FDI Confidence Index относительно других оценок более реально отражает движение капитала. Индекс инвестиционного доверия рассчитывается как средневзвешенное значение четырех вариантов ответов на вопрос о стратегии вложения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в ближайшие один -три года.

Кроме указанной информации учитываются аналитические исследования экспертов международных организаций. Прежде всего, речь идет об экспертах Международного валютного фонда (МВФ), Всемирного банка (ВБ), Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), ЮНКТАД.

В докладе Всемирного банка «Ведение бизнеса» приводится сравнение мировых экономических структур по показателю лёгкости ведения бизнеса и по реформам частного сектора. В нем ранжированы 183 страны на основе 10 показателей регулирования бизнеса.

Таблица 2.1.2

**Позиция Республики Таджикистан в рейтинге
«Ведение бизнеса»**

Показатели	"Ведение бизнеса-2012"	"Ведение бизнеса-2011"	Изменение рейтинга
общее место	147	152	+5
регистрация предприятия	70	136	+66
получение разрешений на строительство	177	178	+1
регистрация собственности	90	87	-3
кредитования	177	168	-9
защита интересов	65	59	-6
налогообложение	168	165	-3
международная торговля	177	178	+1
обеспечение использования кон-	42	40	-2

Согласно оценкам рейтинг Таджикистана повысился по сравнению с предыдущим годом, но до сих пор продолжает оставаться в конце списка по большинству показателей Всемирного банка. В 2012 году она занимает 147 место в списке из 183 стран, этот показатель лучше показателя 2011 года на 5 пунктов. Следует отметить, что благодаря широкой модернизации правовой базы рейтинг по защите иностранных инвесторов в 2011 году значительно улучшился (со 151 до 65), однако в 2012 году он снизился на пять пунктов. Рейтинг Таджикистана по показателю регистрация бизнеса существенно улучшился благодаря проведенной реформе по внедрению системы «Единого окна» по регистрации юридических лиц с 137 место до 70 среди 183 стран мира, что улучшило показатели страны на 67 пунктов (см. табл 2.1.2).

В Рейтинге глобальной конкурентоспособности 2011–2012 (The Global Competitiveness Index) Таджикистан занял 105 место из 142 стран улучшив свой показатель по сравнению с предыдущим годом на 11 пунктов, и опередив Кыргызстан который занимает 126 место в рейтинге.

Таким образом, по результатам измерений всемирного экономического форума (ВЭФ), Таджикистан среди 144 стран занимал 100-е место в рейтинге глобальной конкурентоспособности 2012-2013 годов (см. таб.2.1.3).

В Таджикистане переход к конкурентной рыночной среде предполагает решение задачи формирования эффективного инвестиционного климата национальной экономики и на этой основе повышения качества жизни населения. В этой связи требуется проведение взвешенной реформы по формированию конкурентной среды на основе использования потенциала взаимодей-

ствия государства и бизнеса. Поэтому немаловажным условием формирования конкурентной среды и инвестиционного климата в национальной экономике является борьба с коррупцией на всех уровнях иерархии управления. Так, в рейтинге восприятия коррупции 2011 (Corruption Perceptions Index) Таджикистан находится на 152 позиции, в то время как Кыргызстан находится на 164 позиции, Узбекистан и Туркменистан занимают 177 место из 182 стран. Лидерами данного рейтинга являются Новая Зеландия, Дания и Финляндия. По оценке Transparency International Таджикистан в 2012 году занял 156-место.

Таблица 2.1.3

Рейтинг глобальной конкурентоспособности 2012-2013
(оценки ВЭФ)

Экономика стран	Индекс глобальной конкурентоспособности 2012-2013		Индекс глобальной конкурентоспособности 2011-2012	Изменение позиции стран
	Рейтинг	Оценка	Рейтинг	Тренд
Швейцария	1	5.72	1	0
Сингапур	2	5.67	2	0
Финляндия	3	5.55	4	1
Швеция	4	5.53	3	-1
Нидерланды	5	5.50	7	2
Германия	6	5.48	6	0
США	7	5.47	5	-2
Великобритания	8	5.45	5	-3
Гонконг	9	5.41	11	2
Япония	10	5.40	9	-1
Таджикистан	100	3.80	105	5

Источник: World Economic Forum, 2012 The Global Competitiveness Report 2012-2013гг.

В рейтинге экономической свободы 2012 (Index of Economic Freedom) Таджикистан занимает 129 место из 179 стран и признан согласно классификатору Всемирного банка страной с преимущественно несвободной экономикой. Другие страны СНГ,

такие как Россия (144), Узбекистан (164) и Туркменистан (168) находятся ниже по рейтинговой строке.

В рейтинге привлечения внутренних прямых иностранных инвестиций Таджикистан (Country rankings by Inward FDI Attraction Index, UNCTAD) в 2011 году занимал 178 позицию, а в настоящее время Таджикистан опустился в рейтинге на 107 позиций.

Следует отметить, что одним из необходимых условий полномасштабной либерализации экономики Республики Таджикистан является не просто принятие нормативных актов, затрагивающих те или иные сферы экономической жизни, а проведение комплексных структурных реформ, которые, несомненно, положительно скажутся на конкурентоспособности экономики в целом и внешней торговле в частности.

Позиции страны в международных рейтингах, это, как правило, первичная информация, с которой сталкивается иностранный инвестор при принятии решения об инвестировании. Именно поэтому нельзя игнорировать позиции Республики Таджикистан в рейтингах, а также необходимо предпринимать необходимые усилия в целях улучшения отдельных рейтингов. Наряду с этим стоит отметить, что с целью организации суверенного кредитного рейтинга Таджикистана Национальный банк Таджикистана наладил сотрудничество с влиятельными мировыми рейтинговыми агентствами Standard & Poors и Moodys. По результатам оценки которых будет представлен проект заключения и возможные действия по дальнейшей работы для представления суверенного кредитного рейтинга Таджикистана.¹

Таким образом, анализ проводимых реформ, направленных на улучшение позиции Таджикистана только в одном рейтинге дал возможность улучшения экономического развития страны на

¹ 14-ое заседание Консультативного совета по улучшению инвестиционного климата при Президенте Республики Таджикистан//[Электронный ресурс] Режим доступа: <http://president.tj/ru/node/7926> Дата обращения: 20.11.2014г.

всех уровнях. Следовательно, наблюдается усиление, на основе проведенного исследования, факторов, позитивно влияющих на инвестиционный климат Таджикистана по сравнению с Казахстаном и Кыргызстаном.¹ Следует отметить, что больших отклонений в оценках стимулов и препятствий для роста инвестиций не наблюдается и усиливается необходимость концентрации внимания на международные рейтинги оценки именно инвестиционной деятельности конкретной страны, отражающие отношения инвесторов к деятельности отдельных стран, располагающих соответствующим инвестициям. К таким относятся, в первую очередь, рейтинг привлечения внутренних инвестиций (Country rankings by Inward FDI Attraction Index, UNCTAD), и рейтинг уверенности прямых иностранных инвесторов (The A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index).

В экономической литературе существует также ряд других подходов к оценке инвестиционного климата. На наш взгляд, здесь можно выделить три подхода:²

Первый подход базируется на оценке совокупности макроэкономических показателей, таких, как: динамика ВВП, национального дохода и объемов производства промышленной продукции; характер и динамика распределения национального дохода, пропорции сбережения и потребления; состояние законодательного регулирования инвестиционной деятельности; ход приватизационных процессов, развитие отдельных инвестиционных рынков, в том числе фондового и денежного.

Второй подход (многофакторный) основывается на взаимосвязанной характеристике широкого набора факторов, влияющих на инвестиционный потенциал. К таковым относятся:

¹ Каримова М.Т. Всемирная торговая организация (ВТО), банковская и финансовая системы Республики Таджикистан, стимулы и препятствия для роста инвестиций [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://www.fsci.tj>

² Фетисов Г.Г. Методы оценки инвестиционного климата регионов России и пути его улучшения//Центр дистанционного образования «Элитариум»: Санкт – Петербург 2012: [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.elitarium.ru>

1) характеристика экономического потенциала (обеспеченность региона ресурсами, биоклиматический потенциал, наличие свободных земель для производственного инвестирования, уровень обеспеченности энерго- и трудовыми ресурсами, развитость научно-технического потенциала и инфраструктуры);

2) общие условия хозяйствования (экологическая безопасность, развитие отраслей материального производства, объемы незавершенного строительства, степень изношенности основных производственных фондов, развитие строительной базы);

3) зрелость рыночной среды в регионе (развитость рыночной инфраструктуры, воздействие приватизации на инвестиционную активность, инфляция и ее влияние на инвестиционную деятельность, степень вовлеченности населения в инвестиционный процесс, развитость конкурентной среды предпринимательства, емкость местного рынка сбыта, интенсивность межхозяйственных связей, экспортные возможности, присутствие иностранного капитала);

4) политические факторы (степень доверия населения к региональной власти, взаимоотношения федерального центра и властей региона, уровень социальной стабильности, состояние национально-религиозных отношений);

5) социальные и социокультурные факторы (уровень жизни населения, жилищно-бытовые условия, развитость медицинского обслуживания, распространенность алкоголизма и наркомании, уровень преступности, величина реальной заработной платы, влияние миграции на инвестиционный процесс, отношение населения к отечественным и иностранным предпринимателям, условия работы для иностранных специалистов);

6) организационно-правовые (отношение власти к иностранным инвесторам, соблюдение законодательства властными органами, уровень оперативности при принятии решений о регистрации предприятий, доступность информации, уровень про-

фессионализма местной администрации, эффективность деятельности правоохранительных органов, условия перемещения товаров, капиталов и рабочей силы, деловые качества и этика местных предпринимателей);

7) финансовые факторы (доходы бюджета, а также обеспеченность средствами внебюджетных фондов на душу населения, доступность финансовых ресурсов из федерального и регионального бюджетов, доступность кредита в иностранной валюте, уровень банковского процента, развитость межбанковского сотрудничества).

Кроме того, при определении уровней показателей инвестиционной активности некоторые ученые - экономисты¹ рекомендуют обязательно исключить инвестиции, финансируемые из государственного бюджета, так как их объём зависит скорее от политических факторов, нежели экономических.

Третий подход к оценке инвестиционного климата базируется на оценке абсолютных статистических показателей. Совокупный уровень инвестиционного климата региона включает семь интегрированных параметров инвестиционного потенциала:

- ресурсно-сырьевой, рассчитанный на основе средне-взвешенной обеспеченности территории региона балансовыми запасами важнейших видов природных ресурсов;
- производственный, понимаемый как совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе;
- потребительский - совокупная покупательная способность населения региона;
- инфраструктурный - оценка экономико-географического положения и инфраструктурной насыщенности региона;

¹ Ройзман И., Гришина И., Шахназаров А. Типология инвестиционного климата регионов на этапе развития российской экономики//Инвестиции в России. 2003. №3. С. 3-14.

- инновационный - при его определении учитывался комплекс научно-технической деятельности в регионе;
- трудовой, для расчета которого использовались данные о численности экономически активного населения и его образовательном уровне;
- финансовый, выраженный общей суммой налоговых и иных денежных поступлений в бюджетную систему с территории данного региона.

Мы считаем, что данный подход является наиболее полным, поскольку включает в себя комплекс интегрированных составляющих инвестиционного потенциала. Поэтому, при анализе инвестиционного потенциала регионов Таджикистана целесообразно применение данного подхода к анализу инвестиционного потенциала.

Наряду с предложенными в подходе параметрами инвестиционного потенциала следует также учитывать институциональные и туристические параметры оценки потенциала региона.

При этом также следует отметить, что нижепредставленные параметры инвестиционного риска необходимы при оценке инвестиционного потенциала:

- экономический;
- политический;
- финансовый;
- социальный;
- экологический;
- криминальный¹.

По нашему мнению, для получения объективной оценки и анализа современной пространственной дифференциации инвестиционных процессов, для выявления причин, их обуславлива-

¹ Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России [Электронный ресурс]//Эксперт РА. 2012. Режим доступа: <http://www.raexpert.ru>

ющих, а также для определения состава возможных управляющих параметров и обоснования механизмов государственного воздействия на инвестиционные процессы с учетом специфики различных регионов целесообразно использовать такой методологический подход, который основан на учете следующих требований:

- иметь целевой характер, т.е. быть направленной, в первую очередь, на решение задачи совершенствования научно-го обеспечения государственного управления региональным развитием;

- выделить стратегические направления социально-экономического развития регионов с учетом инвестиционных рисков;

- обеспечивать комплексность исследований региональных инвестиционных процессов, предполагающую учет множества различных аспектов, среди которых и те, что определяют их современные особенности, и те, что, вероятно, будут определять их развитие в перспективе (т.е. обеспечивать возможность осуществления анализа и прогнозирования, а также выбора методов государственного регулирования инвестиционных процессов в регионах на единой методологической основе);

- обеспечивать системность исследований региональных инвестиционных процессов, и опираться на четкую, иерархическую структурированную систему взаимосвязанных индикаторов;

- обеспечивать систематический мониторинг эффективности механизмов государственного воздействия на инвестиционные процессы с учетом специфики регионов.

Формирование инвестиционной сферы, инвестиционного климата как условия инвестиционной привлекательности страны в целом и региона в частности предполагает сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, обуслови-

вающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в данную страну или его отдельного региона.

Таким образом, комплексная количественная оценка текущей инвестиционной привлекательности регионов может проводиться с помощью сводного, интегрального показателя, который формируется множеством частных факториальных признаков, измеряемых соответствующими показателями. При этом целесообразно использовать методику оценки инвестиционной привлекательности, которая отражает как положительные, так и отрицательные характеристики регионов.¹ Данная методика сводится к определению комплексного показателя инвестиционной привлекательности, на основе расчета уровня инвестиционного потенциала и инвестиционного риска регионов. Предложенная методика дает комплексное представление о состоянии инвестиционного климата в регионе на основе конкретных значений показателя инвестиционной привлекательности и предлагается шкала для возможности ранжирования регионов по степени привлекательности для инвестирования.

Для приведения разнородных (т.е. имеющих разные измерители и размерности) частных показателей инвестиционного потенциала к сопоставимому виду используется предусмотренная методом многомерной средней процедура предварительной стандартизации (нормализации) их значений. Это процедура производится путем отнесения числового значения каждого частного показателя по данному региону к значению среднего квадратического отклонения данного ряда. В результате все региональные показатели преобразуются в стандартизованные региональные показатели.

¹ Звягинцева О.С. Оценка уровня инвестиционной привлекательности регионов на основе комплексной методики определения интегрального показателя//Проблемы современной экономики. 2010. №1(33).

Общий потенциал региона складывается из частных потенциалов, которые, в свою очередь, вычисляются на основе характеризующих их показателей.

Таким образом, данная методика является более объективной и приемлемой. Во-первых, в ней рассматривается большее количество показателей частных индикаторов инвестиционного потенциала, и во-вторых, не приводятся непосредственные показатели инвестиционной деятельности (инвестиции в основной капитал на душу населения, индекс физического объема инвестиций, иностранные инвестиции в экономику региона) как в предыдущем источнике, а рассматриваются факторы, влияющие на инвестиционный потенциал.

Следует отметить, что данная методика может быть эффективно применена для анализа и оценки инвестиционного потенциала регионов Таджикистана в условиях присутствия в стране рейтинговых агентств по оценке инвестиционных (весовых) показателей. Поэтому усиливается необходимость создания в стране рейтинговых агентств, а так же требуется активизация сотрудничества с зарубежными агентствами занимающимися оценкой инвестиционного потенциала и активизации инновационной деятельности.

Наряду с вышеизложенным, для выявления негативных и позитивных факторов, воздействующих на инвестиционный климат и формирования инвестиционного потенциала региона, на наш взгляд, может быть, использован метод SWOT-анализа¹ (SWOT - Strengths (сильные стороны), weaknesses (слабые стороны), opportunities (возможности), threats (угрозы)). Данный ме-

¹ Акроним SWOT был впервые введен в 1963 году в Гарварде на конференции по проблемам бизнес-политики профессором Кеннетом Эндрюсом (англ. *Kenneth Andrews*). Первоначально SWOT - анализ был основан на озвучивании и структурировании знаний о текущей ситуации и тенденциях. В 1965 г. четыре профессора Гарвардского университета, Леранед, Кристенсен, Эндюс и Гут (Leraned, Christensen, Andrews, Guth), предложили технологию использования SWOT-модели для разработки//Загородников А. Н. Управление общественными связями в бизнесе. Учебник. М: Крокус, 2013 г. (гл.3 «SWOT-анализ: сущность, цель, содержание»)

тод позволяет проводить анализ региона с точки зрения сильных сторон и потенциальных возможностей, с одной стороны, слабых сторон и угроз с другой стороны. Обобщение результатов анализа, отраженные в виде SWOT - таблицы, позволяет заявить о наличии огромного потенциала инвестиционного развития (см. табл.2.1.4). К числу сильных сторон относятся такие важные статьи как наличие богатых природных ресурсов, выгодное экономико-географическое положение и наличие базовых налоговых и правовых преференций, что в совокупности может привлечь внимание потенциальных инвесторов. При этом к числу слабых сторон относятся очень серьезные проблемы, заключающиеся в перебоях с обеспечением электроэнергии и неразвитости инфраструктуры, прилегающих к зоне территорий. Возможности очень широкие, но превращение их в реальность требует больших капиталовложений. Угрозы, тем временем, остаются и в значительной степени имеют объективный характер, чем субъективный.

Таким образом, применение инструмента SWOT-анализа для исследования слабых и сильных сторон инвестиционной сферы Республики Таджикистан позволило бы выявить факторы, которые положительно и отрицательно влияют на инвестиционную деятельность республики, а также определить сильные и слабые стороны региона, возможности перспективой деятельности и угрозы на пути их реализации.

Так, анализ (SWOT) сильных и слабых сторон, возможностей и угроз позволил определить основные направления активизации инвестиционной деятельности регионов Таджикистана в целом.

Таким образом, эти оценки позволяют анализировать возможность собственных и привлеченных в регион экономических ресурсов обеспечивать формирования благоприятного инвести-

ционного климата и обосновать механизм формирования экономической политики региона.

Таблица 2.1.4

SWOT-анализ региональной инвестиционной привлекательности Республики Таджикистан

СИЛЬНЫЕ СТОРОНЫ (S)	СЛАБЫЕ СТОРОНЫ (W)
- относительная стоимость ресурсов (сырьевых, трудовых, финансовых); - наличие молодого перспективного персонала; - наличие и доступность водно-природных и минерально-сырьевых ресурсов; - благоприятные почвенно-климатические и экологические условия, и культурно-историческое наследие как предпосылки для активного развития туристско-рекреационной сферы. - высокий ресурсно-сырьевой и туристический потенциал; - высокие льготы иностранным инвесторам на весь срок окупаемости инвестиционного проекта; - потенциал внешнего рынка (Афганистан, Пакистан и КНР); - функционирование в регионах страны СЭЗ («Панч», «Ишкашим», «Дангара», «Сутд») и др.	- изношенность производственной и транспортной инфраструктуры, энергодефицит особенно в зимний период; - низкий уровень развития рыночной инфраструктуры в регионах; - отсутствие в стране достаточного количества квалифицированных кадров по различным специальностям и высокий уровень внешней миграции. - низкий уровень доходов населения регионов и низкая квалификация трудовых кадров; - низкий уровень эффективности функционирования рыночных институтов, включая банковские учреждения, реальное отсутствие фондового рынка; - практически полное отсутствие вторичного рынка ценных бумаг и др.
ВОЗМОЖНОСТИ (O)	УГРОЗЫ (T)
- динамичное развитие экономики страны; - привлечение отечественных и зарубежных инвестиций, современной техники и технологий; - развитие института государственно-частного партнерства, малого и среднего бизнеса в регионах; - интеграция предприятий регионов в систему мирохозяйственных связей; - участие предприятий регионов в реализации государственных программ; - развитие отраслей переработки сельскохозяйственной продукции; - повышения экспортного потенциала регионов; - формирования инвестиционных фондов и др.	- сохранение теневой экономики, особенно в сфере малого бизнеса; - природные стихии и наводнения; - утрата имеющегося промышленно-производственного потенциала страны из-за высокой степени изношенности основных фондов; - отсутствие мотивации отечественных предприятий к инвестициям; - отрицательный инвестиционный имидж страны вследствие ненадлежащей реализации государственной политики по привлечению инвестиций и др.

Составлено авторами

§ 2.2. Региональная инвестиционная ситуация и проблемы привлечения инвестиций в экономику Таджикистана

В современных условиях развития экономики Таджикистана вопрос привлечения инвестиций и подъём производства является актуальным, важным и необходимым. В зависимости от успешного решения данного вопроса, определяется дальнейшее социально-экономическое развитие Республики Таджикистан и ее регионов. Привлечения инвестиций в регионах страны требует эффективной организации инвестиционного процесса и целевого использования инвестируемых средств.

Анализ инвестиционного климата является важным элементом выработки государственной и региональной политики привлечения и использования капитала, поскольку он дает системное представление о факторах, воздействующих на инвестора, предоставляет возможность глубже оценить ситуацию в стране или в отдельном регионе, позволяет осознать мотивацию поведения партнера.

Необходимо отметить, что за годы государственной независимости, особенно после достижения национального примирения в 1997 г., Правительство Республики Таджикистан уделяло большое внимание развитию регионов страны, и вопросами привлечения иностранных инвестиций.

В этот период, как было подчеркнуто в Послании Президента Республики Таджикистан - Э.Рахмона Маджлиси Оли РТ от 26 апреля 2013 г., на развитие ГБАО было направлено 4,8 млрд.сомони, Хатлона - 10,7 млрд. сомони, Согда - 12,0 млрд. сомони, г.Душанбе - 7 млрд. сомони и районов республиканского подчинения (РРП) - 8 млрд. сомони. В целом за годы независимости на реализацию инвестиционных проектов, связанных с

развитием городов и сел страны, было направлено 42,5 млрд. сомони.¹

В результате успешной реализации региональной политики государства за последние десятилетия существенно вырос экономический потенциал регионов и их вклад в развитие национальной экономики, о чем свидетельствует рост валового регионального продукта (ВРП) регионов Республики Таджикистан (табл.2.2.1).

Таблица 2.2.1

**Динамика ВРП регионов Республики Таджикистана
в период 2010-2014гг., млн. сомони**

Республика	2010	2011	2012	2013	2014	2014/2010, %
Таджикистан, всего	22308.8	26446.3	31996.1	35759.4	39277.2	176.1
Удельный вес ВРП к ВВП, в %	90.3	88	88.5	88.2	86.1	95.3
в т.ч.: - г.Душанбе	5201.5	6298.7	7401.7	8657	9394.7	180.6
- Согд	5716.2	7032.7	8749.8	10141.2	11001.5	192.5
- Хатлон	6493.2	8050.8	9799.9	10223.7	11696.3	180.1
- РРП	4481.9	4681.8	5495.8	6071.6	6467.3	144.3
- ГБАО	416	382.3	548.9	666	717.4	172.5

Составлено по: Статистический ежегодник Республики Таджикистан // Статистический сборник. - Душанбе, Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2015. - С.189.

Исходя из данных табл.2.2.1 следует отметить, что динамика ВРП в период 2010-2014 гг. находится на позитивном уровне роста, что общая сумма ВРП по Республике Таджикистан в 2014 г., по сравнению с 2010 г., превышает на 176,1%. Наиболее значимый рост среди всех регионов страны в 2014 году наблюдается в Хатлонской области, что составляет 11696,3 млн. сомони или 29,78%.

¹ Послание Президента Республики Таджикистан Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 26.04.2013г.//www.president.tj

Следует подчеркнуть, что региональная ситуация в инвестиционном рынке Республики Таджикистана находится в неравномерности. Поэтому усиливается необходимость детального анализа притока инвестиций в стране и её регионах.

Необходимо отметить, что основой развития инвестиционной деятельности, как региона, так и государства в целом, составляют реальные инвестиции, которые преимущественно осуществляются путем капитальных вложений. Капитальные вложения играют важную роль в развитии страны и её регионов, как в развитии инвестиционной деятельности регионов страны, так и в развитии инвестиционной деятельности экономики страны в целом.

По анализу капитальных вложений по отраслям экономики страны видно, что основная доля капитальных вложений приходится в сферы развития промышленности регионов страны, но эти средства в основном приходятся на г.Душанбе и РРП, которые являются более промышленно-развитыми регионами.

Таблица 2.2.2

Динамика капитальных вложений за счет всех источников финансирования в период 2010-2014 гг., млн. сомони.

Республика Таджикистан, всего	Годы					
	2010	2011	2012	2013	2014	2014/2010, %
в т.ч.: - г.Душанбе	4669.1	4988.1	4540	5796.8	7492.7	60.5
- РРП	933.3	1420.8	1070.9	2005.2	2746.6	194.3
- Согд	996.7	1557.9	1298.2	1155.9	1732.1	73.8
- Хатлон	610.6	902.7	1047.6	1230	1380.9	126.2
- Хатлон	1884.8	984.9	1021.2	1242.4	1391.3	-26.2
- ГБАО	243.7	121.8	102.1	163.3	241.8	-0.8

Составлено по: Статистический ежегодник Республики Таджикистан // Статистический сборник. – Душанбе, Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2015. - С.301.

Анализ данных табл.2.2.2, свидетельствует о том, что сумма капиталовложений за счет всех источников финансирования в 2014 г., по сравнению с 2010 г., превышает на 60,5%. г.Душанбе в 2014 г. относительно больше привлекло капитальных вложений за счет всех источников финансирования по сравнению с другими регионами страны, которые составили 2746,6 млн. сомони или 36,7% от источников финансирования капитальных вложений.

В РРП общая сумма капитальных вложений в 2014 году составляла 1732,1 млн. сомони или равно 23,11% от общей суммы всех источников финансирования капитальных вложений. В Согдийской области общая сумма за счет всех источников финансирования капитальных вложений в 2014 году составляет 1380,9 млн. сомони или равна 18,43%. В Хатлонской области общая сумма за счет всех источников финансирования капитальных вложений в 2014 году составляет 1391,3 млн. сомони или равна 18,57%. В ГБАО общая сумма за счет всех источников финансирования капитальных вложений в 2014 году составляет 241,8 млн. сомони или равна 3,22%. Следует отметить, что из всех привлеченных источников финансирования капитальных вложений регионов Республики Таджикистан, на ГБАО приходится значительно меньше по сравнению с другими регионами страны.

Необходимо подчеркнуть, что если проанализировать за последние годы динамику и структуру капитальных вложений за счет всех источников финансирования по регионам Республики Таджикистан, которая ранжирована нами в диаграмме 2.2.1, то наиболее промышленно развитым по сравнению с другими регионами является г.Душанбе.

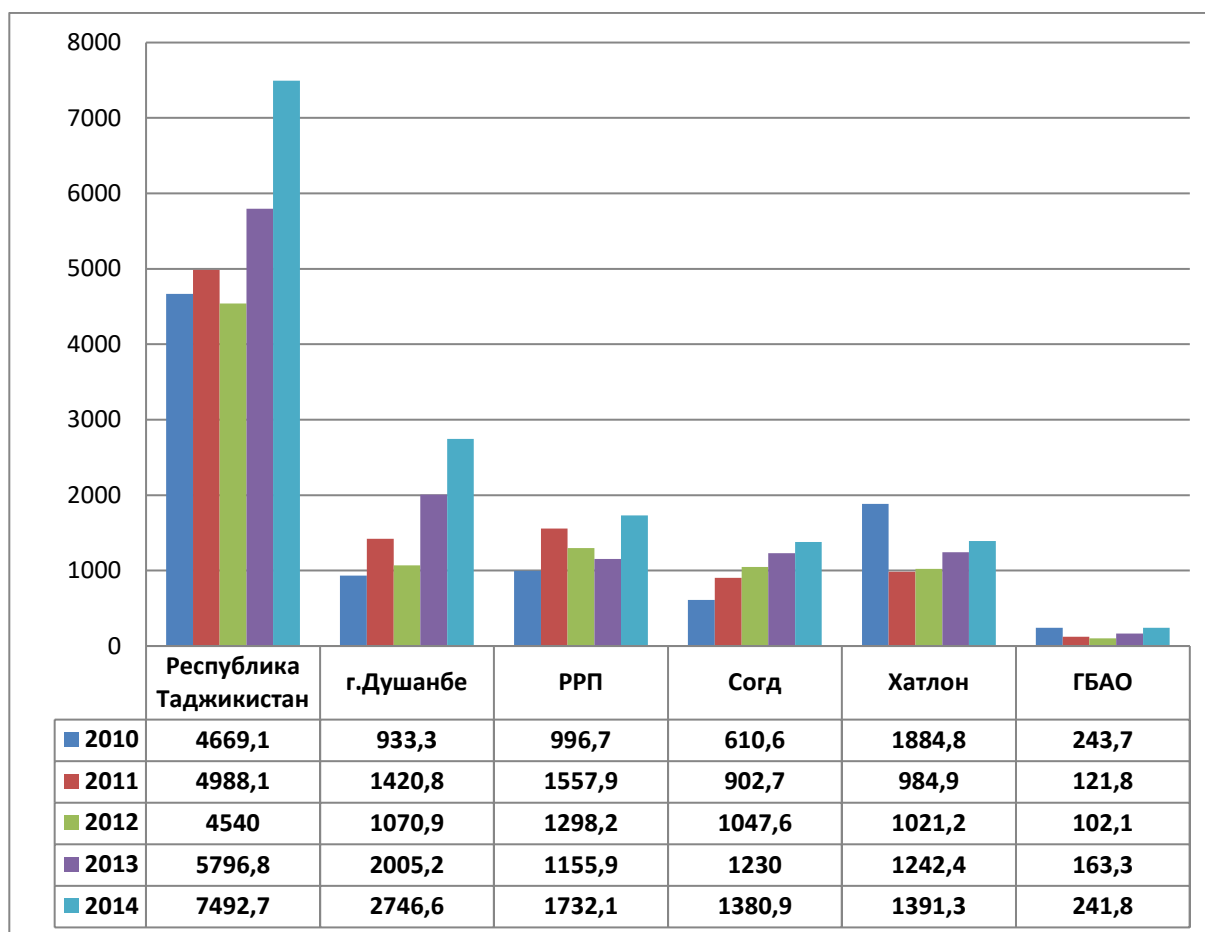


Диаграмма 2.2.1 Динамика капиталовложения за счет всех источников финансирования по регионам Республики Таджикистан

Анализируя данные диаграммы 2.2.1, динамика капиталовложения за счет всех источников финансирования по регионам, а именно по г.Душанбе Республики Таджикистан видно, что в 2014 году капитальные вложения за счет всех источников финансирования по сравнению с 2010 годом увеличились в 1,6 раза. Только в 2010 г. отмечается тенденция уменьшения капитальных вложений в г.Душанбе, а в предыдущие годы идет плавный подъем капиталовложений в этом регионе, и составляет 933,3 млн. сомони или равно 20% от общей суммы всех источников финансирования капитальных вложений за этот период.

Так, исходя из анализа данных табл.2.2.3, необходимо отметить, что в экономике регионов Республики Таджикистан наблюдаются темпы роста ВРП и региональное капиталовложение за счет всех источников финансирования в период 2010-2014 гг. Однако отклонения в разделе региональное капиталовложение за счет всех источников финансирования придется в 2012 году, которое уменьшилось на 2,8% аналогично к базисному периоду (диаграмма 2.2.2). В 2012 году темпы прироста ВРП значительно превысили темпы прироста капиталовложения на 46,2%, а в 2014 на 15,6%.

Таблица 2.2.3

Темпы роста ВРП и регионального капиталовложения за счет всех источников финансирования в 2010-2014 гг., % к предыдущему году

Наименование показателей	2010	2011	2012	2013	2014
Темпы роста ВРП, % (год к предыдущему году, 2010=100%)	100	118.5	143.4	160.3	176.1
Темпы роста регионального капиталовложения за счет всех источников финансирования, % (год к предыдущему году, 2010=100%)	100	106.8	97.2	124.2	160.5

Рассчитано по: Статистический ежегодник Республики Таджикистан // Статистический сборник. – Душанбе, Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2015.



Диаграмма 2.2.2 Темпы роста ВРП и регионального капиталовложения за счет всех источников финансирования в период 2010-2014 гг., % к предыдущему году

Инвестиционные ресурсы распределяются между регионами страны крайне неравномерно, в основном, в промышленные районы страны. Остальные районы и большая часть перерабатывающих отраслей Республики Таджикистан не имеют возможности использовать инвестиционный потенциал. Так, из анализа данных табл.2.2.4 наблюдается, что поступления иностранных инвестиции по регионам Таджикистана имеет тенденцию неравномерного роста. По данным Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан общий объем поступления иностранных инвестиции в 2015 году составляет 977,84 млн. долл. США, что по отношению к 2012 года на 23,67% больше, однако неравномерность наблюдается в 2013 году. В этот период общий объем привлеченных иностранных инвестиции по регионам Республики Таджикистан составили 1011,9 млн. долл США, что на 3,36% больше чем в 2015 году.

Таблица 2.2.4

**Динамика поступления иностранных инвестиций по
регионам Таджикистана за 2012-2015 гг., млн. долл. США**

Регионы		2012		2013		2014		2015	
		<i>I</i>	<i>II</i>	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>I</i>	<i>II</i>
Таджикистан, всего		746,4	100	1011,9	100	909,2	100	977,84	100
в т.ч.:	г.Душанбе	596,3	79,89	705,8	69,75	498,2	54,80	574,8	58,80
	Согд	132	17,68	210,2	20,77	251,2	27,63	147,94	15,14
	Хатлон	11,2	1,50	88,1	8,71	108,4	11,92	203,5	20,81
	ГБАО	-	-	0,2	0,02	1,5	0,16	14,3	1,45
	РРП	6,9	0,92	7,6	0,75	49,9	5,49	37,3	3,80

Примечание: *I* - млн. долл. США; *II* - в % к итогу.

Составлено по: Статистический ежегодник Республики Таджикистан // Статистический сборник. - Душанбе, Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2013-2015. - С.190, 239

В трех регионах Республики Таджикистан – г.Душанбе, Хатлонской и Согдийской областей – активность инвестиционного процесса выше, чем в остальных. Следует отметить, что внутри успешных регионов существует значительная неоднородность. Инвестиционный процесс наиболее активен только в одном регионе – г.Душанбе, в котором в 2015 году было привлечено 59% иностранных инвестиций из общей суммы поступления по всем регионам Таджикистана. На рисунке 2.2.1 приведены данные по привлечению иностранных инвестиций по регионам Республики Таджикистан в 2015 году.

Анализируя данные табл.2.2.5, следует отметить, что наибольшая часть прямых иностранных инвестиций приходится на предприятия и сферы промышленности Хатлонской области. Общая сумма прямых иностранных инвестиций всего в Хатлонскую область составляет 189,2 млн. долл. США или 40,18% от общего объема привлеченных прямых иностранных инвестиций в 2015 году.

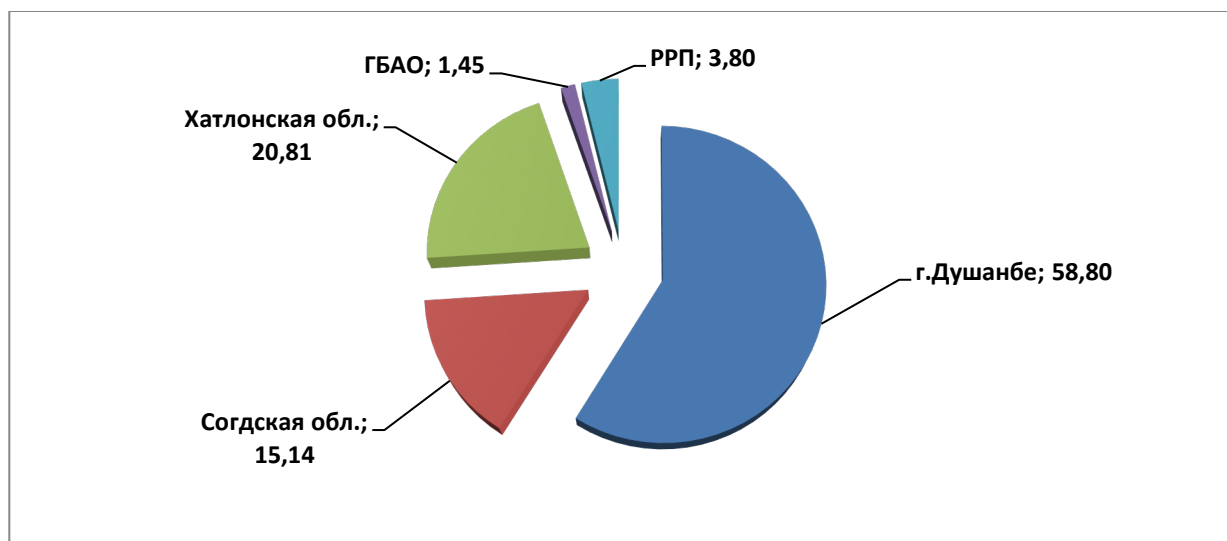


Рисунок 2.2.1 Поступления иностранных инвестиций по регионам Республики Таджикистан в 2015 г., в %

РРП относительно с другими регионами республики привлекли незначительную сумму 35,7 млн. долл. США прямых иностранных инвестиций на конец отчетного года или 7,58% от общего объема привлеченных прямых иностранных инвестиций.

В Согдийской области общая сумма прямых иностранных инвестиций на конец отчетного года составляет 100,8 млн. долл. США или 21,41% от общего объема привлеченных прямых иностранных инвестиций.

В ГБАО намечалось незначительное поступление, однако по сравнению с предыдущими годами имеет тенденцию роста поступления прямых иностранных инвестиций, которое составляет 13,9 млн. долл. США или 2,95% в 2015 г.

В г. Душанбе общая сумма прямых привлеченных иностранных инвестиций составляет 131,3 млн. долл. США или равно 27,88% от общего объема привлеченных прямых иностранных инвестиций.

Таким образом, анализ показывает на рост производства в Хатлонской области, что показывает значительный уровень ин-

вестиционного потенциала данного региона Республики Таджикистан.

Таблица 2.2.5

**Структура иностранных инвестиций по регионам
Республики Таджикистан за 2015 г., млн. долл. США.**

Наименование потупило в отчетный период	Республика Таджикистан	г.Душанбе	РРП	Согд	Хатлон	ГБАО
Прямые инвестиции	470.9	131.3	35.7	100.8	189.2	13.9
Прочие инвестиции	506.9	443.5	1.6	47.1	14.3	0.4
Портфельные инвестиции	0.04	-	-	0.04	-	-
Итого:	977.84	574.8	37.3	147.94	203.5	14.3

Составлено по Данным Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан.

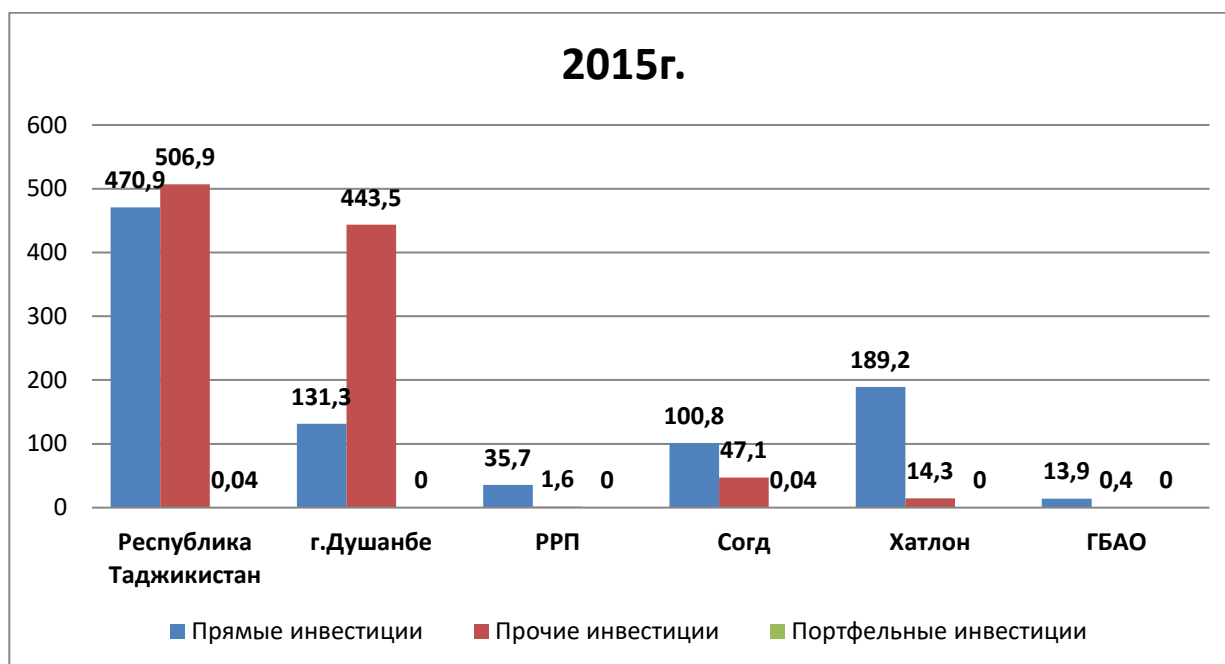


Диаграмма 2.2.3 Динамика структуры иностранных инвестиций по регионам Республики Таджикистан за 2015 г., млн. долл. США

Из анализа данных диаграммы 2.2.3, структуры иностранных инвестиций по регионам страны, следует сделать вывод о том, что динамика прямых привлеченных иностранных инвестиций по регионам Республики Таджикистан, а именно по Хатлонской области в 2015 году по сравнению с другими регионами страны больше. Это свидетельствует о промышленном потенциале данного региона.

Таким образом, по данным Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан (диаграмма 2.2.4) за 2007 до 2015 г. приток иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан составил 6 млрд. 663,0 млн. долларов США, из которых 2 млрд. 876,5 млн. долларов США составляют прямые инвестиции, 3 млрд. 784,7 млн. долларов США прочие инвестиции и 1,8 млн. долларов США портфельные инвестиции.

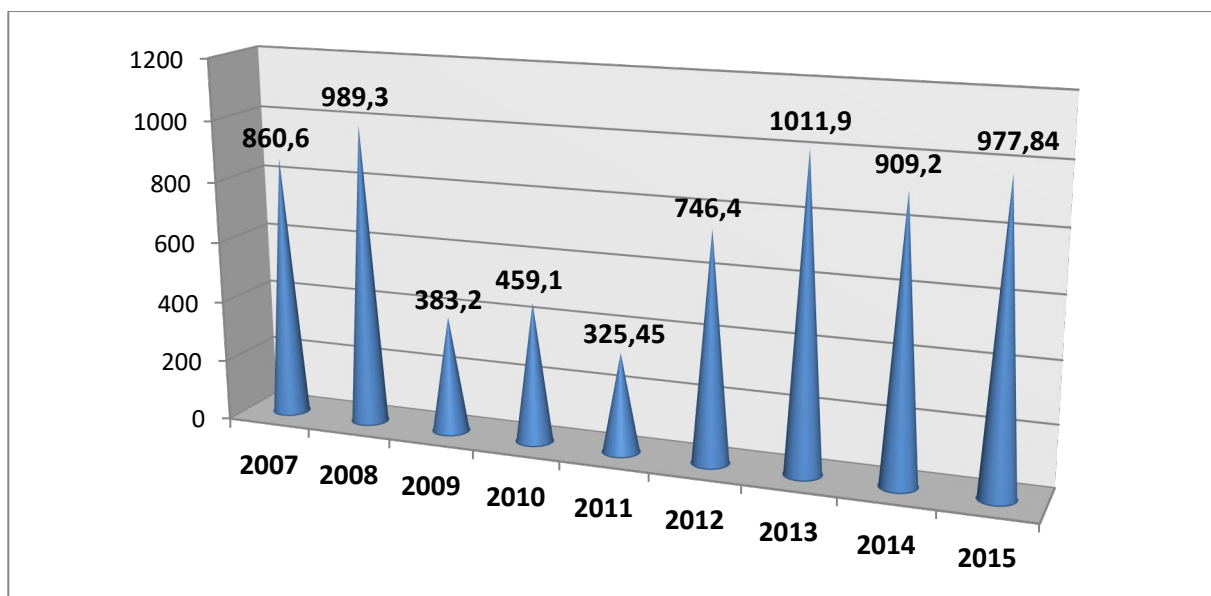


Диаграмма 2.2.4 Динамика поступления иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан в период 2007-2015 гг., млн. долл. США

Уместно отметить, что в этот период, согласно данным Агентства по статистике при Президенте Республики Таджики-

стан, в экономику Республики Таджикистан (диаграмма 2.2.5) были привлечены иностранные инвестиции из 51 зарубежных государств, больше всего из Китая – 1 млрд. 449,4 долл. США (связь, строительство, финансовые услуги, геологическая разведка и изыскания, монтаж технического оборудования, промышленность, строительство и другие виды услуг), России - 1 млрд. 400,7 долл. США (строительство, связь, геологическая разведка, финансовые услуги, здравоохранения, промышленность, строительство, торговля, энергетика, туризм и другие виды услуг), Великобритания - 453,4 млн. долл. США (геологическая разведка и изыскания, строительство, финансовые услуги, промышленность, торговля), Казахстан - 522,7 млн. долл. США (финансовые услуги, геологическая разведка и изыскания, промышленность, торговля), США – 438,0 млн. долл. США (связь, финансовые услуги, образование, сельское хозяйство, здравоохранение, восстановления инфраструктуры и берегоукрепительные работы, строительство, геологическая разведка и изыскания, промышленность), Филиппин – 333,5 млн. долл. США (сельское хозяйство, строительство автодорог, обслуживание, монтаж технического оборудования, финансовые услуги, все аспекты деятельности области управления на государственном уровне, здравоохранение, образование), Иран – 271,4 млн. долл. ИМА (промышленность, строительство, финансовые услуги, торговля), Азербайджан – 241,9 млн. долл. США (финансовые услуги), Люксембург – 190,6 млн. долл. США (финансовые услуги), Кипр- 187,7 млн. долл. США (строительство, туризм, торговля), Германия – 166,7 млн. долл. ИМА (финансовые услуги, монтаж технического оборудования), Объединённые Арабские Эмираты - 159,3 млн. долл. США (финансовые услуги, геологическая разведка и изыскания, промышленность, торговля) и другие государств - 813,3 млн. долл. США.

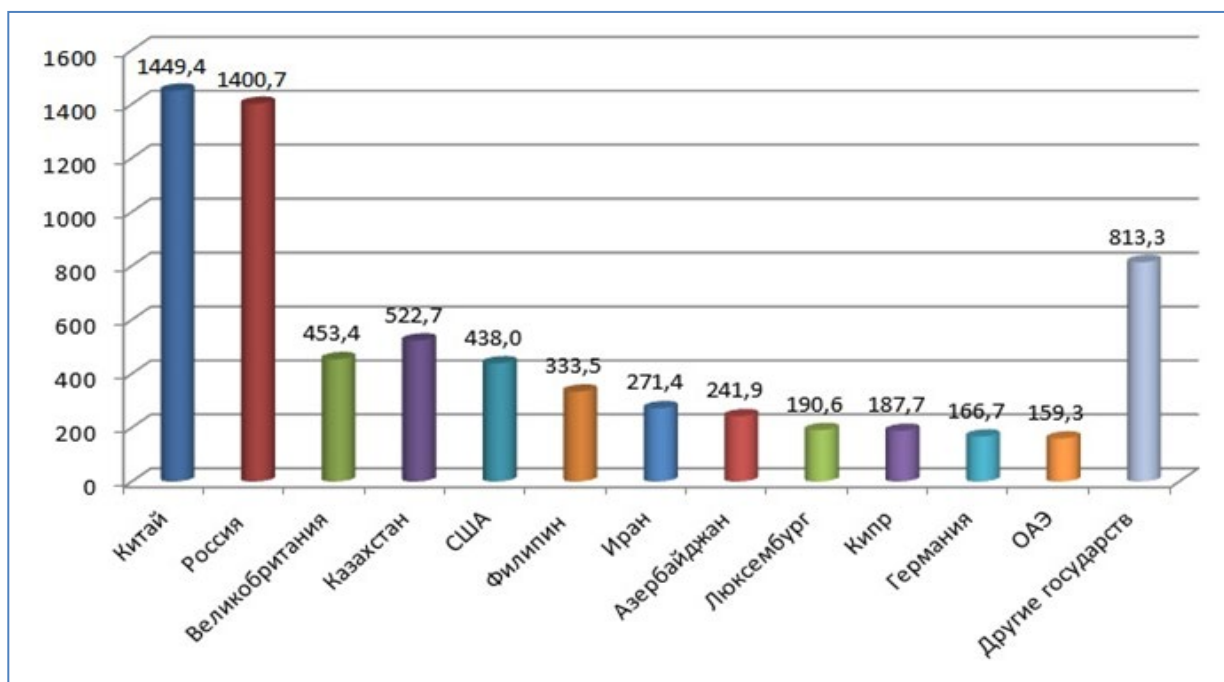


Диаграмма 2.2.5 Динамика поступления иностранных инвестиций со стороны государств, которые больше всего инвестировали в экономику Республики Таджикистан в период 2007-2015 гг., млн. долл. США

Исследования Программ государственных инвестиций (ПГИ) необходимы для анализа структуры и динамики государственной инвестиционной политики и региональных инвестиционных проектов в регионах Республики Таджикистан. ПГИ включает в себя различные государственные приоритетные инвестиционные проекты. Все инвестиционные проекты в рамках ПГИ рассматриваются с учетом ряда критериев, которые могут способствовать в приоритетности и качественности отраслях экономики. Следовательно, ПГИ помогает мобилизовать внешние финансовые ресурсы, тем проектам, которые имеют большой приоритет.

Государственная программа инвестиций, грантов и капитального строительства на 2012-2014 гг. включает 99 проектов на общую сумму 1315 324,95 млн. долларов США. Из этого числа 26 проектов являются действующими на общую сумму 1

332,7 млн. долларов США и 73 новых проекта на общую сумму 13 992,2 млн. долларов США. Финансирование на три учитываемых года определено в объеме 3878,9 млн. долл. США, о чем и свидетельствуют данные табл.2.2.6

По ряду проектов, включенных в ГПИ на 2012-2014 гг. из общей суммы отведенных внешних заимствований на 2012 год более 51,7 млн. долл. США не должны рассматриваться в качестве непосредственного заимствования Правительства. К таким проектам можно отнести: «Сокращение энергетических потерь в Согдийской области» «Строительство ЛЭП Таджикистан – Афганистан» и «Замена распределительного оборудования Нурекской ГЭС» (ОРУ-220кВ) и дополнительное финансирование «Частного энергетического проекта Памир», «Реконструкция Кайраккумской ГЭС» и «Формирование единой системы севера Республики Таджикистан». Погашение заимствования по указанным проектам возложено на «ОАХК Барки Точик» и Частную компанию Памир и эти кредиты не погашаются за счет средств бюджета Республики Таджикистан.

Гранты в реализации инвестиционных проектов играют незначительную роль. По правилам подготовки инвестиционных проектов и реализации среднесрочных программ государственных инвестиций, грантов в капитальное строительство в Республике Таджикистан, размер общей суммы проекта в случае привлечения кредита должна быть не менее 5 млн. долл. США. Государственное кредитование ограничивается лишь привлечением льготных кредитов, имеющих грантовый элемент не менее 35%. Размер общей суммы проекта в случае привлечения гранта должна быть не менее 100 тысячи долл. США.¹

¹ Правила подготовки инвестиционных проектов и реализация среднесрочных программ государственных инвестиций, грантов и капитального строительства в Республике Таджикистан//Утверждено Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 1 августа 2011 г., № 370. - Душанбе, 2011. - 6 с.

Таблица 2.2.6

**Источники финансирования в рамках ПГИ на 2012-2014 гг.,
млн. долл. США.**

Источники	2012	2013	2014	Всего 2012-2014гг.
<i>Внешнее финансирование</i>	362.6	1474.9	1629.1	3466.6
в т.ч. - кредит	288	1301.7	1580.7	3170.4
- грант	74.6	173.2	48.4	296.2
<i>Внутреннее финансирование</i>	45.3	194.7	172.3	412.3
в т.ч. - бюджет	33.8	94.5	118.8	247.1
- другие источники	11.5	100.2	53.5	165.2
Всего	407.9	1669.6	1801.4	3878.9

Источник: Программа государственных инвестиций, грантов и капитального строительства на 2012-2014 гг.//Утверждено постановлением Правительства Республики Таджикистан от 3 декабря 2011 г., № 578. – Душанбе - 16 с.

Анализ показывает, что привлечение иностранного капитала в экономику Таджикистана ещё не привело к образованию мощного инвестиционного сектора. Для данного этапа развития инвестиционной деятельности страны характерны такие специфические особенности, как низкие объёмы притока портфельных и прямых инвестиций, крайне низкая конкурентоспособность местных фирм по сравнению с иностранными партнёрами, слабость национальной технологической базы и др.

Однако, несмотря на негативные тенденции в мировой экономике и их влияние на экономику страны, в 2013 году рост валового внутреннего продукта сохранился на уровне 7,4%, денежные доходы населения выросли на 16,5%, а месячная заработная плата одного работника на 20%. Достижение макроэкономической стабильности позволило снизить в 2013 году уро-

вень бедности от 38,3% до 35,6% и этот показатель до 2015 года должен снизиться до 30%.¹

Банковские сбережения населения за последние 5 лет увеличились в более чем 3,2 раза, достигнув в 2013 году 4-х млрд. сомони.

За последние 7 лет в стране построено свыше 1600 новых промышленных предприятий и цехов на 50 тыс. рабочих мест, в том числе промпредприятия по переработке минералов и других видов промышленного сырья, хлопка-сырца, производству стройматериалов, переработке фруктов и овощей и только в прошлом году отечественные предприниматели построили и сдали в эксплуатацию 332 новых производственных предприятий.²

Также, в 2015 году, несмотря на влияние мирового финансово-экономического кризиса были обеспечены позитивное экономическое развитие и устойчивость макроэкономических показателей, объем валового внутреннего продукта составил более 48 млрд. сомони, темп его роста – 6% и уровень инфляции – 5%. Уровень бедности снизился до 31%, ВВП на душу населения увеличился на 3,8%. Сумма вкладов в течение года увеличилась на 9 млрд. сомони, или на 35%.³

Так, учитывая значительный прогресс, достигнутый Таджикистаном за последние годы в политической стабилизации и рыночных преобразованиях, наблюдается темпы роста поступления инвестиции в экономику страны. Предоставляемые источники заёмных средств по большей части ориентированы на осуществление различных инвестиционных проектов направленных на развитие экономики и проведение реформ. Модернизация основных сфер экономики осуществляется также с целью улучше-

¹ Встреча Президента Республики Таджикистан с предпринимателями и инвесторами (г. Душанбе, 14.10.2014г.)//Режим доступа: <http://president.tj/ru/node/7705>.

² Там же.

³ Послание Лидера нации, Президента Республики Таджикистан Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 20.01.2016г.//www.president.tj

ния и упрощения ведения бизнеса и привлечения дополнительных инвестиций в различные секторы экономики.¹

Считаем важным привлекать иностранные инвестиции в такие приоритетные отрасли экономики страны, как: гидроэнергетический сектор, горнодобывающий сектор, добыча и обработка драгоценных металлов, камней и полиметаллических руд, телекоммуникация и развитие инфраструктуры, переработка хлопка, переработка фруктов и овощей.

Наряду с этим Таджикистан имеет членство в более чем 30 международных сообществах, что даст позитивный импульс для стимулирования национальной экономики и притока инвестиции в экономику страны. Таджикистану необходимо активизировать и наладить отношения с действующими и новыми партнёрами.

Таким образом, основной вывод состоит в том, что от изменений инвестиционного климата зависит эффективность инвестиционной политики, привлечение инвестиций в экономику страны является жизненно важным средством развития страны и её регионов. Более благоприятное состояние инвестиционного климата влияет на инвестиционную политику и инвестиционный потенциал в сторону ее дальнейшего совершенствования и развития.

На наш взгляд главными причинами существующей межрегиональной дифференциации и темпов инвестиционного развития в Республике Таджикистан являются отсутствие региональной государственной инвестиционной политики.

Так же к числу причин можно отнести неучастие общества в контроле за использованием инвестиций, низкую инвестиционную активность жителей в регионах, пассивность регионов страны в отношении инвестиционной деятельности.

¹ Анализ инвестиционного климата и привлечения инвестиции в Республике Таджикистан. Исследование, проведенное в рамках проекта ПРООН «Поддержка эффективной национальной координации внешней помощи и продвижения инвестиций». Душанбе, -2012.

Поэтому необходимо сформировать механизм взаимодействия всех участников инвестиционного процесса на региональном уровне с целью формирования своей инвестиционной привлекательности.

§ 2.3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности и инвестиционная политика

Основным законодательным актом, регулирующим инвестиционную деятельность в Таджикистане, является Закон Республики Таджикистан от 12 мая 2007 г. № 260 «Об инвестициях», который регулирует отношения, связанные с осуществлением инвестиционной деятельности посредством предоставления равного правового режима и гарантий защиты прав инвесторов на территории Республики Таджикистан. В указанном Законе впервые термин «инвестор» стал обозначать не только иностранного инвестора, но и отечественного, придавая тем самым стимул для развития внутреннего инвестирования.

В. И. Маколов считает, что: «государственную инвестиционную политику можно определить как систему мер по регулированию и активизации инвестиционной деятельности с целью обеспечения устойчивого социально-экономического развития страны и ее регионального звена».¹

Реализация региональной политики Таджикистана в основном осуществляется районными и областными органами. Основной целью региональной политики является усовершенствование деятельности всех органов ради благополучия и повышения уровня жизни населения регионов, развития экономики, формирования региональной политики, сокращения уровня безработицы и др.

¹ Маколов В.И. Инвестиционная политика государства в посткризисный период. – М.: Наука, 2007. – 175 с.

Однако главная задача республиканской инвестиционной политики заключается в выравнивании инвестиционного объема каждого региона в решении экономических проблем.

В экономической литературе трактовке инвестиционной политики и ее содержания в зависимости от достижений стратегических целей, исследователи по-разному дают свое определение.

Например, по мнению В.М. Непомилуева «Инвестиционная политика представляет собой многогранную деятельность государства, направленную на формирование благоприятного инвестиционного климата, стимулирование инвестиционной активности и повышение эффективности использования инвестиций в стране».¹

На микроэкономическом уровне, по мнению Гончаренко Л.П.: «Инвестиционная политика промышленного предприятия представляет собой общее руководство по формированию программы капиталовложений, отбору проектов и принятию финансовых решений, которые способствуют долговременному укреплению ее конкурентных преимуществ и обеспечивают успешное достижение поставленных целей».²

Следовательно, рост национальной экономики, безусловно, зависит от множества региональных факторов и развития регионов. Таким образом, государство должно усовершенствовать органы государственной власти региональной политики. Прежде всего, для совершенствования развития региональной политики надо акцентироваться на внутренний потенциал региона, как составную саморазвивающуюся систему.

Попков В.П. и Семенов В.П. формулируют определения инвестиционной политики государства следующим образом: «Под инвестиционной политикой государства понимается комплекс целенаправленных мероприятий по созданию благоприятных

¹ Государственное регулирование экономики. Учебное пособие./Под общей редакцией Г.Н.Власова, А.М. Желтова. - Нижний Новгород, 1998.

² Гончаренко Л.П. Инвестиционная политика. - М.: Изд-во ИНФРА-М, 2009. - 23 с.

условий для всех субъектов хозяйствования с целью оживления инвестиционной деятельности, подъема экономики, повышения эффективности производства и решения социальных проблем».¹

Необходимо отметить, что основной целью инвестиционной политики является создание оптимальных условий для активизации инвестиционного потенциала.

Основными направлениями инвестиционной политики выступают меры по организации благоприятного режима для деятельности отечественных и иностранных инвесторов, увеличению прибыльности и минимизации рисков в интересах стабильного экономического и социального развития, повышению жизненного уровня населения.

Некоторые исследователи² под региональной инвестиционной политикой понимают систему мер, проводимых на уровне региона и способствующих мобилизации инвестиционных ресурсов и определению направлений их наиболее эффективного и рационального использования в интересах населения региона и отдельных инвесторов. Наряду с этим инвестиционная политика в каждом регионе имеет свои особенности, которые обусловлены следующими факторами:

- * экономической и социальной политикой, проводимой в регионе;
- * величиной имеющегося производственного потенциала;
- * природно-климатическими условиями;
- * оснащенностью энергосырьевыми ресурсами;
- * географическим местонахождением и геополитическим положением;
- * состоянием окружающей среды;
- * демографической ситуацией;

¹ Попков В.П., Семенов В.П. Организация и финансирования инвестиций. - СПб: Питер, 2001. - 224 с.

² Там же.

* привлекательностью региона для иностранных инвестиций и др.

В.А.Литвиненко государственную инвестиционную политику характеризует как процесс разработки и реализации концепции, программ и проектов, способствующих привлечению инвестиционных ресурсов любой формы и их эффективному использованию с целью обеспечения социально-экономического развития государства и роста благосостояния населения.¹

Основной государственной инвестиционной политики является инвестиционный механизм, который включает следующие составляющие (рис.2.3.1).²

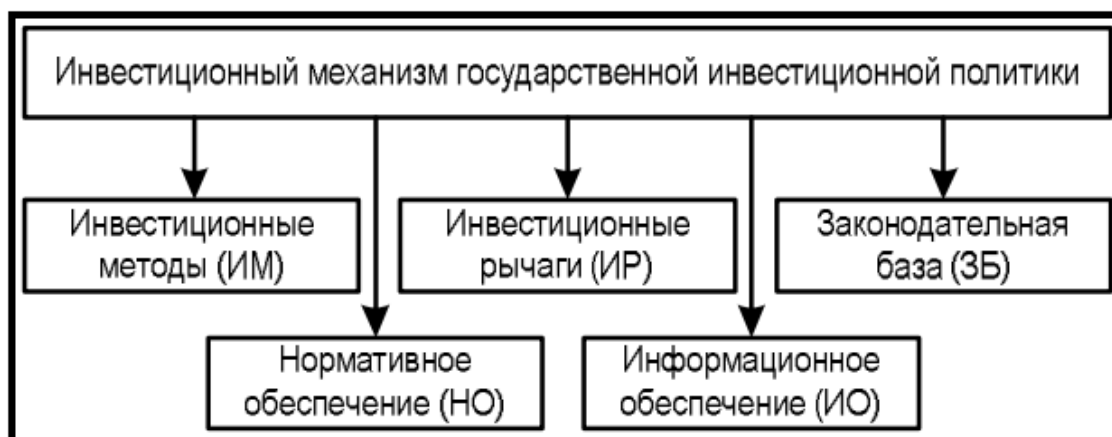


Рисунок 2.3.1 Инвестиционный механизм государственной инвестиционной политики

Таким образом, автором³ предлагается эффективность инвестиционной политики качественно определить следующим выражением:

$$\mathcal{E}_{ин} = f(\text{ИМ}, \text{ИР}, \text{ЗБ}, \text{НО}, \text{ИО})$$

¹ Литвиненко В.А. Государственная инвестиционная политика стабилизации и социально-экономического роста России//Аудит и финансовый анализ. №3., 2010. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://auditfin.com>

² Там же.

³ Там же.

По мнению других авторов¹, государственная инвестиционная политика должна быть нацелена на создание благоприятного инвестиционного климата в стране, на стимулирование привлечения частного капитала как национального, так и иностранного, а также поиск новых форм совместного (частного и государственного) инвестирования в перспективные проекты.

Мы согласны с этой точки зрения и на наш взгляд, *инвестиционная политика государства* – это ряд разработанных и принятых нормативно-правовых актов регулирующих инвестиционную деятельность, а также комплекс мер направленных на создание благоприятного инвестиционного климата с целью привлечения капитала и социально-экономического развития.

Государственная инвестиционная политика Республики Таджикистан направлена на социально-экономическое развитие государства и достижение общепольного эффекта в инвестиционной сфере, включает в себя прямое участие государства в общественно-значимой инвестиционной деятельности, а также стимулирование инвестиционной деятельности, осуществляемого частным сектором.

Следовательно, основными принципами государственной инвестиционной политики Республики Таджикистан являются:²

- обеспечение сбалансированного и устойчивого развития экономики страны;
- установление и законодательное закрепление четких «правил игры» в сфере инвестиционной деятельности, с учетом стратегических интересов страны и приоритетов её развития, которые отражают четкую и последовательную политику государства, ориентированную на долгосрочную перспективу привлечения инвестиций и сохранение доверия инвесторов;

¹ Корчагин Ю.А., Маличенко И.П. Инвестиции: теория и практика. – Ростов на Дону: Феникс, 2008.

² Концепция государственной политики привлечения и защиты инвестиций Республики Таджикистан//Утверждена Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 29 декабря 2012 года, №755.

- открытость и доступность информации в сфере инвестиционной деятельности;

- обеспечение равных условий в доступе к инвестиционным ресурсам (равноправного доступа инвесторов, как отечественных, так и внешних, к информации, инвестиционным программам, конкурсам проектов для включения в инвестиционные программы и участия в инвестиционных конкурсах);

- согласованность основных положений политики привлечения инвестиций во всех ветвях власти на государственном и региональном уровне, а также в предпринимательских кругах;

- соответствие деклараций и реальных действий, отсутствие конъюнктурных политических изменений, ясность конкретной программы действий органов власти разных уровней, обеспечивающих улучшение инвестиционного климата в стране.

Наряду с этим следует отметить, что для реализации эффективной государственной инвестиционной политики в Республике Таджикистан был принят ряд важных стратегических документов. Данные государственные стратегические документы являются основными направлениями и приоритетами государственной инвестиционной политики, ключевым этапом в реализации экономической политики Правительства страны, направленной на ускорение темпов экономического роста, повышение уровня жизни и сокращение масштабов бедности в стране. Эти стратегические документы являются базовыми документами, определяющие действие Правительства Республики Таджикистан, местных органов власти, министерств и ведомств на будущие годы. В частности, это такие долгосрочные стратегические и важные документы, как:

- Достижения Целей Развития Тысячелетия в Республике Таджикистан, от 30 апреля 2003 года;

- Правила привлечения, использования, координации и мониторинга внешней помощи в Республику Таджикистан, от 2 августа 2010 года №389;

- Программы государственных инвестиций (ПГИ), грантов и капитального строительства на 2010 - 2012.//Утверждено постановлением Правительства Республики Таджикистан от 7 декабря 2009 г., - № 524. - Душанбе - 248с.;

- Государственной программы инвестиций, грантов и капитального строительства на 2012-2014гг.//Утверждено постановлением Правительства Республики Таджикистан от 3 декабря 2011г., - № 578. - Душанбе - 274 с.;

- Государственной программы инвестиций, грантов и капитального строительства на 2013-2015гг.

- Программа по эффективному использованию гидроэнергетических ресурсов и энергосбережению на 2012 – 2016 гг., от 2 ноября 2011 года, №551;

- Государственная программа развития геологической отрасли Республики Таджикистан на 2012-2020 годы.//Утверждено постановлением Правительства Республики Таджикистан от 3 декабря 2011 года, № 599;

- Правила подготовки инвестиционных проектов и реализация среднесрочных программ государственных инвестиций, грантов и капитального строительства в Республике Таджикистан//Утверждено постановлением Правительства Республики Таджикистан от 1 августа 2011 г., № 370;

- Концепция государственной политики привлечения и защиты инвестиций Республики Таджикистан//Утверждена Постановлением Правительства Республики Таджикистан от «29»декабря 2012 года, №755 и др.

Также, дополнительно, на национальном уровне, ранее, для стимулирования притока инвестиций и создания наиболее благоприятной инвестиционной среды, были приняты законы Рес-

публики Таджикистан «О приватизации государственной собственности Республики Таджикистан», «О соглашениях о разделе продукции», «О концессиях», «О свободных экономических зонах», «О кредитных историях», «О государственном частном партнерстве», были внесены многочисленные изменения и дополнения в налоговый и таможенный законодательство. К тому же, с учетом реалий сегодняшнего времени принят весьма важный для улучшения инвестиционного климата страны закон «Об инвестиционных соглашениях».

С целью формирования рыночных приемлемых механизмов развития отдельных отраслей национальной и региональной экономики, в 2007 году постановлением Правительства Республики Таджикистан была одобрена «Разработка социально-экономических программ развития регионов» для совместного функционирования по развитию регионов страны.

Таким образом, основными задачами региональной инвестиционной политики государства на период до 2015 г. в Республике Таджикистан являются:¹

- совершенствование и дальнейшее развитие нормативно-правовой базы для активизации деятельности иностранных инвесторов с учетом интересов Таджикистана;
- учет приоритетов социально-экономического развития республики при разработке и реализации крупных региональных инвестиционных проектов;
- создание благоприятного инвестиционного климата по регионам страны, введение стимулирующего налогового и таможенного режима для иностранных инвесторов, адекватных современным требованиям рынка, введение практических механизмов защиты интересов и прав инвесторов при реализации региональных инвестиционных проектов;

¹ Программа экономического развития Республики Таджикистан на период до 2015г./Утверждено Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 1 марта 2004 г., - №86. - Душанбе - 44 с.

- усиление социальной направленности регионально-инвестиционной и инновационной деятельности, увеличение вложений в фундаментальную и прикладную науку;

- создание системы страхования иностранных инвестиций, применение залоговых отношений.

Ежегодно на цели государственной поддержки регионально-го развития

из средств республиканского бюджета выделяются субвенции наименее развитым регионам страны - Хатлонской, Горно-Бадахшанской автономной областям (ГБАО), а также ряду районов республиканского подчинения.

Регионам оказывается государственная поддержка, однако объемы выделяемых средств крайне незначительны. В большей степени социально-экономическое развитие регионов Таджикистана осуществляется за счет финансовых средств, выделяемых Таджикистану международными донорскими организациями (ООН, ПРООН, ЮНИСЕФ, ОБСЕ, ГИЗ и др.), международными финансовыми институтами (АБР, ВБ, МВФ, ИБР и др.), а также правительством ряда стран, таких, как: Япония, Германия, США и др.

В соответствии с действующим законодательством Республики Таджикистан ряд налоговых и таможенных льгот предоставлен субъектам хозяйствующей деятельности, расположенным в четырех свободных экономических зонах (СЭЗ) - «Сугд (Согдийская область), «Пяндж» и «Дангара» (Хатлонская область), а также «Ишкашим» (Горно-Бадахшанская автономная область).

В целях привлечения инвестиций предусмотрены налоговые и таможенные преференции для резидентов свободных экономических зон, которыми могут быть как иностранные инвесторы, так и отечественные предприниматели. Планируется, что свободно-экономические зоны будут стимулировать производ-

ство товаров и предоставления услуг, используя при этом внутренние возможности Республики Таджикистан с привлечением новых технологий, создадут новые рабочие места и увеличат экспортный потенциал страны.

Между тем, вступив в ВТО, Таджикистан принял на себя обязательства применять максимальный средний импортный тариф в размере 8%. Действие указанного обязательства будет применяться равномерно на всей территории Таджикистана, в том числе, в свободных экономических зонах, где были установлены специальные режимы тарифов и налогов. Указанное обязательство может существенно снизить привлекательность таджикских СЭЗ для иностранных партнеров.

В тоже время, законодательством установлен ряд гарантий и специальный правовой режим для субъектов свободных экономических зон, в частности, установлены государственные гарантии, установлены специальные условия осуществления налогообложения, валютного обращения, таможенного режима, трудовых отношений и иные условия на территории СЭЗ.

Льготный налоговый режим в отношении субъектов СЭЗ также установлен главой 49 Налогового кодекса Республики Таджикистан, где сказано:

- иностранные и отечественные товары ввозятся на территорию свободной экономической зоны с полным освобождением от уплаты таможенных пошлин, налогов под контролем таможенных органов на условиях, определяемых таможенным режимом свободной таможенной зоны;

- вывоз товаров с территории свободной экономической зоны за пределы таможенной территории Республики Таджикистан осуществляется под контролем таможенных органов с уплатой и (или) без уплаты таможенных пошлин, налогов на условиях, определяемых таможенными режимами;

- субъекты свободной экономической зоны и администрация свободной экономической зоны в рамках деятельности, осуществляемой в свободной экономической зоне, и используемого имущества, освобождаются от уплаты всех налогов и обязанностей налоговых агентов, за исключением подоходного и социального налогов.

В настоящее время инвестиционная политика Республики Таджикистан осуществляется следующим образом:

1) Государство обеспечивает равенство перед законом всем инвесторам во всех секторах и отраслях экономики, а также между внутренними и иностранными инвестициями.

2) Государство признает и защищает собственность на активы, инвестированный капитал и доходы, а также другие законные права и интересы инвесторов.

3) Государство обязуется исполнять международные договоры, касающиеся инвестиций, к которым присоединилась Республика Таджикистан.

4) Государство поощряет и проводит политику стимулирования инвестиций во все сектора и отрасли экономики.

Осуществление всех вышеперечисленных мер по улучшению региональной инвестиционной политики, смогут способствовать развитию регионов страны. При этом, государство для скорейшего достижения своих целей использовало и использует другие стратегические документы.

Важным считаем, обратит внимание также на государственную поддержку инвестиций, для реализации государственной инвестиционной политики страны.

По мнению В.И. Маколова процесс осуществления государственной поддержки инвестиций включает выполнение последовательности работ:¹

¹ Маколов В.И. Инвестиционная политика государства в посткризисный период. – М.: Наука, 2007. – 175 с.

- инициирование, анализ и отбор проектов для финансирования (кредитования);
- разработку по каждому проекту индивидуальной схемы финансирования, перечисление средств и обеспечение гарантий;
- мониторинг инвестиционных проектов и оценку эффективности их реализации.

Для улучшения делового климата Таджикистан провел в последние годы несколько реформ, которые включают упрощенную регистрацию предприятий, получения разрешений на строительство, доступ к кредитам, защиту инвесторов и упрощение процедур банкротства, а также импортно-экспортных процедур.

В соответствии с Законом Республики Таджикистан «Об инвестициях», принятым в 2007 году, иностранным инвесторам предоставляется ряд прав, среди которых режим равноправия иностранных и отечественных инвесторов, свободная конвертация валюты, правовая защита и гарантии прав в случае национализации.

Создание комплекса гарантий в совокупности с реально работающим механизмом их реализации является важнейшей задачей при создании благоприятного инвестиционного климата в любой стране.

Осуществляя инвестиционную деятельность в развивающихся странах и государствах с переходной экономикой со свойственной им политической и экономической нестабильностью, инвестор рискует тем, что в случае изменения законодательства он может быть лишен ожидаемых финансовых результатов.

Таким образом, в интересах государства создать комплекс государственных гарантий, механизм их реализации, и только совокупность данных факторов может способствовать вовлечению в экономику страны долгосрочных инвестиций.

Так, Законом РТ «Об инвестиции» предусматриваются следующие виды гарантий, предоставляемых государством:

- гарантии равенства прав инвесторов;
- гарантии правовой защиты инвестора к инвестиционной деятельности;
- гарантии права на перемещение иностранных инвесторов;
- гарантии права использования доходов;
- гарантии прав инвесторов при национализации и реквизиции;
- гарантии права инвестора на вывоз имущества и информации;
- гарантии инвестора, осуществляющего реинвестирование.

Закон «Об инвестиции» предусматривает ряд гарантий, предоставляемых государством инвесторам. Однако для того, чтобы такая государственная льгота как выдача государственных грантов была на практике эффективна, рекомендуется принять правил выдачи государственных грантов инвесторам, которые определяли бы в каких сферах экономики государственные гранты могут выдаваться и на каких условиях, виды государственных грантов, порядок их предоставления и т.д.

Наряду с закреплением определенных государственных гарантий, мерами по стимулированию инвестиций в Республику Таджикистан также являются и предусмотренные Законом РТ «Об инвестиции» инвестиционные льготы. Закон «Об инвестиции» выделяет 3 вида инвестиционных льгот:

- 1) Льготы по налогообложению;
- 2) Таможенные льготы;
- 3) Выдача государственных грантов.

В связи с тем, что последний вид инвестиционных льгот на практике еще не нашел своего полного выражения, наиболее интересными для инвестора представляют собой льготы по налогообложению и таможенные льготы.

Закон также гласит, что в случае возможного внесения изменений и дополнений в законодательство об инвестициях Республики Таджикистан, инвесторы в течение пяти лет с момента официального опубликования таких изменений или дополнений имеют право выбрать для себя наиболее благоприятные условия. Также, закон содержит определённые изъятия в случаях, которые имеют отношение к национальной безопасности, общественного здоровья, экологии и пр.

В процессе реструктуризации экономики наибольшее продвижение вперёд достигнуто в сфере приватизации. Либерализация цен, торговли и иностранной валюты была осуществлена в первые годы переходного периода.

Меньше успехов было достигнуто в проведении реформ в таких более трудных областях, как крупномасштабная приватизация, управление и реструктуризация предприятий, политика конкуренции, банковская реформа, реформирование небанковского финансового сектора и реформы инфраструктуры.

Испытывая озабоченность по поводу присущей экономике Таджикистана в настоящее время чувствительности к изменениям внешних условий, Правительство наметило комплексную программу структурной и организационной реформы, нацеленной на поддержание роста и сокращение бедности. Эта программа была включена во второй и третий документы по Стратегии сокращения бедности 2007-2009, 2010-2012, и она сосредоточена на:

- реформе управления государственным сектором;
- развитии частного сектора и привлечении инвестиций;
- на развитии человеческого потенциала.

Помимо этого также принята Программа государственной поддержки предпринимательства в Республике Таджикистан на 2012 – 2020 годы и Стратегия повышения уровня благосостояния населения Таджикистана на период 2013-2015 годы.

Учитывая эти факторы, сдерживающие развитие частного сектора, в особенности развитие малых и средних предприятий, а также необходимость решения этих вопросов как элемента стратегии по борьбе с бедностью, Правительство обозначило своё намерение вести комплексную стратегию для развития частного сектора. Для поддержания экономического роста в среднесрочном и долгосрочном периоде Таджикистану явно потребуется привлекать инвестиции и далее улучшать инвестиционный климат, не только дальнейшей модернизацией правовой и управленческой рамочной структуры, но и организационными возможностями для осуществления намеченных реформ.

Вместе с тем необходимо признать, что долгосрочная, последовательная и прозрачная политика государства в сфере инвестиций к настоящему времени пока не сложилась. На реализацию инвестиционных проектов влияют повышенные инвестиционные риски, инфляция выше нормального уровня, завышенные тарифы естественных монополий, инфраструктурные ограничения и др.¹ Академик Л.И. Абалкин по этому поводу отмечает: «Последовательное и поэтапное решение инвестиционных проблем требует, естественно, долгосрочной инвестиционной политики. Сейчас ее, к сожалению, нет. Прогнозы, построенные с помощью монетаристских моделей, в принципе не способны обосновать такую политику. Уже поэтому они недостаточны для построения стратегии экономического и социального развития». ² По мнению Н. Новицкого, «необходимо выработать принципиально новую инвестиционную политику, в составе которой требуется разработать соответствующие стратегию и ме-

¹ Маколов В.И. Инвестиционная политика государства в посткризисный период. – М.: Наука, 2007. С. 64

² Абалкин Л.И. Россия: поиск самоопределения: очерки. 2-е изд., доп. - М.: Наука, 2005. С. 103.

ханизмы по реализации социально-ориентированного развития экономики».¹

Таким образом, государственная инвестиционная политика должна быть нацелена на государственную поддержку инвестиционного процесса, создание благоприятного инвестиционного климата и преодоление законодательных и институциональных ограничений, росту инвестиций в производство, усиление их социальной направленности, раскрепощение инициативы частного сектора экономики, противодействие возникшим после мирового финансового кризиса угрозам дестабилизации хозяйственной жизни в стране в связи с крайней физической изношенностью производственного сектора.

Необходимо отметить, что для успешной реализации и разработки региональной государственной инвестиционной политики следует, применяют основополагающие методы формирования и цели государственной региональной политики привлечения инвестиций, методические основы оценки классификации ресурсов, приоритеты и эффективность региональных инвестиционных проектов, основные направления государственной региональной инвестиционной политики Республики Таджикистан.

В результате исследования пришли к выводу, что с целью проведения объективного анализа следует выделить положительные моменты и тенденции, характерные для инвестиционной политики экономики Таджикистана. Подходя к анализу инвестиционных проблем глобально, можно охарактеризовать инвестиционную модель роста экономики страны и её регионов следующим образом:

1. Разработка и реализация региональной политики отвечающей современным требованиям развития и решения про-

¹ Новицкий Н. Выбор инвестиционной стратегии на новом этапе реформ//Экономист. 2001. № 6. С. 28.

блем региона. Важным является то, что регионы должны проводить инвестиционную политику исходя из общегосударственной стратегии, направленной на интеграцию экономики страны и укрепление общего рынка.

2. Децентрализация экономической политики, т.е. перенос центра

тяжести социально-экономических реформ на региональный уровень. Здесь: а) происходит передача централизованных (республиканских) управляющих функций в пользу регионов; б) региональный уровень государственной власти передает часть функций местному самоуправлению и региональным промышленным и финансовым институтам.

3. Развития местного самоуправления ради решения вопросов местного значения, в том числе инвестиционных проблем.

4. Постепенный переход от прямого государственного регулирования к косвенным методам регулирования инвестиционной деятельности (т.е. денежно-кредитной, налоговой и т.п.)

5. Развития регионального (промышленного, производственного) предпринимательства.

6. Концентрация внимания органов власти на приоритетные и специфические отрасли экономики регионов, с целью их развития и благополучия местного населения.

§ 2.4. Активизация кредитных организаций в процессе формирования инвестиционного потенциала в условиях рыночной экономики

На современном этапе развития инвестиционного потенциала и повышения инвестиционной активности в обеспечении экономического роста Республики Таджикистан и ее регионов призваны сыграть банки. Но, с другой стороны развитие и эффективность банковской системы напрямую связаны с активизацией

инвестиционной деятельности коммерческих банков. Наряду с этим следует отметить, что в настоящее время банки еще не стали аккумулятором заметных инвестиционных ресурсов.

В решении вопросов экономического развития следует исходить не из имеющей место негативной практики сотрудничества государственных органов с банками, а из стратегически правильного подхода, основанного на решающей роли банков в развитии рыночной экономики. Только дальнейшее развитие банков пропорционально развитию реального сектора будет условием экономического роста региона. Для обеспечения этой пропорциональности необходима координация экономических программ органов власти с кредитной политикой банковского сектора, подчеркивают Исаева П.Г. и Бамматов М.А.¹

Развитие банковского сектора во многом зависит от той экономической среды, в которой он функционирует. Находясь внутри системы экономических отношений, банковский сектор подвержен влиянию множества внешних и внутренних факторов. В их числе наиболее значимым, на наш взгляд, является инвестиционный потенциал региона. С одной стороны, эта величина характеризует ресурсные возможности региона, посредством которых изначально определяется спрос на банковские услуги, и территориальную структуру банковской сети. С другой стороны, собственно банковский сектор, аккумулируя денежные средства и перераспределяя финансовые потоки между секторами экономики, оказывает регулирующее воздействие на инвестиционные возможности и инвестиционную активность в регионе.

Следовательно, неперенным условием увеличения инвестиционного потенциала региона и первоочередной задачей при реализации основной стратегической цели дальнейшего соци-

¹ Исаева П.Г., Бамматов М.А. Пути расширения банковского кредитования реального сектора экономики региона//[Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.rusnauka.com>

ально-экономического развития региона является формирование благоприятного инвестиционного климата.

Необходимо подчеркнуть, что филиальная сеть банковской системы в регионах Республики Таджикистан имеют возможности влияния на экономику регионов, в частности они могут стимулировать посредством кредитного механизма структурную перестройку промышленности, развития строительного комплекса и инфраструктуры в регионах страны.

Таким образом, основой в формировании инвестиционной привлекательности является устойчивое развитие банковского сектора в регионах, который постепенно увеличивает свою клиентскую базу и расширяет спектр предоставляемых услуг. Поэтому вокруг региональных финансовых учреждений строится экономическая жизнь региона.

По мнению некоторых исследователей, инвестиционная активность банков зависит от степени экономической и промышленной развитости региона. По мере роста развитости региона (повышения инвестиционного рейтинга и понижения инвестиционных рисков) и уровня адаптированности к изменившимся условиям хозяйствования возрастает активность кредитной деятельности банков, особенно ее инвестиционной составляющей.¹ Поэтому изучения аспектов формирования банковских ресурсов по источникам и срокам является необходимым.

Специфика экономического развития региона, безусловно, накладывает отпечаток на кредитную политику банков, определяет объемы и структуру кредитных вложений.

В связи с этим представляет интерес именно региональный анализ структуры и объемов кредитования экономики, оценка эффективности влияния кредитов коммерческих банков на объемы производства в приоритетных отраслях экономики региона

¹ Рудько-Силиванов В.В., Лапина К.В., Кучина Н.В. Банковский сектор Приморского края: состояние и основные проблемы//Известия Дальневосточного федерального университета. Экономика и управление. - 2012. - №3. - С. 3-13.

с позиций обеспечения необходимыми объемами заемных средств.

Как отмечает Султанов З.С. очень важно увеличить объем долгосрочного кредитования для развития реального сектора экономики и устойчивого развития, однако на сегодня в Республике Таджикистан увеличение объема кредитных вложений происходит за счет микрокредитов и кредитов за короткий срок. Причиной тому служить отсутствие у банков долгосрочных ресурсов. Поэтому объем и срок кредита банками регулируются в зависимости от источников его образования.¹

По мнению А.Г. Ильницкого, изучение инвестиционных возможностей региона и проведение анализа кредитования экономики региона следует осуществлять в следующих аспектах:²

1) на уровне изучения макроэкономических показателей ресурсного обеспечения инвестиционной деятельности в регионе и участия кредитов банков в развитии экономики региона;

2) на микроуровне с точки зрения оценки ресурсного потенциала кредитных организаций, анализа динамики и роли ссудных операций в инвестиционном портфеле банков, оценки участия кредитных организаций в финансировании инвестиционных проектов и в косвенных вложениях в экономику;

3) на микроуровне с точки зрения анализа источников собственных средств хозяйствующих субъектов для инвестиционных целей и анализа кредитоспособности потенциальных заемщиков.

Уместно отметить, что участие банков в инвестиционном процессе весьма значительно. Так, основные направления участия банков в инвестиционном процессе следующее:¹

¹ Султанов З.С. Влияние финансово-кредитных механизмов на экономическое и социальное развитие//Финансы, учет и аудит: проблемы и перспективы развития в РТ/Мат. респуб. науч. – практ. конф. – Душанбе, РТСУ, - 2015. - С. 12-18.

² Ильницкий А.Г. Об участии кредита в развитии экономики региона [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://dspace.nbuv.gov.ua>

- Мобилизация банками средств на инвестиционные цели;
- Предоставление кредитов инвестиционного характера;
- Вложения в ценные бумаги, паи, долевые участия (как за счет банка, так и по поручению клиента).

Эти направления тесно связаны друг с другом. Мобилизуя капиталы, сбережения населения, другие свободные денежные средства, банки формируют свои ресурсы с целью их прибыльного использования. Объем и структура операций по аккумулярованию средств — основные факторы воздействия на состояние кредитных и инвестиционных портфелей банков, возможности их инвестиционной деятельности.

В рамках инвестиционного процесса необходимо выделить процесс привлечения финансовых ресурсов субъектами реального сектора экономики и процесс их размещения на конкретные цели инвестирования (реализация инвестиционных и инновационных проектов и программ). Связующим звеном между обладателями инвестиционных ресурсов и их потребителями во многих случаях выступают институты финансового посредничества, оперирующие на финансовом рынке (банки, инвестиционные фонды, страховые компании).²

Ориентация национальной экономики на инновационный путь развития требует наличия значительных долгосрочных инвестиций, которые, по экспертным оценкам, должны составлять до 60% ВВП.

В Таджикистане на сегодняшний день сложилась двухуровневая банковская система:³ Национальный Банк Таджикистана (НБТ) как центральный эмиссионный, резервный банк и 17 ком-

¹ Беликова А.В. Участие банков в инвестиционном процессе//Методический журнал «Инвестиционный банкинг» № 3(3). -2006. <http://md-invest.ru/articles/html/article43753.html>

² Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е изд.— (Серия «Учебник для вузов»).- СПб.: Питер, 2009. — 384 с.

³ Официальный сайт Национального банка Таджикистана. [Электронный ресурс].— Режим доступа: <http://nbt.tj> Дата обращения: 15.12.2015г.

мерческих банков (из них 1 государственный), 1 небанковская финансовая организация, 41 микродепозитных организаций, 43 микрокредитных организаций и 36 микрокредитных фондов. Национальный банк Таджикистана, как банк первого уровня, выступает кредитором последней инстанции по отношению к коммерческим банкам и другим коммерческим организациям. Он регулирует деятельность коммерческих банков и одной небанковской финансовой организации.

Следует отметить, что функционирующая сегодня банковская система Таджикистана достойно вносит свой вклад в обеспечение макроэкономической стабильности в национальной экономике, но для того, чтобы она полностью соответствовала требованиям рынка, еще предстоит осуществить многое. Таким образом, о некоторых достижениях, а также необходимости реформирования и повышения эффективности отечественной банковской системы, Лидер нации, Президент Республики Таджикистан - Эмомали Рахмон в своем Послании в Парламент страны подчеркнул, что: "В последние годы улучшается позиция банковской системы в направлениях выдачи кредитов производственному сектору, увеличения количества клиентов, расширения сетей малого кредитования, привлечения капитала и вкладов граждан. В 2015 году кредитные организации выдали кредиты на общую сумму более 12 млрд. сомони, в том числе 5 млрд. сомони малых кредитов, 1 млрд. из которых приходится на отдаленные горные районы. В течение года количество клиентов банков и малых финансовых организаций увеличилось до 15%. В таких условиях денежно-кредитная политика государства путем улучшения условий финансирования и других банковских услуг должна быть направлена на стимулирование реального сектора экономики для организации производства и новых рабочих мест, а также должны быть приняты эффективные и своевременные меры, направленные на обеспечение устойчивости

национальной валюты, повышение платёжеспособности и надёжности банковской системы, эффективной и безопасной деятельности системы выплат... Также банки и малые кредитные организации только в 2015 году субъектам производственного предпринимательства выдали кредиты на сумму более 7 млрд. сомони, что на 26% превышает показатель предыдущего года».¹

Важно подчеркнуть, что большинство проектов и программ в области долгосрочных инвестиций в Республике Таджикистан осуществляется в сотрудничестве с такими международными организациями, как Европейский банк реконструкции и развития, Исламский банк развития, Азиатский банк развития, Всемирный банк и Международный банк развития.

Повышение эффективности деятельности коммерческих банков в значительной степени зависит от снижения возможных финансовых потерь, связанных с банковскими рисками. Одновременно минимизация банковских рисков влияет на рост инвестиционной составляющей, как по Таджикистану в целом, так и по его отдельным регионам.

Таким образом, следует выделить ряд факторов способствующих на снижения банковского риска:

- развитие и активное внедрение информационных технологий, которое могло бы предопределять уровень риска;
- привлечение и выполнение рекомендации международных аудиторов с целью уменьшения риска;
- необходимо увеличение собственного капитала для обеспечения устойчивости банковской системы;
- эффективная разработка методики анализа валютного, процентного, фондового рисков со стороны Национального банка Республики Таджикистан и др.

¹ Послание Лидера нации, Президента Республики Таджикистан Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 20 января 2016 года//www.president.tj

Банковская и финансовая система Республики Таджикистан развиваются в соответствии с принятыми общими целями и задачами экономической политики Правительства Республики Таджикистан, которая предусматривает:¹

- обеспечение условий для роста реального ВВП, не менее чем 5% в год;
- снижение темпов инфляции;
- увеличение инвалютных резервов страны до уровня 2,5 месяцев покрытия импорта;
- обеспечение стабильности номинального обменного курса и покупательной способности сомони;
- дальнейшее совершенствование действующего механизма межбанковского валютного рынка;
- выполнение целевых показателей финансовой программы в рамках стратегии снижения бедности.

Одним из этапов реформирования банковского сектора, направленного на укрепление и поддержание стабильности банковской системы, является реструктуризация банков. К концу 1997г. в стране насчитывалось 28 банков, большинство из которых имели слабую капитальную базу, что в дальнейшем стало причиной несоблюдения ими пруденциальных норм банковского надзора. В начале 1998 г. началось очищение рынка банковских услуг от финансово-неустойчивых и со слабой капитальной базой банков.

Ускоренное развитие банковской системы страны наблюдается позитивно, о чем свидетельствуют и динамика ее основных показателей (табл.2.4.1). Однако, к сожалению в разрезе инвестициях наблюдается неравномерный рост, по сравнению к ба-

¹ Каримова М.Т. Всемирная торговая организация (ВТО), банковская и финансовая системы Республики Таджикистан, стимулы и препятствия для роста инвестиций [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://www.fsci.tj>

зисному периоду (2009 г.) они уменьшились на 44% или же на 0,4 раза.

Таблица 2.4.1

Основные показатели развития банковской системы Таджикистана за 2009-2014 гг., млн. сомони.

Показатели	Год						2014/2009, раз
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Активы	4 925	6 232	8 224	9 228	10 748	12 363	2.51
в % к ВВП *	23.87	25.22	27.35	25.52	26.52	27.11	1.14
Ликвидные активы	1 396	1 622	1 586	2 771	2 556	2 658	1.90
в % к ВВП *	6.77	6.57	5.27	7.66	6.31	5.83	0.86
Ссуды, всего	2 516	3 077	3 957	4 355	6 021	7 767	3.09
в % к ВВП *	12.2	12.46	13.16	12.04	14.86	17.03	1.40
Инвестиции, всего	221	475	558	176	147	146	0.66
Пассивы+капитал	4 925	6 232	8 224	9 228	10 748	12 363	2.51
Обязательства	3 855	5 054	6 639	7 336	8 727	10 737	2.79
Капитал	1 070	1 178	1 584	1 891	2 021	1 626	1.52
в % к ВВП *	5.19	4.77	5.27	5.23	4.99	3.57	0.69

* для неполного года ВВП расчётный.

Составлено по: Банковский статистический бюллетень//Официальное издание.

- Душанбе, НБТ, 2015. - № 4(237).

В течение последних лет в финансовом секторе Таджикистана наблюдается рост, хотя и с низкой базы. Финансовое посредничество в Таджикистане в течение последних трех лет существенно возросло, увеличилась диверсификация, расширилось кредитование ранее недостаточно обслуживаемых отраслей, например, сельскохозяйственного сектора и малых и средних предприятий. Доля кредитов частному сектору в ВВП выросла почти вдвое в период с 2005 по 2008 гг., а доля банковских кредитов в ВВП выросла на 154% в течение этого же периода.

Основная часть кредитных вложений банков приходится на краткосрочные кредиты. Доля долгосрочных кредитов в общем объеме кредитных вложений остается крайне низкой.

В то же время банки заинтересованы в краткосрочном предоставлении кредитов, о чем свидетельствуют данные таблицы 2.4.2

Таблица 2.4.2

**Динамика банковского кредита в Республике Таджикистан
(в млн. сомони), 2000-2011 гг.**

Показатели	Годы						
	2000	2005	2007	2008	2009	2010	2011
Всего ссуд, в т.ч.:	59,8	524,3	991,5	2274,7	3840,0	1905,5	2136,5
<i>краткосрочные</i>	53,7	422,7	830,2	2055,9	3551,4	1311,9	1443,4
<i>в % к общей сумме</i>	89,8	80,62	83,73	90,38	92,48	68,85	67,56
<i>долгосрочные</i>	6,1	101,6	161,3	218,8	288,7	593,6	693,1
<i>в % к общей сумме</i>	10,2	19,38	16,27	9,62	7,52	31,15	32,44

Источник: Статистический ежегодник Республики Таджикистан / Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. – Душанбе, 2012. – С. 445.

Как показывает опыт, главными факторами, препятствующими активизации банковского инвестирования производства, являются:

- высокий уровень риска вложений в реальный сектор экономики;
- краткосрочный характер сложившейся ресурсной базы банков;
- несформированность рынка эффективных инвестиционных проектов.

Имеющаяся на сегодня такая ситуация на региональных финансовых рынках во многих случаях характеризуется ограниченностью и высокой стоимостью финансовых ресурсов и, в частности, дефицитом долгосрочных кредитов, что существенно снижает активность участников инвестиционной деятельности в регионах. В то же время опыт активно действующих регионов

свидетельствует о возможности развивать банковскую систему и привлекать ресурсы отечественных и иностранных банков.

Анализ банковского рынка Таджикистана по срокам кредитов (табл.2.4.3) показывает, что в 2014 г. удельный вес кредитов, выданных до года, снизился до 51,3%, или на 28,2 процентных пункта по сравнению с 2010 г. (79,5 %), а доля кредитов, выданных сроком свыше 1 года, за этот период возрос с 20,5% до 48,7%. Однако, все еще наблюдается преобладание коротких по срокам кредитных вложений, что не соответствует требованиям развития крупного и среднего производственного предпринимательства, ограничивая их потенциал развития.

Важная роль в улучшении доступа к долгосрочным кредитам больше связана с внешним фактором, учитывая рост привлечения иностранных ресурсов банками и крупными микрофинансовыми организациями, чем изменениями на внутреннем рынке депозитов.

Таблица 2.4.3

Выданные и погашенные кредиты банков* по срокам вложений за период 2010-2014 гг., млн. сомони.

Выданные кредиты по срокам	2010		2012		2013		2014	
	Выдано кредитов	Уд.вес, в %	выдано кредитов	Уд.вес, в %	выдано кредитов	Уд.вес, в %	выдано кредитов	Уд.вес, в %
Всего	4763	100	5495	100	6526.9	100	8443.7	100
до 1 года	3787	79.51	3796	69.08	4077.6	62.47	4334.2	51.33
свыше 1 года	976	20.49	1699	30.92	2449.3	37.53	4109.5	48.67

* в том числе небанковские кредитные организации.

Составлено по: Банковский статистический бюллетень//Официальное издание. – Душанбе, НБТ, 2015. - № 4(237).

Обращая внимание на кредиты, выданные в регионах страны кредитными организациями (табл.2.4.4), то заметное улучшение

наблюдается в 2014 году по сравнению с 2009 годом, т.е. к базисному периоду по республике увеличился объем кредитования на 289,6% или же на 2,9 раза. Лидирующие позиции среди всех регионов занимают г.Душанбе, Согдийская и Хатлонская области.

Таблица 2.4.4

Кредиты, выданные кредитными организациями в разрезе регионов Таджикистана за период 2009-2014 гг., млн. сомони.

Регионы	Год						2014/2009 , раз
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
ГБАО	63.7	81.6	90.6	105.7	154.7	216.4	3.40
РРП	690.8	858.1	848.7	1011.5	1191.8	1275	1.85
Хатлонская область	649	546.2	854.7	1086	1406.4	2075.8	3.20
Согдийская область	1052.3	954.6	1417.8	1631.1	2317.9	3107.4	2.95
г.Душанбе	1749.9	3103.3	3283.6	3178.8	3796.5	5504	3.15
Всего по Таджикистану	4205.7	5543.8	6495.4	7013.1	8867.3	12178.6	2.90
в % к базису (2009г.)	100	131.82	154.44	166.75	210.84	289.57	

Составлено по: Банковский статистический бюллетень//Официальное издание. – Душанбе, НБТ, 2015. - № 4(237).

Экономическая активность населения существенно возросла и наиболее явно ощущается нехватка оборотных средств у многих субъектов национальной и региональной экономики страны, поэтому рост банковских кредитов пока не удовлетворяет её требованиям. Это подтверждает фактические данные, согласно динамике кредитных вложений банков по регионам Таджикистана за последние годы (см. диаграмму 2.4.1).

Анализируя кредиты банков в разрезе отраслей (табл.2.4.5) следует подчеркнуть, что последние годы в ежегодном измерении и по отношению к базисному (2009 г.) периоду соответственно сумма кредитных вложений заметно выросла, т.е. на 153,6% или же в 1,5 раза, что сообщает о позитивном аспекте в развитии банковской системе страны.

Таким образом, основным методом инвестирования экономического развития является банковское кредитование, а главный кредитный ресурс банков - это депозиты населения.

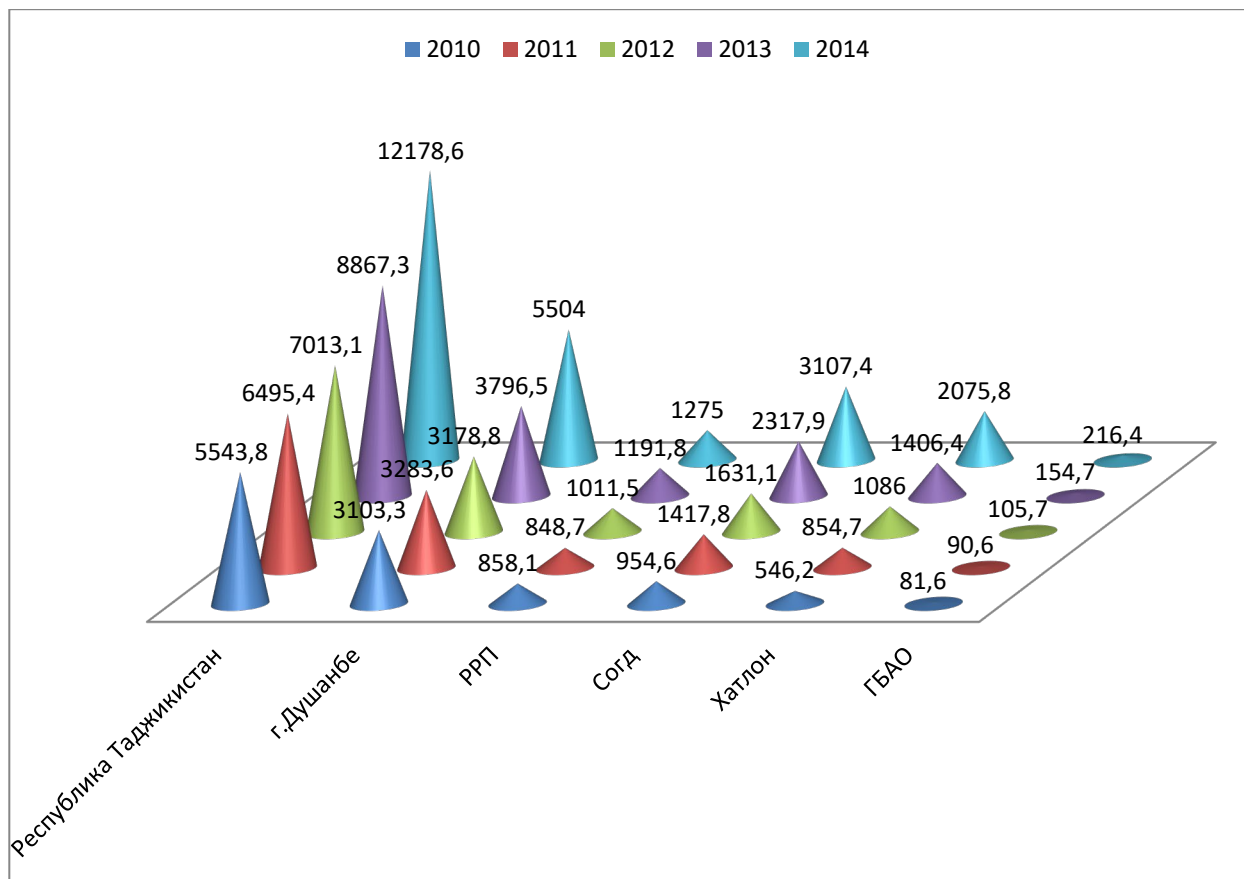


Диаграмма 2.4.1 Динамика кредитных вложений банков по регионам Республики Таджикистан в период 2010-2014 гг., млн. сомони

На этой основе переходя к анализу депозитов, как видно из данных табл.2.4.6, в структуре депозитов основными являются депозиты в иностранной валюте (2014 - 65,19 %). Это означает, что кредитование социально-экономического развития республики почти на 70 % обеспечивается за счет сбережений и это является весомым вкладом в формировании инвестиционных ресурсов страны.

Так, по данным табл.2.4.7 следует отметить, что динамика остатки сбережений в разрезе регионов страны остается быть

позитивном. Так, лидирующие позиции среди всех регионов занимают г.Душанбе, Согдийская и Хатлонская области.

Таблица 2.4.5

Кредиты банков* в разрезе отраслей
(млн. сомони, остатки на конец периода)

Наименование	Годы						2014/2009, раз
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Сельское хозяйство	2840.2	647.9	945.5	777.1	931.7	945	0.33
Промышленность	885.9	723.9	803.6	828.7	1254.2	1502.5	1.70
Строительство	341.3	390.1	490.7	502.1	688.3	847.5	2.48
Транспорт	143.9	162.8	132.5	172.2	223.2	268.7	1.87
Общественное питание	4.6	4.8	8.6	14	21.3	21.6	4.70
Услуги	50.8	162.5	181.1	203.1	246.1	243.6	4.80
Внешняя торговля	464.8	855.5	906.7	886.4	1449	1453.9	3.13
Потребление	279.8	292.6	324.8	512.1	694.9	872.6	3.12
Прочие отрасли	125.1	51.6	373.8	590.4	646.4	1733.2	13.85
Всего кредитов	5136.4	3291.7	4167.3	4486.1	6155.1	7888.6	1.54
в % к базису (2009г.)	100	64.09	81.13	87.34	119.83	153.58	

* в том числе небанковские кредитные организации.

Составлено по: Банковский статистический бюллетень//Официальное издание.

- Душанбе, НБТ, 2015. - № 4(237).

Таблица 2.4.6

Структура остатков сбережений (депозитов) в банках
(на конец периода, млн. сомони)

Показатели		Годы						2014 к	
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	итогу, %	2009, раз
Объем сбережений (депозитов), всего		2614.3	3221.8	4354	4816.9	5296	6446.4	100	2.47
в т.ч.	-в нац.валюте	946.3	1356	1603.9	1156.3	1685.9	2244.3	34.81	2.37
	-в ин.валюте	1668	1865.8	2750.1	3249.6	3610.1	4202.1	65.19	2.52

Составлено по: Банковский статистический бюллетень//Официальное издание.

- Душанбе, НБТ, 2015. - № 4(237).

Таблица 2.4.7

**Остатки сбережений (депозитов) в разрезе регионов
Таджикистана (млн. сомони, на конец периода)**

Регионы РТ	Годы				2014 к	
	2011	2012	2013	2014	итогу, %	2011, раз
ГБАО	89.4	119.8	168.5	208.3	3.23	2.33
РРП	153.5	156.2	181.3	235.7	3.66	1.54
Хатлонская область	248.9	292	404.4	620.1	9.62	2.49
Согдийская область	554.3	749.6	878.8	994.8	15.43	1.79
г.Душанбе	3307.9	3499.1	3661.2	4387.5	68.06	1.33
Всего по Таджикистану	4354	4816.7	5294.2	6446.4	100	1.48

Составлено по: Банковский статистический бюллетень//Официальное издание.
– Душанбе, НБТ, 2015. - № 4(237).

Из анализа данных диаграммы 2.4.2 «Объём привлечения депозитов по регионам Республики Таджикистан в период 2011-2014гг.» видно, что привлечение депозитов по г. Душанбе является самым высоким, что составляет 68,06% в 2014г. В Согдийской области привлечения депозитов в 2014 году по отношению к 2011 году на 440,5 млн. сомони больше, что свидетельствует о высоком доверии клиентов к банковской сети данного региона. Формирование ресурсов также наблюдается в Хатлонской области. В этом регионе привлечение депозитов по сравнению к базисному периоду (2011) увеличилось в 2,5 раза. РРП и ГБАО почти находятся на равном уровне по объёму привлечения депозитов.

Банки как участники инвестиционного процесса играют важную роль в процессе инвестирования экономики страны и её регионов. Однако объёмы банковских инвестиций на сегодня не

достаточно весомы, поэтому появляется необходимость совершенствования и модернизация банковского сектора.

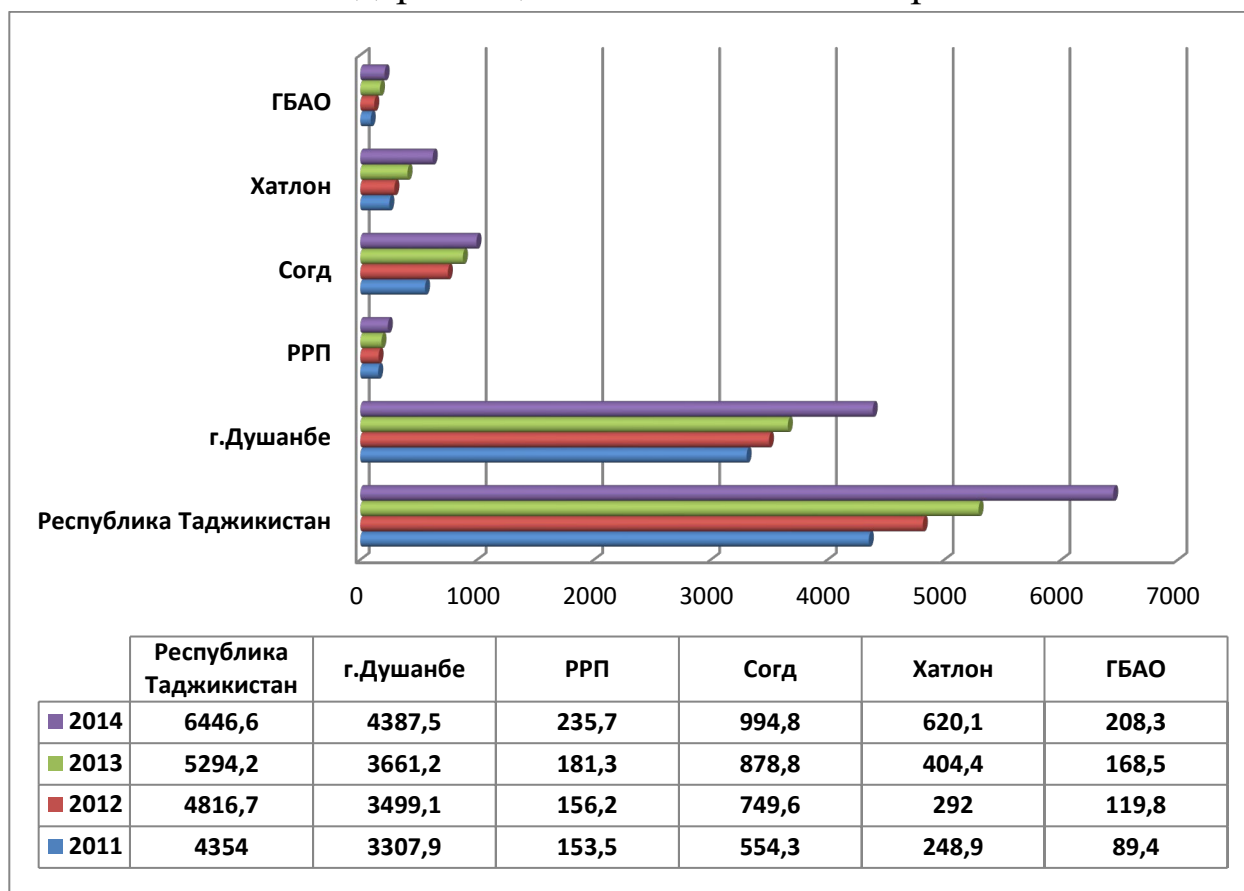


Диаграмма 2.4.2 Объём привлечения депозитов по регионам Республики Таджикистан в период 2011-2014 гг., млн. сомони

В данном исследовании предлагаются некоторые пути по повышению эффективности банковского сектора Республики Таджикистан. Именно эффективности функционирования банковской системы предопределяет уровень формирования инвестиционного потенциала и активизация инвестиционных процессов. На наш взгляд, для обеспечения стабильного и эффективного функционирования банковской системы, финансовой устойчивости и надежности качества кредитного портфеля банков, применение следующих мер по отношению к коммерческим банкам считаем необходимым и своевременным:

- привлечения отечественных и иностранных инвестиций;
- рекапитализация;
- реструктуризация: Сокращение убыточных структур (филиалов, операционных подразделений);
- эффективное применение качеств TOP-management, кадрового потенциала, также применения передовых идеи предложений сотрудников с целью улучшения деятельности банка;
- прогнозирования баланса, прибыли и убытков;
- временное ограничение некоторых расходов (т.е. целесообразное управление расходами) в том числе: строительства, капитальные ремонты, покупка служебных машин и др.;
- частичное уменьшение предоставления больших кредитов, имеющие высокий уровень рисков;
- усиление самых необходимых и неотложных мер по возврату проблемных кредитов;
- прекращения выдачи кредитов клиентам, которые имеют плохую кредитную историю с банком;
- реализация залогового имущества и др.

Таким образом, в современных условиях уровень развития инвестиционно-финансового потенциала регионов важными критериями которого являются выданные кредиты со стороны коммерческих банков субъектам предпринимательской деятельности, удельный вес долгосрочных кредитов, также привлеченные депозиты в национальной и иностранной валюте физических и юридических лиц, главным образом определяется активностью и способностью органов власти регионов определять приоритеты и формировать инвестиционные программы, создавать под них эффективный механизм привлечения и использования финансовых ресурсов, поддержка и развитие банковской сети в регионах. Следовательно, необходимо развивать финансово-кредитную инфраструктуру, отвечающую целям и задачам социально-экономического развития региона, и способствующую

формированию и развитию инвестиционного потенциала страны и отдельных её регионов. Здесь главным фактором является государственная поддержка и развитие региональной банковской сети.

§ 2.5. Механизмы реализации региональных инвестиционных проектов

*«С целью улучшения инвестиционного климата, привлечения инвестиций и поддержки частного сектора, а также укрепления гарантий и обязательств инвесторов нам необходимо, с учетом соблюдения международных стандартов, реализовать соответствующие меры по совершенствованию законодательной системы и международных механизмов инвестиционных гарантий и соглашений. В этом процессе - ради привлечения инвестиций и развития производственного предпринимательства – приоритет должен быть отдан **реализации инвестиционных проектов** с использованием современных технологий, экспортно-ориентированным и экологически безвредным производствам».*

***Президент Республики Таджикистан Эмомали Рахмон**¹*

В отечественной и зарубежной экономической литературе исследователи по-разному трактуют понятие инвестиционного проекта.

В наиболее общем смысле под инвестиционным проектом понимают любое вложение капитала на срок с целью извлечения дохода. В специальной экономической литературе по инвестиционному проектированию и проектному анализу инвестиционный проект рассматривается как комплекс взаимосвязанных ме-

¹ Инвестиционные возможности Таджикистана//Режим доступа: <http://gki.tj>

роприятий, направленных на достижение определенных целей в течение ограниченного периода времени.¹

Нуруллоев З.Х. отмечает, что инвестиционные проекты - это механизм отражения причинно-следственных связей между затратами, примененными ресурсами производства и всеми видами экономического эффекта и далее Нуруллоев З.Х. подчеркивает, что инвестиционные проекты рассмотрены как финансовое правило и аргументированы прокладывая себе дорогу. Как механизм менеджмента, они приближают вопросы согласования спроса с предложением. Следовательно, инвестиционные проекты - это объект управленческого труда.²

В своих научных трудах Разыков Б.Х. об инвестиционных проектах отмечает, что «...основным приоритетом инвестиционных проектов является финансирование инфраструктурной направленности на бюджетной и внебюджетной основе».³

Необходимо отметить, что ранее ощутимым недостатком в Законе Республики Таджикистан «Об инвестиции» являлось отсутствие в нем понятия, целей и порядка разработки и опубликования инвестиционных проектов и программ, тогда как одной из мер государственной поддержки инвестора и инвестиций определена подготовка и распространение информации об информационных программах и проектах.

В этой связи в 2013 году был принят новый Закон Республики Таджикистан «Об инвестиционном соглашении».

Таким образом, более четкое определение понятие «инвестиционный проект» приведено в Законе Республики Таджикистан «Об инвестиционном соглашении», в котором отмечается, что «инвестиционный проект» - это коммерческий проект,

¹ Топсахалова Ф.М-Г. Инвестиции. Издательство "Академия Естествознания", 2010г.

² Нуруллоев З.Х. Инвестиционные проекты как объект учета управленческого труда//Финансы и учет. - Душанбе, 2003. - № 3. - 12 с.

³ Разыков Б.Х. Оценка эффективности инвестиционного проекта освоения месторождения минеральных вод. Налоговая политика и практика. - М.: Изд-во «Экономико-правовая литература», 2007. - № 6. - С.31-33.

предусматривающий существенный объем инвестиций, включающий высокую степень финансовых, технологических, экологических и иных рисков, и являющийся стратегически важным для развития определенной отрасли экономики Республики Таджикистан и повышения уровня жизни народа Таджикистана.¹

На наш взгляд *инвестиционный проект* – это комплекс мероприятий и разработанный коммерческий документ (проект), который является важной и необходимой начальной и значительной частью инвестирования и на основе, которой определенные отрасли экономики страны (региона) финансируются и развиваются.

В связи с тем, что, как правило, инвестиционные проекты, разрабатываются с учетом реальных потребностей государства в той либо иной отрасли экономики не лишним было бы предоставление дополнительных льгот инвесторам, намеренным реализовывать инвестиционный проект в наиболее приоритетных сферах экономики, что происходит на практике во многих инвестиционно – привлекательных странах, таких как Казахстан, Вьетнам, Турция.

В целях облегчения привлекательности различного рода инвестиционных проектов многие государства идут по пути заключения инвестиционных соглашений, являющихся достаточно хорошим инструментом привлечения инвестиций, поскольку может гарантировать ту транспарентность, стабильность, предсказуемость и надежность режимов регулирования инвестиций в принимающих странах, а также снижение барьеров на пути будущих инвестиционных потоков, которые им необходимы.

Инвестиционные проекты выступают главным фактором по привлечению реальных инвестиций в приоритетные отрасли экономики страны. Приоритетность инвестиционных проектов

¹ Об инвестиционных соглашениях//Закон Республики Таджикистан от 19 марта 2013 г., № 944/Ахбор Маджлиси Оли Республики Таджикистан. Душанбе, 2013 г., № 3. - С.4.

выбирается в соответствии со стратегическими планами и программами развития определенных отраслей экономики, и в порядке соответствия критериям, утвержденными Правительством Республики Таджикистан.¹

На наш взгляд *механизмы реализации региональных инвестиционных проектов* представляют собой методы реализации стратегически-важных программ развития на основе привлечения инвестиций в приоритетные отрасли экономики страны (региона).

Механизм реализации инвестиционных проектов в рамках Программы государственных инвестиций (ПГИ) и региональных инвестиционных проектов в Республике Таджикистан сегодня для страны представляется объективной необходимостью. Отсюда механизмами реализации региональных инвестиционных проектов в рамках ПГИ в регионах Республики Таджикистан осуществляется путем направления реализации, институтами реализации и источниками финансирования.

В качестве связки между направлениями и источниками финансирования служат такие институты как, Консультативный совет по улучшению инвестиционного климата, Центральные институты управления, Местные региональные институты управления, Центры управления региональными проектами и хозяйствующий агент реализации регионального проекта.

Источниками финансирования являются: кредиты от различных международных, региональных финансовых организаций и правительств иностранных государств, также гранты, республиканские бюджеты и др.

Следует отметить, что в качестве направления реализации инвестиционных проектов в регионах Таджикистана выступают

¹ Правила подготовки инвестиционных проектов и реализация среднесрочных программ государственных инвестиций, грантов и капитального строительства в Республике Таджикистан//Утверждено постановлением Правительства Республики Таджикистан от 1 августа 2011 г., № 370. - Душанбе - 6 с.

отрасли экономики, такие как, гидроэнергетика, горнорудная промышленность, инфраструктура, легкая промышленность, сельское хозяйство, социальный сектор и туризм, которые имеют приоритет в привлечении инвестиций.

В рамках «ГПИ 2013-2015» показаны инвестиции ГПИ по секторам и годам. Цифры, приведенные по каждому сектору, включают проекты, которые находятся на стадии реализации (обеспеченные финансированием), и новые проекты (некоторые из них имеют определенные источники финансирования). Среди новых имеются также такие проекты, которые еще не были формально утверждены, но они считаются проектами высокой приоритетности, о чем свидетельствуют данные табл.2.5.1

Таблица показывает, что инфраструктурные секторы, в частности, секторы энергетики и транспорта (совокупная стоимость равна 3 277,5 млн. долларов США или 84,64 % от общей стоимости) составляют основную массу проектов на трехлетний период. Сюда также включены цифры по основным проектам, обеспеченных кредитами, которые еще находятся в процессе реализации. Инфраструктура, поддерживаемая в хорошем состоянии, способствует увеличению производительности и экономического роста всех секторов, обеспечивая доступ к рынкам содействуя конкуренции и активизации деятельности частного сектора.

Документ стратегии снижения бедности признает, что инфраструктура обеспечивает доступ малоимущих слоев населения к воде, электричеству и транспорту. Проекты по социальному сектору, включающему здравоохранение, образование, водоснабжение и канализацию составляют 6,76% от общей суммы и равны 261,97 млн. долларов США. И наконец, проекты по сельскому хозяйству, ирригации и сельскому водоснабжению составляют 286,2 млн. долларов США, или 7,39% от общей суммы.

Таблица 2.5.1

**Распределение средств Государственной программы
инвестиций, грантов и капитального строительства на 2013-
2015 гг. по секторам, млн. долл. США.**

Сектор	Год			
	2013	2014	2015	Всего по 2013-2015
Управление экономикой	9	12.5	12.7	34.2
Сельское хозяйство	15.2	4.7	4	23.9
Ирригация и водоснабжение села	8.8	101.9	151.5	262.2
Водоснабжение и канализация	28	43.6	53.6	125.2
Экология	1.2	0.15	0	1.35
Энергетика	92.2	667.5	702.5	1462.2
Транспорт	368.2	739.2	707.8	1815.2
Образование	7	31.4	50	88.4
Здравоохранение	9.6	16.9	21.7	48.2
Мультисектор и другие отрасли	0	2.2	8.8	11
Всего	539.2	1620.05	1712.6	3871.85

Источник: Программа государственных инвестиций, грантов и капитального строительства на 2013-2015 гг. // (www.medt.tj)

Современное состояние инвестиционных проектов в регионах Республики Таджикистан ставит проблему оценки региональных рисков инвестирования в ряд ключевых факторов. С одной стороны, территориальные различия риска инвестирования объективно отражают специфику отдельных регионов, их политические, социальные и экономические различия. С другой стороны, масштаб этих различий свидетельствует о значительном «расслоении» регионов страны по уровню социально-экономического развития.¹

¹ См.: Жерновая Э.В. Оценка региональных инвестиционных рисков//Вестник Украинского государственного университета. - М.: Изд-во «Финансы, банки, инвестиции», 2011.- № 3.- 81 с.; Саидмуродов Л.Х., Муминова Ф.М., Мирбобоев Р.М. Регионы

В перспективе инвестиционный потенциал Республики Таджикистан может быть оценен как высокий, благодаря тому, что страна обладает значительными природными ресурсами, включая огромный потенциал гидроэнергии, внедрение передовых технологий в приоритетные отрасли, полная переработка местного сырья, увеличивая добавленную стоимость, переработанная продовольственная продукция, драгоценные и редкие металлы, а также возможности развития туризма.

Наряду с этим нельзя недооценивать значительные риски, угрожающие развитию страны, которые могут выражаться в следующем:

- истощение сырьевой базы и дальнейшее снижение мировых цен на хлопок с одновременным возрастанием себестоимости его производства, ведущие к утрате инвестиционной привлекательности страны;
- утрата имеющегося промышленно-производственного потенциала страны из-за высокой степени изношенности основных средств и низких объемов инвестиций в основной капитал;
- приобретение отрицательного инвестиционного имиджа страны вследствие ненадлежащей реализации государственной политики по привлечению инвестиций и др.

Реализация инвестиционных проектов на уровне регионов является весьма трудной задачей. Так, при реализации инвестиционных проектов в Республике Таджикистан в эти проекты должны учитываться следующие нормы:¹

- проект должен отражать общую стратегию Правительства Республики Таджикистан в отношении экономического развития и соответствовать целям, задачам и стратегии сектора;

Республики Таджикистан: теория и методология оценки. - Душанбе: «Ирфон», 2012. - 176 с.

¹ Правила подготовки инвестиционных проектов и реализация среднесрочных программ государственных инвестиций, грантов и капитального строительства в Республике Таджикистан//Утверждено постановлением Правительства Республики Таджикистан от 1 августа 2011 г., № 370. - Душанбе - 6 с.

- представленный проект должен быть упорядочен должным образом (качество проекта, обоснование предоставленной сметы расходов и др.);

- должен отражать технико-экономическое обоснование с подтверждающими документами;

- отражать ответственность Правительства и частного сектора;

- отражать способность исполнительного агентства в реализации проекта и необходимость изменения регулируемых шаблонных актов;

- должны быть рассмотрены экологические и социальные последствия и должны соответствовать законодательству Республики Таджикистан в сфере защиты окружающей среды и экологическим стандартам Республики Таджикистан;

- полностью прокомментировать необходимость привлечения инвестиций или собственных средств министерств, ведомств и местных исполнительных органов государственной власти для реализации данного проекта;

- размер общей суммы проекта в случае привлечения кредита должна быть не менее 5 млн. долл. США. Государственное кредитование ограничивается лишь привлечением льготных кредитов, имеющих грантовый элемент не менее 35 %;

- размер общей суммы проекта в случае привлечения гранта должна быть не менее 100 тысяч долл. США;

- отражать влияние реализации проекта в развитие региона.

Особенность реализации проекта:

- местный;

- районный;

- областной;

- республиканский.

С учетом вышеизложенного в приложение 1 приведен шаблон «Проект запроса» для представления инвестиционного проекта.

Наряду с существующими проблемами, инвестиционный потенциал Республики Таджикистан имеет своё положительное место.

По данным Государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан (ГКИУГИ РТ) в регионах страны реализуются несколько инвестиционных проектов по различным секторам экономики, о чем свидетельствуют приведенные данные в таблице 2.5.2

Анализируя таблицу реализации инвестиционных проектов по регионам Республики Таджикистан, можно прийти к такому выводу, что совокупность инвестиционных проектов в сфере развития гидроэнергетики больше по сравнению с другими отраслями народного хозяйства. В сфере гидроэнергетики реализуется 54 инвестиционных проектов, которые в основном приходятся на Согдийскую область и Районы республиканского подчинения.

Таблица 2.5.2

Сведения об инвестиционных проектах в Республике Таджикистан: отраслевой и региональный разрез

Отрасли/Показатели	Регионы				Всего по отраслям
	РРП	Согд	Хатлон	ГБАО	
Гидроэнергетика	15	19	12	8	54
Горнорудная промышленность	1	9	3	2	15
Инфраструктура	1	2	1	1	5
Легкая промышленность	1	4	3	1	9
Сельское хозяйство	1	-	1	1	3
Социальный сектор	3	4	4	-	11
Туризм	1	-	-	-	1
Всего по регионам	23	38	24	13	98
в % к итогу	23,5	38,8	24,5	13,3	100

Составлено по данным Государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан // www.gki.tj (Дата обращения: 04.12.2015 г.)



Источник: Государственный комитет по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан [Электронный ресурс: <http://gki.tj/ru/investkarta>]. Дата обращения: 10.03.2017 г.

Инвестиционные проекты в горнорудную промышленность составляют 15 проектов, основная масса, которых приходится в Согдийскую область. В сфере легкой промышленности реализация инвестиционных проектов составляет 9 единиц. В сфере развития инфраструктуры реализуются 5 инвестиционных проектов. Совокупность реализации инвестиционных проектов сельского хозяйства составляет 3 единиц. В сфере социального сектора осуществляется 11 инвестиционных проектов и только в сфере туризма наблюдается не значительное количество инвестиционных проектов-1.

Анализируя реализацию инвестиционных проектов по секторам народного хозяйства, можно разделить их по регионам Республики Таджикистан.

Данные приведенные в таблице свидетельствуют о том, что реализация 38 инвестиционных проектов приходится в один регион страны – Согдийская область или 38,8%. Основная масса реализации инвестиционных проектов приходится именно на этот регион. Так как, данный регион является более промышленно развитым по сравнению с другими регионами. Основными сферами реализации инвестиционных проектов являются гидроэнергетика и горнорудная промышленность.

Незначительная доля реализации инвестиционных проектов приходится и на Хатлонскую область, которая равна на 24,5% от общего числа реализуемых инвестиционных проектов. Такие сферы реализации инвестиционных проектов, как гидроэнергетика и социальный сектор имеют приоритет в развитии.

Также, анализируя таблицу реализации инвестиционных проектов по регионам Республики Таджикистан, можно сделать вывод, что в Хатлонской области, в сфере гидроэнергетики и социального сектора осуществляется 16,3% инвестиционных проектов.

Самые низкие цифры наблюдаются в ГБАО в котором осуществляются 13,3% инвестиционных проектов от общих его числа реализуемых инвестиционных проектов по стране.

Так, в таблицах приложения 2 приведены реализация некоторых инвестиционных проектов по регионам Республики Таджикистан.

Также в настоящий момент успешно реализованы значимые инвестиционные мегапроекты в стране в области гидроэнергетики.¹ Следовательно, за последнее десятилетие построены и введены в эксплуатацию генерирующие мощности общей мощностью более 900 МВт, в том числе:

- Сангтудинская ГЭС-1- 670 МВт;
- Сангтудинская ГЭС-2- 220 МВт;
- ГЭС Памир – 1 МГЭС – 28 МВт; - 26 МВт.

Линии электропередачи в т.ч.:

- ЛЭП – 500 кВ – 274 км;
- ЛЭП – 220 кВ – 280 км.

Подстанции 220-500 кВ общей мощностью 2007 МВА, в т.ч.:

- ПС 500/220 кВ – 2шт. общей мощностью 1503 МВА;
- ПС 220/110 кВ – 4шт. общей мощностью 504 МВА. и т.д.

Важно отметить, что гидроэнергетические ресурсы Таджикистана уникальны, и по их запасам республика занимает одно из первых мест в мире. Это определяет основную линию стратегии – развитие энергетики республики.

Крупнейшей действующей гидроэлектростанцией Республики Таджикистан является Нурекская ГЭС на реке Вахш, с установленной мощностью 3000 МВт. Байпазинская ГЭС, с мощностью 600 МВт.

На реке Вахш построены и успешно работают Каскад Вахшских ГЭС, общей мощностью 285 МВт.

¹ Официальный сайт Государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом РТ. | Инвестиционные возможности Таджикистана [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://gki.tj>

На реке Варзоб - Каскад Варзобских ГЭС общей мощностью 27 МВт.

На реке Сырдарьё - Кайраккумская ГЭС мощностью 126 МВт.

Также с целью электроснабжения горных труднодоступных населенных пунктов введены в эксплуатацию более 35 ГЭС мощностью от 100 кВт до 4500 кВт. И 270 микро ГЭС мощностью от 20 до 100 кВт.

Следовательно, посредством финансовой поддержки АБР и ЕБРР разработаны ТЭО проектов по реабилитации и модернизации Головной ГЭС (240 МВт) и Кайраккумской ГЭС (126 МВт). Правительство Республики Таджикистан подписало соглашение с АБР о выделении гранта на сумму 136 млн. долл. США на реабилитацию Головной ГЭС. Вопрос финансирования проекта по реабилитации и модернизации Кайраккумской ГЭС также решается на уровне Правительства РТ и ЕБРР. Разработка ТЭО проекта по реабилитации и модернизации Нурекской ГЭС финансируется Всемирным банком.

Разработанная программа развития отраслей топливно-энергетического комплекса Республики Таджикистан на период 2006-2015 годов предусматривает продолжение реализации проектов по модернизации и реконструкции основных объектов энергосистемы и строительство новых гидроэлектростанций и инфраструктуры в электроэнергетической отрасли.

Проекты по модернизации гидроэлектростанций одновременно с реабилитацией предусматривают и увеличение мощностей гидроагрегатов до 10%, что обеспечит увеличение установленной мощности.¹

Кроме этого, в рамках проекта CASA - 1000 Правительство Республики Таджикистан в сотрудничестве с Кыргызстана, Ис-

¹ Официальный сайт Государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом РТ. | Инвестиционные возможности Таджикистана [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://gki.tj>

ламскими Республиками Афганистан и Пакистан будет построена ЛЭП 500 кВт, которая даст возможность передачи электроэнергии из Таджикистана и Кыргызстана в Исламскими Республиками Афганистан и Пакистан. Стоимость проекта согласно ТЭО составляет более 1 миллиарда долларов США.¹

Реализация проекта позволит Таджикистану и Кыргызстану экспортировать в Афганистан и Пакистан электроэнергию в объеме 1300 МВт в год. Цель проекта CASA-1000 заключается в организации экспорта излишка электроэнергии из Таджикистана и Кыргызской Республики в летний период в Пакистан и Афганистан. Также, данный проект способствует разработке механизмов торговли электроэнергией и созданием Регионального электроэнергетического рынка Центральной Азии и Южной Азии.

Уместно отметить, что в период государственной независимости Республика Таджикистан осуществляет широкую программу по строительству гидроэнергетических объектов, имеющих приоритетное стратегическое значение для экономики страны.

Успешным примером служит то, что в настоящее время по регионам Республики Таджикистан за счет государственного бюджета и грантов, а также за счет инвестиции построены и даны в эксплуатацию несколько малых ГЭС, о чем свидетельствуют данные таблицы 2.5.3.

Успешно реализованные инвестиционные проекты по регионам Таджикистана также наблюдаются в сфере транспортной инфраструктуры. В последние годы общая ситуация постепенно улучшается из-за увеличения финансирования на содержание и ремонт автомобильных дорог. Это позволило увеличить объемы перевозок, в среднем на 6,7 % ежегодно. Таким образом, успешные примеры инвестирования наблюдаются в следующих проектах:

¹ Там же.

- проект строительства автодороги «Душанбе-Дангара» и «Душанбе граница Узбекистан» совместно с Эксимбанком КНР на сумму 552,17 млн. долл. США;

- проект строительства автодороги «Душанбе граница Узбекистан» совместно с Азиатским банком развития на сумму 131,2 млн. долл. США;

- проект строительства автодороги «Душанбе граница Кыргызстан» совместно с Азиатским банком развития на сумму 76,5 млн. долл. США;

- проект строительства автодороги «Куляб – Калаи - Хумб» совместно с Саудовским Фондом Развития, Фондом ОПЕК, Исламским Банком Развития и Кувейтским Фондом Развития на сумму 115 млн. долл. США.

Таблица 2.5.3

**Общее количество малых ГЭС в регионах Таджикистана
(1991-2013гг.)**

Регионы	Количество электростанций	Установленная мощность, кВт	В том числе:	
			За счет бюджета и грантов	За счет местных инвесторов
Хатлонская область	20	897.5	9	11
Согдская область	76	3502.5	4	72
ГБАО	40	5619	38	2
РРП	93	4428.7	29	64
Всего по Таджикистану	229	14447.7	80	149

Источник: Данные ГКИУГИ РТ // (www.gki.tj)

Наряду с этим в настоящее время по данным Министерство транспорта Республики Таджикистан в сфере этого ведомства

реализуются 12 инвестиционных проектов с общей суммой 892 миллион долларов США.¹

Также Совет исполнительных директоров группы Всемирного банка одобрил выделение 45 млн. долларов на восстановление дорожной сети Таджикистана в Согдийской области, на границе с Узбекистаном и Кыргызстаном.²

Согласно данным Всемирного банка, средства выделяются в рамках общей программы по улучшению транспортного сообщения в Центральной Азии. В Таджикистане данная программа будет реализовываться в 2015-2020 годах и охватит восстановление 70-километрового участка дороги в Согдийской области, «соединяющего дорожную сеть Таджикистана с Узбекистаном и Кыргызстаном».

Планируется за счет этих средств реконструировать автодорожные участки Кучкак - Ким - Исфара - пункт пересечения границы «Гулистон» (45,1 км), Дехмой - Пролетарск - пункт пересечения границы «Маданият» (16,9 км), включая хордовую дорогу до интермодального железнодорожного терминала в Пролетарске, и Канибадам – пункт пересечения границы «Патар» (5,7 км).

Реализация данного проекта позволит улучшить доступ к рынкам и рабочим местам для 2,6 млн. жителей региона.

Сельское хозяйство имеет особое место в экономике Таджикистана, которое дает 25% экспорта. Хлопок главный сельскохозяйственный экспортный продукт, на его долю приходится 90% от всего объема экспорта сельскохозяйственной продукции. Однако из-за недостаточности инвестиционных ресурсов урожайность хлопка в Таджикистане составляет 1,8 тонн с 1 га, хотя

¹ Официальный сайт Президента РТ. [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://president.tj-/node/8276/> Дата обращения: 17.02.2015г.

² Всемирный банк одобрил выделение \$45 млн. на восстановление дорог в Таджикистане [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://news.tj/ru/news/vsemirnyi-bank-odobril-vydelenie-45-mln-na-vosstanovlenie-dorog-v-tadzhikistane> Дата обращения: 26.02.2015г.

во времена Советского Союза она составила 2,8 тонн с 1 га. Успешные примеры инвестирования наблюдаются в таких предприятиях по переработки хлопкового волокна как: «Олиментекстайлз» в Матчинском районе и «Худжанд-Инвест-Коттон» (Исламская республика Иран).

В горнорудную промышленность реализуются несколько инвестиционных проектов. Природные ресурсы Таджикистана весьма разнообразны. Запасы месторождения серебра составляют 60000 тонн, а золото 400 тонн. Примерами привлечения иностранных инвестиций в страну являются предприятия по добыче драгоценных и полудрагоценных металлов, эти: «Зарафшан-Пенджикент», «Анзоб», «Адрасман», «Пакрут», «Апрелевка», «Такобский ГОК» и др.

Как отметили, самой приоритетной отраслей экономики, является гидроэнергетический сектор, который даст импульс развития всех сфер национальной и региональной экономики. Таким образом, Правительству Таджикистана необходимо принять все необходимые меры для реализации инвестиционных проектов в этой жизненно важном секторе экономики страны.

Реализация инвестиционных проектов в большинство случаев зависит от региональной политики и от региональных властей. На наш взгляд основными механизмами реализации этих проектов выступают: четкая разработка программ государственных инвестиций, организационно-экономический механизм, система управления инвестиционными рисками (преодоление всякого рода рисков в регионе), снятия различных барьеров (проблем) со стороны государственных органов, введение, активизации и полное функционирование института инвестиционных соглашений, государственно-частного партнёрства и др.

В своем послании Президент Республики Таджикистан, Лидер нации Эмомали Рахмон Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 22 декабря 2016года отметил, что «Развитие частного

сектора, в том числе предпринимательства, является одним из основных направлений экономической политики, до сегодняшнего дня проделаны заметные работы по укреплению партнерства государства с частным сектором, государственной поддержке предпринимательства, упрощению процедуры регистрации предпринимательства и регулированию разрешительной процедуры.

Благодаря реализации реформы создан благоприятный климат для предпринимательства и инвестиций, расширилось партнерство государства с частным сектором и согласно оценке международных финансовых организаций за последние годы Таджикистан трижды входил в число десяти лидирующих стран-реформаторов.»¹

В современных условиях социально-экономического развития Таджикистана эффективное использование механизма государственно-частного партнерства (ГЧП), как одного из институтов рыночной экономики вносит свой огромный вклад в развитие основных секторов экономики. Так, переходя к анализу теоретических аспектов ГЧП, следует отметить, что в научной экономической литературе встречается большое количество разных определений понятия ГЧП.² Однако, следует выделить два наиболее часто используемых на международном уровне:

а) сотрудничество между государственным и частным секторами, построенное на компетентности каждого из партнеров, которое наилучшим образом соответствует четко определенным общественным потребностям через соответствующее распределение ресурсов, рисков и выгод. Договоренность между двумя или более хозяйственными единицами, которая позволяет им сотрудничать друг с другом для достижения общей, совместной

¹ Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 22.12.2016г.//www.president.tj

² Allen Consulting Group. Performance of PPPs and traditional procurement in Australia. Melbourne. 2006.

цели, и в которой есть некоторая степень общих полномочий и ответственности, совместные инвестиционные ресурсы, общий риск и взаимная выгода;¹

б) долгосрочный контракт, регулирующий сотрудничество между государственной властью и частным сектором с целью выполнения общественных задач, в котором необходимые ресурсы размещены в контексте совместной организации и существуют риски проектов, которые распределены пропорционально.²

В процессе анализа формирования инвестиционного потенциала Е.А.Федерова, С.Е.Довженко и В.А.Гурина³ рассматривают ГЧП в качестве механизма, в который входят три основных блока:

- участники проекта;
- собственно проект;
- общий уровень развития институциональной среды государства.

Так, по мнению этих авторов,⁴ факторы которые оказывают непосредственное влияние на увеличение эффективности проектов ГЧП, представлены в общей схеме разработанного механизма на рисунке 2.5.1.

В Законе Республики Таджикистан «О государственно-частном партнерстве» содержание государственно-частного партнерства определено следующим образом «государственно-частное партнерство - сотрудничество государственных и частных партнёров в реализации проектов в сфере инфраструктуры и

¹ Ribeiro Karisa, Dantas André. Private-Public Partnership Initiative Around the World: Learning from the Experience.

² Fandel G. Measuring synergy effects of a Public Social Private Partnership (PSPP) project//International Journal of Production Economics. 2012. URL: <http://dx.doi.org/10.1016/j.ijpe.2012.03.010>.

³ Федерова Е.А., Довженко С.Е., Гурина В.А. Формирование эффективного механизма государственно-частного партнерства в Российской Федерации//Финансы и кредит/Инвестиционный потенциал. 2013. №16(544), с.13-23

⁴ Там же.

социальных услуг за определённый период, установленный соглашением о государственно-частном партнерстве».

Введение института ГЧП может стать одним из стимулирующих и создающих благоприятный инвестиционный климат, в частности в инфраструктуре и социальной сфере, которое должно осуществляться на взаимовыгодных условиях.

В рамках государственно-частного партнерства для государства выгода в привлечении средств частного инвестора для реализации функций, которые традиционно закреплены за государством, а иногда и в передаче части этих функций своему партнеру, конечно, при условии распределения рисков. Для инвестора выгода в возможности заработать, реализовывая функции государства и оказывая определенные услуги.

Наиболее показательный опыт государственно-частного партнёрства наработан в Великобритании, который подтверждает эффективность и перспективность использование такого формата взаимодействия государства и бизнеса, в особенности в инфраструктурных проектах.

Положительный опыт применения ГЧП также присутствует в США, Японии, Испании, Франции и Португалии.

Создание инфраструктуры - это функция государства и такие объекты как дороги, мосты, железнодорожные пути, объекты коммунальной инфраструктуры, находятся на балансе государства. При этом строительство объектов инфраструктуры - это дорогие и часто достаточно долгосрочные проекты. Кроме того, содержание и эксплуатации таких объектов также является весьма затратным.

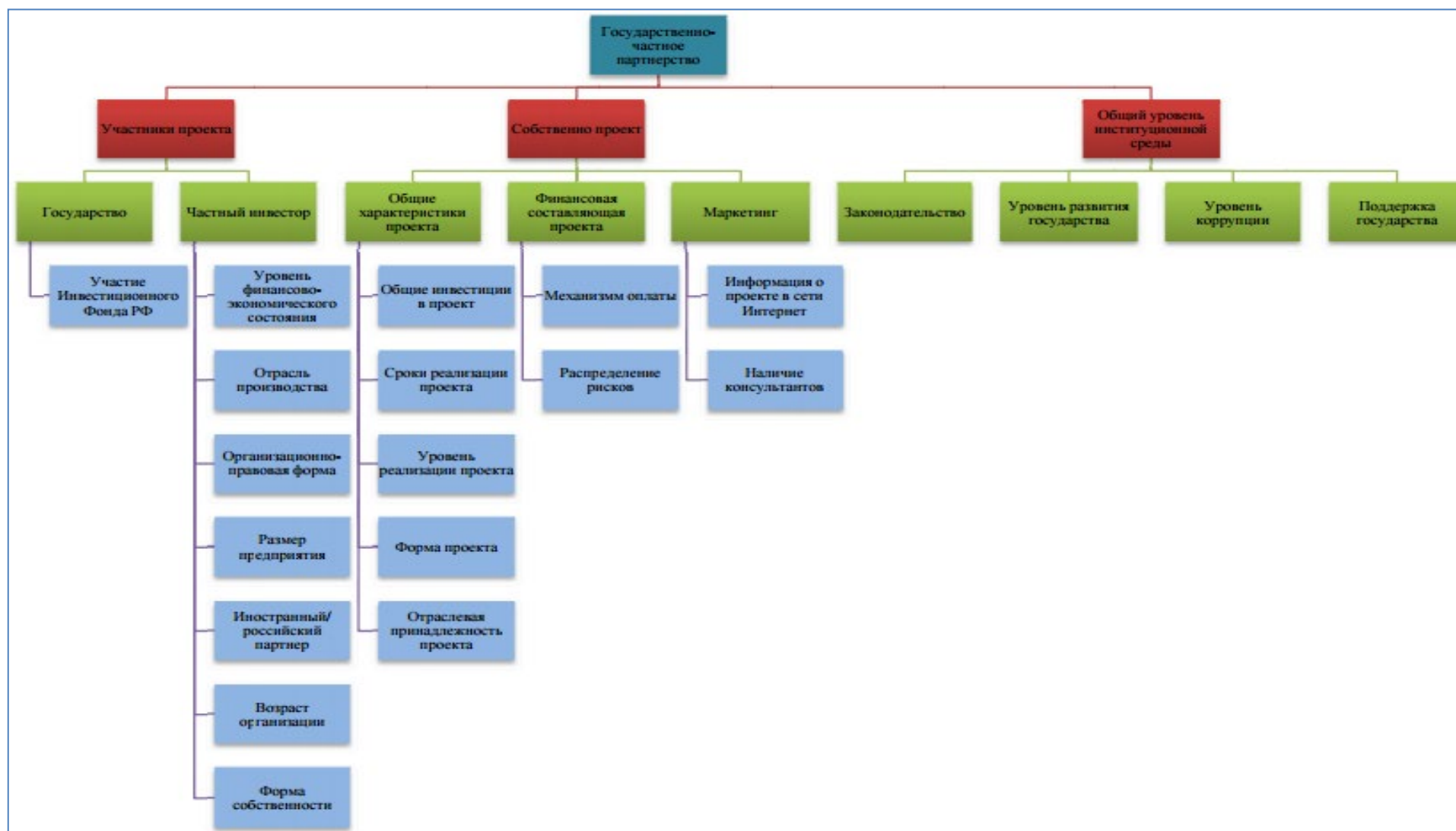


Рис. 2.5.1 Механизм государственно-частного партнерства

На основе оценки процесса реализации инвестиционных проектов по регионам Таджикистана можно отметить, что количество реализуемых инвестиционных проектов в сфере гидроэнергетики больше по сравнению с другими отраслями экономики. Однако в реализации этих проектов очень мало задействован механизм ГЧП. На наш взгляд, участие и активизация частного сектора в этих проектах своевременно и эффективно.

Наглядным примером служит первое ГЧП в Таджикистане в области энергетики. Уникальный проект начал функционировать после подписания в 2002 году Концессионного договора между правительством Таджикистана и компанией «Памир Энерджи» сроком на 25 лет. За 13 лет своего существования первое государственно-частное партнерство с непосредственной помощью правительства Республики Таджикистан смогло привлечь в энергетику страны свыше 47,3 млн. долларов, позволив тем самым завершить реконструкцию уже более 30% основных энергетических средств Горно-Бадахшанской автономной области.

Опыт показывает, что следует рассматривать ГЧП в качестве инструмента для привлечения инвестиций и содействия в предоставлении экономических и социальных услуг в Таджикистане. По просьбе Правительства, Азиатский банк развития оказывает содействие в улучшении регуляторной политики, нормативно-правовых норм для ГЧП в рамках нового проекта технической помощи: Содействие в наращивании потенциала для государственно-частного партнерства в Таджикистане.

В ходе исследования стало известно, что государственная политика регулирования и реализация инвестиционных проектов в Республике Таджикистан базируется в основном на нормативно-правовых актах и управленческих решениях республиканского уровня, что, на наш взгляд, этот процесс становится более трудоемким. Таким образом, ради повышения эффективности региональной государственной политики стимулирования и регулирования инвестиционной деятельности целесообразно децентрализовать уровень управления. То есть, в регионах следует создать региональные со-

веты, институты, также предоставить полномочия региональным (местным) государственным органам в тесном и взаимовыгодном сотрудничестве с предпринимательскими структурами рынка в решении вопросов реализации региональных инвестиционных проектов и деятельности. Наряду с этим также необходимо осуществлять ряд мероприятий по совершенствованию механизмов реализации региональных инвестиционных проектов, таких как:

- снижение инвестиционных рисков путем формирования организационно-правовых предпосылок;
- обеспечение стабильного функционирования и сбалансированного роста сфер промышленности;
- посредством инвестиционных проектов стимулирование отдельных сфер народного хозяйства;
- создание новых рабочих мест;
- финансирование и поддержка проектов интеллектуальной деятельности и внедрение их результатов в производстве регионов;
- активная и координационная работа местных органов власти с частным сектором и др.

Таким образом, регионы Республики Таджикистан имеют огромный потенциал для развития. Для улучшения инвестиционной привлекательности регионов, необходимо разработать те региональные инвестиционные проекты, которые могли бы решать специфические проблемы областей страны.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Из изложенного выше можно сделать следующие принципиальные выводы:

1. Формирование инвестиционного потенциала региона и благоприятной инвестиционной среды представляет собой совокупность организационно-правовых, политических и экономических способов взаимодействия субъектов, на основе действия которых принимаются инвестиционные решения, а также применяются различные методы воздействия с целью улучшения инвестиционного климата в регионах. При этом решение проблем формирования и развития инвестиционного потенциала региона требует комплексного подхода и детального изучения системы факторов, мирового опыта, эффективного использования инвестиционных ресурсов, разработки грамотно продуманной региональной инвестиционной политики и др., которые в совокупности могут способствовать росту экономики.

2. Основу формирования инвестиционного потенциала на уровне регионов и страны представляют ряд позитивных и негативных факторов воздействия, от которых и определяется уровень создания благоприятной инвестиционной среды, имиджа страны и её регионов. В современных условиях развития национальной и региональной экономики наиболее значимым фактором развития инвестиционного потенциала страны является водный ресурс (гидроэнергетика). Не менее важным фактором развития инвестиционного потенциала региональной экономики является производственная инфраструктура, которая характеризуется экономико-географическим положением региона и его инфраструктурной обеспеченностью.

3. Анализ зарубежного опыта показал, что для привлечения инвестиций и формирования благоприятной инвестиционной среды необходимо совершенствовать в стране нормативно-правовую базу, проводить стабильную экономическую реформу, вести справедливую борьбу против коррупции, добиваться создания открытого рынка, выработать механизмы государственной политики и поддержки инвестиций, децентрализовать полномочия государственных органов по регулированию процессов привлечения иностранных инвестиций, вести конструктивную работу с международными

организациями, такими как ВТО и др. Изучение опыта стран-лидеров (Китай, Турция и др.) по привлечению инвестиций и применение отдельных мер в Таджикистане является необходимым в условиях развития страны. Так, ввоз и внедрение ноу-хау на производственных площадях страны, не имеющих аналогов в стране, должны всячески поощряться.

4. Систематическая оценка и глубокий анализ инвестиционной привлекательности весьма необходимы в современных условиях развития Таджикистана. Однако следует отметить, что проблемы исследования, анализа и составления различных оценок инвестиционной среды с учетом инвестиционных рисков в настоящее время проходят стадию развития. Важно подчеркнуть, что при составлении рейтинга, ведущую роль играют такие параметры, как качество регулирования и защиты инвестиций, объем внутреннего спроса, уровень бедности, уровень коррупции, качество защиты прав интеллектуальной собственности, уровень образованности населения, темпы роста и снижения бюрократии и т.д. Таким образом, в Таджикистане необходимо ввести объем работы по стимулированию и нормализации этих параметров. Приоритетом должно быть улучшение позиций Таджикистана в международных рейтингах, оценивающих инвестиционный потенциал, а также мнения потенциальных инвесторов, таких как Рейтинг привлечения внутренних инвестиций (Country rankings by Inward FDI Attraction Index, UNCTAD) и Рейтинг уверенности прямых иностранных инвесторов (The A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index) и др.

5. Поток инвестиций в экономику страны и ее регионы до сих пор не способствовал созданию мощного инвестиционного сектора. Для данного этапа развития инвестиционной деятельности страны характерны такие специфические особенности, как низкие объемы притока портфельных и прямых инвестиций, крайне низкая конкурентоспособность локальных субъектов предпринимательской деятельности по сравнению с иностранными партнерами, слабость национальной инновационной, технологической базы и др. Ныне в связи с имеющимися возможностями и хорошей промышленной

базой лидирующие позиции по привлечению инвестиций занимают г.Душанбе и Согдийская область, однако, при использовании своих потенциальных возможностей и усиление государственной поддержке Хатлонская область, РРП и ГБАО также по своим специфическим и природно-географическим потенциалам могут стать инвестиционно привлекательным.

6. Инвестиционная политика государства играет важную роль в формировании инвестиционного потенциала страны и её регионов. В Таджикистане приняты ряд нормативно-правовых актов, которые регулируют отношения, связанные с осуществлением инвестиционной деятельности в стране. Для привлечения капитала и улучшения инвестиционной среды регионов необходимо осуществление следующих элементов инвестиционной политики на уровне регионов: привлечение инвестиций в жизненно важные (приоритетные) сектора экономики регионов, поддержка и активизация деятельности свободных экономических зон, совершенствование нормативно-правовой базы, децентрализация полномочий органов власти на местах, введение налоговых и таможенных преференций, применение результатов научных исследований в экономике регионов страны, снятие внутриотраслевых административных барьеров и переход к электронным государственным услугам (внедрение и активизация электронного правительства), создание системы страхования иностранных инвестиций и развития регионального (промышленного) предпринимательства, поощрение инвесторов, организовывающих вновь создаваемые предприятия и развивающих инфраструктуру в отдаленных регионах и др.

7. Банковский сектор является главным звеном в процессе формирования инвестиционного потенциала. Развитие региональной сети кредитных организаций (банковских учреждений) положительно влияет на уровень финансового потенциала и темпы социально-экономического развития регионов Таджикистана. При этом важными критериями являются объем выданных кредитов коммерческими банками субъектам предпринимательской деятельности, удельный вес долгосрочных кредитов, а также привлеченные депо-

зиты в национальной и иностранной валюте физических и юридических лиц, которые активизируют инвестиционный процесс в регионах страны. Главным фактором является государственная поддержка и развитие региональной банковской сети в сочетании с мерами по повышению эффективности функционирования коммерческих банков.

8. Для совершенствования и улучшения инвестиционного климата, привлечения инвестиций, формирования инвестиционного потенциала региона, а также поддержки частного сектора приоритет должен быть отдан реализации региональных инвестиционных проектов с применением современных технологий и методов управления. В соответствии с приоритетами национальной инвестиционной политики в экономике страны и ее регионах осуществляются проекты преимущественно в гидроэнергетике, горнорудной промышленности, инфраструктуре, легкой промышленности, сельском хозяйстве, социальном секторе и туризме.

9. На данном этапе структурных преобразований самой приоритетной отраслью экономики с позиции инвестиционной привлекательности является гидроэнергетический сектор, дающий импульс развития всех сфер национальной и региональной экономики. При этом доля гидроэнергетики в общем объеме энергоресурсов страны составляет свыше 95%. Эффективность гидроэнергетического потенциала страны в настоящее время связывается с реализацией инвестиционных мега-проектов и завершением строительства крупных гидроэлектростанций (Рогунская ГЭС и др.), а также реализацией инвестиционных проектов по строительству средних и малых гидроэлектростанций, которые могут обеспечить потребности населения регионов страны в водных и энергетических ресурсах.

ЛИТЕРАТУРА

1. Абалкин Л.И. Россия: поиск самоопределения: очерки. 2-е изд., доп. - М.: Наука. – 2005. – С. 103.
2. Агальцова Т.А., Горностаева А.В., Зайцева Е.А. и др. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Учебное пособие. - Нижний Новгород. 2002.
3. Алиев А.И. Направления инвестиционной политики в промышленном комплексе Республики Дагестан: дисс. канд. экон. наук. Махачкала, – 2006.
4. Амонова Д.С. Особенности управления социально-экономическими условиями и охраной труда в трансформационной экономике // Вестник университета (Российско-Таджикский (Славянский) университет). – 2014. – № 3 (46). – С. 58-63.
5. Амонова Д.С. Особенности реформирования социально-трудовых отношений в Республике Таджикистан // Экономика Таджикистана: стратегия развития. – 2007. – № 4. – С. 23-31.
6. Амонова Д.С. Реформирование социально - трудовых отношений в условиях перехода к рыночной экономике: (на примере Республики Таджикистан): автореф. дис... док.экон. наук: 08.00.05. / Амонова Дилбар Субхоновна // – М.: 2008. – 41с.
7. Амонова Д.С. Социальная политика и социальная справедливость в Республике Таджикистан // экономические аспекты исследования / Душанбе, 2006.
8. Амонова Д. Республика Таджикистан: рынок труда и занятость // Человек и труд. 2006. № 11. С. 38-39.
9. Амонова Д.С., Рахматов А.С. Предпринимательство и особенности управления трудом в условиях рынка // Вестник университета (Российско-Таджикский (Славянский) университет). – 2016. – № 2 (53). – С. 119-124.
10. Амонова Д.С., Амонов Д.Р. Международный опыт внедрения электронного правительства // Вестник Таджикского национально-го университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2016. – № 2/9 (218). – С. 38-43.
11. Амонова Д.С., Аскарпур А. Участие иранских предпринимательских структур в реальной экономике Таджикистана // Вестник университета (Российско-Таджикский (Славянский) университет). – 2013. – № 2 (41). – С. 66-71.

12. Амонова Д.С., Мараренко А.В. Организационное поведение как основное направление современного менеджмента // Вестник университета. – 2012. – № 1. – С. 87.
13. Анализ законодательство в сфере инвестиционной деятельности в Республике Таджикистан. Исследование, проведенное в рамках проекта АСІР при поддержке ПРООН/DFID Союзом профессиональных консультантов Таджикистана. – Душанбе, 2012.
14. Анализ инвестиционного климата и привлечения инвестиции в Республике Таджикистан. Исследование, проведенное в рамках проекта ПРООН «Поддержка эффективной национальной координации внешней помощи и продвижения инвестиций». – Душанбе, 2012.
15. Арабов З.У. Инвестиционные и инновационные ресурсы устойчивого экономического роста (на материалах Республики Таджикистан): автореф. канд. дис. экон. наук. Душанбе. – 2013. – 25 с.
16. Асаул А.Н., Капаров Б.М., Перевязкин В.Б., Старовойтов М.К. Модернизация экономики на основе технологических инноваций. - СПб: АНО ИПЭВ, 2008. – 606 с.
17. Банковское дело: Справочное пособие/Под ред. Ю.А.Бабичевой. - М.: Экономика, 1994. – С.144.
18. Бао И. Теоретико - методологические основы формирования инвестиционного климата в Китае: автореф. канд. дис. экон. наук. – Москва, – 2006. – 23 с.
19. Бегматов А.А., Шарбатов Б.Дж. Региональные аспекты функционирования национальной экономики Таджикистана//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. – 2014.– №2/2(131). – С.77.
20. Беликова А.В. Участие банков в инвестиционном процессе [Электронный ресурс]//Методический журнал «Инвестиционный банкинг» №3(3)/2006. Режим доступа: <http://md-invest.ru/articles/html/article437-53.html>
21. Бергер Я. Использование иностранных инвестиций в Китае // Инвестиции в России. – 2004. – № 3. – С. 9.
22. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. Т.1. - Киев, 2001. – 536 с.
23. Бляхман Л.С. Факторы конкурентоспособности экономики стран СНГ//Проблемы современной экономики. – 2007. – № 3 (23). – С. 16.

24. Бобоев А.А. Оценка инвестиционной привлекательности сельского хозяйства (на материалах Республики Таджикистан: автореф. дис. к-та экон. наук. – Душанбе, – 2010. – 25 с.
25. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е изд.- (Серия Учебник для вузов). - СПб.: Питер, 2009. – 384 с.
26. Буянова Е.А. Формирование инвестиционного потенциала промышленного комплекса как основа устойчивого социально-экономического развития региона: дисс. канд. экон. наук. - Чебоксары, - 2009. – 21 с.
27. Встреча Президента Республики Таджикистан с предпринимателями и инвесторами [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://president.tj> Дата обращения: 14.10.2014.
28. Гафаров Ф.М. Анализ динамики привлечения инвестиций в экономику регионов Республики Таджикистан // Таджикистан и современный мир/Вестник ЦСИ при Президенте Республики Таджикистан. – 2016. – № 3(53). – С.213-226.
29. Гафаров Ф.М. Анализ ситуации инвестиционного потенциала и привлечения инвестиций в Республике Таджикистан // Всемирная торговая организация: развитие науки, техники и образования / Материалы V Международной научно-практической конференции. Душанбе. – 2014. – С.39-46.
30. Гафаров Ф.М. Реализация региональных инвестиционных проектов в гидроэнергетическом секторе Таджикистана // Молодежь-интеллектуальный потенциал развития страны / Материалы I международного форума. Душанбе. – 2015. – С.86-89.
31. Гафаров Ф.М. Региональная инвестиционная политика Республики Таджикистан // Проблемы устойчивости социально-экономического развития в условиях глобализации / Материалы Международной научно-практической конференции. Душанбе, ТНУ, 2015. – С.92-94.
32. Гафаров Ф.М. Региональные инвестиционные проекты Республики Таджикистан: процесс реализации // Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. – 2015. – №2/9(190). – С.159 - 163.
33. Гафаров Ф.М. Роль банков в инвестиционном процессе // Финансы, учет и аудит: проблемы и перспективы развития в Республике Таджикистан / Сборник докладов республиканской научно-практической конференции. Душанбе, РТСУ. – 2015. – С.122-130.

34. Гафаров Ф.М. Факторы развития инвестиционного потенциала региона // Обеспечение продовольственной, экономико-социальной безопасности в процессе глобализации и конкурентоспособности государств / Материалы IV Международной научно-практической конференции. Душанбе. – 2013. – С.84-88.
35. Гафаров Ф.М. Формирования инвестиционного климата как фактор привлечения иностранных инвестиций//Наука и инновационная среда/Материалы научно-практической конференции. Душанбе. – 2014. – С.124-128.
36. Гафаров Ф.М. Формирования институциональных основ инвестиционного развития экономики // Институциональные основы развития экономики Таджикистана/Материалы научно-практической конференции. Душанбе: РТСУ, 2013. – С.197-203.
37. Гах В.М. Банковские риски и инвестиционный потенциал России и Краснодарского края//Фундаментальные исследования. – 2005. – № 4 – С. 72-73.
38. Государственное регулирование экономики. Учебное пособие / Под общей редакцией Г.Н. Власова, А.М. Желтова. – Нижний Новгород, 1998.
39. Гришина И., Шахназаров А., Ройзман И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. – 2001. – № 4.
40. Давлатов К.К., Сатторов М.М. Социально-экономическая сущность и особенности инвестиционной привлекательности региона//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. – 2014. – №2/1(127). – С.36-41.
41. Дадоматов Д.М. Факторы, влияющие на рост инвестиционной привлекательности в экономике страны//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. – 2014. – №2/4(138). – С.292-293.
42. Дубовик Н.А. Международный опыт формирования инвестиционного климата и его значение для России (на примере субъектов ЮФО): дис. канд. экон. наук: 08.00.14. - Москва, – 2006. – С. 9-10
43. Ежиков А.С. Региональная политика привлечения иностранных инвестиций: дисс. канд. экон. наук. - Воронеж, - 2005.
44. Елизаветин М. Иностранные инвестиции в России: к вопросу о структуре // Инвестиции в России. – 2003. – №12. – С.9

45. Ермаков Д.Н. Инвестиции и инвестиционный процесс: проблемы формирования новых подходов [Электронный ресурс] // Проблемы современной экономики. – №3 (23). – 2007. Режим доступа: <http://m-economy.ru>
46. Жерновая Э.В. Оценка региональных инвестиционных рисков//Вестник Украинского государственного университета. - М.: Изд-во «Финансы, банки, инвестиций». – 2011. – № 3. – С. 81.
47. Закон Республики Таджикистан «Об инвестиции» от 12.05.2007 г. // ЦБПИ Адлия 6.0.
48. Звягинцева О.С. Оценка инвестиционного риска региона // Экономист. – 2010. – №9.
49. Звягинцева О.С. Оценка уровня инвестиционной привлекательности регионов на основе комплексной методики определения интегрального показателя//Проблемы современной экономики. – 2010. – №1(33).
50. Зенченко С.В., Шемёткина М.А. Инвестиционный потенциал региона//Сборник научных трудов СевКавГТУ. Серия «Экономика». – 2007. – №6.
51. Золотаренко С.Г., Казакевич Е.А. О формировании благоприятного инвестиционного климата в Новосибирском промышленном комплексе // Аваль. – 2003. – №3
52. Игонина Л.Л. Инвестиции. - М.: Экономистъ, 2005. - 478с.
53. Ильницкий А.Г. Об участии кредита в развитии экономики региона [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://dspace.nbuv.gov.ua>
54. Инвестиции: теория и практика/Ю.А.Корчагин, И.П.Маличенко. – Ростов на Дону: Феникс, 2008.
55. Инвестиции: Учебник / Под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А.Лялина. – М.: ООО «ТК Велби», 2003. – 440 с.
56. Инвестиционная деятельность: учебное пособие/Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова и др.; под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселевой. 2-е изд. – М.: КНОРУС, 2006. – 432 с.
57. Инвестиционный климат Китая [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://www.stockdocs.ru/stock-1363.html>
58. Инвестиционный климат Таджикистана. Телевизионное Ток шоу «Тавозун». – Душанбе, - 2011. [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.khoma.tj>

59. Инвестиционный проект - эффективность механизма реализации [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://www.vegaslex.ru/text/44841>
60. Иноземцев В. Будущее России – в новой индустриализации // Экономист. – 2010. – №11.
61. Исаева П.Г., Бамматов М.А. Пути расширения банковского кредитования реального сектора экономики региона [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.rusnauka.com>
62. Исайнов Х.Р. Водно-энергетический потенциал Центральной Азии: Тенденции, проблемы и перспективы развития // Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. – 2014. – №2/1(127). – С.42-48.
63. Ищенко Е. О тенденциях инвестиционного процесса // Экономист. – 2007. – №4.
64. Кадыров Д.Б., Убайдуллоев А.М. Основные диспропорции привлечения иностранных инвестиций в экономику регионов // Вестник ТНУ. Серия экономических наук. – 2014. – №2/1 (127). – С.50.
65. Кадырова Г.М. Инвестиционный потенциал: некоторые актуальные проблемы исследования // Страховое дело. – 2008. – №11. – С. 4-10.
66. Калмыкова Т.С. Инвестиционный анализ. - М.: Инфра-М, 2009. - 204 с.
67. Каримова М.Т. Всемирная торговая организация (ВТО), банковская и финансовая системы Республики Таджикистан, стимулы и препятствия для роста инвестиций [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.fsci.tj>
68. Карлусов В. Государственная поддержка предпринимательства в условиях вступления Китая в ВТО//Проблемы теории и практики управления. – 2004. – № 3. – С. 25.
69. Каюмов Н.К., Назаров Т.Н., Махмудов И.И., Рахимов Р.К., Умаров Х.К. Глобализационные процессы. Экономика Таджикистана: стратегия развития. - Душанбе, 2003. – № 4.
70. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. Пер. с англ. – М., 1978.
71. Кимсанов У.О. Региональные аспекты обеспечения водно-энергетической безопасности (на материалах стран Центральной Азии): дисс. канд. экон. наук. – Душанбе, – 2011. – С. 25.

72. Ковалев В.В., Иванов В.В., Лялин В.А. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2010. – 592 с.
73. Комилов С.Дж. Опыт экономических реформ Китая и условия его использования в создании благоприятной инвестиционной среды Таджикистана//Вестник Таджикистан и современный мир. – №1(4). – 2004. – С.48-51
74. Комилов С.Дж. Развитие инновационного потенциала в условиях формирования конкурентоспособной национальной экономики // Известия Таджикского отделения Международной академии наук высшей школы, 2013. - № 1. - С. 36-41.
75. Комилов С.Дж., Гафаров Ф.М. К вопросу о методике оценки инвестиционного климата в регионе//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», 2015. - №2/3(165). - С.78 - 84.
76. Комилов С.Дж., Гафаров Ф.М. Основные факторы, воздействующие на рост инвестиционного потенциала региона//Россия в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития/Пленарные доклады V международного форума. (г. Москва, 06, 08-09 декабря 2016 г.). - Москва: ООО «ТПС Принт», 2016. - С.219-229.
77. Комилов С.Дж., Гафаров Ф.М. Свободные экономические зоны как фактор развития инвестиционного потенциала региона//Свободные экономические зоны и их роль в развитии национальной экономики / Сборник материалов республиканской научно-практической конференции. (г.Душанбе, 20-21 декабря 2013 г.). - Душанбе: «Сохибкор», 2014. - С.51-58.
78. Комилов С.Дж., Гафаров Ф.М. Теоретические подходы к определению сущности инвестиций и инвестиционного потенциала региона//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», 2014. - №2/1(127). - С.10 - 17.
79. Комилов С.Дж., Гафаров Ф.М. Условия использования опыта формирования благоприятного инвестиционного климата в Таджикистане//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», 2014. Часть II. - №2/10(152). - С.272 - 278.
80. Комилов С.Дж., Файзуллоев М.К. Оценка инновационного потенциала социально-экономического развития региона // Проблемы современной экономики. – №3 (47). – 2013. – С. 369-373.

81. Комилов С.Д. Концептуальные основы развития государственно-частного партнерства в инновационной сфере Таджикистана // Вестник университета (Российско-Таджикский (Славянский) университет). – 2017. – № 2 (58). – С. 61-66.
82. Комилов С.Дж. Особенности государственно-частного партнерства в инновационной сфере // Таджикистан и современный мир. – 2017. – № 3. – С. 140.
83. Комилов С.Дж. Основы институционализации инновационного развития промышленности Республики Таджикистан / С.Дж. Комилов, Дж. Р. Рахмонов // Вестник Российско-Таджикского (славянского) университета. – Душанбе, – 2013. – №2. – С.48-56.
84. Комилов С.Дж. Особенности формирования экономики знаний на современном этапе. Вестник Таджикского национального университета (научный журнал). Серия экономических наук. – 2/8 (125). Душанбе: «Сино», 2013. – С. 11–20.
85. Комилов С.Д. Инновационное развитие и совершенствование антикризисного управления предприятиями / С.Д. Комилов, М.Б. Махмадаминов. -Душанбе, 2011. – 148 с.
86. Комилов С.Д. Развитие инновационного предпринимательства и венчурного финансирования // Материалы международной научно-практической конференции «Проблемы международной экономики и инновационного развития» ТГУК, (27-28 мая 2011г.). Душанбе 2011. – С.13-20.
87. Комилов С.Д. Формирование национальной инновационной системы Республики Таджикистан как условие обеспечения модернизации экономики страны / С.Д. Комилов, М.К. Файзуллоев // Проблемы современной экономики. СПб. – 2011. - №2. – С.216-219.
88. Комилов С.Д., Файзуллоев М.К. Формирование национальной инновационной системы Республики Таджикистан как условие обеспечения модернизации экономики страны // Евразийский международный научно-аналитический журнал «Проблемы современной экономики» № 2(38) Санкт-Петербург: 2011 г.
89. Комилов С.Д. Проблемы повышения инновационной активности предприятий в Республике Таджикистан // Проблемы современной экономики. Евразийский международный научно-аналитический журнал. – 2009. – №1. (29) – С. 313-316.

90. Комилов С.Д. Инновационное развитие и условия становления инновационного предпринимательства / С.Д. Комилов // Изв. АН РТ, Сер. экономика. – 2004. – №3-4. – С.18-28.
91. Комилов С.Д., Файзуллоев М.К. Основы развития инновационной деятельности предприятий / С.Д. Комилов, М.К. Файзуллоев. – Душанбе: Ирфон, 2004. – 117 с.
92. Комилов С.Дж. Проблемы обеспечения инновационного развития в Республике Таджикистан//Таджикистан и современный мир. – 2003. – № 2. – С.27-33.
93. Комилов С.Д. Экономика производственного опыта и ноу-хау / С.Д. Комилов – Душанбе: ТаджикНИИНТИ, 1993. – 190 с.
94. Кондратьев В.Б., Куренков Ю.В., Варнавский В.Г. и др. Особенности инвестиционной модели развития России; Ин-т мировой экономики и междунар. отношений РАН. - М.: Наука, 2005. С. 48.
95. Концепция государственной политики привлечения и защиты инвестиций Республики Таджикистан//Утверждена Постановлением Правительства Республики Таджикистан от «29» декабря 2012 года, №755.
96. Коренкова С.И., Гижа Д.О. Зарубежный опыт формирования благоприятного инвестиционного климата в стране [Электронный ресурс]//Экономика и социум №1 (10), 2014. Режим доступа: <http://iupr.ru>
97. Костин И.В. Формирования субъектом РФ финансового потенциала инвестиционной деятельности [Электронный ресурс]//Теория и практика общественного развития. Международный научный журнал. -2013. Режим доступа: http://teoria-practica.ru/rus/files/arhiv_zhurnala/2013/2/-ekonomika/
98. Котуков А.А. К вопросу исследования понятия «инвестиционный климат»//Проблемы современной экономики. №4 (28), 2008.
99. Красавин А.В. Инвестиции в России - новые тенденции//Финансы и кредит. 2008. №15(303).
100. Кузнецов Б.Т. Инвестиции. Учебное пособие. - М.: Юнити-Дана, 2010. - 624 с.
101. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия. – М.: КНОРУС, 2006. – 184 с.
102. Липец Ю.Г., Пуляркин В.А., Шлихер С.Б. География мирового хозяйства [Электронный ресурс]//«Гуманитарный издательский центр ВЛАДОС», 1999. Режим доступа: <http://www.bibliotekar.ru>

103. Литвиненко В.А. Государственная инвестиционная политика стабилизации и социально-экономического роста России [Электронный ресурс]//Аудит и финансовый анализ. №3., 2010. Режим доступа: <http://auditfin.com>
104. Литвиненко И.Л. Формирование региональной стратегии привлечения прямых иностранных инвестиций [Электронный ресурс]//Режим доступа: www.iubir.ru
105. Литвинова В.В. Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционного климата региона//Молодой ученый. 2011. - №4. Т.1. - С. 161-169.
106. Ломакин В.К. Мировая экономика. 3-е изд., стереотип. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. - 672 с.
107. Маковецкий М.Ю. Инвестиционное обеспечение экономического роста: теоретические проблемы, финансовые инструменты, тенденции развития. - М.:АНКИЛ, 2005. – с. 312.
108. Маколов В.И. Инвестиционная политика государства в посткризисный период. – М.: Наука, 2007. – 176 с.
109. Максименко И.И. Управление интеллектуальным потенциалом региона//Автореф. дис. к-та экон. наук: 08.00.05. – Пермь, - 2010.
110. Марамохина Е.В. Инновационный риск: понятие, этапы управления//Молодой ученый. 2013. - №5. - С. 348-351.
111. Марголин А.М., Быстряков А.Я. Экономическая оценка инвестиций. - М.: 2001, с. 357–35.
112. Мацнева Е.В. Организационно-экономический механизм разработки и реализации инвестиционных проектов : дис. канд. экон. наук. - Москва, - 2006.
113. Медякова Е.М. Институционализация государственных инвестиций как фактор модернизация Российской экономики : автореф. дисс. канд. экон. наук. - Ростов-на-Дону, - 2010.
114. Мелкумов Я.С. «Инвестиции: учебное пособие». – М.,«Инфра-М». – 2003. – 254 с.
115. Мовсесов П.Г. Управление конкурентоспособностью Воронежской области: принципы, направления совершенствования, инструменты : дисс. канд. экон. наук. - Воронеж, - 2007
116. Мурадов Н.И. Конкурентные преимущества национальных экономических систем в условиях глобализации мирового хозяйства : дисс. канд. экон. наук. — Йошкар-Ола, - 2006

117. Назаров Т.Н. Финансово - кредитные методы повышения эффективности капиталовложения. - Душанбе: «Ирфон», 1982. - 65 с.
118. Национальная экономика (Под общ. ред. В.А.Шульги). - М.: Изд-во Рос. экон. акад., -2002. - 592 с.
119. Непомнящий Е.Г. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2005. – 292 С.
120. Новицкий Н. Выбор инвестиционной стратегии на новом этапе реформ//Экономист. 2001. № 6. С. 28.
121. Нуруллоев З.Х. Инвестиционные проекты как объект учета управленческого труда//Финансы и учет. - Душанбе, 2003. - № 3. - 12 с.
122. Об инвестиционных соглашениях//Закон Республики Таджикистан от 19 марта 2013 г., № 944/Ахбор Маджлиси Оли Республики Таджикистан. Душанбе, 2013 г., № 3. - С.4.
123. Обозов С.А. Привлечение инвестиций в экономику города: теория и практика. - Нижний Новгород, НИСОЦ - Издательство Волго-Вятской академии государственной службы, 1998.
124. Одинаев Х.А. Оценка инвестиционной привлекательности водно-энергетической интеграции стран Центральной Азии//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук.- Душанбе: «СИНО», 2009.- №7(55).
125. Одинаев Ш.Т., Раджабов Ш.Х., Музаффаров Б.С. Инвестиционная привлекательность регионов: особенности и пути достижения//Вестник Таджикского национально университета. - Душанбе: «СИНО», 2013. - № 2/5(85). - С.256-258.
126. Османова А.С. Экономическая политика региона в современных условиях: формирование и этапы реализации : дисс. канд. экон. наук. - Махачкала, - 2010
127. Основы менеджмента /Под ред. А. И. Афоничкина. - СПб.: Питер, 2007. - 528 с.: ил. - (Серия «Учебник для вузов»).
128. Оспанова А.Н., Тусупова А. Зарубежный опыт привлечения иностранных инвестиций. [Электронный ресурс]//Экономические науки/Инвестиционная деятельность и фондовые рынки, - Астана, - 2013, Режим доступа: <http://www.rusnauka.com>
129. Официальный сайт Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан//Режим доступа: <http://stat.tj>
130. Официальный сайт Государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан//Режим доступа: <http://gki.tj>

131. Официальный сайт Информационного агентства «Азия-Плюс»//Режим доступа: <http://news.tj>
132. Официальный сайт Межгосударственного статистического комитета СНГ//Режим доступа: <http://cisstat.com>
133. Официальный сайт Министерство финансов Республики Таджикистан//Режим доступа: <http://minfin.tj>
134. Официальный сайт Министерство экономического развития и торговли Республики Таджикистан//Режим доступа: <http://medt.tj>
135. Официальный сайт Национального банка Таджикистана//Режим доступа: <http://nbt.tj>
136. Официальный сайт Президента Республики Таджикистан//Режим доступа: <http://president.tj>
137. Павлов А.А. Политические проблемы энергетического сотрудничества России со странами Центрально-Азиатского региона: автореф. канд. дис. полит. наук, - СПб., 2011. - 24 с.
138. Перцухов В.И. Параметры развития инвестиционных процессов [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://dom-hors.ru/issue/pep/2012-1/pertsukhov.pdf>
139. Перцухов В.И., Панасейкина В.С. Моделирование инвестиционного поведения экономических систем. В 2 т. Т. 1: Монография. - Краснодар, 2007. 212 с.
140. Подшиваленко Г.П., Лахметкина Н.И., Макарова М.В. Инвестиции: учебное пособие - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: КНОРУС, 2006. – 200 с.
141. Политика Китая в области иностранных инвестиций. Техноконсалт, - М., 2000. – С. 48.
142. Попков В.П., Семенов В.П. Организация и финансирования инвестиций. - СПб: Питер, 2001. – 224 с.
143. Послание Лидера нации, Президента Республики Таджикистан Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 20 января 2016 года [Электронный ресурс]//www.president.tj
144. Послание Президента Республики Таджикистан Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 26.04.2013г. [Электронный ресурс]//Режим доступа: <http://president.tj>
145. Правила подготовки инвестиционных проектов и реализация среднесрочных программ государственных инвестиций, грантов и капитального строительства в Республике Таджики-

стан//Утверждено Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 1 августа 2011г., № 370.

146. Программа экономического развития Республики Таджикистан на период до 2015г./Утверждено Постановлением Правительства Республики Таджикистан. №86, от 01.03.2004 г.
147. Проселкова А.И. Совершенствование управления региональным развитием: на примере территориально-производственного комплекса Белгородской области: дисс. канд. экон. наук. - Старый Оскол, - 2006.
148. Раджабов К.К. Обеспечение стабильного функционирования свободных экономических зон на начальных этапах их развития (на материалах Республики Таджикистан): автореф. дис. к-та экон. Наук. Душанбе, - 2015.
149. Разыков Б.Х. Оценка эффективности инвестиционного проекта освоения месторождения минеральных вод. Налоговая политика и практика. - М.: Изд-во «Экономико-правовая литература». – 2007. – № 6. – С.31-33.
150. Разыков В.А., Рахимов Ш.М., Сафаров С.Г. Инвестиционная политика Республики Таджикистан и основные направления ее активизации. - Душанбе. Изд-во «Сарпараст», 2000. - 145 с.
151. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России [Электронный ресурс] // Эксперт - РА. 2012. – Режим доступа: <http://www.raexpert.ru>
152. Розенберг Дж.М. Инвестиции: Терминологический словарь / Пер. с англ. А.М. Волковой, А.В. Щедрина. – М., 1997.
153. Ройзман И., Гришина И., Шахназаров А. Типология инвестиционного климата регионов на этапе развития российской экономики//Инвестиции в России. – 2003. – №3. – С. 3-14.
154. Рудько-Силиванов В.В., Лапина К.В., Кучина Н.В. Банковский сектор Приморского края: состояние и основные проблемы // Известия Дальневосточного федерального университета. Экономика и управление. – 2012. – №3. – С. 3-13.
155. Русавская А.В. Инвестиции и инвестиционный потенциал региона//Управление экономическими системами (электронный научный журнал). – 2012. – №1.
156. Саидмуродов Л.Х., Муминова Ф.М., Мирбобоев Р.М. Регионы Республики Таджикистан: теория и методология оценки. - Душанбе: «Ирфон», 2012. – 176 с.

157. Самогородская М.И. Управление региональными инвестиционными процессами: Монография. - Воронеж: Изд-во «Научная книга», 2005. – 293 с.
158. Сапожникова Е. Роль иностранных прямых инвестиций в экономике Китая//Белорусский журнал международного права и международных отношений. 2000, – № 1.
159. Сафоев А.К. Развития механизма управления региональными инвестиционными проектами (на материалах Хатлонской области Республики Таджикистан): дис. канд. экон. наук. - Душанбе, - 2014.
160. Семенова Ф.З. Инвестиционный климат и потенциал активизации инвестиционной деятельности региона [Электронный ресурс]//Аудит и финансовый анализ. 2009. - № 1. Режим доступа: <http://www.auditfin.com>
161. Сергеев И.В., Веретенникова И.И., Шеховцов В.В. Инвестиции - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Юрайт, 2013. – 315 с.
162. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие. - М.: Финансы и статистика, 2000.
163. Скурихина Е.В. Инвестиционно - инновационный потенциал региона: сущность, содержание, факторы состояния и развития//Молодой ученый. – 2012. – № 3. – С. 192–195.
164. Слепнева Т.А., Яркин Е.В. Инвестиции: Учебное пособие для студентов вузов. – М., «Инфра-М». – 2003.
165. Статистический ежегодник Республики Таджикистан//Статистический сборник. – Душанбе, Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2015.
166. Страхова И.Ю. Методы повышения инвестиционной привлекательности промышленности региона: дисс. канд. экон. наук. - Санкт-Петербург, - 2009.
167. Суднищикова Л.П. Стратегия повышения инвестиционного потенциала региона : дисс. канд. экон. наук. - Ижевск, - 2007.
168. Султанов З.С. Влияние финансово-кредитных механизмов на экономическое и социальное развитие//Финансы, учет и аудит: проблемы и перспективы развития в РТ/Мат. респуб. науч. – практ. конф. – Душанбе, РТСУ, – 2015. – С. 12-18.
169. Тагоев Дж.Х. Пути активизации инвестиционной деятельности предприятий (на примере сельскохозяйственных предприятий Республики Таджикистан). - Душанбе: «Ирфон», 2009. - 30 с.

170. Ткаченко И.Ю., Малых Н.И. Инвестиции: Учеб. пособие для студентов Высш. учеб. заведений. - М.: Издательский центр «Академия», 2009. – 240 с.
171. Толчин К.В. Об оценке эффективности деятельности банков//Деньги и кредит. – 2007. – №9.
172. Топсахалова Ф.М-Г. Инвестиции. Издательство "Академия Естествознания", 2010.
173. Тосунян Г.А. Состояние и перспективы развития банков в регионах России//Аналитический вестник. – 2012. – № 27 (470).
174. Туманова Т.Г., Стихияс И.В., Теряева А.С. Современные тенденции развития региональной банковской системы Приморского края [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.science-education.ru/119-15050>, 2014.
175. Тумусов Ф.С. Инвестиционный потенциал региона: Теория. Проблемы. Практика. - М.: Экономика, 1999.
176. Ултургашева О.Г., Лавренко А.В., Профатилов Д.А. Экономическая сущность и структура инвестиционного потенциала региона//Проблемы современной экономики, 2011. №1 (37)
177. Фаизова Э.Н. Банковская система в социально ориентированной рыночной экономике: дисс. канд. экон. наук. — Казань, – 2007.
178. Фетисов Г.Г. Методы оценки инвестиционного климата регионов России и пути его улучшения [Электронный ресурс]//Центр дистанционного образования «Элитариум»: Санкт – Петербург, 2012: Режим доступа: <http://www.elitarium.ru>
179. Фоломьев А.Н., Ревазов В.Г. Инновационное инвестирование. – СПб.: Наука, 2001. – 184 с.
180. Хабибов С., Чамшедов М. Иктисоди корхона (ташкилот): Китоби дарси. Кисми 1. Зери тахрири д.и.и., профессорон Хабибов С.Х. ва Шарипов М.М. - Душанбе: «Ирфон», 2014. – 352 с.
181. Хайек Ф. Прибыль, процент и инвестиции. – М., 1988.
182. Хикматов С.Х. Нехватка кадров как сдерживающий фактор развития микрофинансирования сельского хозяйства / Хикматов С.Х., Хикматов М.С. // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2016. – № 2/1 (193). – С. 17-19.
183. Хикматов С.Х. Необходимость и значение микро-финансирования на современном этапе развития банковской системы Республики Таджикистан / Хикматов С.Х. // Вестник Таджикского националь-

ного университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2015. – № 2/8 (181). – С. 48-51.

184. Хикматов С.Х. Проблемы повышения финансовой грамотности населения РТ. / Хикматов С.Х., Хикматов М.С // Материалы Республиканской научно-практической конференции посвященной 70-летию к.ф-м.н. доцента Джобирова Дж. К. на тему «Моделирование экономических процессов и современные информационные технологии». Душанбе. 2015. – С. 148-154.
185. Хикматов С.Х. Финансовая грамотность и ее особенность в Республике Таджикистан / Хикматов С.Х., Хикматов М.С // Материалы Республиканской научно-практической конференции на тему: «Необходимость повышения уровня финансовой грамотности населения и ее роль в обеспечении устойчивого роста экономики». Душанбе. 2015. – С. 192-199.
186. Хикматов С.Х. Асосҳои услубҳои молиякунонии хурди хоҷагии кишлоқ / Хикматов С.Х. // Маводҳои конфронси ҷумҳуриявии илмӣ-амалӣ дар мавзӯи «Рушди соҳибкории хурду миёна дар иқтисодиёти ҶТ: тамоюл ва муаммоҳо», Душанбе. 2014. – С. 87-93.
187. Хикматов С.Х. Микрофинансирование и его влияние на развитие малого и среднего бизнеса / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции на тему: Совершенствование финансово кредитных механизмов Республики Таджикистан в современных условиях экономики. Душанбе. 2014. – С. 111-117.
188. Хикматов С.Х. Роль государства в развитии микрофинансирования в РТ. / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции на тему: «Проблемы совершенствования анализа и аудита в условиях многоукладной экономики и переход на Международный стандарт». Душанбе. 2013. – С. 55-61.
189. Хикматов С.Х. Государственное регулирование микрофинансирования в РТ. / Хикматов С.Х., Хикматов М.С // Сборник статей Республиканской научно-практической конференции на тему: «Преобразования финансово – кредитного механизма и их роль в обеспечении экономического развития РТ». Душанбе. 2013. – С. 203-209.

190. Хикматов С.Х. Этапы становления развития дилерства на рынке сотовых услуг / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-теоретической конференции. Душанбе. 2013. – С. 77-82.
191. Хикматов С.Х. Необходимость и значение приватизации в экономике Исламской республики Иран / Хикматов С., Алиев Л., Дорюши М.К. // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2012. – № 2/8-1 (100). – С. 107-111.
192. Хикматов С.Х. Хавҳои маблағгузори хурд дар хоҷагии қишлоқ ва роҳҳои паस्त кардани онҳо / Хикматов С.Х. // Материалы международной научно-практической конференции «Проблемы бухгалтерского, финансового, управления налогового учета в соответствии с требованием международных стандартов учета и финансовой отчетности». Душанбе. – «Ирфон» – 2012. – С. 15-21.
193. Хикматов С.Х. Муаммоҳои рушди соҳибкории хурд дар ҚТ / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции. Душанбе. 2011. – С. 109-114.
194. Хикматов С.Х. Нақши маблағгузори хурд дар рушди иқтисодиёти ҚТ / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции «Моделирование информационных техно-логий». Душанбе. 2011. – С. 311-315.
195. Хикматов С.Х. Хусусиятҳои маблағгузори хурд дар рушди соҳаи хоҷагии қишлоқ / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции. Душанбе. 2011. – С. 277-281.
196. Хикматов С.Х. Социально-экономическое значение микрофинансирования и его влияние на развитие малого бизнеса / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции, посвященной «20-летию независимости РТ». ТНУ. Душанбе. 2011. – С. 297-302.
197. Хикматов С.Х. Государственная финансово-кредитная поддержка предпринимательства. / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции. ТНУ. Душанбе. 2011. – С. 99-107.
198. Хикматов С.Х. Организация и особенности развития кадрового обеспечения микрофинансового сектора РТ. / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции. ТНУ. Душанбе. 2010. – С. 77-80.

199. Хикматов С.Х. Вопросы развития государственной финансовой поддержки предпринимательства в РТ. / Хикматов С.Х. // Материалы международной конференции «Экономический рост в условиях глобализации». ТНУ. Душанбе. 2010. – С. 307-311.
200. Хикматов С.Х. Микрофинансирование как основной источник финансирования малого предпринимательства. / Хикматов С.Х. // Материалы научно-теоретической конференции «Проблемы обеспечения внешне экономических интересов РТ», ТНУ. Душанбе, 2010. – С. 83-89.
201. Хикматов С.Х. Лизинг и франчайзинг в системе дилерских структур / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции «Проблемы устойчивого социально-экономического развития горных территории». Душанбе. 2009. – С. 98-104.
202. Хикматов С.Х. Микрофинансирование – эффективный источник финансирования малого предпринимательства / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции «Проблемы бюджетно–финансовых отношений РТ в современных условиях». Душанбе. 2008. – С. 112-115.
203. Хикматов С.Х. Лизинг как эффективный источник финансирования для предпринимательства / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции «Проблемы бюджетно-финансовых отношении РТ в современных условиях». Душанбе. 2008. – С. 116-120.
204. Формирование предпринимательской среды и приватизация государственной собственности Сборник научных трудов НПИ. – Выпуск №8. – Часть 1. Душанбе. 2007. – С. 49-54.
205. Хикматов С.Х. Развитие страхования предпринимательства в РТ. Материалы Республиканской научно-теоретической конференции ТГНУ, посвящённой «15-летию независимости Республики Таджикистан». Душанбе. 2006. – 141-145.
206. Хикматов С.Х. Развитие инфраструктуры информационных систем малого предпринимательства. / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции на тему: «Проблема внедрения международных стандартов по изучению аудита в РТ». Душанбе. 2005. – С. 83-86.
207. Хикматов С.Х. Особенности финансового планирования в условиях рынка. / Хикматов С.Х. // Сборник научных статей. Материалы

- научно-практической конференции ТУТ. 2003. Душанбе. – С. 19-24.
208. Хикматов С.Х. Природно-естественный потенциал как фактор экономического развития. / Хикматов С.Х. // Материалы Республиканской научно-практической конференции ТГНУ. Душанбе 2002. – С. 67-71.
209. Хикматов С.Х. Особенности экономического кризиса в Таджикистане и обеспечение устойчивого развития его экономики / Хикматов С.Х. // Паем, Душанбе. – 2000. – №5. – С. 47-51.
210. Хикматов С.Х. Анализ использования производственных мощностей. / Хикматов С.Х. // Паем, Душанбе. – 1999. – №3. – С. 69-75.
211. Хикматов С.Х. Проблемы устойчивого развития аграрного сектора Таджикистана / Хикматов С.Х. // Паем. Душанбе. – 2000, – № 5. – С. 52-59.
212. Хикматов С.Х. Хикматов С. Проблемы обеспечения устойчивого развития Таджикистана в условиях перехода к рыночным отношениям: Автореф. дис. ...канд. экон. наук. Душанбе, 2000. – 21 с.
213. Хикматов У.С. Правильный выбор финансово-кредитного учреждения для сотрудничества – как элемент финансовой грамотности населения / Хикматов У.С.; Койчуева М.Т. // Вестник КРСУ. 2016. Т.16. № 2. Бишкек. С. 157-160.
214. Хикматов У.С. Основы финансовой грамотности. Учебное пособие для вузов. / Хикматов У.С.; Койчуева М.Т. // Бишкек: КРСУ. 2015. – 165 с.
215. Хикматов У.С. Микрофинансовый сектор и развитие малого предпринимательства в Республике Таджикистан. Душанбе: Ирфон, 2010. – 235 с.
216. Хикматов У.С. Необходимость и значение повышения финансовой грамотности населения на современном этапе (теоретический аспект). / Хикматов У.С.; Койчуева М.Т. // Вестник КРСУ. Бишкек. – 2015. – Т.15. – № 8. – С. 174-179.
217. Хикматов У.С. Роль микрофинансовых организаций Кыргызстана в повышении уровня финансовой грамотности населения / Хикматов У.С.; Манапбаева Н. // Вестник КРСУ. Бишкек. – 2014. – Т.14. – № 8. – С. 191-195.
218. Хикматов У.С. Перспективы создания сельских кредитных потребительских кооперативов как новой формы микрофинансовых ор-

- ганизаций в Таджикистане / Хикматов У.С. // Вестник университета (РТСУ). Душанбе. – 2013. – № 4. – С. 65-71.
219. Хикматов У.С. Необходимость и значение кредитного бюро в сокращении рисков микрофинансирования / Хикматов У.С., Хикматов М.С. // Вестник КРСУ. Бишкек. – 2013. – Т.13. № 2. – С. 22-25.
220. Хикматов У.С. Организационно-экономические основы становления и развития микрофинансирования в сельском хозяйстве (на примере Республики Таджикистан). Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. Бишкек 2012. – 51 с.
221. Хикматов У.С. Особенности развития микрофинансирования в сельском хозяйстве республики Таджикистан / Хикматов У.С. // Таджикистан и современный мир. Душанбе. – 2012. – № 1 (30). – С. 35-45.
222. Хикматов У.С. Перспективы предоставления сельского микролизинга микрофинансовыми организациями Таджикистана / Хикматов У.С. // Вестник университета (РТСУ). Душанбе. – 2011. – № 4 (35). – С. 62-68.
223. Хикматов У.С. Этапы становления микрофинансирования в Республике Таджикистан / Хикматов У.С. // Вестник КРСУ. Бишкек. – 2011. – Т.11. – № 12. – С. 50-54.
224. Хикматов У.С. Роль государства в обеспечении эффективного развития микрофинансирования / Хикматов У.С. // Вестник университета. Душанбе. – 2011. – № 3 (34). – С.71-76.
225. Хикматов У.С. Проблемы обеспечения микрофинансовых организаций финансово-кредитными ресурсами / Хикматов У.С. // Вестник КРСУ. Бишкек. – 2011. – Т.11. – № 7. – С. 30-34.
226. Хикматов У.С. Теоретические основы становления и развития микрофинансирования / Хикматов У.С. // Вестник КРСУ. Бишкек. – 2011. – Т.11. – № 5. – С. 108-111.
227. Хикматов У.С. Формирование и развитие микро-финансового сектора Республики Таджикистан / Хикматов У.С., Комилов С.Д.// Проблемы современной экономики. СПб. – 2010. – № 1 (33). – С. 290-295.
228. Хикматов У.С. Некоторые особенности условий осуществления предпринимательской деятельности в Республике Таджикистан / Хикматов У.С. // Вестник КРСУ. Бишкек. – 2010. – Т.10. – № 7. – С. 44-48.

229. Хикматов У.С. Проблемы привлечения депозитов от населения финансово-кредитными учреждениями Республики Таджикистан / Хикматов У.С. // Вестник университета (РТСУ). Душанбе. – 2010. – № 3 (29). – С. 71-76.
230. Хикматов У.С. Внедрение депозитных услуг мик-рофинансовыми организациями: анализ существующих условий / Хикматов У.С. // Вестник КРСУ. Бишкек. – 2011. – Т.11. – № 5. – С. 112-115.
231. Хикматов У.С. Микрострахование – перспективный продукт для микрофинансового сектора Республики Таджикистан / Хикматов У.С. // Вестник Таджикского Национального университета. Душанбе: Сино. – 2010. – № 8 (64). – С. 167-171.
232. Хикматов У.С. Необходимость и экономическое значение формирования предпринимательской среды в Республике Таджикистан / Хикматов У.С. // Человек и труд. М. – 2006. – № 10. – С. 86-87.
233. Хикматов У.С. Финансово-кредитная инфраструктура развития частного предпринимательства в Республике Таджикистан / Хикматов У.С. // Вестник Национального университета. Душанбе: Сино. – 2004. – № 3 (22). – С. 93-99.
234. Хикматов У.С. Необходимость внедрения исламского банкинга: методология и практика / Хикматов У.С. // Известия Вузов. Бишкек. – 2015. – № 3. – С. 107-110.
235. Хикматов У.С. Микролизинг как источник финансирования предпринимательства / Хикматов У.С., Хикматов С. // Сборник статей республиканской научно-практической конференции на тему: «Пре-образования финансово-кредитного механизма и их роль в обеспечении экономического развития Республики Таджикистан». Таджикский государственный университет. 23-25 ноября 2013. Душанбе.
236. Хикматов У.С. Анализ моделей исламского банкинга применимых для кредитной системы Таджикистана на современном этапе / Хикматов У.С. // Наука, Образование, Техника. Кыргызско-Узбекский университет. Ош. – 2013. – № 2. – С. 26-28.
237. Хикматов У.С. Необходимость и значение социально-ориентированного микрофинансирования / Хикматов У.С., Хикматов М.С. // Наука, Образование, Техника. Кыргызско-Узбекский университет. Ош. – 2012. – № 1-2. – С. 60-63.
238. Хикматов У.С. Некоторые проблемы сельского населения, препятствующие их развитию, а также доступу к ресурсам микрофинан-

- совых организаций / Хикматов У.С. // Наука, Образование, Техника. Кыргызско-Узбекский университет. Ош. – 2011. – № 1-2. – С. 66-69.
239. Хикматов У.С. Влияние микрофинансирования на социально-экономическое развитие домохозяйств Таджикистана / Хикматов У.С. // Труд и социальное развитие. Душанбе. – 2010. – № 2 (5). – С. 80-86.
240. Хикматов У.С. Внедрение депозитных услуг микрофинансовыми организациями: анализ существующих условий / Хикматов У.С. // Сияние науки. Вестник Таджикского финансового института. Душанбе. – 2010. – № 1. – С. 64-73.
241. Хикматов У.С. Социально-экономическая значимость микрофинансирования в аграрном секторе экономики в условиях рыночной экономики / Хикматов У.С. // Наука, Образование, Техника. Кыргызско-Узбекский университет. Ош. – 2010. – № 4. – С. 67-71.
242. Хикматов У.С. Аграрная реформа в Республике Таджикистан: проблемы и пути их решения / Хикматов У.С. // Наука, Образование, Техника. Кыргызско-Узбекский университет. Ош. – 2010. – № 4. – С. 63-66.
243. Хикматов У.С. Основные модели исламского финансирования / Хикматов У.С. // Наука, Образование, Техника. Кыргызско-Узбекский университет. Ош. – 2010. – № 2-3. – С. 42-44.
244. Хикматов У.С. Пути улучшения организационно-правовой базы развития малого предпринимательства в Республике Таджикистан / Хикматов У.С., Хикматов М.С. // Наука, Образование, Техника. Кыргызско-Узбекский университет. Ош. – 2010. – № 2-3. – С. 40-42.
245. Хикматов У.С. Формирование конкурентной среды и необходимость антимонопольного регулирования предпринимательской деятельности / Хикматов У.С. // Вестник Ошского Государственного Университета. 2010. Ош – № 3. – С. 226-229.
246. Хикматов У.С. Теоретические основы формирования предпринимательской среды в Республике Таджикистан. Душанбе: Ирфон, 2006. – 95 с.
247. Хикматов У.С. Микрофинансирование – инструмент развития предпринимательской среды. / Хикматов У.С. // Материалы Республиканской научно-практической конференции «Денежно-

- кредитные механизмы развития рыночных отношений». Душанбе, – 2006. – С. 264-268.
248. Хикматов У.С. Источники финансирования малого и среднего бизнеса / Хикматов У.С., Хикматов С. // Сборник научных трудов Налогово-правового института. Душанбе. – 2004. – № 6. – С. 54-60.
249. Некоторые проблемы финансирования и кредитования малого и среднего бизнеса в Республике Таджикистан / Хикматов У.С. // Сборник научных трудов Налогово-правового института. Душанбе, 2004. – № 5. – Часть II. – С. 142-149.
250. Хикматов У.С. Источники экономического роста / Хикматов У.С., Саидов Ф.С., Муродов А. // Сборник аналитических материалов. Третий форум по стратегии сокращения бедности для стран «СНГ-7». Алматы, 2002. – С. 56-67.
251. Цакунов С. Инвестиции в России: ожидание оттепели // Рынок ценных бумаг. – 1998. – №6. – С.104-108.
252. Чая В.Т., Акопян В.М. Концептуальные основы и исходные парадигмы инвестиционного анализа // Аудит и финансовый анализ. – 2011. – №2.
253. Шарипов Б.М. Проблемы развития банковской системы Таджикистана в условиях углубления интеграции финансовых рынков // Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук.-Душанбе: «СИНО», – 2014. – №2/2(131). – С.35-36.
254. Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бейли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. – М., 1997.
255. Шидов А.Х. Региональные аспекты инновационно - инвестиционного развития (теория и практика анализа инвестиций) - СПб: СПбГУЭФ, 2000.- 158с.
256. Шумпетер Й. Теория экономического развития. – М., 1982.
257. Экономический словарь [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://dic.academic.ru/dic.nsf/econ_dict/4214
258. Юсупова Л.М. Инвестиционный потенциал региона: сущность и факторы // Современные исследования социальных проблем (Электронный научный журнал). 2012. №9 (17)
259. Якушев Н.М. Методическое обеспечение определения инвестиционной привлекательности региона: На примере Удмуртской Республики: дисс. канд. экон. наук. - Санкт-Петербург, - 2003

260. Berger A. N., Hunter W. C., Timme S. G. (1993) The Efficiency of Financial Institutions: A Review and Preview of Research Past, Present, and Future//Journal of Banking and Finance, Vol. 17. – Issues 2 – 3. – P. 221 – 249.
261. Berger A.N., Humphrey D.B. (1997) Efficiency of Financial Institutions: International Survey and Directions for Future Research//European Journal of Operational Research, Vol. 98. – P. 175 – 212.
262. Broverman S.A. Mathematics of Investment and Credit. – W., 1991.
263. Bukh P.N.D., Berg S.A., Førsund F.R. (1995) Banking Efficiency in the Nordic Countries: A Four-Country Malmquist Index Analysis, Working Paper, University of Aarhus. - Denmark - September.
264. Fecher F., Pestieau P. (1993) Efficiency and Competition in O.E.C.D. financial services, in H.O. Fried, C.A.K. Lovell, S.S. Schmidt, eds., The Measurement of Productive Efficiency: Techniques and Applications, Oxford University Press. - Oxford. – P. 374 – 385.
265. Hoshi T., Kashyap A., Scharfstein D. Corporate Structure, Liquidity, and Investment, Evidence From Japanese Panel Data//Quarterly Journal of Economics. – 1991.
266. Ruthenberg D., Elias R. (1996) Cost Economies and Interest Rate Margins in a Unified European Banking Market//Journal of Economics and Business, Vol. 48. – P. 231 – 249.
267. [Электронный ресурс]. http://0ck.ru/ekonomika_i_ekonomicheskaya_-_teoriya/investicionnyj_potencial_strany.html
268. [Электронный ресурс]. <http://china.org.cn>
269. [Электронный ресурс]. <http://finanal.ru>
270. [Электронный ресурс]. <http://scienceforum.ru>

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

к «Правилам подготовки инвестиционных проектов и реализации среднесрочных программ государственных инвестиций, грантов и капитального строительства в Республике Таджикистан»

Утверждено
постановлением Правительства Республики
Таджикистан
от 1 августа 2011 года, №370

Проектный запрос

Основная информация о проекте

1) Исполнительные органы:

2) Название проекта:

3) Срок проекта:

Начало проекта:

Окончание проекта:

4) Общая стоимость проекта:

Доля иностранной инвестиции:

Доля отечественной инвестиции:

Конкретная информация о проекте

5) Расположение проекта:

(Опишите место расположения проекта и его компоненты)

6) Задача проекта:

(Опишите основную цель проекта)

а) Цель: (Цель должна излагать первостепенную задачу Правительства. Для примера: цели Стратегии сокращения уровня бедности)

б) Задачи заслуживающие внимания: (Изложите задачу с количественными показателями)

7) Описание проекта: (Представьте описание проекта и его компонентов и укажите смету расходов каждого компонента на этой таблице)

Подробности (детали) реализации проекта	Стоимость в долларах США (тысяч)
Всего:	

- 8) Обоснованность проекта: (Перечислите причины, по которым следует инвестировать проект) _____
- 9) Выгода: (Кто непосредственно или косвенно получит выгоду от этого проекта?)
- а) Кто получит выгоду? Сколько человек получают выгоду? _____
- б) Подготовлены ли отчёты по выгодам? Если да, то комментируйте (Для примера: полученный доход или уменьшение расходов) _____
- в) Проведено ли техническая и экономическая обоснованность проекта? Да/Нет _____
- г) Если на пункт (в) дали положительный ответ, то предоставьте следующую информацию:
- (ФТС) Фактическая текущая стоимость _____
- (НВД) Норма внутреннего дохода _____
- (ОДР) Отношение дохода/расхода _____
- (ОБВ) Отношение бедности/ её влияние _____
- 10) Социальное влияние и влияние на окружающую среду: (Опишите существующее влияние проекта на людей и окружающую среду. Как проект может сократить уровень бедности?) _____
- 11) Гендерный анализ: (Как влияет проект на роль мужчины и женщины в пределах его охвата? Будут ли женщины активно участвовать в реализации проекта?) _____
- 12) Способность реализации: (Существуют ли в Министерстве навыки и опыт, необходимые для реализации проекта?) _____
- 13) Статус проекта: (Укажите, что проект является новым и действующим. Представьте последние сведения о проекте. Укажите основные проблемы, задерживающие реализацию проекта) _____
- 14) Участие доноров: (Укажите всех доноров, которые инвестируют или собираются инвестировать проект. Перечислите все технические помощи и долю неправительственных компаний по данному проекту, реализуются ли проекты аналогичные этому) _____
- Проект подготовили:
- Адрес:
- Тел.:
- Исполнительный директор:

ПРЕДЛАГАЕМЫЕ К РЕАЛИЗАЦИИ НЕКОТОРЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ
В РЕГИОНАХ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН

1. ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ГИДРОЭНЕРГЕТИКИ

Регион	Название проекта	Цель проекта	Краткое описание проекта	Общая стоимость проекта	Срок окупаемости проекта	Вид инвестиционной деятельности
Согдийская область	«Строительство тепловой электростанции»	Строительство тепловой электростанции с мощностью 300 МВт на базе Шурабского угольного месторождения	Предлагается реализация Проекта в три этапа: Первый этап - Строительство два агрегата электростанции по 150 МВт. Общая мощность агрегатов составляет 300 МВт. Строительство занимает 36 месяцев Второй этап - Строительство 74 км линии электропередачи с мощностью 220 киловольт и развитие угольной шахты. Строительство занимает 14 месяцев Третий этап - Строительство дополнительных 2-х агрегатов и 15 км линии электропередачи с мощностью 220 киловольт, которая соединяет тепловую электростанцию с Канибадамской линией электропередачи, создавая кольцо системы электропередачи. Общая мощность двух агрегатов составляет 300 МВт. По предварительным расчетам при работе 20 часов в сутки и 300 дней в году, тепловая электростанция будет вырабатывать 1.8 миллиард кВт часов электрическую энергию\	329,8 млн. долларов США	-	ВОТ или Льготный кредит
Хатлонская область	«Основные показатели Шурабадской ГЭС на реке Вахш»	Строительство Шурабадской ГЭС на реке Вахш	Шурабадская ГЭС расположена в 12,5 км ниже плотины Рогунской ГЭС Отметка НПУ 977 м Объем плотины 2600 тыс. м3 Высота плотины 83 м Установленная мощность 850 мВт Среднеголетняя выработка 3100 гВт.ч. Объем водохранилища: полный – 27 млн.м3 полезный – 5млн.м3.	Требуется разработка ТЭО	Требуется разработка ТЭО	ВОТ, Партнерство или Льготный кредит
РРП	«Основные показатели Нуробадской ГЭС-1 на реке Оби-Хингоу»	Строительство Нуробадской ГЭС-1 на реке Оби-Хингоу	Нуробадский ГЭС -1 расположен в низовье реки Оби-хингоу на расстоянии 13 км выше слияние рек Оби-хингоу и Сурхоб - Проектный напор -107м - среднегодовой расход воды 199,1м³/сек - Проектный расход ГЭС-373,2 м³/сек	Удельные капиталовложения на 1кВт/долл. США - 800 – 100	Требуется разработка ТЭО	ВОТ, Партнерство или Льготный кредит

			- Установленная мощность -350 МВт - Среднеголетняя выработка электроэнергии-1,44 млрд. кВт. час - НПУ – 1385,0 м - УМО – 1382,0 м - Высота плотины – 118 м - Количество агрегатов – 4 шт - Общее капиталовложение ориентировочно - 568 млн дол США. - Среднеголетняя температура воздуха – 8,8°C - Объем водохранилища при НПУ – 140 млн. м3 - Регулировочный объем -5,66 млн. м3 - Мертвый объем – 134,34 млн. м3 - Установленная мощность одного агрегата – 87,5МВт - Тип агрегата – HLA497-LJ-335 - Диаметр рабочего колеса - 3,35 м - Скорость вращения - 214,3 об/мин - Число часов использования - 4110 часов			
ГБАО	«Основные показатели Баршорской ГЭС на реке Пяндж»	Строительство Баршорской ГЭС на реке Пяндж	Баршорская ГЭС: установленная мощность ГЭС, МВт 300 электроэнергии млрд.кВт.ч. 1.6 возможный напор м 100 отметки НПУ м 2510	Требуется разработка ТЭО	Требуется разработка ТЭО	ВОТ, Партнерство или Льготный кредит

2. ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ГОРНОРУДНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Регион	Название проекта	Цель проекта	Краткое описание проекта	Общая стоимость проекта	Срок окупаемости проекта	Вид инвестиционной деятельности
Согдийская область	«Создание мощностей по производству сурьмы и её соединений»	Создание мощностей по производству 2000 тонн металлической сурьмы и 3000 тонн ее очищен-	Проектом предусматривается создание мощностей по производству сурьмы и ее соединений мощностью 5000 тонн в год на основе отечественного сырья (концентрат Анзобского ГОКа). Предприятие имеющее более 50-летний опыт работы в области производства редкометаллической продукции, ориентируясь на существующую в	10.0 млн. долларов США	6 лет	Прямые инвестиции, Получение долгосрочного льготного кредита

		ного трехоксида в год	Таджикистане сырьевую базу сурьмы, представленные крупнейшими месторождениями Джижикрут, Скальное, Кончоч, Шинг и другие (более 80 % разведенных запасов Среднеазиатского региона), намерено выпускать продукцию – металлическую сурьму и её соединений с целью удовлетворения мировой потребности, которая оценивается на уровне более 80 тысяч тонн.			
Хатлонская область	Строительство мини-завода по выпуску керамического кирпича мощностью 5 млн. штук в год в Балджуванском районе.	Обеспечение потребности нужд республики, организация новых рабочих мест в регионах.	Проект предусматривает строительство мини-завода, приобретение технологического оборудования и необходимых материалов для производства жженого кирпича. Продукция используется для строительства зданий и сооружений. Завод находится в южной зоне Республики Таджикистан, недалеко от месторождений суглинки «Руйи об».	663 000 долл. США	Требуется разработка ТЭО	Получение долгосрочного льготного кредита
РРП	Месторождение антрацитов «Назар-Айлок» в Раштском районе	Повышение мощности угледобывающего предприятия	Характеристика сырья: Угли низкосольные, средние показатели доли золы в углях не превышают 8.74%. Наиболее чистыми являются антрациты пластов 4 и 6, зольность которых составляет 5.03-5.69%. Средние показатели качества по пластам 4, 5, 5-а, 6 следующие: Влага: 2.7% Зольность: 8.59% Выход летучих: 14.07% Водород: 3.29% Углерод: 87.2% Теплотворная способность от 28500 до 32400 кДж/кг. Общий объем запасов угля: 212.5 млн. тонн Прогнозные запасы: 400 млн. тонн Запасы сырья в поле угольного разреза: 3 300 млн. тонн	136.3 млн. долларов США	Срок службы разреза 32 года	ВОТ. Прямые инвестиции
ГБАО	Строительство мини-цементного завода в Ванчском районе Горно-Бадахшанской Автономной Области	Обеспечение потребности Горно-Бадахшанской Автономной области основным строительным материалом. В результате осу-	Проектируемый завод будет единственным предприятием в области по выпуску цемента на базе имеющегося сырья, производство цемента будет осуществляться из отходов месторождения известняка «Даштак», гипсового камня «Сохчарв» и суглинков «Куртекинское». Месторождение «Сохчарв» и «Даштак» вблизи от предполагаемого места строительства завода. Рядом с месторождением проходит международная автомобильная дорога Душанбе – Кулма –	20 млн. долларов США	Требуется разработка ТЭО	Совместная деятельность, Получение долгосрочного льготного кредита

		ществления дан-ного проекта местный рынок будет обеспечен полностью це-ментом, появится возможность его экспорта	Каракарум			
--	--	--	-----------	--	--	--

3. ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ

Регион	Название проекта	Цель проекта	Краткое описание проекта	Общая стоимость проекта	Срок окупаемости проекта	Вид инвестиционной деятельности
Согдийская область	Создание Центра логистики и транспорта в СЭЗ «Сугд»	а) создание условий для развития меж-региональной торговли, поддержка бизнес-структур входящих в террито-рию СЭЗ; б) содействие в реорганизации и мо-дернизации инфраструктур; в) создание региональной информационной базы производителей товаров, сети транс-портных компаний.	Создание региональной информационной базы производителей товаров, сети транс-портных предприятий и компаний, налажива-ние партнерских связей с логистически-транспортными центрами стран Центральной Азии, России, Китая, Европейского Союза, Ближнего Востока, Индии, Ирана и Афгани-стана	6 млн. дол-ларов США	3 года	Прямые инве-стиции
Хатлонская область	Строительство тер-минального ком-плекса на Нижнем Пяндже	«Строительст-во терминального ком-плекса на Нижнем Пяндже» является повышение эффективности транзитных перевозок в Таджикистане и в регионе Центральной Азии для развития регио-нального и евразийского экономиче-ского сотрудничества и укрепления безопасности	Повышения эффективности Терминальных услуг государством СНГ, Европы, Централь-ной Азии, Северно-восточной Африки, укрепление дружбы и добрососедства, со-вершение коммерции	7,6 млн дол-ларов США	10 лет	Прямые инве-стиции в основ-ные фонды
РРП	Зиддинское камен-ноугольное место-рождение	А) Расширение существующих мощно-стей по открытой отработке участка месторождения до 60 тыс. тонн добычи угля в год за счет применения более производительного оборудования с	Зиддинское каменноугольное месторож-дение расположено в 72 км. к северу от г. Душанбе и в 10 км. от автомобильной дороги государственного значения Душанбе –Худжанд. Угли относятся к марке:	25 млн. дол-ларов США	Требуется разработка ТЭО	ВОТ. Прямые инвестиции

		электроприводом в карьере. Б) Введение новых мощностей добычи угля	Зольность углей - 22-27%; Содержание влаги 3-5%; Выход летучих -30-37%; Сера общая 1,1%; Теплотворность от 6700 до 8000 ккал/кг; Содержание углерода 78-80%; Содержание водорода 4-5%; УГЛИ каменные, газовые. Угли месторождения исследованы на получение из них генераторного газа, в результате чего получен газ с теплотворной способностью до 1250 ккал/кг. С выходом газа от 1,7 до 2,5м³ с 1 кг угля. Месторождение Зидды детально изучено геологоразведочными работами. Балансовые запасы угля составляют более 20 млн.т. по категориям А+В+С_i и более 25 млн.т. по категории С_a. Прогнозные ресурсы оцениваются в объеме 44 млн.т. Кроме того, запасы огнеупорных глин оцениваются в количестве до 20 млн.т.			
ГБАО	Строительство и реконструкция терминала «Хорог»	Повышение эффективности транзитных перевозок в Таджикистане и в регионе Центральной Азии для развития регионального и евразийского экономического сотрудничества и укрепления безопасности и стабильности	Реконструкция и строительство терминальных комплексов очень важна для экономики республики и особенно в сфере Международных автомобильных перевозок и в транспортно-экспедиторских обслуживаний. Республика Таджикистан находится на перекрестке «Великого Шелкового пути», в связи с ежегодным увеличением грузоперевозок в республике услуги терминальных потребностей возрастает, поэтому необходимо проектирование и реконструкция терминальных комплексов которые отвечают всем мировым стандартом	200 тыс. долларов США	10 лет	Прямые инвестиции в основные фонды

4. ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ЛЕГКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Регион	Название проекта	Цель проекта	Краткое описание проекта	Общая стоимость проекта	Срок окупаемости проекта	Вид инвестиционной деятельности
Согдийская область	Проектно-строительные мероприятия Свободной экономической зоны «Сугд»	1. Проектирование и строительство дорожной инфраструктуры с общей длиной 17 700 метров и благоустройство территории; 2. Проектирование коммуникационных сообщений и строительство тоннельной системы с общей протяженностью 8000м.	Свободная экономическая зона промышленно – инновационного типа «Сугд» была создана в соответствии с Постановлением Правительства Республики Таджикистан № 227 от 2 мая 2008 года. Положение «О Свободной экономической зоне «Сугд» было утверждено 29 октября 2008 года Постановлением Маджлиси намояндагон Маджлиси Оли Республики Таджикистан № 1146. Постановлением Правительства Республики Таджикистан № 624 от 30 декабря 2008 года был назначен руководитель Администрации Свободной экономической зоны «Сугд». Постановлением Правительства Республики Таджикистан № 145 от 7 марта 2009 года была создана Государственное учреждение Администрация Свободной экономической зоны «Сугд». Государственное учреждение Администрация Свободной экономической зоны «Сугд» (далее Администрация СЭЗ «Сугд») прошла государственную регистрацию 14 апреля 2009 года. Администрации СЭЗ начала функционировать с апреля 2009 года. С целью обеспечения эффективного начала функционирования Свободной экономической зоны «Сугд» Администрация СЭЗ «Сугд» разработала Программу первоочередных и перспективных мероприятий.	31.03 млн. долларов США	5 лет	Совместная деятельность, прямые инвестиции или льготный кредит
Хатлонская область	Строительство прядильной фабрики Дангара Текстайлз	Создание производства по глубокой переработки хлопка-волокна в объеме 12 тыс.тонн в год	В Дангаре имеется сырьевая база и дешевая рабочая сила, соответствующая условиям создания прядильной фабрики	17 млн. долларов США	10 лет	Создание совместного предприятия
РРП	Строительство терминального комплекса в городе Турсунзаде	Повышение эффективности транзитных перевозок в Таджикистане и в регионе Цен-	Планируемые результаты выполнения проекта в 2010-2011 годах будут следующими: - будет создана единая база для проведения всех проверок и упрощена работа контролирующих органов на границе;	7.6 млн. долларов США	10 лет	Прямые инвестиции в основные фонды

		тральной- Азии	- увеличения объема предоставляемых перевозчиками услуг; - сокращения сроков доставки грузов до соответствия современным требованиям; - привлечение дополнительного объема грузоперевозок и снижения стоимости перевозок; - повышения уровня качества предоставляемых услуг до международного; - развития систем подготовки отправки, сопровождения в пути и выдача получателю грузов; - предварительные уведомления представителей таможен и таможенных постов о предстоящем поступлении грузов, пересекающих границу, и предварительной передачи сопроводительных документов в электронном виде; - сокращения временных затрат на транспортировку грузов, простоя транспортных средств, излишней загрузки складских помещений при перегрузках с одного вида транспорта на другой.			
ГБАО	Реконструкция Северно-Памирского камнеобрабатывающего предприятия «Хрусталь»	Организация и расширение предприятия "Хрусталь" по добыче и переработке камне-самоцветного сырья на базе месторождения "Даштак"	Северо-Памирское камнеобрабатывающее предприятие (СПКП) находится в Ванчском районе Горно-Бадахшанской Автономной области. Специализируется на производстве товаров народного потребления и технической продукции. Срок обеспечения запасами - 40 лет	3.2 млн. долларов США	3 лет	Создание совместного предприятия

5. ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА

Регион	Название проекта	Цель проекта	Краткое описание проекта	Общая стоимость проекта	Срок окупаемости проекта	Вид инвестиционной деятельности
Хатлонская область	Развитие садоводства	Разработка комплексных научно-практических мероприятий по развитию садоводства	Сохранение площади садов и виноградников под фермерским началом на уровне инициативных сельских общин под коллективным садоводством;	306 533.70 долларов США	3 года	Льготные кредиты

		водства, оказание поддержки становлению и развитию среднего предпринимательства в этой отрасли посредством перепрофилирования 20га предгорного массива в джамоате Пяндж Кумсангирского района	Совершенствование системы сбора и переработки излишков садоводческой продукции; Организация сельских садово-виноградческих торговых и бытовых услуг.			
РРП	Развитие сельскохозяйственного производства	Эта работа в основных чертах должна отражать новые направления в развитии сельскохозяйственного производства на базе существующих и создаваемого ее отраслевого потенциала кооперативном производстве Шохразми - Боло» джамоата Чуянгарон г.Вахдата.	В кооперативном производстве «Шохразми - Боло» джамоата Чуянгарон г. Вахдата действуют 277 мелких фермерских хозяйств за счет поливных и богарных земель, то есть из 1305 га закрепленных за ними земель 180 га составляют поливные земли, баланс финансового оборота свидетельствует о сбережениях на сумму 204 тыс. долл. На территории данного хозяйства имеется всего 6687.6 га земель, из них сельскохозяйственных угодий 3407 га, что составляет 51 % от общей площади имеющихся на территории данного хозяйства земель. И общей площади сельскохозяйственных угодий пашня составляет 407.08 га, из них поливные 368 га или 90%, а богарные 39.3 га или 10%; площади многолетних насаждений составляют 225 га, из них 102 га на поливе и 123 га на богаре. Из этого площадь пашни составляет 12%, а многолетних насаждений 7% от всей площади сельскохозяйственных угодий, то есть в интенсивном обороте находится 20%.	4.2 млн долларов США	3 года	Льготные кредиты
ГБАО	Сохранение и увеличение численности Памирского экотипа яков	Сохранения и увеличение численности Памирского экотипа яков, распространение его путем племпродажи в других фермерских хозяйствах республики, так как дохода приносящий отрасль сельского хозяйство. Яки разводят в целях получения мяса, молока и шерсти.	За счет собственного дохода и рационального использования предоставляемого кредита увеличит поголовья яков до 300 голов. Обеспечение рабочих мест, привлечения как можно больше количество прямых косвенных бенефициаров. Увеличивать производство выхода продукции яководства за счет интенсификации отрасли	992 039 долларов США	3 года	Льготные кредиты

6. ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ СОЦИАЛЬНОГО СЕКТОРА

Регион	Название проекта	Цель проекта	Краткое описание проекта	Общая стоимость проекта	Срок окупаемости проекта	Вид инвестиционной деятельности
Согдийская область	«Замена напорного трубопровода насосной станции и ГНС-II Зафарабадского района»	Основной целью проекта является стабильная работа насосной станции что позволит без потерь вырастить урожай что создаст условия повышение благосостояния населения проживающего в данном регионе	Проектом намечается замена существующего трубопровода со значительно износом толщины стенки. Остаточная толщина оболочки магистральной части трубопровода составляет 2,6-5,6 мм при проектной толщине 10мм	6,376 млн. сомони или 1,870 млн. долл.США	-	Грант
Хатлонская область	Орошение и освоение земель массива «Карадум» II очереди в Кумсангирском районе Республики Таджикистан.	Основной целью проекта является повышение благосостояния населения, проживающего в данном регионе	Орошение и освоение новых земель массива «Карадум» II очереди на площади 6150 га в Кумсангирском районе	255,30 млн. сомони или 74,0 млн. долл.США	4 года	Грант
РРП	«Орошение земель поселка Дарбанд Нурабадского района»	Основной задачей реализации проекта является повышение благосостояния населения, которое будет проживать в новом поселке	Ирригационное водоснабжение личных хозяйств населения нового поселка и другой инфраструктуры в поселке, нуждающейся в ирригационном водоснабжении	9312,3 тыс. сомони или 2696,9 тыс. дол. США	4 года	Грант

7. ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ТУРИЗМА

Регион	Название проекта	Цель проекта	Краткое описание проекта	Общая стоимость проекта	Срок окупаемости проекта	Вид инвестиционной деятельности
РРП	Восстановление и реконструкция горнолыжной базы на плато «Сафедорак» Варзобского района Республики Таджикистан	Развитие в Республике Таджикистан инфраструктуры туризма, активных видов отдыха и зимних видов спорта, а так же освоение рекреационных территорий	Республика Таджикистан, расположена в самом сердце Азии, и ее туристская индустрия базируется на богатом природно-климатическом потенциале. Таджикистан это горная страна с абсолютными высотами от 300 до 7000м. над уровнем моря, 93% территории, которой составляют горы	14 млн. долларов США	2 года	Льготный кредит или прямые инвестиции

Таблицы составлены по данным Государственного комитета по инвестициям и управлениям государственным имуществом Республики Таджикистан
[Электронный ресурс: <http://gki.tj/ru/investkarta>]. Дата обращения: 04.12.2015г.

Научное издание

**Комилов Сироджиддин Джалолиддинович
Гафаров Фирузджон Мухридинович**

**Инвестиционный потенциал региона:
теория формирования
и пути развития**

Монография

Оригинал подготовлен авторами и печатается в авторской редакции

ISBN 978-99975-0-698-6



БИ 5768

Сдано в набор 15.03.2017 г.
Подписано в печать 17.03.2017 г.
Формат 60х84 1/16, п.л. 13,4
Заказ № 126. Тираж 100 экз.

Издательство «Ирфон» Министерство культуры
Республики Таджикистан, 734018,
г.Душанбе, пр. Н.Карабаева, 17.
e-mail: irfon_company@mail.ru

Отпечатано в типографии ГУП ИПК «ШАРКИ ОЗОД»
г.Душанбе, пр. С.Шерози, 16.



Комилов Сироджиддин Джалолиддинович – доктор экономических наук (1992 г.), профессор (1994 г.), академик Международной академии высшей школы.

(1989-1991 гг.) – заведующий кафедрой экономики предприятий и предпринимательства Таджикского государственного университета им. В.И.Ленина (ТГУ). (1994-1996 гг.) – декан факультета экономики и управления ТГУ им. В.И.Ленина. (1996-1998гг.) – проректор по науке Таджикского государственного национального университета (ТГНУ). (1998-2001 гг.) – проректор по учебной работе ТГНУ. (2001-2005 гг.) –

директор Центра стратегических исследований при Президенте Республики Таджикистан. (2005-2008 гг.) – ректор Института экономики Таджикистана (бывший Институт налога и права). (2009-2012 гг.) – директор Государственного предприятия «Научно-исследовательского института труда и социальной защиты населения» Министерства труда и социальной защиты Республики Таджикистан. (2012-2014 гг.) – заведующий кафедрой экономической теории Российско-Таджикского (Славянского) университета (РТСУ). С 2014 г. по настоящее время – профессор кафедры экономической теории РТСУ.

Перу профессора С.Дж.Комилова принадлежат более 360 наименований научно-методических материалов, в частности 22 монографии, 16 брошюр, 13 учебных книг и учебных пособий.

С.Дж.Комилов также внес важный вклад в подготовку научных кадров. Под его руководством до 2017 года, 36 человек защитили кандидатские и 4 докторские диссертации.



Гафаров Фирузджон Мухридинович – родился 22 сентября 1983 года в Республике Таджикистан.

Образование:

В 2000 году закончил экстерном Президентский лицей-интернат для одаренных детей г.Душанбе, Таджикистан (с отличием). В 2005 году окончил Технологический университет Таджикистана, по специальности инженер-систематехник (диплом с отличием). Заочно закончил Таджикский государственный национальный университет, по специальности юрист.

Так же в 2010 году окончил заочное отделение Таджикского государственного университета коммерции, по специальности финансы и кредит. С 2012 по 2015 гг. – соискатель кафедры экономики и управления Технологического университета Таджикистана.

22 декабря 2016 года в диссертационном совете Д 999.020.02 на базе Таджикского национального университета, МОУ ВПО «Российско-Таджикский (Славянский) университет» (при ВАК Минобрнауки Российской Федерации) защитил кандидатскую диссертацию.

Специальность. Экономика и управление народным хозяйством (региональная экономика).

Автор и соавтор более 20 научных статей в международных и республиканских научных журналах, из них 10 в рецензируемых журналах ВАК Минобрнауки РФ.

Сфера научно-практического интереса: вопросы инвестиций и инноваций, IT-технологии и информационная безопасность.

Опыт работы:

С 2005 по 2006 гг. – менеджер ООО «Мужда Ltd.», Таджикистан. С 2006 года по настоящее время работает в ОАО «Агроинвестбанк», Таджикистан (с 2010 года руководитель Центра сертификации электронной цифровой подписи). С 2007 года по настоящее время старший преподаватель Технологического университета Таджикистана (по совместительству).

Владеет английским, русским и персидским языками.

Реализуя свой профессиональный опыт, внес весомый вклад в создание Центра сертификации ЭЦП в ОАО «Агроинвестбанк», Таджикистан. При этом ОАО «Агроинвестбанк» в масштабе республики стал первым лицензированной организацией в области применения электронной цифровой подписи.