

## 6.4. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСВОЕНИЕ ПРИРОДНО-РЕСУРСНОГО ПОТЕНЦИАЛА РЕГИОНА

Исайнов Х.Р., д.э.н., профессор,  
заведующий кафедрой, кафедра национальной экономики и экономической безопасности;  
Ходиев Д.А., к.э.н., доцент,  
кафедра менеджмента и маркетинга;  
Хофизов Х.А., преподаватель,  
кафедра экономической кибернетики

*Таджикский национальный университет,  
г. Душанбе*

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)  
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

В статье рассмотрены различные аспекты и назначения подходов привлечения прямых (собственных и иностранных) инвестиций в освоение природно-ресурсного потенциала регионов. Ожидается, что формы привлечения прямых инвестиций, которые широко обсуждаются в научной среде региональной экономики, такие как использование государственно-частного партнерства, создание свободных экономических зон, формирование инвестиционных кооперативов и др., являются путями, способствующими привлечение инвестиций в освоение природно-ресурсного потенциала регионов. Расширение политики открытых дверей и диверсификации инвестиционного рынка, привлечение сбережений населения к прямым инвестициям и кластеризация субъектов горнодобывающей отрасли в регионе выступают в качестве приоритетных факторов, способствующих повышению инвестиционной привлекательности национальной экономики и рационального освоения природно-ресурсного потенциала ее регионов.

Длительный процесс отдачи инвестиционных вложений в освоении природных ресурсов актуализирует проблему совершенствования механизма привлечения прямых инвестиций в экономику региона. В связи с этим в современном мире идет острейшая погоня за привлечение прямых иностранных инвестиций, роль которой трудно переоценить в поддержании темпов стабильного и устойчивого развития экономики, особенно с учетом повторяющихся волн мировых кризисов. Ведущие страны мира используют всевозможные меры, направленные на привлечение иностранных инвестиций, которые наиболее выгодны и имеют статус прямых инвестиций. «В связи с нестабильностью экономической ситуации в нашей стране, привлечение отечественных и иностранных финансовых ресурсов является необходимым атрибутом обеспечения стабильного и устойчивого развития экономики» [11, с. 24]. Считается, что прямые инвестиции обеспечивают приток новых технологий, оборудования, ноу-хау, опыта и тем самым существенно усиливают конкурентоспособность национальной экономики на мировой арене. Помимо прочих преимуществ, прямые иностранные инвестиции принято считать наиболее эффективным видом инвестиции в освоение природных ресурсов.

Наиболее желательным видом прямых инвестиций выступают прямые иностранные инвестиции, поскольку их функции значительно шире, чем внутренние прямые инвестиции. Прямые иностранные инвестиции стали характерной особенностью оборота денежных капиталов в современном мире. Анализ притока прямых инвестиций по всему миру показывает, что развитые страны мира год за годом все больше укрепляют свои позиции на инвестиционном рынке (табл. 1).

Приток прямых иностранных инвестиций в Республику Таджикистан пока сталкивается с объективными трудностями институционального и инфраструктурного характера.

**Таблица 1**

**ПРИТОК ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ<sup>1</sup>**

Годы	<i>Млрд. долл. США</i>			
	Мир в целом	Развитые страны	Развивающиеся страны	Страны с переходной экономикой
2013	1427	680	662	85
2014	1277	522	698	56
2015	1762	963	765	35
2016	1746	+824	646	68
2017	1430	712	671	47

Абстрагируясь от названных трудностей, следует отметить, что все же в республике имеющиеся возможности привлечения прямых иностранных инвестиций используются в недостаточной степени.

Показатели притока прямых иностранных инвестиций, хотя в последние годы имеют положительную тенденцию роста (табл. 2), тем не менее, их объемы невелики по отношению к имеющемуся потенциалу.

По данным табл. 2 видно, что Согдийская область имеет наиболее высокие показатели привлечения прямых инвестиций.

При этом рост портфельных инвестиций в регионе демонстрирует отрицательную динамику.

**Таблица 2**

**ДИНАМИКА ПРИТОКА ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ ТАДЖИКИСТАН<sup>2</sup>**

Показатели	Годы				
	2011	2014	2015	2016	2016 к 2011, %
<b>Прямые инвестиции</b>					
Всего, млн. долл.	161,4	377,4	470,9	434,2	2,7 раза
Согдийская область, тыс. долл.	9061,6	87181,7	604708,2	170061,07	18,8 раза
<b>Портфельные инвестиции</b>					
всего, млн.	0,05	1,4	0,04	0,1	2,0 раза

<sup>1</sup> Примечание к табл. 1. Подробнее см.: UNCTAD, FDI/MNE database [Electronic resource]. URL: [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018\\_overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018_overview_ru.pdf).

<sup>2</sup> Примечание к табл. 2. Подробнее см.: Статистический ежегодник [Текст] : стат. сб. – Душанбе : АСПРТ, 2017. – С. 254; ГКИУГИ РТ [Электронный ресурс]. Режим доступа: [//www.gki.tj](http://www.gki.tj).

Показатели	Годы				
	2011	2014	2015	2016	2016 к 2011, %
долл.					за
Согдийская область, тыс. долл.	567,6	1416,6	1056,1	47,47	0,8 ра- за
<b>Прочие инвестиции</b>					
Всего, млн. долл.	164	530,4	506,9	408,4	2,5 ра- за
Согдийская область, тыс. долл.	14736,1	162565,5	285764,5	41064,56	2,8 ра- за

Это означает, что в регионе шаг за шагом создаются благоприятные условия для привлечения иностранных инвестиций. Тем не менее, ситуация пока далека от идеальной. На инвестиционном рынке региона Таджикистан уступает всем соседним странам, кроме Афганистана. Нехватка инвестиционных вложений выступает важнейшим фактором недоиспользования имеющихся возможностей.

В целом с учетом сложившейся ситуации и на базе имеющихся возможностей предлагаются следующие направления совершенствования механизма привлечения прямых иностранных инвестиций в регионах Таджикистана.

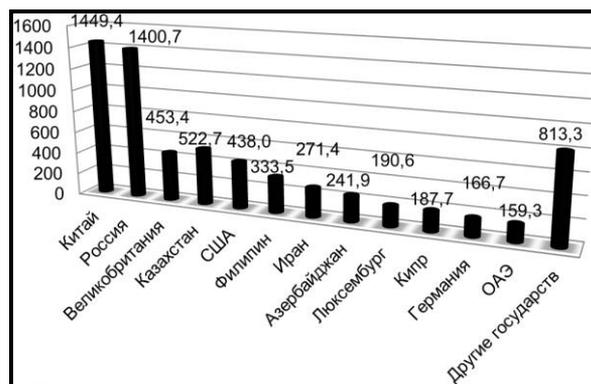
*Первое – расширение политики открытых дверей и диверсификации инвестиционного рынка.* С момента восстановления мира и национального примирения Таджикистан ведет политику открытых дверей. Суть данной политики заключается в том, что двери Таджикистана для всех инвесторов открыты, Таджикистан не разделяет потенциальных партнеров на черных и белых, хороших и плохих. Официально из уст высокопоставленных лиц, особенно со стороны Лидера нации, Президента Республики Таджикистан, неоднократно была озвучена приверженность к политике открытых дверей [9, с. 57; 5], так что в научном обороте также стал популярным этот термин.

Мы придерживаемся определения, в соответствии с которым под малой открытой экономикой понимается экономика, «...занимающая относительно небольшую долю в мировом валовом продукте. Открытость экономики страны предполагает возможность ее свободного участия в экспортно-импортных отношениях и беспрепятственный доступ к мировым финансовым ресурсам. Относительно небольшой объем экономики обуславливает тот факт, что ее функционирование не оказывает значительного влияния на мировой уровень цен и процентную ставку. Таким образом, малая открытая экономика выступает ценополучателем на мировом рынке товаров и капитала» [6, с. 922].

Поиск приемлемых путей и механизмов развития национальной экономики еще в первые годы независимости привел к выбору модели открытых дверей, которая, по мнению Л.Х. Саидмурадова, позволяет создать «...благоприятный инвестиционный климат и необходимые условия для ускорения темпов экономического роста в долгосрочном периоде, так как способствует эффективному (рыночному) размещению ресурсов, использованию экономики от масштаба и более широкому доступу к зарубежным

технологиям» [8, с. 4]. И хотя, как это часто бывает, наряду с положительными преимуществами модель открытых дверей имеет, по утверждению многих ученых, также и отрицательные стороны, тем не менее, в условиях Таджикистана она выступает в качестве потенциально приоритетного направления становления национальной экономики в условиях переходного периода. По завершении переходного периода или же на этапе затухания ее обостренности данная модель все еще остается актуальной в условиях Таджикистана. Этому, в частности, способствует обострение борьбы за привлечение прямых иностранных инвестиций в регионе.

На данный момент одним из ключевых условий, обеспечивающим полноценное функционирование модели открытых дверей, каким описывается ее преимущество в литературе, выступает диверсификация инвестиционного рынка. Гегемония тех или иных стран на инвестиционном рынке неизбежно сопровождается падением уровня инвестиционной привлекательности страны и ее регионов. Каким бы идеальным не представлялась идея стратегического партнерства, обратного эффекта от него не избежать. Впрочем, в качестве одного из ключевых отрицательных сторон модели открытости упоминается именно отсутствие должной диверсификации при определенном сочетании монополии и гегемонии отдельных стран на инвестиционном рынке национальных экономик [11, с. 38]. При этом осознание данной угрозы (а это действительно угроза) не всегда может остановить дальнейшее углубление монополизации инвестиционного рынка. Примером может служить с определенными оговорками малая экономика Таджикистана. Об этом, в частности, свидетельствует динамика притока прямых иностранных инвестиций в Таджикистане в разрезе стран-доноров (рис. 1).



**Рис. 1. Поступление иностранных инвестиций со стороны государств, которые больше всего инвестировали в экономику Республики Таджикистан в период 2007-2016 гг. [3]**

Из рис. 1 видно, что Китайская Народная Республика лидирует по объему инвестиций, оставив позади традиционно сильного монополиста на инвестиционном рынке Таджикистана – Российскую Федерацию. Казахстан и США тоже существенно ослабили свои позиции в Таджикистане. Среди исламских стран наиболее высокие показатели де-

монстрирует Иран. Ситуация сложилась таким образом, что Таджикистан не может отказаться от китайских инвестиций, в то время как попытки привлечь другие страны инвестировать в его экономику сопровождаются трудностями, большинство которых от Таджикистана не зависят.

В целом одним из перспективных направлений привлечения прямых инвестиций в Республике Таджикистан в целях освоения природных ресурсов выступает проведение широкомасштабных мероприятий, направленных активизации притока инвестиции исламских инвестиционных фондов. Подобная инвестиционная политика имеет и политическую подоплеку, поскольку снижает уровень китайской гегемонии на инвестиционном рынке Таджикистана.

*Второе – привлечение сбережений населения к прямым инвестициям.* Следует отметить, что в Республике Таджикистан еще в 2014 г. непосредственно по инициативе Президента республики был создан Фонд поддержки предпринимательства при Правительстве Таджикистана, который в короткие сроки подтвердил свою эффективность. За период своего функционирования данным фондом были инвестированы средства в размере 200 млн. долл. в 154 коммерческих проекта, которые осуществляют в 49 городах и районах страны [1].

Однако уровень доходности ключевых предприятий в республике пока не столь высок, чтобы оправдать функционирование Фонда прямых инвестиций. Как известно, «...партнерами фондов прямых инвестиций чаще всего являются компании, уже вставшие на ноги, но испытывающие недостаток в денежных средствах, чтобы перейти на новый уровень развития. С другой стороны, это инвесторы, вносящие в них деньги» [10, с. 11]. Пока таких компаний и в республике, и в Согдийской области немного.

Данное направление в настоящее время используется многими странами мира. Сбережения населения – один из главных источников прямых инвестиций, который имеет несколько преимуществ:

- во-первых, привлечение сбережений населения к прямым инвестициям позволяет ускорить оборот средств и, соответственно, повышает деловую активность в стране и в регионе;
- во-вторых, инвестиционная отдача способствует повышению дохода и благосостояния населения.

Альтернативным способом выступает создание Фонда прямых инвестиций для населения в каждом регионе с учетом выпуска займов и облигаций. При этом необходима кропотливая работа, чтобы восстановить доверие населения к перспективности таких фондов. Возможно использование принципов хеджирования при вкладе сбережений, которая оставляет выбор вкладчику, в какой валюте размещать свои сбережения: в национальной или более устойчивой.

Необходимо отметить, что уровень жизни населения в стране в последние годы существенно повышался. Этому отчасти сильно способствовало принятие закона «Об упорядочении традиций, торжеств и обрядов в Республике Таджикистан». После принятия данного закона с изысканием

внутренних источников финансирования, в том числе снижения ненужных расходов, в течении 10 лет уровень бедности был снижен от 53% до 30%, т.е. на 23%. Если до 2007 г. сбережения населения в банках составляли 2,4 млрд. сомони, то в 2016 г. эта цифра достигла 10 млрд. сомони (1 млрд. 123 млн. долл.), что свидетельствует о качественном улучшении жизненного уровня и повышении материального благополучия населения страны [7].

Однако сколько еще свободных денег находятся на руках у населения, конечно, подсчитать невозможно. Но в целом можно смело заявить, что это огромные деньги, и их привлечение в качестве прямых инвестиций в целях освоения природных ресурсов существенно может способствовать более эффективному их использованию.

*Третье – кластеризация субъектов горнодобывающей отрасли в регионе.* Кластеры давно рассматриваются как важный источник привлечения инвестиций. Кластерный подход, – отмечает Д.Ю. Кожин, – «обеспечивает увеличение инвестиционной активности в регионе, которая в свою очередь является важным инструментом стимулирования социально-экономического развития и повышения конкурентоспособности экономики региона».

В итоге реализация кластерного подхода позволяет создать новые рабочие места, значительно увеличить объемы производства конкурентоспособной продукции, существенно повысить уровень заработной платы, увеличить поступления в бюджет. Но главным достоинством кластеров является то, что они, как магнит, притягивают к себе новые инвестиции, в том числе и иностранные, обеспечивая ускоренную реализацию высокоэффективных инвестиционных проектов.

И государство может способствовать этому процессу через привлечение инвесторов в финансирование региональных бизнес-проектов в условиях прозрачного инфраструктурного и административного обеспечения; привлечение софинансирования в проекты развития сопутствующей инфраструктуры кластера, являющейся необходимой для развития региона в целом» [2, с. 205].

Между тем, в Согдийской области Республики Таджикистан имеется большой потенциал формирования кластеров на базе субъектов горнодобывающей промышленности. При этом горнодобывающая промышленность Согдийской области имеет богатую минерально-сырьевую базу, объем которой достаточен, чтобы обеспечить развитие отрасли на длительный период. К числу самих перспективных горнодобывающих предприятий с учетом формирования кластерного ядра можно отнести таджикско-китайское предприятие «Зарафшон», совместное (СП) таджикско-канадское предприятие «Апрелевка», Адрасманский горнообогатительный комбинат, Анзобский горнообогатительный комбинат (ныне совместное таджикско-американское общество с ограниченной ответственностью), Согдийский комбинат редких металлов, Таджикско-Китайская горнопромыш-



ра, способствующего повышению инвестиционной привлекательности национальной экономики и рационального освоения природно-ресурсного потенциала ее регионов.

### Литература

1. Выступление на встрече с местными и иностранными предпринимателями и инвесторами [Электронный ресурс]. URL: <http://www.president.tj/ru/node/16392>
2. Кожин Д.Ю. Активизация инвестиционной деятельности как главная функция кластеров [Текст] / Д.Ю. Кожин // Науч. зап. ОрелГИЭТ. – 2010. – №2. – С. 201-205.
3. Комитет по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан [Электронный ресурс] : официальный сайт. URL: [http://gki.tj/ru/nvestitsii\\_v\\_rnformatsiya\\_i\\_statistika/analiz/](http://gki.tj/ru/nvestitsii_v_rnformatsiya_i_statistika/analiz/).
4. Маджидов Б.С. Организационно-экономическое обоснование развития золотодобывающей отрасли региона в период становления рынка драгоценных металлов (на примере Республики Таджикистан) [Текст] : автореф. дис. ... канд. экон. наук / Б.С. Маджидов. – М., 2017. – 198 с.
5. Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан [Текст]. – Душанбе, 2017.
6. Рамазанов Р.Р. Моделирование малой открытой экономики [Текст] / Р.Р. Рамазанов // Вестник Башкирского ун-та. – 2015. – Т. 20 ; №3. – С. 922-926.
7. Речь Лидера нации, Президента Республики Таджикистан Эмомали Рахмон на встрече по случаю 10-летия Закона Республики Таджикистан «Об упорядочении традиций, торжеств и обрядов в Республике Таджикистан» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.president.tj/>.
8. Саидмурадов Л.Х. Теоретические вопросы развития малой открытой экономики в условиях переходного периода на примере Республики Таджикистан [Текст] : автореф. дис. ... д-ра экон. наук. – Душанбе, 2005. – 364 с.
9. Саидов З.Ш. Внешняя политика Президента Рахмонова [Текст] / З.Ш. Саидов. – Душанбе, 2001. – С. 57.
10. Скворцова А.Л. Фонды прямых инвестиций как источник инвестиций в условиях кризиса [Текст] / А.Л. Скворцова // Мясные технологии. – 2009. – №4. – С. 10-13.
11. Хофизов Х.А. Характеристика инвестиционных рисков Зеравшанского региона [Текст] / Х.А. Хофизов // Вестник Таджикского нац. ун-та ; Сер. соц.-экон. наук. – 2016. – №2-8(215). – С. 23-29.
12. Ярошевич В.И. Малая открытая экономика в процессе глобализации [Текст] / В.И. Ярошевич // Белорусский экон. ж-л. – 2016. – №4. – С. 37-49.

### Ключевые слова

Инвестиции; природно-ресурсный потенциал; прямые инвестиции; инвестиционный рынок; сырье; реализация; направления; привлечения; горнодобывающая промышленность; регион.

*Исайнов Хисайн Рахимович*

*Ходиев Дадахон Абдуллоевич*

*Хофизов Хафиз Асгарович*

### РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Решение проблем устойчивого и стабильного функционирования национальной экономики во многом обусловлено привлечением инвестиций в освоение и рациональное использование природно-ресурсного потенциала регионов. Необходимо отметить, что Республика Таджикистан является горной страной, освоение природно-ресурсного потенциала которой требует больших инвестиционных вложений. В этой связи пути привлечения инвестиций, способных обеспечить стабильный приток денежных поступлений по освоению природного потенциала региона, вызывают большой как теоретический, так и практический интерес.

Научная новизна и практическая значимость. В статье рассматриваются методические подходы и приоритетные направления привлечения инвестиций в экономику Таджикистана, при этом основной акцент делается на расширение политики открытых дверей и диверсификации инвестиционного рынка как фактор свободного движения инвестиционного капитала. Также исследуются механизмы привлечения сбережений населения к прямым инвестициям для развития горнодобывающей промышленности путем кластеризации этих субъектов на региональном уровне.

Практическая значимость полученных результатов заключается в возможности их использования в законодательной и исполнительной ветвей власти для формирования региональной государственной политики по привлечению инвестиционных ресурсов, создание зон свободной торговли, налоговых и таможенных преференций как на общегосударственном, так и на региональном уровне.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным работам, и рекомендуется к публикации в периодической печати.

*Бердиев Р.Б., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой банковской деятельности Таджикского национального университета, г. Душанбе.*

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)  
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)