

INVESTMENT STRATEGY AS A FACTOR OF INNOVATION IN UZBEKISTAN

Ayubov Ilyos,
Assistant of SamSU

B. Uralov,
Master of SamSU

Abstract:

Investment growth of its competitiveness, a breakthrough in improving the quality of human capital and dynamics of labor productivity, in the advanced development of high-tech industries and the transformation of innovative factors into the main source of economic growth.

Keywords: Investor, relevant, investment strategy.

Инвестиции – ключевой фактор экономического роста, особенно для стран с неблагоприятной демографической структурой и негативными тенденциями в динамике трудоспособного населения, к которым относится Узбекистан. Именно вложения в основной капитал, обеспечивающие рост производительности труда, являются в среднесрочной и долгосрочной перспективе одним из основных драйверов роста в развивающихся странах [Идрисов и др., 2013]. Наиболее сильная зависимость роста производительности труда от вложений в основные фонды характерна для отраслей реального сектора, в том числе промышленности.

В особенности низкий уровень инвестиций в Узбекистане характерен для предприятий обрабатывающей промышленности, в то же время именно обрабатывающие производства в развитых странах создают основную добавленную стоимость в экономике, в отличие от Узбекистана, где основная добавленная стоимость приходится на предприятия добывающей промышленности. В силу этого нас в большей степени будут интересовать инвестиционные процессы именно в обрабатывающей промышленности.

Понимание и объяснение влияния различных факторов, в том числе *инвестиционных стратегий* на инвестиционное поведение предприятий имеет как теоретическое, так и практическое значение для формирования эффективной государственной политики по стимулированию инвестиций и обеспечения устойчивых темпов экономического роста.

Без понимания инвестиционных стратегий компаний невозможно создание эффективной системы стимулов к инвестициям, особенно в несырьевую часть экономики, что является

одной из центральных проблем среднесрочных и долгосрочных стратегий социально-экономического развития страны (Стратегия Действий Узбекистана на 2017-2021 гг.).

В силу вышесказанного, вопрос определения инвестиционных стратегий промышленных предприятий Узбекистана, а также факторов инвестиционной активности промышленных предприятий является актуальным с теоретической и практической точек зрения. С теоретической точки зрения требуется разработать модели для учёта влияния инвестиционных стратегий на инвестиции и учёта инвестиционного поведения не торгуемых компаний, с практической – важно определить типовые стратегии, которые используют компании. Знание инвестиционных стратегий и их влияния на инвестиционную деятельность позволит определить объёмы инвестиций компаний и причины принятия ими инвестиционных решений.

Наиболее общее определение инвестиционной стратегии даёт в своей работе И.А. Бланк. Согласно его определению, “**Инвестиционная стратегия** — это система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения” [Бланк, 2007].

Для целей нашего анализа требуется измеримое определение инвестиционной стратегии. Поэтому применительно к инвестициям в основной капитал **инвестиционная стратегия** предприятия может быть уточнена, как система долгосрочных ориентиров предприятия, направленная на формирование основных фондов компании, определяемая через:

- направления инвестирования (инвестиции в машины, оборудование или здания и сооружения);
- цели инвестирования (инвестиции с целью замены труда капиталом, расширение выпуска);
- источники финансирования инвестиций (использование только собственных средств предприятия, заёмных или смешанное финансирование);
- систематичность инвестиционного процесса (компания ежегодно инвестирует в основной капитал или инвестиции осуществляются раз в несколько лет)
- желаемую рентабельность инвестиционных проектов (компания инвестирует только в проекты с высокой и быстрой отдачей или низкой, но длительной отдачей).

Теории инвестиций.

Первая простейшая теория для моделирования инвестиций промышленных предприятий на микроуровне была предложена Кларком в 1917 году [Clark, 1917]. Кларк предполагал, что уровень инвестиций, который выбирает отдельное предприятие, просто пропорционален изменению в выпуске продукции этого предприятия. То есть инвестиции пропорциональны росту/снижению выпуска, при этом все фирмы находятся в равновесии:

$$I_t = a (Q_t - Q_{t-1}) \quad (1)$$

где Q_t - выпуск в период t , a - коэффициент пропорциональности, I_t - объем инвестиций. Это так называемая модель жёсткого акселератора инвестиций. Она предполагает, что динамика инвестиций определяется изменением выпуска компании, а желаемый уровень капитала зависит только от объёма выпуска, так как объём инвестиций также полностью определяются выпуском [Antonakis, 1985].

Эта теория представляет простейшую разновидность теории акселератора инвестиций. К сожалению, предпосылки теории оказались очень ограничивающими, и поэтому большинством исследователей эта теория признана не способной полностью объяснить динамику инвестиций.

Для эмпирического моделирования инвестиций в основной капитал промышленных предприятий мы будем использовать модель стохастической инвестиционной границы, разработанную автором, а также системы линейных регрессионных уравнений. Остановимся сначала на первой модели.

Модель стохастической инвестиционной границы является модификацией классической модели стохастической производственной границы. Эта модель позволяет учесть неэффективность инвестиционного процесса и получить более точные оценки параметров спроса предприятия на инвестиции.

Пусть y - это фактически наблюдаемый выпуск предприятия, $f(x)$ - производственная функция, x - вектор затрат, C - фактически наблюдаемый уровень издержек, а функция издержек предприятия имеет вид: $g(y;w)$, где w - вектор цен затрат, тогда мы можем сформулировать базовую предпосылку метода стохастической производственной границы следующим образом [Fried, Lovell, Schmidt S, 1977]:

$$y = f(x^*) \Leftrightarrow C = g(y^*;w), \text{ где при } x^*, y^* -$$

достигаются максимальный уровень выпуска и минимальный затрат.

Таким образом, метод стохастической производственной границы предполагает, что в идеальном мире фактический уровень выпуска всегда равен максимальному выпуску, а фактический уровень издержек равен минимальным издержкам.

Список использованной литературы

1. Александрова А. Ю. Туристские кластеры: содержание, границы, механизм функционирования // Современные проблемы сервиса и туризма, 2007.— № 1.— С. 51—61.
2. Бойко А. Е. Формирование туристских кластеров как инструмент развития внутреннего туризма в России // Власть и управление на Востоке России. 2009. № 2 (47). С. 224–228.
3. Воронов, А. Кластерный анализ – база управления конкурентоспособностью на макроуровне / А. Воронов, А. Буряк // Маркетинг. 2003. № 1(68). С. 16.
4. Д.А. Пятина. Концептуальные подходы к кластеризации в сфере туризма. // Региональные исследования. 2008. - № 5 (20). - С. 51-56.