

УДК 338.2

*Р. Д. Каримова*

## **АКТИВИЗАЦИЯ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ ТАДЖИКИСТАН**

Цель данной статьи состоит в том, чтобы раскрыть перспективы, способствующие притоку прямых инвестиций в Таджикистан.

Активизация прямых инвестиций в Республике Таджикистан (РТ) в первую очередь связана с инвестиционным климатом и потребностями в стране. Постепенно в Таджикистане формируются условия для привлечения инвестиций с целью поддержки рыночных структур и развития коммерческой деятельности, финансовой и банковской систем, для развития туризма, отвечающего требованиям международного уровня.

Однако по причине дефицита внутренних ресурсов для инвестирования в Республике наблюдается активизация прямых инвестиций, осуществляемых иностранными инвесторами. На современном этапе развития привлечение инвестиций, прежде всего прямых иностранных инвестиций в национальную экономику, признано Правительством Республики Таджикистан основным направлением политики государства по той причине, что быстрого экономического роста и модернизации производства без иностранного капитала и применения передовой техники и технологии добиться трудно [2, с. 12].

Обзор состояния инвестиционной сферы за последние 10 лет показывает положительную динамику. Если к середине 1990-х годов общий объем иностранных инвестиций составлял 121,6 млн долл. США, то на сегодняшний день в Таджикистане осуществляется 51 инвестиционный проект на общую сумму 2559,4 млн долл. иностранными компаниями из 31 страны мира [7, с. 12], при этом объем прямых инвестиций составил 79,5% от вышеуказанной суммы.

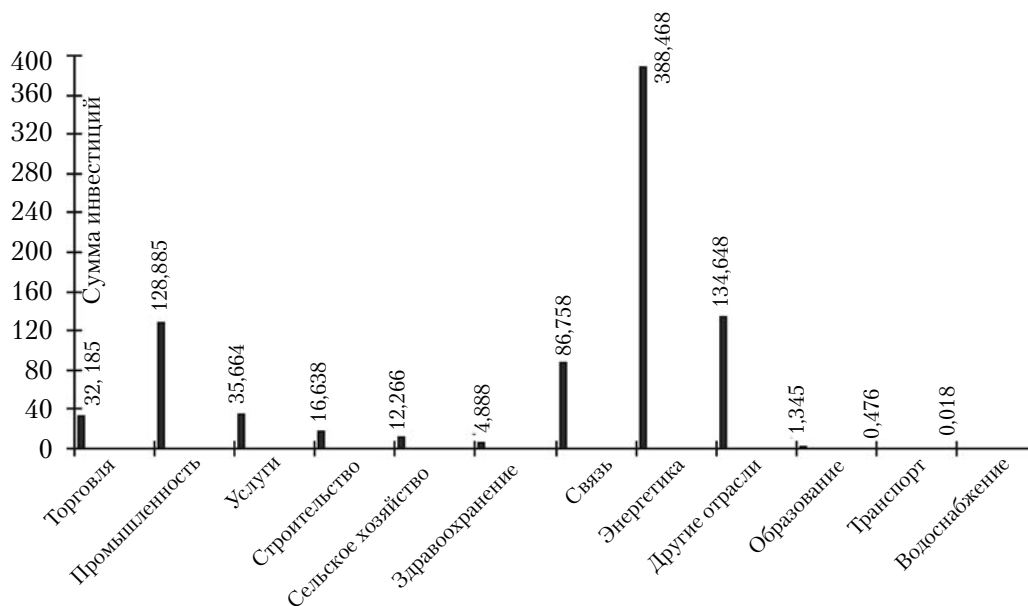
Следует отметить, что в 2007 г. объем прямых инвестиций увеличился по сравнению с 2002 г. почти в 15 раз. В диаграмме (рисунок) представлена динамика иностранных инвестиций по отраслям экономики.

Немаловажную роль при этом играют прямые инвестиции из стран СНГ, в частности существенный вклад в развитие инвестиционной сферы в Таджикистане вносят Россия

---

**Руслана Джамшедовна КАРИМОВА** — аспирантка кафедры теории кредита и финансового менеджмента Экономического факультета СПбГУ. В 2007 г. Окончила экономический факультет Российско-Таджикского славянского университета. Сфера научных интересов — социальная политика государства.

© Р. Д. Каримова, 2009



Динамика иностранных инвестиций по отраслям в 2002–2007 гг.

Источник: [5, с. 36].

и Казахстан с общим объемом инвестиций в 640 и 60 млн долл. соответственно. Рассмотрим более подробно российские инвестиции. Крупнейшим инвестиционным проектом является строительство Санктудинской ГЭС-1 (РАО «ЕЭС России») на сумму 500 млн долл. (доля России составляет 75%, Таджикистана — 25%). Ввод ГЭС в эксплуатацию предполагается в середине 2009 г. Данный проект является уникальной возможностью для Таджикистана в обеспечении электроэнергией своих южных регионов, где дневная подача света лимитирована, а в зимнее время электроэнергия подается 4 часа в сутки. Кроме того, возможности запуска Сангтудинской ГЭС-1 позволяют экспортировать энергоресурсы в Афганистан и Иран со стоимостью не менее 0,03 долл. за 1 кВт · ч электроэнергии [6, с. 23].

Другим стратегически важным для РТ инвестиционным проектом является проект ОАО «Газпром» на разработку месторождений газа. Общий планируемый объем инвестиций — 13 млн долл. Реализация данного проекта крайне важна для страны. Ввиду отсутствия собственных энергоресурсов\* Таджикистан вынужден приобретать природный газ у соседних стран, причем из-за имеющихся разногласий между правительствами по поводу цен и условий поставок подача газа до конечного потребителя крайне ограничена и непостоянна. Российские инвестиции осуществляются также на сотовом, транспортном и строительном рынках.

В целом практика показывает, что активизация прямых иностранных инвестиций в большей степени происходит в тех развивающихся странах, где принята и активно осуществляется рыночно ориентированная экономическая политика, направленная на максимальную открытость экономики и снятие всевозможных налоговых, таможенных, законодательных ограничений на деятельность иностранных инвесторов [8, с. 56].

Так, в 1994 г., на начальном этапе становления рыночной экономики Таджикистан стал членом Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций, учрежденного на основе Сеульской конференции климата. В 1985 г. Правительство Республики заключило двустороннее соглашение о поощрении и взаимной защите инвестиций с рядом государств и подписало Вашингтонскую конвенцию 1965 г. по урегулированию инвестиционных споров, которую ратифицировали около 100 государств<sup>2\*</sup>.

Далее, в Таджикистане приобрели действие законы «Об иностранных инвестициях в Республике Таджикистан» от 12.12.1992, «О внешнеэкономической деятельности» от 27.12.1993, «О финансовой аренде (лизинге)» от 07.04.2003, «О концессиях» от 15.05.1997, «О свободных экономических зонах» от 17.05.2004 и другие, которые способствуют притоку инвестиционного капитала. Данные законы направлены на правовую защиту иностранных инвесторов, предоставление им налоговых и таможенных льгот, открытие доступа к производственным отраслям экономики страны, участие в процессе приватизации и развития инфраструктуры.

По причине благоприятной нормативно-законодательной базы из всех центральных азиатских стран Таджикистан лидирует по количеству инвестированных средств. Так, по итогам 9 месяцев прошлого года Таджикистан занимал первое место по темпам прироста прямых инвестиций в страну (44,2%). За ним следуют Кыргызстан (25,5%), Казахстан (20,0%) и Узбекистан (12%) [10].

Согласно действующему законодательству Республики, иностранным инвесторам и предприятиям с иностранными инвестициями предоставлены права на осуществление любых видов деятельности, не запрещенных законодательством Республики Таджикистан, а также право пользования землей, включая ее аренду. Важнейшим стимулом для инвестора являются уверенность и стабильность будущего бизнеса, точное понимание, что государство не отберет уже отлаженный бизнес [1, с. 178]. Законы Республики Таджикистан защищают иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями от национализации, реквизиции и других насильственных действий. Налоговый и Таможенный кодексы Таджикистана предусматривают освобождение от уплаты НДС и таможенной пошлины производственно-технологического оборудования и комплектующих изделий к нему, завозимых предприятиями с иностранными инвестициями в Республику для формирования и пополнения уставного фонда предприятия. В целях дальнейшего улучшения инвестиционного климата в Республике Таджикистан Налоговым кодексом предусматривается освобождение предприятий с иностранными инвестициями от налога на прибыль до 5 лет в зависимости от объема вложенных инвестиций. Таким образом, при условии, что оплаченная доля иностранного инвестора в уставном фонде превышает 30%, инвесторы освобождаются от уплаты налога на прибыль с момента ее получения при объеме иностранных инвестиций:

- от 100 до 500 тысяч долл. США — в первые два года;
- от 500 тысяч до 2 млн долл. — в первые три года;
- от 2 до 5 млн долл. — в первые четыре года;
- свыше 5 млн долл. — в течение пяти лет.

Также ведется активная работа по заключению соглашений об избежании двойного налогообложения. В случае если законодательство Республики Таджикистан будет обновляться и совокупная налоговая нагрузка на деятельность иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями в результате этого должна будет увеличиться, то в течение 10 лет им дается гарантия применения законодательства, действовавшего на момент регистрации предприятия. При осуществлении реинвестирования

иностранные инвесторы пользуются в полном объеме правовой защитой, гарантиями и льготами, установленными законодательством Республики<sup>3\*</sup>.

Следует отметить, что в соответствии с Законом Республики Таджикистан «О приватизации государственной собственности» от 16.05.1997 иностранные инвесторы наряду с гражданами Республики Таджикистан имеют возможность на равных правах участвовать в приватизации государственной собственности. В целях поощрения инвестиций, а также защиты инвестиций от рисков Правительством Таджикистана подписаны межправительственные соглашения «О поощрении и взаимной защите инвестиций» с такими странами, как Федеративная Республика Германия, Словакия, Чехия, Франция и Королевство Нидерландов. В ближайшее время ожидается подписание подобного соглашения с Венгрией и Италией.

Сегодня в Таджикистан инвестируют такие организации, как Всемирный банк, Кувейтский фонд для арабского экономического сотрудничества, Фонд ОПЕК, Исламский банк развития. Таблица показывает заинтересованность вышеперечисленных инвесторов в таджикском рынке.

**Участие иностранных инвесторов в РТ, (тыс. долл. США)**

№ п/п	Наименование	Сумма инвестиций	Процент от итоговой суммы инвестиций
1	Всемирный банк	100 614,8	19,17
2	Азиатский банк развития	110 642,4	21,08
3	Исламский банк развития	24 267,29	4,63
4	Кувейтский фонд для арабского экономического сотрудничества	19 932,22	3,80
5	Экспортно-импортный банк КНР	215 742,6	41,10
6	Фонд ОПЕК	11 923,46	2,27
7	Саудовский фонд развития	13 725,13	2,61
8	Правительство Исламской Республики Иран	28 047,45	5,34
	Итого:	524 895,4	100

Источник: [5, с. 19]

При этом следует отметить, что доверие иностранных инвесторов к экономическим реформам, осуществляемым в Таджикистане, постоянно растет. С целью повышения этого доверия разработана и осуществляется инвестиционная политика Таджикистана с учетом сложившихся экономических условий и возможностей страны, а также стратегических направлений развития национальной экономики. Примером тому служат инициированная Президентом Республики Таджикистан Э. Ш. Рахмоном Национальная стратегия развития до 2015 г., а также Стратегия сокращения бедности, другие стратегии, направленные на реализацию социально экономических программ, предполагающие непосредственное привлечение прямых иностранных инвестиций в ряд стратегически важных отраслей. К примеру, в рамках НСР до 2015 г., согласно всем трем сценариям развития<sup>4\*</sup>, предполагается привлечение инвесторов в энергетическую сферу, а именно, в строительство крупнейших Санктудинской ГЭС 1, Санктудинской ГЭС 2 и Рогунской ГЭС в промышленность – модернизацию ТадАЗ (Таджикского алюминиевого завода), а также не менее актуальных вложений в микро- и малый бизнес.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод, что на сегодняшний день в Республике Таджикистан существуют эффективные механизмы активизации привлечения прямых иностранных инвестиций. Привлечение прямых иностранных инвестиций в Республику Таджикистан подчинено долгосрочным стратегическим задачам создания в стране цивилизованного, социально ориентированного общества, имеющего при этом высокое качество жизни населения. Иностраный капитал вносит в Таджикистан результаты научно-технического прогресса и вместе с тем передовой управленческий опыт [3, с. 15]. В связи с этим участие страны в современном мировом хозяйстве и привлечение прямого иностранного капитала — необходимые условия образования в государстве современного, цивилизованного и развитого общества [9, с. 45].

В целом успех привлечения прямых иностранных инвестиций будет определять наличие и совершенство единой долгосрочной стратегии государства. При этом стратегия бизнеса и политика регионов должны быть направлены на создание сильной инфраструктуры и продвижение ее в регионы Республики Таджикистан.

---

\* Здесь преимущественно имеется в виду природный газ.

\*2\* Сегодня известный как Международный центр по урегулированию инвестиционных споров.

\*3\* См. ст. 211 «Освобождение от налога» Налогового кодекса РТ (Душанбе, 2006).

\*4\* Национальная стратегия развития предполагает 3 варианта развития данной стратегии, какой из вариантов станет преобладающим, определится в ближайшие 2 года.

---

1. *Богатин Ю. В., Швандар В. А.* Оценка эффективности бизнеса и инвестиций: Учеб. пособие для вузов. М.: Финансы: ЮНИТИ-ДАНА, 1999. 254 с.

2. *Курбанов С.* Необходимость иностранных инвестиций для развития экономики страны // Бизнесмен. № 23. 2007. 25 с.

3. *Лицукова Д. В.* Прямые зарубежные инвестиции. СПб., 1996. 203 с.

4. Национальная стратегия развития до 2015 г. Душанбе, 2005.

5. Отчет государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом РТ за 2008 г. Душанбе, 2008. 45 с.

6. Отчет торгового представительства РФ в Таджикистане. Душанбе, 2008. 30 с.

7. *Рахимов Ш.* Отчет о внешней помощи. Душанбе, 2008. 15 с.

8. *Рязанов В. Т.* Интеграционные процессы в странах СНГ. СПб.: Изд-во С.-Петербург. ун-та, 1996. 137 с.

9. *Спиридонов И. А.* Мировая экономика: Учеб. пособие для вузов. М.: ИНФРА, 2001. 256 с.

10. Центральный азиатский Интернет-журнал «Оазис». 2008. Декабрь. URL: [www.ca-oasis.info](http://www.ca-oasis.info),

Статья поступила в редакцию 25 мая 2009 г.