

Редько Е.Ю.,
кандидат экономических наук,
старший преподаватель кафедры международной экономики,
Национальный технический университет Украины
«Киевский политехнический институт имени Игоря Сикорского»

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СФЕРЫ ОБРАЩЕНИЯ КАПИТАЛА И РЕФОРМА СИСТЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ И ВЛОЖЕНИЯ КАПИТАЛОВ В КИТАЙСКИХ ЗОНАХ ТЕХНИКО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Редько Е.Ю. Определение сферы обращения капитала и реформа системы инвестирования и вложения капиталов в китайских зонах технико-экономического развития. В статье продемонстрировано, что перспективы оборота капитала заключаются в том, что после того как бюджетный рычаг поддержит крупные вложения средств, вслед за продвижением процесса принятия рыночных принципов в экономике динамика этой поддержки постепенно снизится. Модель большого оборота капитала может изменить взгляды и способ осмысления проблем сотрудниками ЗТЭР в развитии экономики. Показано, что, в соответствии с китайским опытом операций с капиталом, можно будет повысить экономический рост, ускорить принятие рыночных принципов региональной экономикой, улучшить способ и средства государственной поддержки экономического развития, осуществить здоровое и длительное развитие регионов.

Ключевые слова: зоны технико-экономического развития, модели развития особых районов, модель большого оборота капитала, реформа системы инвестирования, бюджетные вложения.

Редько К.Ю. Визначення сфери обігу капіталу і реформа системи інвестування та вкладення капіталів у китайських зонах техніко-економічного розвитку. У статті продемонстровано, що перспективи обігу капіталу полягають у тому, що після того як бюджетний важіль підтримає великі вкладення коштів слідом за просуванням процесу прийняття ринкових принципів в економіці, динаміка цієї підтримки поступово знизиться. Модель великого обігу капіталу може змінити погляди і спосіб осмислення проблем співробітниками ЗТЕР у розвитку економіки. Показано, що, відповідно до китайського досвіду операцій із капіталом, можна буде підвищити економічне зростання, прискорити прийняття ринкових принципів регіональною економікою, поліпшити спосіб і засоби урядової підтримки економічного розвитку, здійснити здоровий та тривалий розвиток регіонів.

Ключові слова: зони техніко-економічного розвитку, моделі розвитку особливих районів, модель великого обігу капіталу, реформа системи інвестування, бюджетні дотації.

Redko K.Yu. Determination of the sphere of circulation of capital and reform of the system of investment and investment of capital in the Chinese zones of technical and economic development. This article demonstrates that the prospects for capital turnover are that after the budgetary lever will support large investments, following the progress of the adoption of market principles in the economy, the dynamics of this support will gradually decrease. The model of a large turnover of capital can change the views and ways of understanding the problems of the employees of the TEDZ in the development of the economy. It is shown that, in accordance with the Chinese experience of capital transactions, it will be possible to increase economic growth, accelerate the adoption of market principles by the regional economy, improve the way and means of government support for economic development, and implement healthy, long-term development of the regions.

Key words: zones of technical and economic development, models for the development of special areas, a model for large capital turnover, reform of the investment system, and budgetary investments.

Постановка проблемы. Основа оборота капитала – имущество, которым можно распоряжаться, и превращение его в капитал, поэтому движущая сила капиталоборота – уже накопленные бюджетные средства. Неизрасходованная движущая сила, поддерживающая движение капитала, – собственно экономическая мощь зон развития, а именно нынешние и будущие бюджетные ресурсы правительства, которыми можно распоряжаться, это так называемое «получение выгоды с помощью капитала». Для разрешения проблемы каналов привлечения капитала и его количества капиталоборот является средством, бюджетные инве-

стиции – базой и предпосылкой для стимулирования привлечения капиталов. Следовательно, введение концепции капиталоборота неизбежно будет затрагивать традиционную систему инвестирования и вложения капиталов в зонах развития.

Анализ последних исследований и публикаций. Опыт успешного функционирования зон Китая всегда находится в фокусе внимания ученых, в частности речь идет о таких исследователях, как Бо Чжипин, Ван Кай, Ван Хунмо, Ван Циншань, Ван Цзюнь, Ван Цзинь, Го Шухун, Гуань Сюелинь, Пи Цяньшэн, У Сюцзюань, Ши Яцзюнь.

Формулирование целей статьи. Цель статьи – продемонстрировать, насколько важно на основе хозяйствования с опорой на капитал решать вопрос приращения инвестиций в капиталоборот зон развития Китая, однако первичные операции следует начинать с обращения в деньги имущественных запасов.

Изложение основного материала. В последнее время в ЗТЭР сферы приложения подконтрольных финансовых сил концентрируются в трех основных направлениях, а именно в освоении земель, строительстве инфраструктуры (включая хозяйственное имущество неинфраструктурного характера) и общественном имуществе (рис. 1).

После рассмотрения этих трех направлений определение сферы капиталоборота становится понятным, первый шаг – на основе формы возвращения капитала различать характер имущества; точнее говоря, нужно разделять сущность хозяйственного и нехозяйственного имущества.

Хозяйственное имущество может на основе сбыта товаров и услуг стабильно получать возврат денег, т. е. после амортизации возвращаются инвестиции, а получение прибыли обеспечивает эффективность. В этом смысле освоение земель и строительство инфраструктуры относятся к хозяйственным инвестициям. Отличает их то, что возврат инвестиций на освоение земель – одноразовое действие (хотя, когда подходит к концу срок действия права на землю, правительство может еще раз получить доход от передачи земли, однако это длительный процесс). В то же время при возврате инвестиций в инфраструктуру в процессе амортизации наблюдается непрерывный денежный расход.

Вложения в нехозяйственное имущество используются при осуществлении социальных функций зоны развития, эта часть инвестиций вслед за ходом урбанизации в ЗТЭР имеет тенденцию и потребность в быстром увеличении. Такого рода инвестиции рассматриваются как бесприбыльные социальные продукты, такие как парки, городские площади и др., как полусоциальные продукты, требующие бюджетных дотаций и материальной помощи, такие как школы, больницы и др.

Чтобы прояснить вопрос, для отражения отношений между госимуществом и правительственными бюджетными инвестициями можно использовать коэффициент инвестиций между разными стоимостями $(-1,1)$. Коэффициент вложений $C = (\text{доходы} - \text{инвестиции}) / \text{инвестиции}$. Если $C > 0$, тогда после финансовых вложений будет прибыль, инвестиции включаются в благоприятный оборот; если $C = 0$, тогда инвести-

ции не будут иметь эффективных результатов, простое воспроизводство или расширенное воспроизводство определяется способностью к инвестициям; если $C < 0$, тогда инвестиции будут неэффективны, и наоборот, еще придется увеличить расходы, усиливая бюджетную нагрузку и твердость.

Смысл у коэффициента инвестиций обычный. Если разложить инвестиции на составные конкретные части, то из одиночной выборки коэффициента можно немедленно получить вывод о последующем эффекте от инвестиций. Если все составляющие коэффициента сложить, то можно получить ясное представление о тенденциях в финансовых вопросах. Пусть коэффициент инвестиций одной из составляющих будет C , совокупность составляющих строительства – n , тогда надо лишь посмотреть, будет ли стоимость положительной или отрицательной, и можно будет сделать вывод о состоянии бюджета:

$$\sum_{i=1}^n C_i.$$

Независимый коэффициент C не может использоваться для того, чтобы делать вывод о характере хозяйственного и нехозяйственного имущества или можно сказать, что C – всего лишь необходимое условие для их определения из-за того, что коэффициент на хозяйственное имущество также может быть меньше 0, например цена земли при передаче в другие руки меньше, чем во время инвестиций в освоение. По-другому можно сказать, что смысл коэффициента инвестиций заключается в следующем: чем больше стоимость C , тем понятнее становится характер хозяйственного имущества.

Вывод 1: если коэффициент инвестиций $C > 0$ достаточно велик и равен коэффициенту средней общественной прибыли, то тогда эта часть имущества может немедленно участвовать в реализации на рынке капиталов, проще говоря, право на получение будущих доходов от переходного имущества и возможность возврата первоначальных инвестиций продается акционерной компании, которая допущена к торгам на рынке. Если качество имущества достаточно хорошее, после операций на рынке даже можно получить прибыль. Одновременно с возвратом первоначальных инвестиций права на имущество от единоличного владения государством переходят в руки предприятия, которое из предприятия с единственным собственником превращается в предприятие со смешанной собственностью, завершается переход в рыночную систему. В то же время государственное имущество реализуется, денежные средства возвращаются в руки правительства, и их можно повторно вкладывать, занимаясь обычными делами

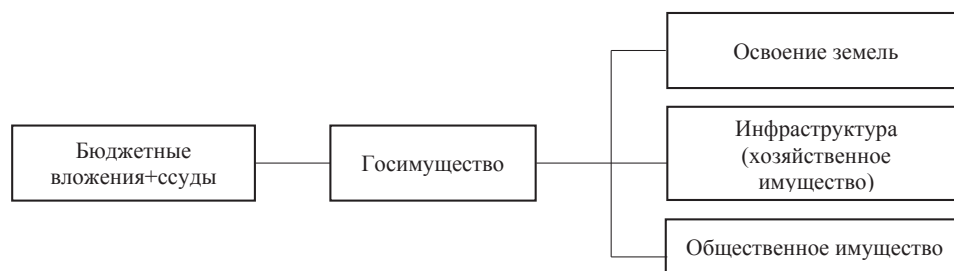


Рис. 1. Направления финансовых инвестиций в зонах развития

правительства, таким образом, возникает оборот. Это идеальное положение. Кстати, напомним: если в зонах развития есть такое высококачественное имущество, рынок капитала не может отказаться от такой покупки, и становится неважно, есть ли у зон развития акционерные компании, являющиеся каналами привлечения капитала.

Вывод 2: если коэффициент инвестиций демонстрирует неидеальную ситуацию, то хотя и нельзя просто использовать рынок капитала для вхождения в капиталоборот, однако стоит лишь посредством субъективной активности привести коэффициент к самому низкому пределу, как станет возможным получить такой же результат. Говоря конкретно, когда уровень распоряжения хозяйственным имуществом не достигает уровня средней общественной прибыльности (по политическим или иным причинам), особенно если это имущество носит общественный характер, то в соответствии с международной практикой можно вступить на рынок капитала после достижения уровня обычной прибыльности с помощью дотаций правительства и таким образом осуществить оборот капитала.

Вывод 3. если с помощью разных видов искусства управления финансами образовать искусственную систему, чтобы каждый вид прямого бюджетного инвестирования отвечал условиям вступления в рынок капитала, тогда, говоря теоретически, не будет имущества, которое нельзя превратить в капитал, и не будет разницы между хозяйственным и нехозяйственным имуществом. Только в реальной обстановке, когда $C < 0$, чем сильнее будет тенденция $k-1$, тем выше будет давление на искусственную систему после вступления в капиталоборот.

Так называемая искусственная система – это такая система операций с оборотом капитала, которая дает приемлемый коэффициент окупаемости, в ней происходит реструктурирование ресурсов, пользующееся поддержкой правительства в процессе хозяйствования, или она похожа на связанные сделки в законных пределах. В этой системе оборота происходит повышение способности к переводу накопленного имущества внутри зоны в денежную форму и повышение уровня прибыли, и поэтому она отвечает требованиям рынка капитала.

Из вышесказанного следует, что из трех самых больших категорий государственного имущества в ЗТЭР инфраструктура сравнительно легко вступает в оборот капитала через искусственную систему, а вот превращение в капитал земельного имущества и сооружений социального характера затруднено.

Возможно, кто-нибудь может сказать, что если в искусственной системе, поддерживающей окупаемость на рынке капитала, источники ее средств по-прежнему нуждаются в бюджетной поддержке, тогда хозяйствование с опорой на капитал, модель большого оборота капитала и традиционная модель большого оборота средств, по сути, не будет ли старой песней на новый лад? Если ответить на этот вопрос на примере практики зон развития, то это будет более убедительно.

Во-первых, что касается накопленного имущества зон развития, то через реализацию на рынке капитала, заставляя первоначальные вложения обращаться, можно обрести еще большую бюджетную мощь. Если у имущества, готового к капитализации, имеются большие долги,

то после нее можно избавиться от цепочки долговых обязательств, твердые выплаты процентов уменьшатся, также можно будет увеличить финансовую мощь.

Во-вторых, при освоении кредитов, кроме выплаты процентов, еще существует проблема возврата капитала, однако после вступления на фондовый рынок образуется проблема множественности инвестиций и нет проблемы возврата капитала.

В-третьих, использование фондового рынка для диверсификации инвестиций, с одной стороны, приводит к принятию рыночных отношений в экономике ЗТЭР, с другой стороны, характер правительственных финансов может из-за сокращения количества прямых инвестиций повернуться в направлении общественных финансов. Вслед за повышением уровня распоряжения имуществом динамика бюджетной поддержки в искусственной системе может снижаться вплоть до полного выхода из нее.

И, наконец, если фондовые компании, скупающие накопленное имущество зон развития, контролируются государственными предприятиями, большая часть распределенных дивидендов еще должна вернуться государству, прибыль может превратиться в капитал, поэтому себестоимость, действительно используемая для поддержки хозяйствования с опорой на капитал, меньше чем кажется.

Хотя есть такое количество преимуществ и достижений, однако хозяйствование с опорой на капитал и модель освоения с оборотом капитала не могут охватить все сферы. Из-за того, что искусственная система, поддерживающая модель большого оборота капитала, в итоге будет опираться на бюджет, модель большого оборота средств, осуществляемая вместе с займами, будет на нее похожа. По-настоящему имеет смысл непрерывная маркетизация освоения земель и строительства инфраструктуры, привлечение капиталов без поддержки искусственной системы, только тогда модель развития сможет до конца преобразоваться. Именно из-за этого на нынешнем этапе определяемые внешней обстановкой и первичными условиями обе модели развития не противостоят друг другу, а наоборот – дополняют друг друга. Поэтому модель большого оборота капитала – это сублимация и эволюция традиционной модели большого оборота средств.

Хозяйствование с опорой на капитал и хозяйствование с опорой на займы – эффективные каналы расширения фондов зон развития, ни одним из них нельзя пренебречь. В обычных обстоятельствах хозяйственное имущество по возможности использует способ опоры на капитал, а превращение в капитал нехозяйственного имущества все же требует временного замедления темпов и осмоторительности, и, скорее всего, более подходящей будет традиционная модель.

Разделим на три части ежегодные финансовые ресурсы зоны развития F_4 следующим образом (рис. 2).

Виды развития ежегодных инвестиций связаны степенью важности и срочности и требованиями к величине суммы и извлекаются из собрания альтернативных вариантов строительства и развития.

По каждому варианту рассчитывают потребность в инвестиции A_i , общая сумма будет:

$$\sum_{i=1}^n A_i$$

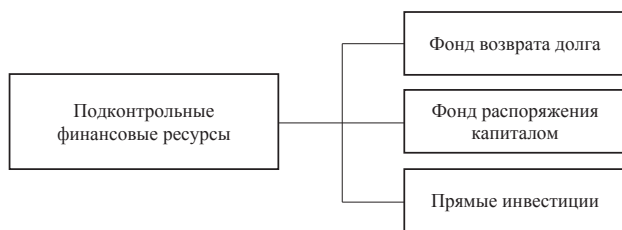


Рис. 2. Части ежегодных финансовых ресурсов

Это общая сумма расходов на строительство и развитие. Хотя эта сумма обязательно должна пройти через несколько финансовых лет для выплат, однако если говорить о бюджетном плане на данный год, то будет, несомненно, большая разница с F_4 . Необходимо конкретно исследовать сущность вариантов инвестиций и причислить каждый из них к одному из трех вышеуказанных видов. Порядок таков: для инвестиций, которые можно обратить в капитал, рассчитывается общая сумма средств, требующих поддержки, бюджет фиксируется, подписывается договор, осуществляется строительство с использованием общественного капитала, доход от превращения накопительного капитала включается в финансовые ресурсы, которыми можно распоряжаться. Еще рассмотрим капиталовложения, поддерживаемые кредитами. Те, кто может использовать банковские кредиты, рассчитывают выплаты по процентам, после поступления в фонд погашения определяется общая сумма кредита. Наконец, в соответствии с критериями безопасной линии привлечения капиталов, образуется резервный фонд на случай возникновения риска. Оставшееся можно напрямую инвестировать, это будет процесс динамического равновесия (рис. 3).

Формула такова:

$$F_4 + S - V = mA = \frac{K}{P} + \frac{J}{Q} + Z = \sum_{i=1}^n A_i,$$

где P – это коэффициент процентов, Q – коэффициент отдачи рынка ценных бумаг, m – итоговое кратное число увеличения средств.

Если действовать в соответствии с вышеприведенной схемой, то завершится преобразование системы привлечения инвестиций в зонах развития. Его самым важным содержанием и смыслом являются такие положения:

Разнообразие инвестиций заменило однообразие бюджетных вложений.

Поощрение распространения этой политики стимулирует переход к рыночной системе инвестиционного поведения.

Равномерность коэффициентов прибыли общественного капитала способствует систематизации снижения себестоимости у предприятий.

Использование ограниченных финансовых ресурсов в качестве рычага приводит к улучшению мастерства в способности к операциям с капиталом.

Негибкость правительственных средств из-за финансовых компенсаций переходит в более мягкое состояние с сокращениями дотаций и повышением уровня управления, в конце концов, посредством активности реформ можно избавиться от бюджетной зависимости модели освоения земель и осуществлять длительное развитие ЗТЭР. Если вышеупомянутая система привлечения капиталов будет проводиться успешно, то, возможно, она осуществит следующие цели разных аспектов.

Более полно разрешит финансовый вопрос развития в ЗТЭР.

1. Правительство больше не является главным инвестором в хозяйственное имущество, его вмешательство при особых обстоятельствах осуществляется лишь для последующей ретировки, т. е. носит заведомо краткосрочный характер.

2. Функция правительства – строительство и усовершенствование условий для принятия рыночных принципов в регионах, использование финансового рычага для маркетизации экономического поведения, а не для упорочения нерыночных механизмов.

3. Равенство возможностей для всех субъектов рынка в различных областях.

4. Правительство сможет эффективно ограничить контроль над себестоимостью государственных предприятий, на равных участвовать в рыночной конкуренции.

Конечно, для реализации этих целей требуется время, невозможно все решить одним махом, однако указание этих направлений крайне важно.

Выводы. Перспективы оборота капитала заключаются в том, что после того как бюджетный рычаг поддержит крупные вложения средств, вслед за про-

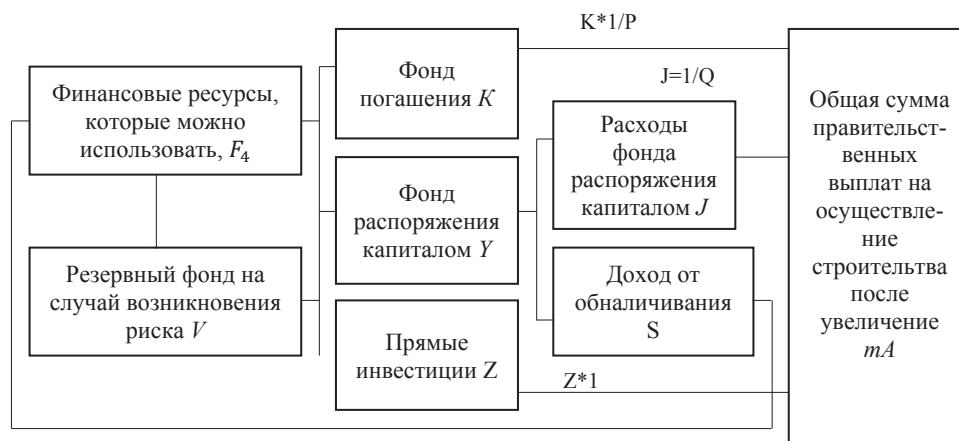


Рис. 3. Процесс динамического равновесия в ЗТЭР

движением процесса принятия рыночных принципов в экономике динамика этой поддержки постепенно снизится, и если говорить о хозяйственном имуществе, то оно сможет постепенно отказаться от под-

держки. Что же касается нехозяйственного имущества, то изменение характера правительственной поддержки и возможность оборота уже можно считать идеальным состоянием.

Список использованных источников:

1. Пи Цяньшэн, Ван Кай Опыт китайских зон технико-экономического развития. СПб.: С.-Петер. ун-т, 2006. 487 с.
2. Мадиярова Д.М., Наурызгалиева А.А. Свободные экономические зоны: мировой опыт и функционирование в РК. Алматы: АТиСО, 1999. 26 с.
3. Чернелевська О.Л. Побудова ефективної китайської економіки як приклад для наслідування Україною. Держава та регіони. 2014. № 2. С. 48–52.
4. China's Special Economic Zones in Africa : the Egyptian case. Global Economic Recovery. University of Oxford U.K. UK, 2016. P. 121.
5. The Role of Special Economic Zones in China's Economic Development As Compared with Asian Export Processing Zones: 1979 – 1995. Tatsuyuki OTA Toyo University. Tokyo, Japan, Asia, 2003. P. 129–132.