

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ОЛИЙ ВА ЎРТА МАХСУС ТАЪЛИМ ВАЗИРЛИГИ

НАМАНГАН МУҲАНДИСЛИК-ИҚТИСОДИЁТ ИНСТИТУТИ

“Иктисод” ФАКУЛТЕТИ

“БУХГАЛТЕРИЯ ҲИСОБИ ВА АУДИТ” КАФЕДРАСИ

“Бухгалтерия ҳисоби ва аудит”

кафедраси мудир:

доц. Шарипов.Б _____

Ҳимояга руҳсат этилди
факултет декани:

“ _____ ” _____ 2011 йил

“Бухгалтерия ҳисоби ва аудит” таълим йўналиши бўйича битирувчи

Ашуров Максимнинг

БИТИРУВ МАЛАКАВИЙ ИШИ

имий раҳбар: _____

Наманган 2011

НАМАНГАН МУҲАНДИСЛИК-ИҚТИСОДИЁТ ИНСТИТУТИ

_____ факултети _____ кафедраси
_____ йўналиши _____ гуруҳи

Тасдиқлайман _____

Каф.мудирини _____

201__ йил _____

(сана)

Малакавий битирув иши бўйича топшириқ

Талаба _____

(фамилияси, исми, шарифи)

1. Битирув ишининг мавзуси _____

« ____ » _____ 201__ й. Кафедра мажлисида маъқулланган.

2. Битирув ишни топшириш муддати _____

3. Битирув ишни бажаришга доир бошланғич маълумотлар

4. Ҳисоблаш-тушунтириш ёзувларнинг таркиби (ишлаб чиқиладиган масалалар рўйхати)

5. Чизма ишлар рўйхати (чизмалар номи аниқ кўрсатилади). _____

Topshirdi: Ashurov M

Rahbar: Asrorov U

Основы Финансирования и Кредитования капитальных вложений (на примере Наманганской области)

План:

Введение.....	2
I. Теоретические основы финансирования и кредитования капитальных вложений	
I.1. Сущность, необходимость и значения финансирования и кредитования капитальных вложений.....	5
I.2. Основные направления финансирования и кредитования капитальных вложений.....	12
I.3. Источники финансирования ресурсов для кредитования и финансирования капитальных вложений	37
II. Анализ показателей финансирования и кредитования капитальных вложений	
II.1. Динамика кредитования капитальных вложений в условиях модернизации предприятия.....	54
II.2. Анализ показателей финансирования капитальных вложений.....	59
II.3. Анализ кредитования приоритетных направлений	66
III. Совершенствования финансирования и кредитования капитальных вложений в условиях модернизации и технического обновления промышленных предприятий.	
III.1. Существующие проблемы финансирования капитальных вложений и их преодоления.....	71
III.2. Действующий механизм кредитования приоритетных предприятий и их совершенствования.....	82
V.Заключения и выводы.....	87
V. Используемая литература.....	89
VI. Приложения.....	92

Введение

Актуальность темы исследований

В условиях перехода к рыночным отношениям важное место занимают финансирование и кредитование капитальных вложений. Потому, что обновление и модернизация производства способствует улучшению качества выпускаемой продукции, роста его объема. Последние год объем капитальных вложений направляемых в отрасли национальной экономики постепенно растет.

Как подчеркнул президент Республики Узбекистан И. А. Каримов – «Эффективность использования капитальных вложений способствует развитию приоритетных отраслей национальной экономики, в первую очередь они должны направляться на реконструкцию и модернизацию действующих предприятий...»*. Исходя из этого в нашей Республики капитальные вложения направляется на приоритетнее отрасли экономики. А его рациональное использование и опциональное размещение по регионам и отраслям экономики остается актуальной задачей сегодняшнего дня.

Степень изучаемости темы

Вопрос финансирования и кредитования капитальных вложений стал темой научных исследований некоторых зарубежных и отечественных ученых. Так из зарубежных В. Беренс, С.Хавронк, С. Воронцовский; из отечественных ученых – Д. Таджибеков, А. Вахобов, С. Шамсиддинов, О.

Собиров в своих научных работах освещали отдельные стороны этого вопроса.

*Речь президента Республики Узбекистан И.А. Каримова на совещании Кабинета Министров Республики от 21.02.2011. «Халк сузи» от 22.02 2011.

Цели и задачи исследований. Целью исследований является изучение современного состояния финансирования и кредитования капитальных вложений в Республики Узбекистан и изучение его структуры капитальных вложений, изучение существующих проблем финансирование капитальных вложений и разработка путей их преодоления.

Задачей данной работы выработка рекомендаций по улучшению и эффективному использованию капитальных вложений направляемых на отрасли национальной экономики.

Объектом исследования является финансирование и кредитование капитальных вложений в отрасли экономики Республики Узбекистан и Наманганской области.

Предметом исследования является экономические отношения, возникающие в процессе финансирования и кредитования капитальных вложений в условиях перехода к рыночным отношениям.

Научная новизна исследований заключается в предложении новых видов способов в финансировании и кредитовании капитальных вложений в условиях рынка.

Практическая значимость исследований.

Дать предложение нацеленным на максимальное и эффективное использование капитальных вложений.

Состав исследований

Введение содержит обоснование актуальности темы, формирование проблем, цели и задачи, подлежащие рассмотрению исследований.

Глава первая содержит общетеоретические вопросы финансирования и кредитования капитальных вложений.

Глава вторая содержит анализ организационной структуры финансирования и кредитования капитальных вложений.

Глава третья предусматривает изучение темы, обосновывающие наиболее рациональное использование капитальных вложений и определяет путь совершенствование финансирования и кредитования капитальных вложений.

Заключение.

Данный раздел исследований содержит короткий итог всех исследований.

Глава 1 Теоретические основы финансирования и кредитования капитальных вложений.

1/1. СУЩНОСТЬ, НЕОБХОДИМОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И КРЕДИТОВАНИЕ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

Капитальные вложения — это инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

В состав капитальных вложений входят затраты:

- на строительные-монтажные работы при возведении зданий и сооружений;
- приобретение, монтаж и наладку машин и оборудования;
- проектно-изыскательские работы;
- содержание дирекции строящегося предприятия;
- подготовку и переподготовку кадров; отвод земельных участков и переселение в связи со строительством и др.

Инвестиции в форме капитальных вложений подразделяются:

- на оборонительные, направленные на снижение риска по приобретению сырья, комплектующих изделий, на удержание уровня цен, на защиту от конкурентов и т.д.;
- наступательные, обусловленные поиском новых технологий и разработок в целях поддержания высокого научно-технического уровня производимой продукции;
- социальные, направленные на улучшение условий труда персонала;

—обязательные, необходимость в которых связана с удовлетворением государственных требований в части экологических стандартов, безопасности продукции, иных условий деятельности, которые не могут быть обеспечены за счет только совершенствования менеджмента;

— представительские, направленные на поддержание престижа предприятия.

В зависимости от направленности действий выделяют следующие инвестиции:

— начальные (нетто-инвестиции), осуществляемые при приобретении или основании предприятия;

— экстенсивные, направленные на расширение производственного потенциала;

— реинвестиции, под которыми понимают вложение высвободившихся инвестиционных средств в покупку или изготовление новых средств производства;

— брутто-инвестиции, включающие нетто-инвестиции и реинвестиции.

В экономическом анализе применяется и иная группировка инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений:

— инвестиции, направляемые на замену оборудования, изношенного физически и (или) морально;

— инвестиции на модернизацию оборудования. Их целью является, прежде всего, сокращение издержек производства или улучшение качества выпускаемой продукции;

— инвестиции в расширение производства. Задачей такого инвестирования является увеличение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств при расширении спроса на продукцию или переход на выпуск новых видов продукции;

— инвестиции на диверсификацию, связанные с изменением номенклатуры продукции, производством новых видов продукции, организацией новых рынков сбыта;

— стратегические инвестиции, направленные на внедрение достижений научно-технического прогресса, повышение конкурентоспособности продукции, снижение хозяйственных рисков. Посредством таких инвестиций реализуются структурные изменения в экономике, развиваются ключевые импортозамещающие производства или конкурентоспособные экспортно-ориентированные отрасли.

Различают следующие виды структур капитальных вложений:

- технологическая;
- воспроизводственная;
- отраслевая;
- территориальная.

Под технологической структурой капитальных вложений понимается состав затрат на сооружение какого-либо объекта по видам затрат и их доля в общей сметной стоимости, т.е. показывается, какая доля капитальных вложений в их общей величине направляется на строительномонтажные работы, приобретение машин, оборудования и их монтаж, на проектно-изыскательские и другие затраты.

Технологическая структура капитальных вложений формирует соотношение между активной и пассивной частями основных производственных фондов будущего предприятия.

Под воспроизводственной структурой капитальных вложений понимается их распределение и соотношение в общей сметной стоимости по формам воспроизводства основных производственных фондов. Можно определить, какая доля капитальных вложений в их общей величине направляется на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующего производства, расширение действующего производства, модернизацию.

Под отраслевой структурой капитальных вложений понимается их распределение и соотношение по отраслям промышленности и экономики в целом.

Соответственно под территориальной структурой капитальных вложений понимается их распределение и соотношение по территории отдельного региона и страны (мира) в целом.*

Капитальные вложения — это реальные инвестиции (вложения) в основной капитал (основные фонды), в том числе затраты на новое строительство, на расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, проектно-изыскательские работы и другие затраты, а также затраты на жилищное и культурно-бытовое строительство.

В статистическом учете и экономическом анализе их называют еще капиталобразующими инвестициями.

По экономическому содержанию капитальные вложения представляют часть общественного продукта (главным образом фонда накопления), направляемую на воспроизводство основных фондов.

По форме же капитальные вложения выступают в виде денежных средств, которые идут на капитальное строительство, приобретение оборудования и других средств труда, входящих в состав основных фондов.

Капитальные вложения осуществляют государство, юридические и физические лица.

Капитальные вложения определяют развитие материально-технической базы государства; они необходимы для увеличения производственных мощностей промышленности, сельского хозяйства и других видов деятельности, ускорения темпов научно-технического прогресса.

* Шеремет В.В., Сайфуллаев В.М., Шапиро В.Д. и др. Управление инвестициями (стр.65-67)

Капитальные вложения, являясь основой развития материально-технической базы хозяйствующих субъектов, служат фактором усиления их независимости в условиях рынка, а государства — укрепления обороноспособности.

Вложения в жилищное и социально-культурное строительство (строительство жилых домов, школ, вузов, больниц, детских учреждений и т. д.) непосредственно служат удовлетворению социальных потребностей народа.

Иными словами, капитальные вложения представляют собой совокупность общественно необходимых затрат, связанных с созданием и обновлением основных фондов, предназначенных для развития отраслей народного хозяйства и удовлетворения социальных потребностей населения.

Капитальные вложения являются более широким понятием, чем капитальное строительство. Часть капитальных вложений осуществляется, минуя стадию строительства, например, затраты на приобретение транспортных средств, сельскохозяйственной техники, технологического оборудования.

Капитальные вложения классифицируют по ряду признаков. По признаку целевого (отраслевого) назначения будущих объектов выделяют:

- ◆ строительство объектов производственного назначения;
- ◆ строительство объектов сельскохозяйственного назначения;
- ◆ строительство объектов транспорта и связи;
- ◆ жилищное строительство;
- ◆ геологоразведочные работы;
- ◆ строительство объектов социальной сферы (учреждений здравоохранения, образования, культуры, торговли и др.).

По формам воспроизводства основных фондов капитальные вложения разделяют:

- а) на новое строительство;
- б) на расширение действующих предприятий;

в) на техническое перевооружение и реконструкцию.

По источникам финансирования различают следующие капитальные вложения:

- ◆ на централизованные;
- ◆ на нецентрализованные.

По технологическому признаку капитальные вложения подразделяют:

- а) на строительные и монтажные работы;
- б) на приобретение машин и оборудования;
- в) на прочие капитальные работы и затраты.

В зависимости от указанных признаков классификации структура капитальных вложений подразделяется на отраслевую, воспроизводственную и технологическую.*

Роль капитальных вложений проявляется в следующем:

1. Капитальные вложения являются главным фактором создания основных фондов, реконструкции и расширения действующих предприятий, технического перевооружения предприятий.
2. При помощи капитальных вложений осуществляется регулирование пропорций и темпов развития основных фондов отдельных производств и отраслей хозяйства.
3. При помощи капитальных вложений решаются проблемы социального характера (строительство жилья, учреждений образования, здравоохранения, культуры).
4. При помощи капитальных вложений осуществляется регулирование развития всех экономических районов страны.
5. Капитальные вложения покрывают расходы на проектные и проектно-изыскательские работы.

* Закон Республики Узбекистан "Об инвестиционной деятельности" от 24 декабря 1998 года, №719-І с изменениями согласно разделу XXIV от 12.12.2003 г., статье 22 Закона РУз от 10.10.2006 г. за N ЗРУ-59

Капитальные вложения могут быть в виде долгосрочных расходов, в котором определяются направление долгосрочных инвестиций и источники их финансирования. Капиталовложения тесно связаны именно с выбором инвестиционных проектов, хотя следует заметить, что вопрос об источниках финансирования является неотъемлемой частью инвестиционных решений. Оба этих вопроса влияют друг на друга. Однако решить, какой из проектов должен стать объектом капиталовложения, достаточно сложно само по себе и представляет проблему, которая является предметом особого обсуждения. Именно эта проблема и рассматривается в данной курсовой работе.

Существует немало определений капиталовложений, но в целом все они имеют несколько общих черт.

1. Инвестиции обычно подразумевают значительные финансовые затраты.
2. Отдача от инвестиций может быть получена в течение некоторого количества лет в будущем.
3. В предсказании результатов капитальных вложений обязательно присутствуют элементы риска и неопределенности.
4. Те инвестиции, которые обычно рассматриваются как капитальные вложения, предполагают приобретение оборудования, расширение производственных возможностей или любые другие затраты, которые непосредственно связаны с повышением способности предприятия достигать своих стратегических или оперативных (тактических) целей.

Однако во всех стандартных определениях опущена важная черта капитальных вложений.

Пути, которыми капиталовложения связаны и которые влияют на все аспекты деятельности предприятия, должны рассматриваться как неотъемлемая часть инвестиционной деятельности. Кроме того, воздействие,

которое могут оказывать инвестиционные решения на сотрудников фирмы, тоже должно быть принято во внимание.

Исходя из вышесказанного, более подходящее определение для капитальных вложений выглядит следующим образом.

Капитальные вложения (капитальное инвестирование) подразумевают принятие решений о долгосрочном, рисковом вложении средств в активы предприятия. Эти решения принимаются во внутренней социальной среде фирмы и влияют на все аспекты жизнедеятельности предприятия (включая сотрудников компании).

1/2. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ И КРЕДИТОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

Проблемы инвестиционной политики

Впервые годы после обретения независимости инвестиционная активность резко снизилась из-за нестабильной нормативно-правовой базы, быстрой инфляции, спада производства и жесткой, налоговой политики. Однако в результате формирования стратегии экономических реформ, создания полноценной правовой и финансовой системы начиная со второй половины 2005 г. наметилось заметное возрастание объемов капитальных вложений. В 2010 г. их общий объем достиг 503215 млрд. сум, то есть увеличился по сравнению с предыдущим годом в 1,3 раза. Более 2/3 совокупных инвестиций освоено в производственной сфере. Из них на приобретение оборудования и современных технологий направлено более 30%. Объем иностранных инвестиций в 2010 г, составил более 23332 млрд. сум, хотя их доля по сравнению с предыдущим годом несколько уменьшилась (на 2,9%).

В общем объеме капитальных вложений увеличивается удельный вес средств предприятий и организаций. В 2010 г. этот показатель составил 22,8%.

Банковские кредиты возросли с 10% в 2005 г. до 28,6% в 2010 г., а средства населения соответственно с 6,5% до 22,8%.

Хотя проводимая в годы независимости инвестиционная политика была, прежде всего, нацелена на преодоление имеющихся структурных диспропорций и решение социальных задач посредством выбора инвестиционных приоритетов, нерешенных проблем в данной сфере еще немало.

К ним относятся слабое развитие наукоемких отраслей, низкий технический и технологический уровень производства, сырьевая направленность экономики, ее слабая восприимчивость к нововведениям.

В то же время воспроизводственные пропорции капитальных вложений недостаточно благоприятствуют изменению ситуации. Так, из общего объема освоенных в 2010 г. инвестиций 62% были направлены на новое строительство и расширение, тогда как на техническое перевооружение, реконструкцию и поддержание действующих мощностей - 38%, что явно недостаточно.

Нерациональной представляется и территориальная концентрация капитальных вложений. Из общего объема освоенных в 2010 г. инвестиций более 58% приходится на г. Ташкент и Ташкентскую область, в то время как на развитие хозяйства других административно-территориальных единиц республики направлено крайне мало: на Каракалпакстан, Кашкадарьинскую и Джизакскую области приходится соответственно 1,8%, 1,8% и 1,7%.

Удельный вес других областей - от 2,4% до 5,6%. *

* Постановление Президента Республики Узбекистан от 26 ноября 2010 г. № пп-1438

«О приоритетных направлениях дальнейшего реформирования и повышения устойчивости финансово-банковской системы республики в 2011-2015 годах и достижения высоких международных рейтинговых показателей»

И при таких явно недостаточных объемах не во всех областях четко определены приоритеты развития экономики с учетом специфики и освоенности территории и роль отдельных регионов в решении хозяйственных задач.

В целях выравнивания социально-экономического развития отдельных районов в плане освоения занятости и доходов на душу населения, видимо, целесообразно пересмотреть сложившуюся практику территориального распределения инвестиционных ресурсов.

В современных условиях инвестиционная политика должна быть нацелена на интенсивное воспроизводство, предполагающее создание условий для рационального обновления, действующего производственного аппарата на основе внедрения наиболее прогрессивных видов техники и технологий, современных методов организации и управления. В промышленности страны ведущее место должны занять наукоемкие отрасли, конкурентоспособные, высокотехнологичные и экологически чистые производства. В настоящее время при сложившемся соотношении затрат (58%; 32%) на строительномонтажные работы и на приобретение оборудования решение данного вопроса представляется весьма затруднительным. Только при резком увеличении доли инвестиций, вложенных в приобретение оборудования, станут возможными существенные положительные сдвиги в техническом уровне производства, а значит, и улучшение качественных характеристик выпускаемой продукции.

В этих условиях требуется заметная активизация инвестиционного процесса, от успешного осуществления которого во многом зависит действенность создаваемого экономического механизма и особенно наращивание производственного потенциала республики.

В свою очередь, повышение инвестиционной активности и ускорение структурной перестройки экономики всецело зависит от объемов и сроков

накопления инвестиционных ресурсов, формируемых на основе разумной бюджетной, налоговой, амортизационной и кредитной политики. Кроме того, следует шире привлекать нетрадиционные источники финансирования, среди которых иностранные инвестиции, валютные займы и кредиты, использование лизинга и франчайзинга.

Методы определения эффективности инвестиций

Углубление экономических реформ, проводимых в республике, ставит целый ряд экономических, правовых и методологических проблем, связанных с анализом и оценкой эффективности долгосрочных вложений.

В Узбекистане становление новых экономических отношений происходит в условиях формирования новой нормативно-правовой базы, еще недостаточно подкрепленной методически.

В новых условиях хозяйствования требуется такая методика, в которой учитывались бы социально-экономические, территориальные и природно-климатические особенности Узбекистана, международная практика и разработки стран СНГ. Кроме того, она должна реагировать на изменения в сметной стоимости строительства объектов, вызванные различиями в природно-климатических условиях республики.

В настоящее время потенциальные инвесторы, особенно иностранные, хотя и располагают методическим инструментарием для проведения укрупненных оценок, но не имеют достаточной информационной базы, отражающей природно-климатические и региональные особенности республики, что чревато существенными просчетами и ошибками.

При разработке методологии и методики определения эффективности как внешних, так и внутренних инвестиций следует планировать получение от

капитальных вложений не только разовой выгоды, но и достижение так называемого «цепного эффекта». Это означает, что продукция конкретного - предприятия или цеха, сооруженного в результате привлечения инвестиций, должна давать эффект не только в данной отрасли, т. е. в первом круге использования, но и во всех сферах народного хозяйства, с ним связанных, при этом вынуждая их внедрять новую технику и прогрессивную технологию, а также самые новые достижения науки и техники, повышая в целом эффективность производства, способствуя тем самым решению социально-экономических задач.*

Усиление общественного эффекта инвестиций представляет собой сложную и многогранную социально-экономическую проблему. Она охватывает все аспекты экономики; ее сущность может быть определена как достижение максимальных результатов при наименьших затратах труда, материальных и денежных средств. В конечном итоге повышение общественного эффекта должно обеспечивать возрастание национального дохода и, как следствие, повышение жизненного уровня населения Узбекистана.

Если величина капитальных вложений зависит от роста национального дохода и его доли накопления, то величина физического объема национального дохода в свою очередь определяется тем, насколько эффективно используются капитальные вложения и создаваемые благодаря им основные производственные фонды.

* Методические рекомендации по финансовому анализу сельскохозяйственных предприятий. Комитет по делам об экономической несостоятельности предприятий при Госкомимуществе Республики Узбекистан, Ташкент, 1997 г. Беренс В., Хавранек П. Руководство по оценке эффективности инвестиций. - М.: Инфра-М, 2005 год (стр. 32)

Следует особо подчеркнуть роль изучения фактической эффективности капитальных вложений. Анализ отчетных материалов министерств, ведомств, проектных и научно-исследовательских институтов, строительных организаций не только позволяет выявить экономические результаты уже авансированных из фонда накопления средств и, частично, амортизационных отчислений, но и разработать кардинальные меры по повышению эффективности как иностранных, так и внутренних инвестиций и критически оценить теоретические концепции, выдвинутые в годы советской власти.

Для этого необходимы тщательный анализ данных отчетов об осуществленных и подлежащих осуществлению капитальных вложениях, оценка правильности их направления, выявление недостатков и определение путей их исправления. Такой анализ конкретного материала, несомненно, явится наиболее надежным источником дальнейшего совершенствования методов определения эффективности вложений; попытки улучшения этих методов вне анализа фактических данных неизбежно оказываются бесплодными и обреченными на провал. При освоении иностранных и внутренних инвестиций необходимо добиваться того, чтобы экономическая результативность, заложенная еще на стадии проектирования, распространялась на сферу строительного производства и в течение длительного периода сказывалась на эксплуатационных показателях предприятий.*

* Методические рекомендации по финансовому анализу предприятия. Правительственная комиссия Республики Узбекистан по вопросам банкротства и санации предприятий , 1997 год(стр 15)

Повышение качества проектно-сметного дела

От качества организации проектно-сметного дела в значительной степени зависит эффективность не только подлежащих освоению, но и уже освоенных в строительном производстве иностранных и внутренних инвестиций, а также технико-экономические показатели действующих и проектируемых предприятий.

Проектирование заводов, фабрик и других производственных и непромышленных объектов, являясь начальным этапом воспроизводства основных фондов, имеет исключительное значение. Идеи, заложенные в проектах строительных объектов, приобретают в сфере строительного производства и эксплуатации его продукции форму материальных ценностей.

Недооценка проектирования как звена, соединяющего науку с производством, в конечном итоге заметно снижает его качество. Высокое качество проекта обеспечивается такими инженерными и экономическими решениями, которые связывают в единое целое новейшие достижения науки, техники и практический опыт. Эти решения должны безусловно гарантировать технико-экономическую эффективность создаваемого производства, значительное повышение производительности труда, разумное размещение предприятия на территории республики, решение проблем социального характера. Степень эффективности проектных решений в значительной степени зависит и от организации системы информации.

В проводимой министерствами, ведомствами и научными организациями инновационной политике ощущается явная недооценка технологической модели связи науки с производством, в соответствии с которой обязательным связующим звеном между ними выступает проектирование. Зачастую этот факт игнорируется и предпринимаются попытки внедрить результаты исследований непосредственно в производство, что в принципе невозможно

без соответствующей их доработки в сфере проектирования. В практике реализации инновационных достижений необходимо опираться на опыт таких выдающихся ученых Узбекистана, как академики Х. А. Абдуллаев, А. С. Садыков, которые при внедрении научных достижений всегда учитывали значимость процесса проектирования.

Прекрасные климатические условия Узбекистана в сочетании с его огромными минерально-сырьевыми и трудовыми ресурсами являются важным фактором повышения эффективности капитальных вложений. Однако если влияние природных ресурсов и форм организации производства на эффективность капитальных вложений традиционно учитывается в экономических расчетах, то климатическому фактору пока не уделяется должного внимания ни в научных исследованиях, ни в практике проектирования и строительства. До сих пор не разработана методика измерения эффекта, получаемого при проектировании и строительстве за счет рационального использования климатического фактора (в конкретных условиях каждой области республики).

Мягкий климат Узбекистана и других стран Средней Азии позволяет широко применять облегченные конструкции (например, асбоцементные волнистые листы) для ограждений, монтировать некоторые виды машин и механизмов на открытых и полуоткрытых площадках, размещать транспортные ленты на открытых эстакадах, что значительно сокращает затраты не только при строительстве, но и при эксплуатации предприятий.

Перечисленные возможности резко увеличивают долю средств, направляемых на закупку дополнительного оборудования, что, в свою очередь, улучшает материально-вещественную структуру инвестиций, т. е. повышает техническую вооруженность труда, являющуюся синтетическим показателем инновационного процесса. Однако среди климатических факторов имеются и отрицательные. Это, прежде всего сейсмичность ряда

территорий и просадочность грунтов: они нередко приводят к удорожанию сметной стоимости строительства.

Предварительные расчеты показывают, что 1,5% территории республики относится к районам с сейсмичностью в 9 баллов, 3,7% - 8 баллов, 23,3% - 7 баллов, 34,6% - 6 баллов и 37% - к несейсмичным.

Просадочные грунты распространены весьма незначительно: из 44991,4 тыс. га территории республики только 1460 тыс. га (около 3,1%) имеют просадочные грунты.

С учетом всех названных условий и в целях улучшения территориального размещения производительных сил необходимо разработать новые варианты типовых проектов для средних и малых предприятий, которые смогут инвестироваться как внутренними, так и внешними инвесторами. В этих проектах должен быть указан (в зависимости от выбора варианта размещения) экономический эффект за счет правильного использования природно-климатического своеобразия района строительства.

Такие проекты должны разрабатываться в каждом министерстве, ведомстве, городском, областном хокимияте. Это значительно повысит инвестиционную привлекательность подобных проектов не только для иностранных, но и для отечественных инвесторов и создаст предпосылки для реального увеличения средств, вкладываемых в народное хозяйство республики.

Инвестиции и инновации

Инвестиции и инновации являются довольно тесно смыкающимися структурными элементами рынка, следовательно, любая инвестиционная тактика, которую осуществляет то или иное предприятие, будет определенным образом связана с инновационной деятельностью.

В данном контексте надо иметь в виду еще одно весьма важное обстоятельство: выход на передовые позиции экономического развития в начале XXI века неизбежно вызовет новую научно-техническую революцию, а та, в свою очередь, - инновационно-инвестиционный бум, который будет направлен на обновление основного капитала на принципиально новой конкурентной основе. Следовательно, капиталовложения без инноваций невозможны, поскольку не имеет смысла воспроизводить устаревшие в техническом и технологическом отношении производства. Однако инноваций без капиталовложений не существует. Уже сегодня стало реальностью формирование тесно взаимосвязанных инвестиционного и инновационного рынков, что помогает ресурсному обеспечению насущных видов инновационной деятельности.*

В связи с трудностями переходного периода государственный и местные бюджеты пока не в состоянии выделить средства на долгосрочное инновационно-техническое перевооружение действующих производств. Поэтому основная тяжесть финансирования этой деятельности ложится на самих собственников капитала и товаропроизводителей. Однако многие из них сегодня, прежде всего, озабочены «выживанием» и уделяют мало внимания производственным инвестициям и нововведениям, поскольку это выходит за пределы их ближайших интересов.

Чтобы кардинально изменить ситуацию, товаропроизводители и собственники капиталов должны наряду с детальным изучением рыночной конъюнктуры, изысканием внутренних резервов для снижения себестоимости продукции разрабатывать собственную инновационно-инвестиционную программу с конкретными предложениями, адресованными как потенциальным иностранным инвесторам, так и отечественным кредитно-инвестиционным институтам.

* Беренс В., Хавранек П. Руководство по оценке эффективности инвестиций. - М.: Инфра-М, 2005.(стр 90)

Безусловно, большой экономический интерес для развития инновационного процесса представляют зарубежные инвестиции, привлечению которых может способствовать предоставление относительно дешевой, неквалифицированной рабочей силы и стабильного рынка сбыта в Узбекистане. Но для этого необходимо усилить реальные гарантии сохранности и возврата иностранных кредитов и инвестиций, которые будут обеспечиваться отечественными страховыми организациями на внутреннем рынке республики. В качестве материального обеспечения зарубежных кредитов и инвестиций, видимо, целесообразно использовать республиканские авуары в заграничных банках, а также вкладывать валюту в совместное производство за рубежом. Подводя итог сказанному, можно сделать однозначный вывод: «осуществление рыночных реформ в Узбекистане, включая углубление процессов приватизации, достижение макроэкономической стабилизации и обеспечение устойчивого экономического роста, коренные структурные преобразования в национальном народнохозяйственном комплексе неразрывно связаны с проведением активной инвестиционной политики, значение которой еще более усилится при вступлении нашей независимой страны в XXI век.»*

Иностранные инвестиции в экономике Узбекистана

В осуществлении структурных преобразований экономики Узбекистана иностранные инвестиции играют чрезвычайно важную роль, поскольку производительные силы республики нуждаются в крупных капиталовложениях для модернизации и реконструкции, а внутренние источники финансирования инвестиций недостаточны. Поэтому привлечение в широких масштабах иностранных инвестиций преследует стратегические цели и является одним из важнейших направлений проводимой государственной политики.

*Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. март 2009, Ташкент

Основная задача государства заключается в создании благоприятных условий для вложения капитала. Наша страна имеет все необходимое, чтобы привлечь иностранные инвестиции: сформированную законодательную базу, определяющую правовое поле для предпринимательства, защиты частной собственности и конкуренции;

созданную инфраструктуру поддержки инвестиционного процесса;

политическую стабильность;

выгодное географическое положение;

богатые минерально-сырьевые ресурсы, а также потенциал развития агропромышленного сектора;

квалифицированные трудовые ресурсы;

достаточно емкий рынок сбыта.

Важным фактором инвестиционного климата является система финансово-экономических стимулов и льгот для иностранных инвесторов, которая сориентирована на увеличение прямых иностранных инвестиций в производственную сферу и, в особенности в отрасли и производства, обладающие большим экспортным потенциалом.

Иностранные инвестиции: общая оценка

Общий объем прямых иностранных инвестиций и иностранных кредитов возрос в 2010 г. по сравнению с 2012 г. на 24%, составив \$986,8 млн. Однако за тот же период приток прямых иностранных инвестиций уменьшился на 37%, составив \$188 млн. Доля иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций снизилась с 7,6% до 4,6%. В первом полугодии 2011 г. продолжилось снижение притока иностранных инвестиций. Так, их объем в сумме выражении (7,6 млрд. сум) уменьшился по сравнению с тем же

периодом прошлого года в 3,5 раза. В то же время сумма полученных кредитов возросла в 1,5 раза.

В 2010 г. был отмечен наибольший приток иностранных инвестиций в энергетическую отрасль (газ - 30%), транспорт (13%) и сельское хозяйство (12%). В первом полугодии 2011 г. иностранные инвестиции активно привлекались в переработку нефти, химическую отрасль и транспорт. Совокупная доля этих отраслей в общем объеме составила более 54%.

Что касается территориального распределения, то по объемам привлеченных иностранных инвестиций выделяются Ташкентский (40%) и ферганский (26%) регионы.

Особо крупные проекты в республике реализуются при государственном мониторинге. При отборе таких проектов предпочтение отдается объектам межотраслевого значения, высокотехнологичным и наукоемким производствам, а также взаимосвязанным технологически производствам.

В результате реализации государственной инвестиционной политики в 2011 году начались пусконаладочные работы на Шуртанском газохимическом комплексе, завершено строительство предприятия по производству целлюлозы на ферганском заводе фурановых соединений, расширена первая очередь Кызылкумского фосфоритного комбината.

В прошедшем году введены в эксплуатацию такие совместные предприятия, как "Хобас-ТАПО" по производству неметаллических труб мощностью 270 км в год, "Узсматана-Сантехника" по производству счетчиков для горячей и холодной воды мощностью 750 тыс. штук в год, цех по производству полиэтиленовых труб мощностью 468 т в год в Самаркандской области, производство универсального фос-форноазотнокислого удобрения мощностью 4,4 т в час в Ташкентской области, производство пищевого спирта мощностью 915 тыс. дал в год в Ферганской области, производство по переработке 600 тыс. штук овчин в год в Ташкентской области, СП "Олтин

Дери" по производству 45 тыс. штук кожаных изделий в Андижанской области, СП "Ишк" по производству 2 млн. штук ученических тетрадей в г. Ташкенте, завод по выпуску 390 млн. штук таблеток и 6,6 млн. ампул инфузионных растворов в год в г. Ташкенте и ряд других объектов.

Стратегия привлечения

Дальнейшее углубление экономических реформ подразумевает выработку и осуществление новой стратегии привлечения иностранных инвестиций, основанной не на "точечном" инвестировании отдельных отраслей, производств, а на комплексном, программно-целевом подходе, заключающемся в создании и реализации целевых или комплексных инвестиционных программ, охватывающих всю совокупность предприятий различных отраслей, расположенных на одной территории. Это могут быть территориально-производственные комплексы, специальные экономические, экспортные или другие зоны. Причем наиболее важны не текущие краткосрочные программы, а долгосрочные, рассчитанные на решение стратегически значимых задач либерализации экономики. Как отмечает Игорь Ансофф: "Цели определяют задачи, а стратегия - способы их решения".*

Подобное понимание инвестиционной политики определяет и основные ее направления:

активное участие иностранного капитала в структурных преобразованиях экономики, ускорение технического перевооружения и модернизации производств;

* Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы капиталовложений. - М.: Издательский дом «Вильямс», 2005

создание необходимых условий для широкой интеграции экономики Узбекистана в мировую экономическую систему;

последовательное проведение политики открытых дверей в отношении инвесторов, поставляющих в республику технологии мирового уровня и оказывающих содействие в создании интегрированной структуры народного хозяйства;

содействие инвестициям, направляемым на производственные проекты, обеспечивающие валютную самокупаемость;

поддержание национальной кредитоспособности и обеспечение Узбекистану репутации первоклассного заемщика;

содействие инвестициям, направленным на решение социальных и экологических проблем.

Указанные направления реализуются по мере формирования необходимых условий и в прямой связи с характером и масштабом общих экономических преобразований. Сейчас в республике создалась благоприятная ситуация для внедрения базисных ресурсосберегающих нововведений в капиталоемкие горнодобывающие и перерабатывающие отрасли, что позволяет снизить чрезмерные ресурсные затраты, особенно в области производства товаров, цены на которые ниже мировых. Внедрение подобных технологий в названных отраслях промышленности создает прочную основу для инвестирования в наукоемкие производства и высокие технологии, поскольку «повсеместным внедрением ресурсосберегающих технологий можно снизить инвестиции в капиталоемкие отрасли, а полученный эффект использовать в наукоемких и высокотехнологичных производствах».

Зарубежный опыт наглядно свидетельствует, что в переходный период инвестиции становятся важнейшим фактором не только реконструкции и обновления, но и создания новых производств и предприятий. Поэтому привлечение и использование зарубежного капитала в экономике

Узбекистана представляется существенной закономерностью инвестиционного процесса на современном этапе. При этом привлечение иностранных инвестиций должно осуществляться на основе принципов социально-экономической эффективности, экологической и экономической безопасности, взаимовыгодности и поддержания приоритетности государственной структурной и воспроизводственной политики.

Опираясь на эти принципы, следует определить критерии правильного выбора оптимальных форм инвестиционной деятельности. К этим критериям относятся: сфера деятельности и вид продукции (наукоемкие, технически сложные и т.д.); масштабы проекта (мелкий, средний, крупный); стратегическая цель привлечения (от импорта оборудования до использования производственно-управленческого опыта).

Изучение достоинств и недостатков существующих форм привлечения иностранных инвестиций показывает, что наиболее приемлемыми можно считать прямые инвестиции, так как они характеризуются наличием долговременных интересов инвестора в хозяйстве принимающей страны и обуславливают большую выгоду по сравнению с внешними займами.*

Стимулирование привлечения прямых иностранных инвестиций

Под стимулированием прямых иностранных инвестиций в широком смысле слова можно понимать процесс создания максимально благоприятных условий, гарантий и стимулов для их широкого привлечения в экономику страны. В настоящее время эта задача стала ключевой и требует выработки новых подходов и механизмов для своего решения. А для этого необходимо объективно и самокритично оценить все проделанное.

* Закон Республики Узбекистан об иностранных инвестициях (Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 1998 г., № 5-6, ст. 91; 1999 г., № 9, ст. 229)

В этом плане следует прежде всего подчеркнуть тот факт, что создана серьезная законодательная база инвестирования. Это обеспечило такие благоприятные условия для иностранных инвесторов, как освобождение их от уплаты налога на прибыль в течение семи лет, если вложенный ими капитал задействован в инвестиционной программе республики.

Иностранные инвестиции не подлежат национализации и реквизиции. Если в республике будут приняты законы, ухудшающие условия инвестирования, то к иностранным вложениям еще в течение 10 лет будет применяться законодательство, действовавшее на момент осуществления инвестиций.

Улучшение общих условий сопровождалось предоставлением ряда льгот ПИИ: снижены налоговые ставки при росте масштабов инвестиций (их долей) в уставных фондах; облегчены условия выплаты налогов на прибыль при росте объема реализации экспортной продукции с 30% и более; в общем объеме реализации предусмотрено льготное налогообложение предприятий, вкладывающих свои капиталы в техническое перевооружение; снижены таможенные пошлины при использовании имущества, ввозимого из-за рубежа на собственные нужды и др. Однако наряду с положительными моментами в формировании благоприятного инвестиционного климата в республике имеются и определенные трудности. В частности, одной из причин сокращения темпов создания ПИИ и прекращения деятельности уже созданных, особенно небольших и средних, стал несовершенный механизм самого привлечения иностранных инвестиций, а также проблемы с конвертацией выручки. Оценивая инвестиционный климат в нашей стране, глава представительства Всемирного банка в Узбекистане господин Дэвис Пирс отмечает: "Можно сказать, что для крупных инвесторов с капиталом в десятки и сотни миллионов долларов (а таковые привлекаются при участии и под гарантии правительства) в Узбекистане могут создаваться особые условия благоприятного "микrokлимата", что же касается мелких и средних инвесторов, то для них нынешние условия вкладывания капитала в Узбекистан, его эффективного использования и репатриации прибыли не

столь привлекательны, как в ряде других стран СНГ и тем более Центральной Европы. Думаю, положение можно значительно улучшить, окончательно решив проблемы с конвертацией валют, основательно либерализовав систему внешней торговли и укрепив банковскую систему, стимулируя при этом конкуренцию банков». Экспертный анализ по двум странам с переходной экономикой, проведенный Европейским банком реконструкции и развития за 2012 г., позволил дать благоприятный прогноз долгосрочного (на ближайшие 25 лет) экономического роста Узбекистана. Вместе с тем регулярный рейтинг уровня рыночных преобразований, рассчитанный по 11 показателям, выявил ряд позиций, по которым республика отстает. В частности, в сфере регулирования внешней торговли и обменного курса недостаточна либерализация экспорта и импорта; несмотря на почти полную конвертируемость текущего счета платежного баланса, поддерживается множественность (или двойственность) обменного курса; режим конвертации недостаточно прозрачен. Ниже среднего уровня показатель эффективности законодательства, так как некоторые нормативные акты не обладают полной ясностью и имеются случаи их противоречий друг другу. В области банковской системы насущной потребностью является улучшение финансового положения банков и налаживание механизмов банковского надзора, полная либерализация процентной ставки, минимизация льгот для доступа к дешевому рефинансированию, увеличение доли кредитования частных предприятий и широкое присутствие частных и иностранных банков. Следовательно, стимулирование прямых иностранных инвестиций обеспечивается, по нашему мнению, осуществлением мер, направленных на совершенствование финансово-кредитных, налоговых рычагов и стимулов, а также такими нефинансовыми методами, как общая оптимизация рыночной инфраструктуры, обеспечивающей нормальное функционирование иностранного капитала. Сюда относятся: обеспечение необходимыми факторами производства, информацией, различного рода

коммуникациями, службами управления, транспорта, улучшение банковского обслуживания и т. д.*

Таким образом, речь идет о максимальном использовании того благоприятного инвестиционного климата, который сложился в стране. При заключении кредитных соглашений или реализации инвестиционных проектов обнаруживается ряд трудностей, связанных с возникновением дефолта, т. е. проблемы погашения внешней задолженности. Причиной дефолтов является отсутствие или несовершенство реальных механизмов движения инвестиционных проектов, обслуживаемых на всех этапах за счет иностранных кредитных линий.

Для того чтобы предупредить возникновение подобных ситуаций, надо, чтобы система отслеживания, планирования и контроля имела надежную статистическую базу, включающую показатели, учитывающие размеры внешних поступлений во всех формах и во всех секторах национальной экономики. Также, на наш взгляд, имеет смысл внедрить конкурсный отбор иностранных кредиторов с тщательным изучением вопроса о целесообразности использования кредитных линий в зависимости от важности и обоснованности подготовленных проектов. А для этого нужна их детальная предварительная экспертиза, проводимая банками и независимыми экспертами. В целях привлечения иностранных портфельных инвестиций в процесс приватизации следовало бы разработать принципы их валютной конвертации, а также выделять специальные группы приватизируемых предприятий для международных торгов, развивая первичный и вторичный рынки ценных бумаг, что обеспечит широкие возможности для приобретения иностранными инвесторами имущественных прав.

* Постановление Президента Республики Узбекистан от 26 ноября 2010 г. № пп-1438

«О приоритетных направлениях дальнейшего реформирования и повышения устойчивости финансово-банковской системы республики в 2011-2015 годах и достижения высоких международных рейтинговых показателей»

Осуществление всего комплекса указанных мер будет способствовать привлечению иностранных инвестиций в экономику Республики Узбекистан.

Предприятия с иностранными инвестициями

Характеризует эффективность проводимой инвестиционной политики деятельность предприятий с участием иностранного капитала. Несмотря на сокращение численности действующих ПИИ (предприятий с иностранными инвестициями) (с 2001 по 2008) за год, их вклад в создание валового внутреннего продукта страны в 2008 году остался практически на уровне 2006 года и составил 13%.

Прекращение деятельности и ликвидация совместных предприятий происходят не только из-за существующих проблем с доступом к твердой валюте, но и в результате недостаточно продуманных условий учредительных договоров, распределения и страхования возможных рисков, а также часто из-за отсутствия навыков работы с иностранными партнерами.

Рассматривая изменение объема продукции, выпускаемой предприятиями с иностранными инвестициями за последние годы, можно отметить в целом тенденцию роста. Так, за период с 2011 г. по 2010 г. объем продукции ПИИ в сопоставимых ценах 2011 года вырос в 2,8 раза. За 2010 год реальный объем продукции ПИИ увеличился на 12,8%.

Размер уставных фондов ПИИ сократился в 2010 г. по сравнению с 2012 г. на 23%, что связано с уменьшением численности действующих ПИИ. По данным Министерства макроэкономики и статистики, практически весь объем иностранного капитала приходится на прямые инвестиции. Большая часть вкладов (более 60%) в уставный капитал осуществляется иностранными партнерами в виде оборудования и технологий.

Наибольший объем торговых операций предприятий с иностранными инвестициями в январе - августе 2011 года приходился на долю Республики Корея, Великобритании, Российской Федерации, Турции, Германии, США, Франции, Японии, Китая, Польши и других стран.

Доля импорта предприятий с иностранными инвестициями в общем импорте страны имеет тенденцию к понижению, но оставалась в 2010 году достаточно большой - 33%, с 2011 по 2010 гг. объем импорта ПИИ снизился на 40% (таблица 1). Однако в объеме выпускаемой продукции доля импорта составляет более 1/3, что свидетельствует о недостаточном использовании местного сырья.

В структуре импорта, по данным за 8 месяцев 2011 года, машины и оборудование составляют 50,3%, химическая продукция - 15,4%, продовольственные товары - 8,4%, черные и цветные металлы - 4,7%.

В целях сокращения импорта продукции производственного назначения, рационализации валютных расходов государства в сентябре 2011 г. была принята Программа локализации производства изделий и материалов на базе местного сырья на период до 2005 года.

И в 2010 году сохранялась тенденция увеличения в общем объеме экспорта страны доли ПИИ, она уже достигла 11,5%.

В структуре экспорта предприятий с иностранными инвестициями, по данным за 8 месяцев 2011 года, преобладали машины и оборудование (11,4%), продовольственные товары (8,4%), хлопокволокно (7,5%), энергоносители (3,6%) и услуги (3,5%).

Хотя за период с 2011 года объем экспорта ПИИ увеличился в 1,7 раза (таблица 2) необходимость обязательной продажи части валютной выручки снижает доходность предприятий. Либерализация валютного рынка также позволит значительно увеличить экспортные возможности предприятий.

Почти половина предприятий с иностранным капиталом (48,7%) приходится на мелкие с размерами уставных фондов до \$10 тыс., 12% имеют уставные фонды от \$10 до \$59 тыс., 7,2% - от \$50 до \$100 тыс., 16,4% - от \$100 до \$300 тыс., 5,1% - от \$300 до \$500 тыс. Наиболее крупные предприятия с иностранными инвестициями с размером уставного фонда более \$500 тыс. составляют 10,7% от общего количества совместных предприятий.

Пятая часть предприятий республики с участием иностранного капитала приходится на иностранные предприятия и их дочерние компании (100% уставного фонда). Предприятия с долей иностранного капитала до 10% составляют 26,7%, соответственно 15% - от 25 до 50% и 16,3% - от 75 до 99,9%. Таким образом, наблюдается относительно равномерное распределение предприятий, хотя налоговым законодательством стимулируется более высокая доля иностранного капитала в уставных фондах.

Размер уставных капиталов оставался наиболее крупным в промышленности и в 2010 г., когда ее удельный вес составил 66%. На долю сельского хозяйства, заготовок, народного образования и других отраслей непроизводственной сферы, вместе взятых, приходится чуть меньше 10% уставных капиталов.

Наибольшая доля в объеме производства принадлежит таким отраслям промышленности, как машиностроение, пищевая и легкая, цветная металлургия (диаграмма 4).

В 2010 году более быстрыми темпами рос объем продукции ПИИ отраслей информационно-вычислительного обслуживания и черной металлургии.

Распределение ПИИ по областям за рассматриваемые годы существенно не изменялось, по-прежнему на город Ташкент и Ташкентскую область приходится более половины всего объема производства ПИИ республики, чуть более четверти - на Андижанскую область (таблица 3).

В октябре 2011 г. принято постановление Кабинета Министров № 393 "О дополнительных мерах по привлечению иностранных инвестиций в создание совместных предприятий", в соответствии с которым введены дополнительные налоговые льготы для предприятий с участием иностранных инвестиций, создаваемых в сельской местности.

В Республике Каракалпакстан, хокимиятах областей и г. Ташкента образованы постоянно действующие рабочие группы по координации создания и деятельности предприятий с иностранными инвестициями. В 2012 году намечено создать 74 совместных предприятия.

Инвестиционная программа – 2011

Инвестиционная политика в республике реализуется через ежегодно принимаемые государственные инвестиционные программы.

Рассматривая источники финансирования инвестиций в рамках принятой на 2011 г. инвестиционной программы, можно отметить, что на этот год доля иностранных инвестиций и кредитов под гарантию правительства (централизованных) составляет 28,5% от всех капитальных вложений, прямых иностранных инвестиций - 5,2%. При этом за счет собственных средств предприятий финансируется 22,1%. Бюджетные средства все еще являются значительным источником финансирования инвестиций - 20,8%.

Из общей суммы инвестиций и кредитов, предусмотренных в адресной программе инвестиционных проектов на 2012 год, доля иностранных кредитов под гарантию правительства составляет 82,76%, а прямых иностранных инвестиций и кредитов - 17,24%.

Число проектов, включаемых в адресную часть инвестиционной программы, сокращается, начиная с 2010 года, что связано с более жесткими

требованиями к качеству проработки проектов, обеспечению их проектно-сметной документацией и источниками финансирования. Так, в инвестиционную программу 2010 г. вошел 181 проект, 2011 г. - 91, а 2012 г. - 75.

Наибольшую долю инвестиций и кредитов планируется направить в 2012 году в топливно-энергетический (22,9%) и индустриальный (20.7%) комплексы (таблица 4).

Принимаемые в последние годы инвестиционные программы характеризуются своей социальной направленностью. Так, в 2011 году в социальный комплекс было направлено 7,1% от всего объема инвестиций. Согласно инвестиционной программе 2012 г. в социальной сфере запланировано освоение 14,1% общего объема.

Большое внимание уделяется поддержке малого и среднего бизнеса. Так, на долю кредитных линий для его развития приходится более 10% инвестиций и кредитов.

В сводный перечень приоритетных инвестиционных предложений включены 115 проектов с расчетным объемом привлекаемых иностранных инвестиций и кредитов около \$5,9 млрд. Большие инвестиционные возможности имеет энергетическая отрасль - это проекты по реконструкции и модернизации Ташкентской, Навоийской, Ново-Ангренской ГРЭС, Мубарекской и Ташкентской ТЭЦ.

Активная работа по привлечению иностранных инвестиций ведется в химической промышленности. Здесь среди намечаемых проектов - расширение и реконструкция Самаркандского химического завода, строительство Кунградского содового завода, разработка Тюбегатанского месторождения калийных солей.

Так же, как и вышеперечисленными, проектами по развитию ирригации и мелиорации сельского хозяйства предусмотрена поставка технологического оборудования за счет иностранных кредитов и инвестиций.

Несколько проектов АО "Алмалыкский ГМК" (по расширению и реконструкции рудника Кальма-кыр, медной обогатительной фабрики и завода по переработке цветных металлов и др.) намечается осуществить за счет продажи акций иностранным инвесторам.

В то же время, на наш взгляд, увеличить приток иностранных инвестиций помогло бы, во-первых, более полное обеспечение инвесторов необходимой нормативно-правовой, статистической, маркетинговой и другой оперативной информацией, во-вторых, упрощение процедуры экспертизы инвестиционных проектов.

Создание единой доступной базы инвестиционных предложений (в том числе в системе Интернет) значительно облегчило бы поиск партнера и потенциальным инвесторам, и местным предпринимателям.

Кроме того, важнейшим направлением работы является организация специальных обучающих курсов "Как работать с иностранными инвесторами".

Без поддержки банковской системы республики невозможен системный подход к решению этих проблем.

1/3. ИСТОЧНИКИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ДЛЯ КРЕДИТОВАНИЯ И ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

Финансирование и кредитование капитальных вложений осуществляется инвесторами за счет собственных средств (амортизации, прибыли и других, приравненных к ним источников) или привлекаемых внешних источников финансирования (бюджетные ассигнования, заемные средства, кредиты банков) в порядке, установленном Основными положениями финансирования и кредитования капитальных вложений на территории Узбекской, или применительно к нему. Инвесторами могут быть:

- органы, уполномоченные управлять государственным и муниципальным имуществом или обладающие имущественными правами;
- предприятия и организации, предпринимательские объединения, общественные объединения, общественные организации и другие юридические лица всех форм собственности ;
- международные организации, иностранные юридические лица; физические лица - граждане Республики Узбекистан иностранные граждане.

Инвесторы могут осуществлять реализацию инвестиционных проектов по строительству и выступать как заказчики, а могут передать свои права заказчика по реализации этих функций другим юридическим и физическим лицам.

Прямое государственное регулирование инвестиционной деятельности, государственная поддержка инвестиционных проектов осуществляется направлением финансовых ресурсов на выполнение целевых федеральных программ и на другие государственные нужды, определяемые в порядке, устанавливаемом Республики Узбекистан. Созданная за счет

инвестиционных бюджетных ассигнований собственность производственного и непроизводственного назначения передается соответствующим органам управления государственным имуществом. Для открытия финансирования министерства, и ведомства Республики Узбекистан представляют в Министерство финансов Республики Узбекистан необходимую документацию (утвержденные в установленном порядке перечни строек и объектов с объемами государственных централизованных капитальных вложений, договора подряда (контракты)) по строительству объектов для федеральных государственных нужд.

Для оформления финансирования, к примеру, государственного централизованного капитального строительства предприятия и организации представляют в финансирующий банк:

-титульные списки вновь начинаемых строек с разбивкой объемов по годам; договор подряда;

-сводный сметный расчет стоимости строительства; заключение государственной экспертизы по проектной документации и государственной экологической экспертизы.

Полученные коммерческими банками денежные средства на финансирование государственного централизованного капитального строительства должны использоваться строго по целевому назначению и не могут зачисляться на депозитные счета, использоваться для предоставления межбанковских кредитов и покупки свободно конвертируемой валюты, отвлекаться на другие нужды.

Порядок финансирования инвестором капитального вложения, осуществляемого за счет его собственных или заемных средств, производится по договоренности участников инвестиционного цикла.

Договаривающиеся стороны самостоятельно определяют поток внесения инвесторами (заказчиками) собственных или заемных средств в банки, на какие счета, порядок расчетов за выполненные подрядные работы или сданные объекты и другие условия, вытекающие из договоров.

Финансирование капитальных вложений осуществляется за счет:

-собственных средств инвесторов амортизационных отчислений на полное восстановление основных средств и чистой прибыли или фондов специального назначения в случае их образования за счет чистой прибыли;

-страховых возмещений, полученных предприятиями и организациями в покрытие потерь и убытков от страховых случаев;

-бюджетных ассигнований, получаемых на безвозвратной основе.

Наряду с указанными источниками предприятия могут, при недостаточности собственных источников финансирования, привлекать временно средства других юридических и физических лиц в форме займов и кредитов банков. Гашение привлеченных средств производится в дальнейшем в сроки, установленные договорами, за счет источников финансирования, указанных выше.*

* Закон Республики Узбекистан "Об инвестиционной деятельности" от 24 декабря 1998 года, №719-1 с изменениями согласно разделу XXIV от 12.12.2003 г., статья 22 Закона РУз от 10.10.2006 г. за N ЗРУ-59

Совместное строительство

Капитальное строительство может производиться одним застройщиком, но при совместном финансировании его несколькими участниками (дольщиками) с последующей передачей построенного каждому участнику в соответствии с его долей в финансировании.

В соглашении между участниками может быть предусмотрена передача участниками построенного объекта застройщику с оформлением передачи как их вклада в его уставный капитал.

При недостаточности собственных источников финансирования капитальных вложений предприятия и организации привлекают кредиты банков.

Финансирование государственного централизованного капитальных вложений может осуществляться также за счет государственного инвестиционного кредита (целевых денежных средств предоставляемых на возвратной основе).

Условия кредитных соглашений (договоров) между государством, банками и ссуда заемщиками определяются на весь срок действия соглашения (договора). В случаях если после их заключения законодательством установлены условия, ухудшающие положения партнеров, соглашения (договора) могут быть изменены.*

Целевые денежные средства, предоставляемые на возвратной основе (государственные инвестиционные кредиты) для финансирования государственного централизованного капитального строительства, даются Министерству финансов Республики Узбекистан Центральным банком

* Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы капиталовложений. - М.: Издательский дом «Вильямс», 2005(стр.240-242)

Республики Узбекистана основе соглашений (договоров) с ним, заключаемых во исполнение решений органов государственного управления Узбекской. Платежными поручениями эти средства перечисляются через коммерческие банки предприятиям, организациям и стройкам в соответствии с заключенным с банком соглашением.

Финансирующие банки, принимающие на себя обязательства по финансированию строек за счет целевых денежных средств, предоставляемых на возвратной основе, должны иметь развитую сеть филиалов на территории Республики Узбекистан выполнять требования, предъявляемые Советом Министров - Правительством Республики Узбекистан центральными органами исполнительной власти Узбекской Федерации, по эффективному расходованию указанных ресурсов, а также по соблюдению нормативов экономической деятельности коммерческих банков, если иное не предусмотрено законодательством.*

Целевые денежные средства на возвратной основе предоставляются предприятиям и организациям под залог имущества, материальных ценностей, объектов незавершенного строительства и другого имущества.

Возврат целевых средств по вновь начинаемым стройкам и объектам (новостройкам) начинается после ввода их в действие в сроки, установленные договорами. По объектам, строящимся на действующих предприятиях и в организациях, возврат целевых денежных средств начинается до ввода в действие этих объектов. Проценты за пользование целевыми денежными средствами на возвратной основе начисляются с даты их предоставления в соответствии с заключенными кредитными договорами. Возмещение процентов за пользование данными средствами производится: по вновь начинаемым стройкам и объектам (новостройкам)

* Закон Республики Узбекистан "Об инвестиционной деятельности" от 24 декабря 1998 года, №719-1 с изменениями согласно разделу XXIV от 12.12.2003 г., статье 22 Закона РУз от 10.10.2006 г. за N ЗРУ-59

после ввода их в действие в сроки, установленные договорами, т.е. с возврата этих средств; по объектам, строящимся на действующих предприятиях, - ежемесячно с даты получения этих средств.

Особенности инвестиционной политики на современном этапе развития экономики

С учетом необходимости преодоления дальнейшего спада производства и ограниченности финансовых возможностей государства инвестиционную политику в 2011 - 2012 гг. предусматривается осуществлять на основе следующих принципов:

-последовательная децентрализация инвестиционного процесса путем развития многообразных форм собственности, повышение роли внутренних (собственных) источников накоплений предприятий для финансирования их инвестиционных проектов;

-государственная поддержка предприятий за счет централизованных инвестиций;

-размещение ограниченных централизованных капитальных вложений и государственное финансирование инвестиционных проектов производственного назначения строго в соответствии с целевыми программами и исключительно на конкурентной основе;

-усиление государственного контроля за целевым расходованием средств государственного бюджета;

-совершенствование нормативной базы в целях привлечения иностранных инвестиций;

-значительное расширение практики совместного государственно-коммерческого финансирования инвестиционных проектов.*

В нашем современном обществе чистое капиталобразование, или инвестирование, осуществляется промышленными или торговыми предприятиями, и прежде всего корпорациями. Если корпорация или мелкое предприятие имеют большие инвестиционные возможности, их владельцы будут испытывать искушение вложить обратно большую часть своих доходов. Поэтому промышленное сбережение в значительной степени прямо зависит от промышленных инвестиций.

Чистое капиталобразование имеет место главным образом в промышленных и торговых предприятиях. Его величина сильно колеблется от года к году, от десятилетия к десятилетию. Это непостоянное, изменчивое поведение существует потому, что возможности инвестирования зависят от новых покрытий, новых продуктов, новых территорий и границ, новых ресурсов, нового населения, а также от возрастающего уровня производства и дохода. Инвестиции зависят от динамических и относительно плохо поддающихся учету элементов роста системы: от развития техники, от политики, оптимистических и пессимистических оценок, государственных налогов и расходов, законодательных мер и т.д. Рынок прямых капитальных вложений продолжает оставаться одним из наиболее значимых сегментов отечественного инвестиционного рынка.

*Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях (стр24)

Формой инвестирования на этом рынке выступают капитальные вложения во всех видах - новое строительство; расширение; реконструкция; техническое перевооружение.

Рынок приватизируемых объектов получает широкое развитие в нашей стране в связи с начавшимися процессами приватизации государственных предприятий. Однако предметом реального инвестирования на этом рынке выступают не все объекты приватизации» а только те из них, которые целиком продаются на аукционах, по конкурсу или полностью выкупаются трудовыми коллективами в обмен на приватизационные чеки и денежные средства. Та же часть приватизируемых объектов, которая вначале акционируется (корпоратизируется), а затем реализуется в виде пакетов акций, является объектом инвестирования через механизм фондового рынка.

Рынок недвижимости выделен в самостоятельный элемент инвестиционного рынка в связи с намечаемым существенным его развитием в ближайшей перспективе. Уже сейчас на этом рынке осуществляется ощутимый объем операций по продаже квартир, офисов, дач и т.п.

С дальнейшей приватизацией жилого фонда» а особенно с включением в состав объектов этого рынка земельных участков, объем операций на этом рынке значительно расширится.

Рынок прочих объектов реального инвестирования рассматривается как совокупный для таких операций, как инвестиции в предметы коллекционирования (художественные произведения, антиквариат, нумизматические ценности и т.п.), в драгоценные металлы и камни и другие материальные ценности. В странах с развитой рыночной экономикой инвестиционная деятельность) связанная с этими объектами реального инвестирования, уже осуществляется на оформившихся специализированных рынках (рынке золота и т.п.). Однако в нашей стране объем такого инвестирования не играет пока существенной роли.

Фондовый рынок (или рынок ценных бумаг) уже получил определенное развитие как в организованной, так и в неорганизованной формах. Дальнейшее развитие рыночных отношений, а особенно активная приватизация крупных государственных предприятий путем их корпоратизации и акционирования будут способствовать его дальнейшему расширению.

Денежный рынок включен в состав элементов инвестиционного рынка в связи с тем, что он связан с такими объектами финансового инвестирования, как депозитные вклады ~ срочные и до востребования. Кроме того, ярко выраженные инфляционные процессы в нашей стране сделали объектом инвестирования на этом рынке свободно конвертируемую валюту ряда стран (в первую очередь, стран с наименьшими темпами инфляции).

Среди собственных источников капитальных вложений главную роль безусловно играет прибыль, остающаяся в распоряжении компании (фирмы) после уплаты налогов и других обязательных платежей. Часть этой прибыли, направляемая на производственное развитие, может быть использована на любые инвестиционные цели. Политика распределения чистой прибыли компании основывается на избранной ею общей стратегии экономического развития.

Вторым по значению источником собственных средств являются амортизационные отчисления. Их размер зависит от объема используемых компанией основных фондов и принятой политики их амортизации (использования метода прямолинейной или ускоренной амортизации).

Среди заемных источников финансирования инвестиций главную роль обычно играют долгосрочные кредиты банков. Однако в современных условиях этот источник практически не используется в связи с кризисным

состоянием экономики (в общей сумме кредитов, выданных банками в 2010 году, долгосрочные кредиты составляли менее 10 %).

Эмиссия облигаций компаний также не получила пока широкого распространения в связи с неразвитостью фондового рынка и невысокими размерами уставного фонда многих компаний (фирм). Этот источник привлечения инвестиционных ресурсов доступен лишь компаниям с высокими размерами уставного фонда.

Инвестиционный лизинг является одной из наиболее перспективных форм привлечения заемных ресурсов. Он рассматривается как одна из разновидностей долгосрочного кредита, предоставляемого в натуральной форме и погашаемого в рассрочку. Острый дефицит инвестиционных ресурсов, с одной стороны, и значительное количество неиспользуемых производственных объектов и оборудования вследствие экономического спада», с другой, создают предпосылки широкого использования инвестиционного лизинга в инвестиционной деятельности развивающихся компаний и фирм.

Инвестиционный селенг является одной из новых форм привлечения инвестиционных ресурсов, используемых рядом компаний Узбекистана. Селенг представляет собой специфическую форму обязательства, состоящую в передаче собственником (юридическими и физическими лицами) прав по пользованию и распоряжению его имуществом за определенную плату. В качестве имущества могут выступать здания, сооружения, оборудование, сырье и материалы, денежные средства, ценные бумаги, а также продукты интеллектуального и творческого труда. В зарубежной практике селенг превратился в один из важных инструментов финансирования инвестиций в различных сферах бизнеса.

Среди привлеченных источников финансирования инвестиций в первую очередь рассматривается возможность привлечения акционерного капитала. Этот источник может быть использован компаниями и их самостоятельными структурами (дочерними фирмами), создаваемыми в форме акционерных обществ. Многие компании уже сейчас широко используют возможности привлечения акционерного капитала к инвестиционной деятельности (для инвестиционных компаний и инвестиционных фондов аналогичной формой привлечения капитала является эмиссия инвестиционных сертификатов).

Для предприятий иных организационно-правовых форм (кроме акционерных обществ) основной формой дополнительного привлечения капитала является расширение уставного фонда за счет дополнительных взносов (паев) отечественных и зарубежных инвесторов.

Таким образом, анализ показывает, что из всего многообразия источников формирования инвестиционных ресурсов при разработке инвестиционной стратегии компании (фирмы) могут быть учтены лишь основные из них.

Внутренние (собственные) источники финансирования характеризуются следующими положительными особенностями:

- а) простотой и быстротой привлечения;
- б) высокой отдачей по критерию нормы прибыльности инвестируемого капитала, т.к. не требуют уплаты ссудного процента в любых его формах;
- в) существенным снижением риска неплатежеспособности и банкротства предприятия при их использовании;

г) полным сохранением управления в руках первоначальных учредителей компании (фирмы). Вместе с тем, им присущи следующие недостатки: а) ограниченный объем привлечения, а следовательно и возможностей существенного расширения инвестиционной деятельности при благоприятной конъюнктуре инвестиционного рынка;

д) ограниченность внешнего контроля за эффективностью использования собственных инвестиционных ресурсов, что при неквалифицированном управлении ими может привести к тяжелым финансовым последствиям для компании (фирмы).

Внешние (заемные и привлеченные) источники финансирования характеризуются следующими положительными особенностями:

а) высоким объемом возможного их привлечения, значительно превышающим объем собственных инвестиционных ресурсов;

б) более высоким внешним контролем за эффективностью инвестиционной деятельности и реализацией внутренних резервов ее повышения.

Вместе с тем, им присущи следующие недостатки: а) сложность привлечения и оформления; б) более продолжительный период привлечения;

в) необходимость предоставления соответствующих гарантий (на платной основе) или залога имущества;

г) повышение риска банкротства в связи с несвоевременным погашением полученных ссуд;

д) потеря части прибыли от инвестиционной деятельности в связи с необходимостью уплаты ссудного процента;

е) частичная потеря управления деятельностью компании (при акционировании).

Главными критериями оптимизации соотношения внутренних и внешних источников финансирования инвестиционной деятельности выступают:

1) необходимость обеспечения высокой финансовой устойчивости компании (фирмы);

2) максимизация суммы прибыли от инвестиционной деятельности, остающаяся в распоряжении первоначальных учредителей компании (фирмы), при различных соотношениях внутренних и внешних источников финансирования этой деятельности.

Максимизация суммы прибыли при различных соотношениях внутренних и внешних источников финансирования инвестиционной деятельности достигается в процессе расчета эффекта финансового левириджа (или финансового рычага). Этот эффект состоит в том, что к норме прибыли на

собственный инвестируемый капитал приращивается прибыль, получаемая благодаря использованию заемных средств, несмотря на их платность.

Основные источники оттока капиталов могут быть как легитимными, так и нелегитимными. К числу легитимных источников относятся санкционированные инвестиции в экономику других стран в форме создания совместных предприятий или дочерних фирм. Общие масштабы оттока валюты не поддаются точному измерению, поскольку финансовая статистика, естественно, учитывает только их легальную часть. Отток в крупных масштабах иностранной валюты за пределы Узбекистана побудил власть принять организационно-правовые меры по ужесточению контроля за возвращением валютной выручки на территорию страны. Для того, чтобы узбекские фирмы не боялись инвестировать средства в экономику своей страны, необходимо создать условия для снижения инвестиционного риска. Степень риска может быть уменьшена за счет снижения инфляции, принятия четкого экономического законодательства, основанного на рыночных потенциалах.

Технология проведения рыночных реформ предполагает последовательность шагов - наряду со стимулированием притока капитала сразу же принимаются меры, препятствующие его оттоку.

В Республики Узбекистан инвестиции могут осуществляться путем:

- создания предприятий с долевым участием иностранного капитала (совместных предприятий);
- создания предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, их филиалов и представительств;

- приобретения иностранным инвестором в собственность предприятий, имущественных комплексов, зданий, сооружений, долей участия в предприятиях, акций, облигаций и других ценных бумаг;
- приобретение прав пользования землей и иными природными ресурсами, а также иных имущественных прав и т.п.;
- предоставления займов, кредитов, имущества и имущественных прав и т.п.

Проблема состоит в стимулировании эффективного притока иностранного капитала. В этой связи встает два вопроса: во-первых, в какие сферы приток должен быть ограничен, а во-вторых, в какие отрасли и в каких формах следует в первую очередь его привлекать. Иностраный капитал может привлекаться в форме частных зарубежных инвестиций - прямых и портфельных, а также в форме кредитов и займов. Под прямыми инвестициями принято понимать капитальные вложения в реальные активы (производство) в других странах, в управлении которыми участвует инвестор. Инвестиции могут считаться прямыми, если иностранный инвестор владеет не менее чем 25% акций предприятия, или их контрольным пакетом, величина которого может варьироваться в достаточно широких пределах в зависимости от распределения акций среди акционеров.

Прямые зарубежные инвестиции . - это нечто большее, чем простое финансирование капиталовложений в экономику, хотя само по себе это крайне необходимо Узбекистана. Прямые зарубежные инвестиции представляют также способ повышения производительности и технического уровня узбекских предприятий. Размещая свой капитал в Узбекистана, иностранная компания приносит с собой новые технологии, новые способы организации производства и прямой выход на мировой рынок.*

* Закон Республики Узбекистан об иностранных инвестициях (Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 1998 г., № 5-6, ст. 91; 1999 г., № 9, ст. 229)

Привлечение в широких масштабах национальных и иностранных инвестиций в российскую экономику преследует долговременные стратегические цели создания в Узбекистана цивилизованного, социально ориентированного общества, характеризующегося высоким качеством жизни населения, в основе которого лежит смешанная экономика, предполагающая не только совместное эффективное функционирование различных форм собственности, но и интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитала. А иностранный капитал может привнести в Россию достижения научно-технического прогресса и передовой управленческий опыт. Поэтому включение Узбекистана в мировое хозяйство и привлечение иностранного капитала - необходимое условие построения в стране современного гражданского общества.

Привлечение иностранного капитала в материальное производство гораздо выгоднее, чем получение кредитов для покупки необходимых товаров, которые по-прежнему растрачиваются бессистемно и только умножают государственные долги. Приток иностранных инвестиций жизненно важен и для достижения среднесрочных целей - выхода из современного общественно-экономического кризиса, преодоление спада производства и ухудшения качества жизни россиян. При этом необходимо иметь в виду, что интересы российского общества, с одной стороны, и иностранных инвесторов - с другой, непосредственно не совпадают. Россия заинтересована в восстановлении, обновлении своего производственного потенциала, насыщении потребительского рынка высококачественными и недорогими товарами, в развитии и структурной перестройке своего экспортного потенциала, проведении антиимпортной политики, в привнесении в наше общество западной управленческой культуры. Иностранные инвесторы естественно заинтересованы в новом плацдарме для получения прибыли за счет обширного внутреннего рынка Узбекистана, ее природных богатств,

квалифицированной и дешевой рабочей силы, достижений отечественной науки и техники и даже ее экологической безопасности.

Поэтому перед нашим государством стоит сложная и достаточно деликатная задача: привлечь в страну иностранный капитал, не лишая его собственных стимулов и направляя его мерами экономического регулирования на достижение общественных целей. Привлекая иностранный капитал, нельзя допускать дискриминации в отношении национальных инвесторов. Не следует предоставлять предприятиям с иностранными инвестициями налоговые льготы, которых не имеют узбекские, занятые в той же сфере деятельности. Как показал опыт, такая мера практически не влияет на инвестиционную активность иностранного капитала, но приводит к возникновению на месте бывших отечественных производств предприятий с формальным иностранным участием, претендующих на льготное налогообложение.

Глава 2. Анализ показателей финансирования и кредитования капитальных вложений

2/1. ДИНАМИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ И КРЕДИТОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ В УСЛОВИЯХ МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ.

В условиях перехода к рыночным отношениям важную роль играет финансирование и кредитование капитальных вложений. Поэтому правительство страны выделяет особое внимание на эту сферу. Принятие антикризисной программы на 2009-2012 году показывает, что выделенные средства на эту сферу составляет 24 миллиарда долларов США, из них 18 миллиардов долларов выделены на продвижение новых технологий, 6 миллиардов долларов на строительство, реконструкцию и модернизацию.

Инициативой Президента Республики Узбекистан И.А.Каримова была принята новая антикризисная программа на 2009-2014 год. Согласно этой программе в течении 5 лет должно финансироваться более 300-та проектов на сумму 42,5 миллиардов долларов США. На сегодня почти вся сумма была согласована с иностранными инвесторами.

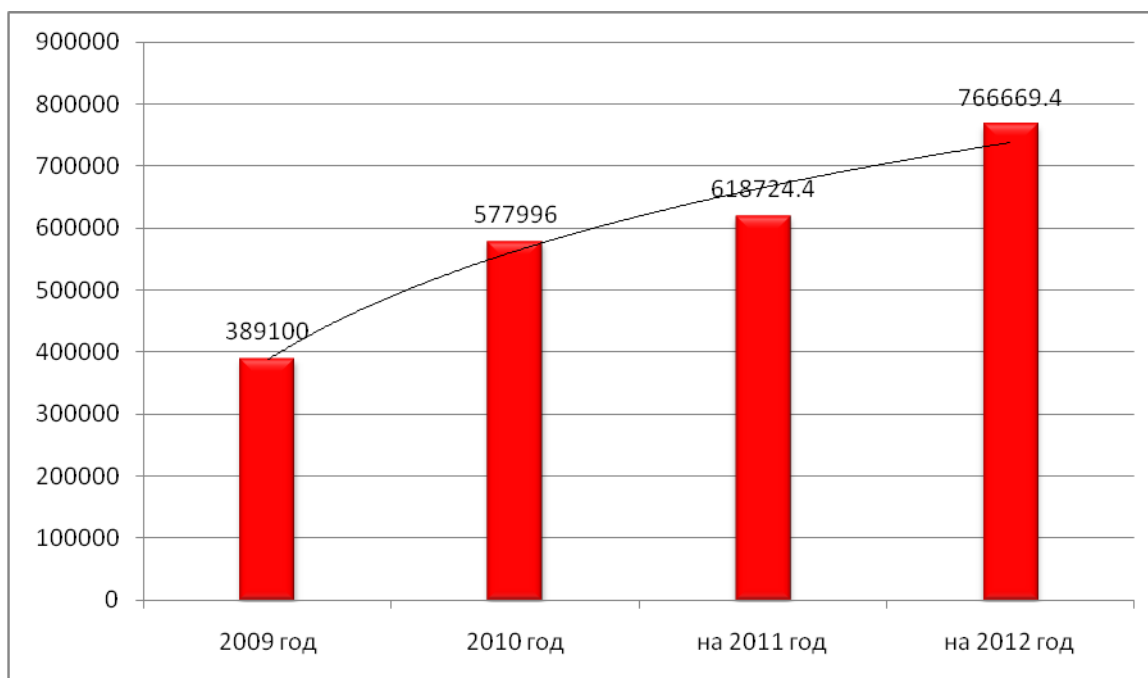
Финансирование и кредитование капитальных вложений в Наманганской области имеют особый характер.

В 2009 году была принята программа социально экономического развития Наманганской области в 2009-2012 годы.

В этой программе указано расходование капитальных вложений по отраслям экономики, выделение этих средств на новое строительство и на реконструкцию и модернизацию объектов.

Диаграмма №2.1.1.

Расходы капитальных вложений в разрезе отраслей экономики Наманганской области (млн. сум).



Как видно из диаграмм капитальное вложение в 2009 году составило 389100 миллионов сум, в 2010 году 577996 миллионов сум, рост расходования капитальных вложений составил 148,5%.

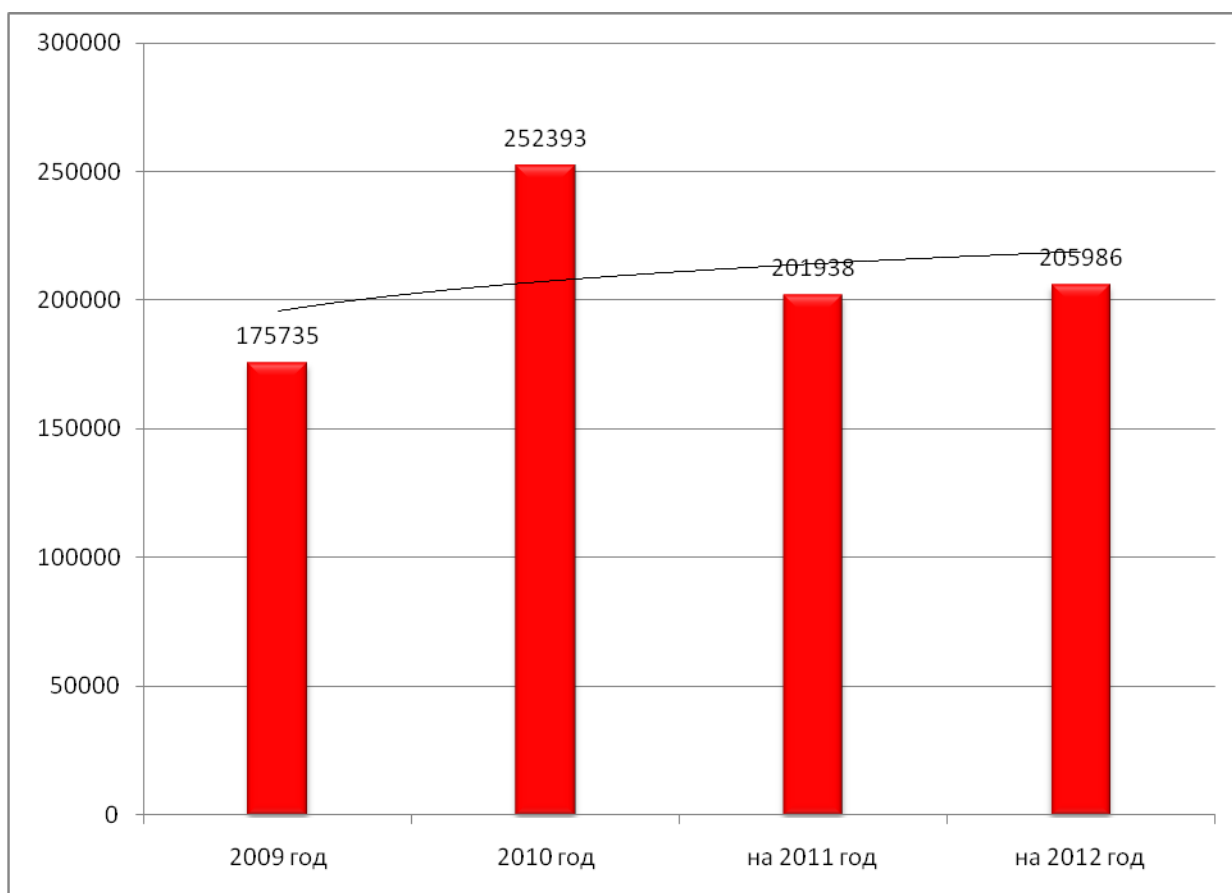
Согласно программе рост капитальных вложений должно вырасти в 2011 на 106,9%, что составит 618724,4 миллионов сум, а в 2012 году на 123,9% - 766669,4 миллионов сум.

В основном капитальное вложение расходуется на следующие отрасли экономики как – сельское и лесное хозяйство, машиностроение, легкая и местная промышленность, транспорт и связь и на стройиндустрию.

Последние годы в Наманганской области особое внимание выделяется на финансирование и кредитование капитальных вложений на производственные сферы.

*Диаграмма составлена автором выпускной квалификационной работы

Диаграмма №2.1.2. (данные приведены в млн. сум)



Как видно из диаграммы капитальные вложения в непроизводственной сфере в 2009 году составили 175735 миллионов сум; а в 2010 году этот показатель увеличился на 252393 миллионов сум рост составляет 144%.

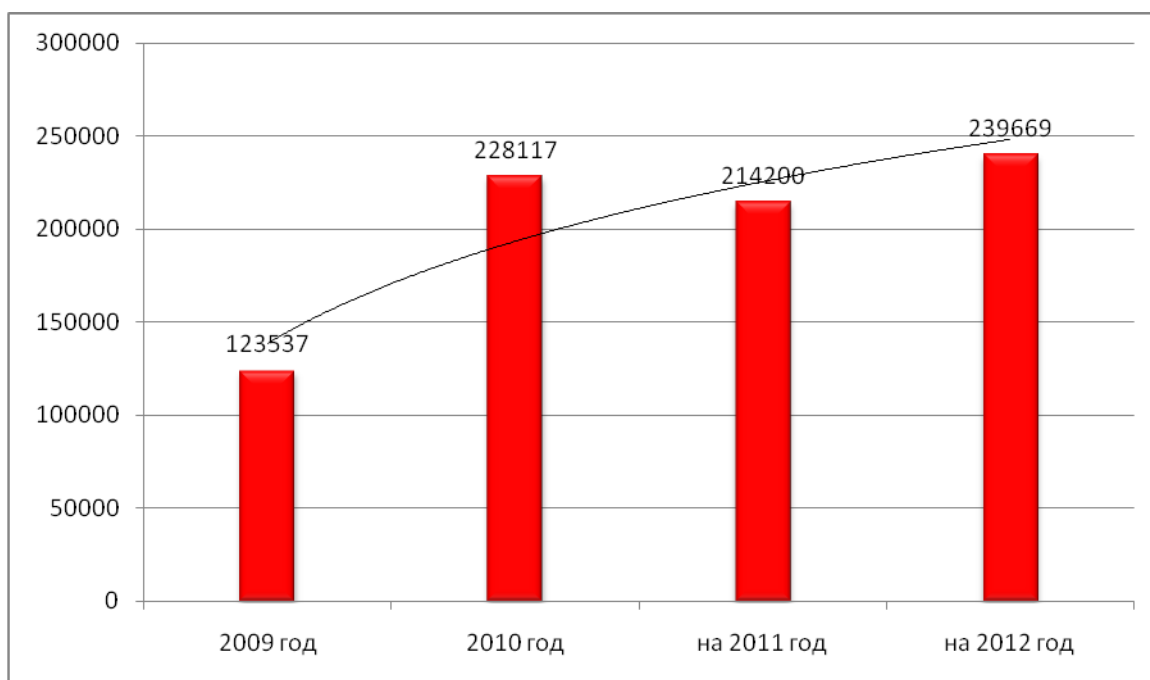
Капитальные вложения направляемые на производственные сферы в 2011, 2012 годы снижаются.

Это характеризуется тем, что основные работы планировались и выполнены в 2010. Капитальные вложения в непроизводственную сферу в основном расходуются на жилищное строительство, коммунальное строительство, здравоохранение и образование.

В программе указано, что в течении 2009-2012 годов, по объектам нового строительства расходуется всего 681982 миллиона сум.

*Диаграмма составлена автором выпускной квалификационной работы

Диаграмма № 2.1.3. (данные приведены в млн. сум)

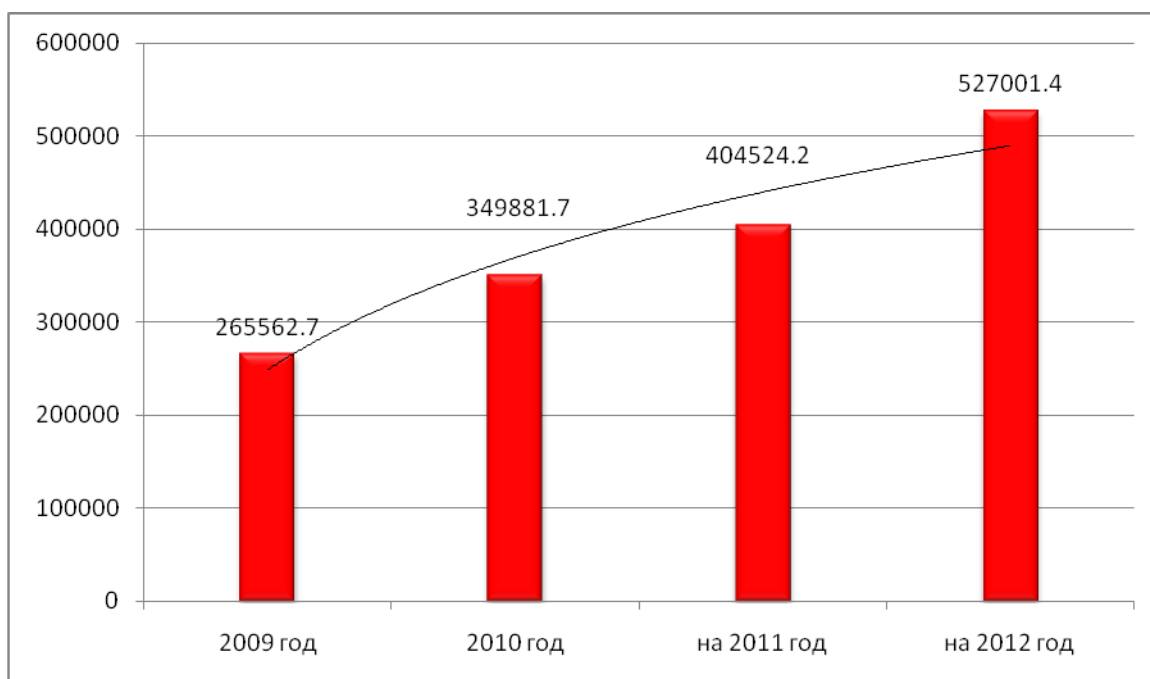


В основном капитальные вложения, нацеленные на новое строительство, выделяются в основном на строительство объектов в отрасли топлива-энергетики, легкая и местная промышленность, сельская и лесная промышленность, транспорт и связь.

*Диаграмма составлена автором выпускной квалификационной работы

Диаграмма 2.1.4.

Расходы капитальных вложений по Наманганской области на реконструкцию и модернизацию объектов (в млн. сум)



Как видно из диаграммы капитальные вложения направляемые на реконструкцию и модернизацию объектов постепенно растут. В 2009 году капитальные вложения составляли 265562,7 миллионов сум, а в 2012 году должно быть 527001,4 миллионов сум, где рост составит 198,9%.

Одним словом в течении 4 лет капитальные вложения, направляемые, на реконструкцию и модернизацию экономики по Наманганской области составит 1281407,3 миллионов сум.

*Диаграмма составлена автором выпускной квалификационной работы

2/2.АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

Анализ показателей капитальных вложений по Наманганской области в последние годы показывают, что объем капитальных вложений направленные в экономику области каждый год увеличиваются.

Таблица №2.2.1. (млн. сум)

№	Показатели	2009 год		2010 год		2011 год (прогноз)	
		Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
1	Капитальных вложений - всего	389100,0	100	577549,3	100	618724,4	100
2	- в т.ч. строительно-монтажные работы	251499,8	64,6	291084,9	50,4	311837,1	50,3
3	- оборудование и инвентарь	135957,3	34,9	272603,3	47,2	292037,9	47,2
4	- прочие затраты	1642,9	0,5	19861,2	2,4	14849,1	2,5

- перспективный план развития Наманганской области за 2009-2012 годы.

Как видно из показателей таблицы капитальных вложений направленные в отрасли экономики Наманганской области постепенно растут. В 2009 году всего капитальных вложений было 389100 миллионов сум из них, 251499,8 миллионов сум было направленно на строительно монтажные работы их удельный вес составляет 64,6: всех капитальных вложений. Из всех расходов 34,9% было направленно на покупку нового оборудования и инвентаря на прочие расходы израсходовано 0,5% всех капитальных вложений.

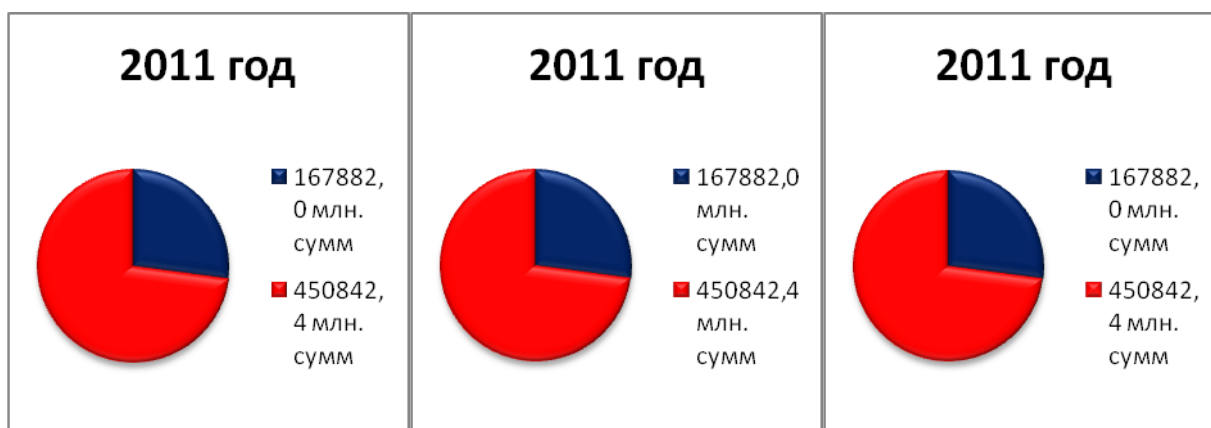
*Таблица составлена автором выпускной квалификационной работы на базе Обл и Гор финотдела

Анализ показателей капитальных вложений за 2010 показывают, что почти 50% капитальных вложений было направлено на строительство новых объектов. Надо подчеркнуть, что в 2010 году объем капитальных вложений направленных на покупку нового оборудования и инвентаря резко увеличился его удельный вес составляет 47,2%, и этот показатель 2009 году составил 34,9%. Таким образом рост составляет 12,3%

Прогнозные показатели за 2011 год показывает, что объем капитальных вложений на строительство новых объектов и покупку нового оборудования в суммарном виде увеличивается, а общая сумма капитальных вложений увеличится в 2011 году на 107,1%.

Анализ капитальных вложений по источникам финансирования показывает, что в составе источников наибольший удельный вес занимает «Децентрализованные» источники

Диаграмма №2.2.1.



 -централизованные источники

 -нецентрализованные источники

Как видно из диаграммы в Наманганской области основные капитальные вложения финансируются из централизованных источников их удельный вес составляет в 2009 году 73,5%, в 2010 году 60,6%, а по прогнозу на 2011 год должен составлять 72,9%. Удельный вес централизованных капитальных вложений постепенно снижается. Это характеризует, то что хозяйственные субъекты области постепенно стабилизируются.

*Диаграмма составлена автором выпускной квалификационной работы

Таблица №2.2.2.

Состав централизованных капитальных вложений по Наманганской области
(млн. сум)

№	Показатели	2009 год		2010 год		2011 год	
		Сумма	%	Сумма	%	Сумма	%
1	Всего централизованных капитальных вложений	103110,7	100	227629,5	100	167882,0	100
2	В т.ч. – бюджетные средства	55691,2	54,0	109880,3	48,3	84296,2	50,2
3	- средства внебюджетных фондов	42138,5	40,9	83906,9	36,9	49743,6	29,6
4	- иностранные инвестиции под гарантией государства	5281,0	5,1	33842,3	14,8	33842,3	20,2

Как видно из таблицы в состав централизованных источников важное место занимают бюджетные средства, их доля составляет почти 50% из всех средств. Доля средств внебюджетных фондов постепенно снижается в 2009 году, они составили 40,9%, к 2010 году составили 36,9%, а к 2011 составят 29,6%. Доля иностранных инвестиций предоставляемых под гарантию государства значительно увеличивается.

Финансирование капитальных вложений по Наманганской области за счет нецентрализованных источников показывает, что доля нецентрализованных источников постепенно растет.

*Таблица составлена автором выпускной квалификационной работы на базе Обл и Гор финотдела

Таблица №2.2.3.

Состав нецентрализованных капитальных вложений по Наманганской области (млн. сум)

№	Показатели	2009		2010		2011	
		Сумма	%	Сумма	%	Сумма	%
1	Всего нецентрализованных капитальных вложений	285989	100	349920	100	450842	100
2	В т.ч. -собственные средства предприятия	151921	53,1	191236	54,6	257556	57,1
3	- кредиты коммерческих банков	20110	7,0	25000	7,1	50000	11,1
4	- прямые иностранные инвестиции	29068	10,2	41447	11,8	37036	8,2
5	- средства населения	85000	29,7	92236	26,5	106250	23,6

Как видно из таблицы нецентрализованные источники капитальных вложений по Наманганской области в 2009 году составил 285989 млн. сум, 2010 году 349920 млн. сум, 2011 году 450842 млн. сум, рост в 2010 году составил 122,3%, а в 2011 году прогнозируется увеличение роста на 128,8%.

В 2009 году из нецентрализованных источников 53,1% составляет собственные средства предприятий, 7,0% кредиты коммерческих банков, 10,2% прямые иностранные инвестиции, 29,7% средства населения.

В 2010 году собственные средства предприятия составляет 54,6%, кредиты коммерческих банков 7,1%, прямые иностранные инвестиции 11,8%, средства населения 26,5%.

*Таблица составлена автором выпускной квалификационной работы на базе Обл и Гор финотдела

Анализ показателей показывает, что в Наманганской области основным децентрализованным источником финансирования капитальных вложений составляет собственные средства предприятий их доля больше 50% всех источников.

Объем собственных источников выросла в течении 2009-2010 годов составляет 1,5% из общих источников. Это положительно характеризует финансирование капитальных вложений потому, что основной доход или прибыль остаются в распоряжении предприятий.

Средства населения имеют значительный вес в источниках финансирования капитальных вложений. Это показывает, что население области доверяют коммерческим банкам и хранят свои средства на депозитах этих банков.

Доля прямых инвестиций в течении года выросла на 1,6%, это позволяет влив прямых инвестиций без участия государства в частный сектор.

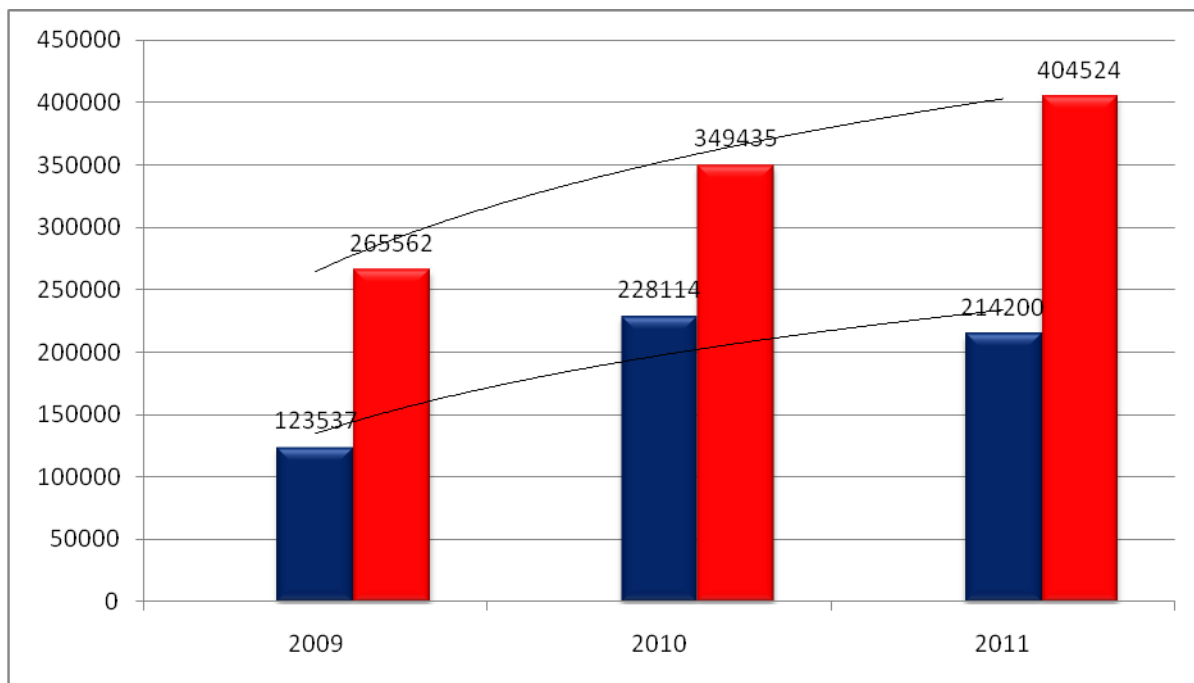
Особенно надо подчеркнуть, что доля банковских кредитов в составе децентрализованных источниках не так высока, его доля на уровне 7%.

Прогнозные показатели за 2011 год показывают, что в составе источников капитальных вложений доля собственных средств должна быть 57,1%, кредиты 11,1%, прямые иностранные инвестиции 8,2% а средства населения 23,6%. Эти показатели характеризуют, что собственные средства предприятий увеличатся. Банковские кредиты тоже значительно увеличиваются и доля средств населения и прямых инвестиций снижаются.

Анализ показателей капитальных вложений направляемых на новое строительство, реконструкцию и модернизацию объектов по Наманганской области показывает, что основные капитальные вложения направлены на реконструкцию и модернизацию.

Диаграмма №2.2.2.

Состав капитальных вложений направленных по объектам Наманганской области (млн. сум)



 – капитальные вложения по объектам нового строительства

 – капитальные вложения по реконструкции и модернизации объектов

Как видно из диаграммы основной рост капитальных вложений направляется на реконструкцию и модернизацию объектов. Их удельный вес в составе общей массы капитальных вложений составил в 2009 году – 68,3%, в 2010 год – 60,5%, а прогноз на 2011 год – 65,3. Это характеризует, то, что основные капитальные вложения направляются на реконструкцию и модернизацию недействующих предприятий. Это необходимо для продолжения деятельности финансовых ресурсов.

*Диаграмма составлена автором выпускной квалификационной работы

2/3. АНАЛИЗ ФИНАНСИРОВАНИЯ И КРЕДИТОВАНИЯ ПРИОРИТЕТНЫХ ЗАДАЧ

Анализ показателей капитальных вложений по Наманганской области последних лет показывают, что в основном капитальные вложения направлены на производственное строительство.

Таблица № 2.3.1.

Состав капитальных вложений по производственным и непроизводственным строительствам. (млн. сум)

№	Показатели	2009		2010		2011	
		Сумма	%	Сумма	%	Сумма	%
1	Капитальные вложения – всего	389100	100	577996	100	618724	100
2	В т.ч. - Производственное строительство	213365	54,8	325603	56,3	416786	67,3
3	- Непроизводственное строительство	175735	45,2	252393	43,7	201938	32,7

Как видно из показателей выше указанной таблицы доля капитальных вложений направленных на производственное строительство в 2009 году составил – 54,8%, 2010 году – 56,3%, а в 2011 году предполагается 67,3%. А доля капитальных вложений направленных на непроизводственное строительство постепенно снижается.

*Таблица составлена автором выпускной квалификационной работы на базе Обл и Гор финотдела

Анализ капитальных вложений направленный по отраслям экономики Наманганской области показывают, что важнейшие являются сельское хозяйство, легкая и местная промышленность, транспорт и связь.

Таблица №2.3.2.

Капитальные вложения в разрезе производственных отраслей экономики Наманганской области (млн. сум)

№	Показатели	2009		2010		2011	
		Сумма	%	Сумма	%	Сумма	%
1	Всего капитальных вложений в производственную отрасль	231364	100	325603	100	416786	100
2	В т.ч. -топливо - энергетическая	-	-	18927	5,8	26958	6,5
3	- машиностроительная	7692	3,6	11089	3,4	14851	3,5
4	- легкая и местная	89524	41,9	90932	27,9	117086	28,0
5	- пищевая	-	-	629	0,2	666	0,2
6	- сельское и лесное хозяйства	65973	30,9	93199	28,6	131935	31,6
7	- транспорт и связь	32024	15,0	55435	17,0	73108	17,5
8	-ПСМ и стройиндустрия	11256	5,2	27022	8,3	21325	5,1
9	- прочие отрасли	6896	3,2	28368	8,7	30855	7,4

*Таблица составлена автором выпускной квалификационной работы на базе Обл и Гор финотдела

Как видно из показателей таблицы в 2009 году капитальные вложения, направленные на производственную сферу в основном направляются в различные отрасли экономики. Из них наиболее больший удельный вес капитальных вложений у легкой и местной промышленности – 41,9%. В сельское и лесное хозяйства направлено – 30,9% капитальных вложений, в транспорт и связь – 15%. В ПСМ и стройиндустрию - 5,2%, машиностроение – 3,6%, на прочие же отрасли экономики направлено порядка – 3,2% капитальных вложений.

В 2010 удельный вес капитальных вложений на сельское и лесное хозяйства составляет – 28,6%, легкая и местная промышленность – 27,9%, транспорт и связь – 17%, ПСМ и стройиндустрия 8,3%, машиностроение 3,4%, прочие – 8,7%. В 2010 году на отрасль пищевой промышленности направлено 629 млн. сум, что составляет 0,2% от общей суммы капитальных вложений.

На 2011 год планируется вливание капитальных вложений в производственную отрасль экономики на сумму – 416786 млн. сум. Наибольшие капитальные вложения направляются на сельское и лесное хозяйство, легкую и местную промышленность и на транспорт и связь.

Анализ капитальных вложений направленных на непроизводственную отрасль экономики показывает, что в основном капитальные вложения направляются на жилищное строительство, здравоохранение, коммунальное строительство и на образование.

Таблица №2.3.3.

Капитальные вложения в разрезе непроеизводственных отраслей экономики Наманганской области (млн. сум)

№	Показатели	2009		2010		2011	
		Сумма	%	Сумма	%	Сумма	%
1	Всего капитальных вложений направляемых в непроеизводственную сферу	175735	100	252393	100	201938	100
2	В т.ч. - жилищное хозяйство	94049	53,5	95091	37,7	112443	55,6
3	- Здравоохранение	2486	1,4	20556	8,1	22069	10,9
4	- Коммунальное строительство	37098	21,1	46869	18,6	49071	24,3
5	- Образование	41197	23,4	83322	33,0	5898	2,9
6	- Прочие отрасли	904	0,5	6554	2,5	12457	6,1

Как видно из таблицы, сумма капитальных вложений направленных на непроеизводственную сферу в 2009 году составила – 175735 млн. сум. Из них 94049 млн. сум или 53,5% направленно на жилищное строительство. 21,1 или 37098 млн. сум на коммунальное строительство. 23,4% или 41197 млн. сум направленно на строительство объектов образования. На здравоохранение и прочие отрасли израсходовано незначительный процент средств – всего 1,9%.

*Таблица составлена автором выпускной квалификационной работы на базе Обл и Гор финотдела

В 2010 году капитальные вложения на непроизводственную сферу выросли на 143,6. Доля капитальных вложений на строительство жилищных объектов составляет 37,7%. Образование – 33,0%, на коммунальное строительство – 18,6%. Здравоохранение – 8,1%. На прочие отрасли – 2,5%.

В 2011 году планируется израсходовать капитальных вложений на непроизводственную отрасль на сумму в - 201938 млн. сум. В последние годы капитальные вложения в основном направлялись на строительство жилых домов. Основу этих средств составляют средства кредитов «Кишлок курилиш Банка». Расходы капитальных вложений на здравоохранение постепенно растут. Так например в 2009 году их удельный вес составлял 1,4%, а уже в 2011 году должен составить 10,9%.

ГЛАВА 3. Совершенствования финансирования и кредитования капитальных вложений в условиях модернизации и технического обновления промышленных.

3/1. СУЩЕСТВУЮЩИЕ ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ И ИХ ПРЕОДОЛЕНИЯ

Важным и неотъемлемым условием развития экономики любой страны является высокая инвестиционная активность. Она достигается посредством роста количества реализуемых инвестиционных проектов и наиболее эффективного их использования в приоритетных сферах материального производства. Инвестиции формируют производственный потенциал с учетом современной научно-технической базы и определяют позиции и конкурентные преимущества стран на мировых рынках. При этом далеко не последнюю роль для многих государств, особенно находящихся на пути развития, играет привлечение иностранного капитала в виде прямых капиталовложений, портфельных инвестиций и других активов

При высоких темпах экономического роста развивающиеся страны получают возможность создать производственный потенциал, обеспечивающий материально-техническую основу для устойчивого экономического и социального развития в последующий период. Создаются условия, при которых обеспечивается быстрая замена физически и морально устаревших средств труда на основе непрерывно прогрессирующей техники.

Если проанализировать этапы подъема экономик таких промышленно развитых стран, как США, ФРГ, Япония, Франция, Великобритания, становится очевидным, что за последние десятилетия практически во всех случаях периодам наибольшей инвестиционной активности в этих странах соответствовали периоды самых высоких темпов роста экономики. Это ярко

проявилось, в частности, в 60-е годы прошлого века, когда высокая инвестиционная активность в этих странах сопровождалась особенно значительными темпами роста такого интегрального показателя экономического развития, как валовой национальный продукт.

С повышенной инвестиционной активностью связан и известный экономический феномен последнего периода – появление «новых индустриальных стран» Азии: Южной Кореи, Тайваня, Сингапура, Гонконга, Таиланда. В этих странах в относительно короткий срок созданы стабильные экономические системы с достаточно широким и динамичным экспортным потенциалом, способным быстро адаптироваться к изменяющейся конъюнктуре мирового рынка, осуществлен переход к развитию современных наукоемких отраслей экономики.

Безусловно, связь инвестиционной активности и экономического роста не является односторонней. Рост экономики, находясь в зависимости от инвестиционной активности, в свою очередь предопределяет реальные возможности страны в процессе привлечения инвестиций на каждом конкретном этапе и формирования на основе этого наиболее рациональной инвестиционной политики. Основным вопросом при этом является: как создать исходный импульс возрастающей инвестиционной активности и экономического роста? *

Под инвестиционной политикой понимается целенаправленная деятельность государства по обеспечению благоприятных условий для осуществления инвестирования, эффективного использования инвестиционного потенциала страны в целях подъема экономики и решения задач социально-экономического развития.

* Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. - М.: Инфра-М, 2007. (стр 203-204)

При современной усиливающейся интеграции национальных экономик в единую мировую экономическую систему инвестиционная активность и, соответственно, экономический рост во многих странах, причем не только развивающихся, но и развитых, поддерживается и усиливается участием иностранного капитала, приток которого способствует дальнейшему подъему экономики страны на основе, прежде всего, повышения производительности труда и развития конкурентоспособного экспортного потенциала.

Весьма активная роль иностранного капитала в подъеме экономики отчетливо видна и в новых индустриальных странах Юго-Восточной Азии. При его непосредственном участии (общий объем прямых иностранных инвестиций в эти относительно небольшие страны уже к концу 80-х годов 20 века превысил 20 млрд. долларов), они ускоренно прошли ставшие уже классическими этапы современной индустриализации: развитие импортозамещающих отраслей, создание экспортного потенциала и развитие наукоемких отраслей. В результате по производству некоторых видов продукции, включая наукоемкие, эти страны вышли в мировые лидеры. С привлечением иностранных инвестиций, в первую очередь решаются задачи создания и развития импортозамещающих производств и последовательного наращивания экспортного потенциала. При этом необходимо стремиться не к получению иностранных кредитов и займов, а к привлечению прямых иностранных инвестиций для создания современных промышленных производств на взаимовыгодных условиях.

В конечном счете, привлечение иностранного капитала позволяет модернизировать многие действующие производства, а также создать такие современные отрасли, как электроника, робототехника, аэрокосмическая промышленность, нанотехнологии, получить дополнительный приток в страну иностранной валюты для удовлетворения внутренних нужд и обслуживания внешнего долга.

Также важным является тот факт, что иностранные инвестиции используются как фактор, активизирующий вовлечение в хозяйственный

процесс ранее недостаточно использовавшегося природного, производственного, трудового потенциала. Иностраный капитал, при рациональном использовании органично соединяясь с национальными ресурсами, создает гораздо больший эффект на основе применения прогрессивных средств труда, повышения квалификации работников и оптимизации использования имеющихся производственных ресурсов. Иностраный капитал сегодня особенно необходим в социально-значимых сферах экономики. Это, прежде всего, производство продуктов питания, товаров широкого потребления и услуг, лекарств и другой жизненно важной продукции. Это позволит осуществить импортозамещение этих видов продукции, высвободив валютные ресурсы, расходуемые на импорт данных товаров.*

Приоритетным направлением является привлечение прямых иностранных инвестиций в процессы реконструкции и модернизации сельского хозяйства – от первичных производственных процессов до выпуска конечного продукта и доведения его до потребителя. Особо важным при этом является решение задач повышения продуктивности и обеспечение наиболее эффективной комплексной переработки первичного сырья с целью значительного увеличения выхода конечной продукции и повышения ее потребительских качеств. В этой области при участии иностранного капитала можно в короткие сроки получить значительный экономический эффект, в частности, путем создания сравнительно небольших предприятий, не требующих крупных вложений и обеспечивающих быструю окупаемость первоначальных затрат при невысокой степени риска для иностранных инвесторов.

* Фальцман В.К. Оценка инвестиционных проектов. М.: ТЕИС, 2009.(стр 138-142)

Крайне важным представляется привлечение иностранных инвестиций при переводе агропромышленного производства на современную технологическую базу, в том числе с использованием мощного научно-технического и производственного потенциала отраслей тяжелой промышленности. Также особый интерес для иностранного инвестирования представляют топливно-энергетические отрасли, что позволит решить целый ряд узловых задач: * активизация использования имеющегося производственного потенциала по добыче и переработке энергоресурсов, особенно в тех его звеньях, где можно в короткие сроки получить хорошую отдачу от вложенных средств;

- * резкое снижение удельных расходов топлива и энергии в народном хозяйстве на основе перехода к энергосберегающим технологиям;
- * комплексная модернизация действующих и создание новых производственных фондов и процессов на базе современных прогрессивных технологий, как базис для повышения деловой активности иностранного капитала.

Акцент на коротких сроках окупаемости первоначальных затрат при рассмотрении приоритетов иностранного инвестирования продиктован известными причинами. Сегодня, как никогда, необходима быстрая отдача от вложенных средств с тем, чтобы максимально способствовать ускорению темпов развития и стабилизации экономики. Однако необходимо уделять должное внимание и долгосрочным инвестиционным программам и проектам. Подобные проекты необходимы не только для решения крупных научно-технических, экономических и экологических задач, но и для поддержания стабильности инвестиционной деятельности и внешнеэкономических связей на длительную перспективу. Интеграция усилий и инвестиционных ресурсов зарубежных и отечественных инвесторов на реализации крупных долгосрочных проектов позволит более интенсивно провести структурную и технологическую перестройку экономики и обеспечить рост эффективности инвестиций.

Инвестиционная деятельность тесно связана с формированием инвестиционного климата, призванного создать предпосылки для наилучшего использования общественных экономических отношений в развитии и научно-технологическом обновлении производительных сил через активную инвестиционную деятельность. Привлечению иностранного капитала в страну способствует интеграция национальной экономики в мировую систему хозяйствования.

Присоединение национальной экономики к мировому рынку капиталов дает широкие возможности для решения многих актуальных проблем. Процессы интеграции Узбекистана в мировое сообщество могут дать дополнительные возможности для привлечения дополнительных средств инвестирования в страну, для цивилизованной практики корпоративного управления, для осуществления различных подходов к реструктуризации предприятий, для повышения конкурентоспособности экономики страны, улучшения инвестиционного климата.

В осуществлении структурных преобразований экономики Узбекистана иностранные инвестиции играют чрезвычайно важную роль, поскольку производственные мощности республики нуждаются в крупных капиталовложениях для модернизации и реконструкции, а внутренние источники финансирования инвестиций недостаточны. Поэтому привлечение в широких масштабах иностранных инвестиций преследует стратегические цели и является одним из важнейших направлений проводимой государственной политики.

Основная задача государства заключается в создании благоприятных условий для вложения капитала, учитывая, что Узбекистан имеет все необходимое, чтобы привлечь значительные иностранные инвестиции:

- * сформированную законодательную базу, определяющую правовое поле для предпринимательства, защиты частной собственности и конкуренции;
- * созданную инфраструктуру поддержки инвестиционного процесса;
- * политическую стабильность;

- * выгодное географическое положение;
- * богатые минерально-сырьевые ресурсы, а также потенциал развития агропромышленного сектора;
- * квалифицированные трудовые ресурсы;
- * достаточно емкий рынок сбыта.

Важным фактором инвестиционного климата является система финансово-экономических стимулов и льгот для иностранных инвесторов, которая сориентирована на увеличение именно прямых иностранных инвестиций в производственную сферу и, в особенности в отрасли и производства, обладающие большим экспортным потенциалом.

Для дальнейшего же укрепления и наращивания инвестиционного потенциала необходимо уделить особое внимание следующим фундаментальным задачам:

- обеспечение опережающих темпов экономического роста по сравнению с экономиками развитых стран;
- модернизация структуры экономики – развитие перерабатывающих и высокотехнологических отраслей, финансовой системы, сферы услуг;
- решение социальных проблем, повышение уровня жизни населения (в том числе, для обеспечения растущего уровня потребления);
- обеспечение привлекательности вложений в национальную экономику по сравнению с экономиками трех-четырёх десятков близких по уровню развития и/или географическому положению стран. Решение этой задачи подразумевает как проведение определенной информационной политики, направленной на укрепление имиджа данной страны в глазах инвесторов, так и реализацию макроэкономической стратегии, обеспечивающей поддержание относительно более высокой нормы прибыли и/или снижение рисков, связанных вложениями в экономику страны.

Подводя итог сказанному, можно сделать однозначный вывод:

осуществление рыночных реформ в Узбекистане, включая углубление процессов приватизации, достижение макроэкономической стабилизации и

обеспечение устойчивого экономического роста, коренные структурные преобразования в народном хозяйстве неразрывно связаны с проведением активной инвестиционной политики, значение которой еще более усиливается при вступлении нашей страны в XXI век. В минувшем году общий объем инвестиций в экономику Узбекистана возрос на 23% и составил более \$4,3 млрд. Весомая часть этих вложений – прямые иностранные инвестиции. Эти цифры были приведены в докладе Президента Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2007 году и приоритетам экономических реформ в 2008 году.

На состоявшемся недавно 13-м пленарном заседании Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан были рассмотрены и одобрены новые законы по совершенствованию правовой базы государственных инвестиций и таможенной политики. О сути и значении данных законодательных актов корреспонденту УзА рассказал ведущий научный сотрудник Института мониторинга действующего законодательства при Президенте Узбекистана Миравзал Миракулов:

– Иностранные инвестиции и прежде всего прямые инвестиции играют большую роль в дальнейшем углублении структурных преобразований экономики, ускорении инвестиционной деятельности предприятий, модернизации производства, реализации программ по техническому и технологическому перевооружению.

При этом создаются возможности для внедрения передовых технологий, создания новых рабочих мест и на этой основе – для обеспечения стабильного и равномерного развития экономики страны. Опыт развитых государств свидетельствует, что привлечение иностранных инвестиций всегда было одним из решающих факторов их высокого развития.

В настоящее время в стране уделяется большое внимание проведению активной инвестиционной политики, направленной на ускоренную модернизацию действующих предприятий и обеспечение технического перевооружения, ввод новых и современных, действующих на основе высоких технологий производственных мощностей в автомобилестроении, газо-химической, электротехнической, продовольственной, фармацевтической, информационной и телекоммуникационной отраслях и других сферах.

Главным является то, что для иностранных и местных инвесторов создана всесторонне выгодная, удобная льготная среда.

Более 70% инвестиций, введенных в нашу экономику в 2007 году, направлены на строительство производственных объектов, в том числе почти 50% – на техническую и технологическую модернизацию предприятий. Объем освоенных иностранных инвестиций возрос на 58%. 76% из них – прямые иностранные инвестиции.

В рамках Инвестиционной программы в минувшем году завершены более 300 крупных инвестиционных проектов, при участии зарубежных инвесторов создано более 700 новых предприятий. Заслуживает внимания, что совместные предприятия созданы, в первую очередь, в высокотехнологичных отраслях – продовольственной, электротехнической, химической и нефтехимической, машиностроительной промышленности, в сфере производства строительных материалов, телекоммуникаций и информационных технологий.

В настоящее время треть внешнего торгового оборота страны приходится на долю предприятий, с участием иностранных инвестиций, их доля в объеме экспорта в прошлом году составила 60%.

Все это наглядно подтверждает, что в целях развития страны, обеспечения благосостояния народа проводится масштабная работа по созданию

соответствующих организационно-правовых институциональных структур, инфраструктуры и последовательному претворению в жизнь имеющихся для этого условий. Особое значение при этом имеет предоставление законных гарантий инвесторам.

Принят Закон Республики Узбекистан "Об иностранных инвестициях" и другие законодательные акты, регулирующие данную сферу. В соответствии с этими законами и внесенными в них изменениями и дополнениями инвестиции привлекаются туда, где действуют льготы и создаются необходимые условия, предоставляющие законные гарантии инвесторам.

Политическая, экономическая, финансовая стабильность в республике создает всесторонне выгодные условия для иностранных инвесторов. В этой связи законы, принимаемые в результате дальновидной политики руководителя нашего государства, пробуждают у зарубежных партнеров все больший интерес к нашей стране.

В частности, опубликованный в печати 8 апреля 2008 года Закон Республики Узбекистан "О внесении изменений в некоторые законодательные акты Республики Узбекистан в целях совершенствования порядка применения таможенных льгот" является логическим продолжением реформ, последовательно проводимых для привлечения иностранных инвесторов.

Известно, что зарубежные инвесторы осуществляют свою производственную деятельность на территории нашей республики путем организации предприятий с участием иностранных инвестиций. Действующими законодательными актами предусмотрены определенные льготы для тех, кто ввозит в нашу страну современные технологии и оборудование, комплектующие к ним, также сырье и материалы для производственных потребностей. Так, согласно статье 33 Закона "О таможенном тарифе" и

статье 12 Закона "Об иностранных инвестициях" таможенной пошлиной не облагалось имущество, ввозимое иностранными инвесторами для производства в Республику Узбекистан.

На основе нового закона – в целях создания более выгодных условий для иностранных инвесторов – в вышеназванные законы внесены соответствующие изменения. Теперь не только иностранные инвесторы, но и предприятия, в уставном фонде которых доля иностранных инвестиций составляет не менее 33%, освобождаются от взимания таможенных пошлин на имущество, ввозимое в Республику Узбекистан для производственных нужд.

В результате принятия данного закона льготы, предусмотренные в статье 33 Закона Республики Узбекистан "О таможенном тарифе" и статье 12 Закона Республики Узбекистан "Об иностранных инвестициях", теперь применяются и в отношении совместных предприятий, в уставном фонде которых доля иностранных инвестиций составляет не менее 33%.

Как отмечал в своем докладе Президент Ислам Каримов на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2007 году и приоритетам экономических реформ в 2008 году. В текущем году для развития экономики предусмотрено привлечение инвестиций из всех финансовых источников в объеме более \$5,4 млрд., в том числе иностранных инвестиций общим объемом \$1,5 млрд.

В результате темпы роста привлечения иностранных инвестиций в экономику страны возрастут на 40%. За счет их ввода предусмотрена реализация более 80 инвестиционных проектов, сдача в эксплуатацию свыше 30 объектов стоимостью \$1,4 млрд. Предусмотренные новым законом льготы

будут служить важным стимулирующим фактором в достижении этих целей.

Закон призван способствовать большим позитивным преобразованиям в повышении благосостояния народа. В частности, за счет обеспечения работой населения, создания новых рабочих мест, ввоза самых современных технологий и оборудования резко повысится эффективность труда. Честная конкуренция, в свою очередь, приведет к увеличению дешевой и качественной продукции на рынках, а, следовательно, и к повышению доходов и заработной платы наших соотечественников, росту покупательской способности и благосостоянию людей.

3/2. ДЕЙСТВУЮЩИЙ МЕХАНИЗМ КРЕДИТОВАНИЯ ПРИОРИТЕТНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ И ИХ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ

Президент Узбекистана Ислам Каримов одобрил Инвестиционную программу республики на 2011 год. В частности, глава государства утвердил объемы централизованных капитальных вложений на 2011 год за счет средств Госбюджета, Фонда мелиоративного улучшения орошаемых земель, внебюджетного Республиканского дорожного фонда, а также программу реконструкции, капитального ремонта и оснащения образовательных учреждений за счет средств Фонда реконструкции, капитального ремонта и оснащения образовательных учреждений. Кроме того, И.Каримов одобрил ряд адресных программ, направленных на модернизацию действующих производств. Так, были одобрены сводная адресная программа крупных инвестиционных проектов по созданию новых, модернизации и реконструкции действующих производств, адресная программа инвестиционных проектов, реализуемых с привлечением средств Фонда

реконструкции и развития, адресная программа крупных инвестиционных проектов, реализуемых за счет собственных средств предприятий.

Еще одним аспектом Инвестпрограммы станет привлечение иностранных инвестиций. Президент Узбекистана одобрил адресную программу инвестиционных проектов, реализуемых с привлечением прямых иностранных инвестиций и кредитов, адресную программу инвестиционных проектов на 2011 год, реализуемых с привлечением иностранных кредитов под гарантию правительства и сводный перечень перспективных инвестиционных предложений, подлежащих проработке в текущем году.

Отмечу, что особое внимание было уделено СИЭЗ "Навои". Президент Узбекистана одобрил адресную программу инвестиционных проектов на 2011 год, реализуемых с привлечением прямых иностранных инвестиций и кредитов на территории свободной индустриально-экономической зоны "Навои".

Теперь хокимияты областей, министерства и ведомства совместно с «Госархитектстроем» до конца января проведут конкурсные торги по вновь начинаемым в 2011 году объектам, финансируемым за счет средств Госбюджета, внебюджетных Республиканского дорожного фонда и Фонда реконструкции, капитального ремонта и оснащения образовательных учреждений и заключат договора подряда по этим объектам.

Также до конца января ряд министерств разработает и утвердит региональные инвестиционные программы, включающие в себя проекты, не вошедшие в Инвестиционную программу на 2011 год.

Напомню, что в рамках Инвестпрограммы на 2010 год, в республике планировалось освоить свыше 18,2 трлн. сум капитальных вложений, из которых 3,8 трлн. сум составят централизованные вложения, 3,8 трлн. сум - прямые иностранные инвестиции и кредиты, 7,7 трлн. сум - собственные

средства предприятий, 1,5 трлн. сум - кредиты коммерческих банков, а также другие источники.

Узбекистан в текущем году планирует освоить иностранные инвестиции в объеме 3,013 млрд. долларов по 113 инвестиционным проектам. Из намеченного объема за счет иностранных кредитов под гарантию правительства планируется освоить 801,2 млн. долларов по 42 проектам, за счет прямых иностранных инвестиций – 2,212 млрд. долларов по 71 проекту.

Наибольший объем иностранных инвестиций – 1,925 млрд. долларов по 30 проектам намечается освоить в топливно-энергетическом секторе. Из них за счет прямых инвестиций зарубежных компаний планируется вложить 1,845 млрд. долларов в 26 проектов в нефтегазовой отрасли.

В частности, китайская CNPC инвестирует 482,3 млн. долларов в строительство узбекского участка газопровода «Центральная Азия-Китай» общей стоимостью 2,98 млрд. долларов.

Российский «ЛУКОЙЛ» в текущем году инвестирует 827,2 млн. долларов в реализацию двух СРП в Узбекистане общей стоимостью 4,3 млрд. долларов.

В проект по освоению газовых месторождений Кандымской группы в Бухарской области и геологоразведочных работ на Устюрте компания инвестирует 601,1 млн. долларов, в разработку месторождений на Южном Гиссаре – 226,1 млн. долларов.

Малазийская Petronas продолжит разработку месторождений углеводородов в рамках двух СРП стоимостью 2,07 млрд. долларов. В частности, компания инвестирует 80 млн. долларов в разработку месторождений на Устюрте и в Сурхандарьинской области.

Консорциум корейских компаний во главе с Kogas начнет строительство Устюртского газо-химического комплекса на северо-западе Узбекистана

общей стоимостью 3,5 млрд. долларов. В 2011 году по проекту планируется освоить 444 млн. долларов иностранных инвестиций.

В текстильной промышленности Узбекистана, согласно программе, планируется освоить прямые инвестиции в размере 116,9 млн. долларов по 11 проектам общей стоимостью 540,7 млн. долларов.

В отрасли телекоммуникаций в 2011 году операторы мобильной связи намерены освоить 68 млн. долларов. ИП «Уздунробита» («дочка» российской МТС) и ООО «Юнител» («дочка» «Вымпелкома») планируют инвестировать в развитие сети по 12 млн. долларов, а ООО Coscom (контролируется TeliaSonera) – 44 млн. долларов.

В секторе производства строительных материалов германская Knauf завершит строительство завода по производству гипсокартонных плит стоимостью 48 млн долларов в Бухарской области. Казахское ТОО «Каспийские ресурсы» осуществит модернизацию контролируемого ею «Бекабадцемента» (Ташкентская область) стоимостью 58,7 млн. долларов.

В транспортном секторе в 2011 году намечается освоить иностранные инвестиции в размере 162,3 млн. долларов. НАК «Узбекистон хаво йуллари» планирует привлечь кредиты иностранных банков на 150,4 млн. долларов для закупки новых самолетов западного производства.

В социальную сферу в текущем году будут направлены иностранные инвестиции в объеме 127,4 млн. долларов. За счет средств международных финансовых институтов, предоставленных под гарантии правительства, планируется продолжить реализацию проектов по оснащению объектов социального назначения (школы, больницы, реабилитационные центры) необходимым оборудованием.

Ранее сообщалось, что в 2010 году Узбекистан планировал освоить иностранные инвестиции в объеме 2,985 млрд. долларов по 99 инвестиционным проектам. В 2009 году объем освоенных иностранных инвестиций в стране вырос в 1,68 раза по сравнению с предыдущим годом до 2,1 млрд. долларов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В условиях либерализации экономики эффективное использование капитальных вложений способствует развитию отраслей экономики.

Экономическая политика Узбекистана показывает, что основные капитальные вложения направляются на те отрасли экономики развития которые способствуют развитию других отраслей.

Значительные капитальные вложения на приоритетные отрасли такие как: машиностроительная, химическая промышленность, легкая и местная промышленность, электроэнергетику и агропромышленному комплексу.

Капитальные вложения наряду с производственными отраслями направляются на необходимые направления в экономике к примеру:

основные капитальные вложения в непромышленном секторе направляются на строительство жилых домов, которые служат для улучшения жизненных условий населения.

Капитальные вложения, направленные в отрасли экономики Наманганской области так же быстро увеличиваются. В основном капитальные вложения направляются на реконструкцию и модернизацию действующих предприятий.

Анализируя использование капитальных вложений, я предлагаю следующее:

1. Включать в инвестиционную программу те инвестиционные проекты, которые полностью обеспечены источниками финансирования.
2. Для финансирования капитальных вложений необходимо использовать банковские кредиты, возвратность этих средств, требуют от инвесторов его эффективности.

3. Для финансирования капитальных вложений привлекают прямые иностранные инвестиции.

4. Разработать концепции по стимулированию финансирования и кредитования капитальных вложений в сельской местности.

Я считаю, выше изложенные предложения и обстоятельства способствуют совершенствованию капитальных вложений в Республики Узбекистан.

Список использованной литературы

1. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. март 2009, Ташкент
2. Постановление Президента Республики Узбекистан от 26 ноября 2010 г. № пп-1438
«О приоритетных направлениях дальнейшего реформирования и повышения устойчивости финансово-банковской системы республики в 2011-2015 годах и достижения высоких международных рейтинговых показателей»
3. Речь президента Республики Узбекистан И.А. Каримова на совещании Кабинета Министров Республики от 21.02.2011. «Халк сузи» от 22.02 2011.
4. Закон Республики Узбекистан "Об инвестиционной деятельности" от 24 декабря 1998 года, №719-І с изменениями согласно разделу XXIV от 12.12.2003 г., статье 22 Закона РУз. от 10.10.2006 г. за N ЗРУ-59
5. Закон Республики Узбекистан об иностранных инвестициях (Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 1998 г., № 5-6, ст. 91; 1999 г., № 9, ст. 229)
6. Закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 года № 39-ФЗ (в ред. от 18.12.2006 г.).
7. Беренс В., Хавранек П. Руководство по оценке эффективности инвестиций. - М.: Инфра-М, 2005.
8. Бирман Г., Шмидт С. Капиталовложения. Экономический анализ инвестиционных проектов. - М.: Биржи и банки, ЮНИТИ-ДАНА, 2003.
9. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента: В 2-х томах. - К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2004.

10. Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций. - М.: Издательский дом «Вильямс», 2002.
11. Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы капиталовложений. - М.: Издательский дом «Вильямс», 2005.
12. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Орлова Е.Р., Смоляк А.С. Оценка эффективности инвестиционных проектов. - М.: Дело, 2001.
13. Коттл С., Мюррей Ф.Р., Блок Ф.Е. «Анализ ценных бумаг Грэма и Додда. - М.: Олимп-Бизнес, 2000.
14. Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции. - М.: Питер, 2000.
15. Маркович Г., Шарп У. Инвестиционный портфель и фондовый рынок. М.: Дело, 2001.
16. Мелкумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие. М.: Инфра-М, 2000.
17. Сергеев И.В. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2001.
18. Серов В.М. Инвестиционный менеджмент: Учеб. пособие. М.: Инфра-М, 2000.
19. Фабозци Ф. Управление инвестициями / Пер. с англ. М.: Инфра-М, 2000.
20. Фальцман В.К. Оценка инвестиционных проектов. М.: ТЕИС, 2009.
21. Хайек Ф. Прибыль, процент и инвестиции. М.: Прогресс, 2003.
22. Черкасов В.Е. Международные инвестиции. М.: Дело, 2001.
23. Четыркин Е.М. Финансовый анализ производственных инвестиций. М.: Дело, 2001.
24. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. - М.: Инфра-М, 2007.

25. . Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д. и др. Управление инвестициями: В 2-х т. / М.: Высшая школа, 1998.
26. Методические рекомендации по финансовому анализу предприятия. Правительственная комиссия Республики Узбекистан по вопросам банкротства и санации предприятий , 1997 год
27. Методические рекомендации по финансовому анализу сельскохозяйственных предприятий. Комитет по делам об экономической несостоятельности предприятий при Госкомимуществе Республики Узбекистан, Ташкент, 2007
28. Руководство по эффективности инвестиций. М.: Изд. АОЗТ "Интерэкспресс", ЮНИДО (UNIDO), 1998.

ПРИЛОЖЕНИЯ