

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

УДК 330 (575.2) (045)
ГРНТИ 06.03.07

Активизация инвестиционного процесса в Кыргызской Республике: направления и механизмы обеспечения

Б.Б. Акаев, к.э.н., доцент
e-mail: *bakyt.akaev.60@mail.ru*

Аннотация

В статье актуализируются проблемы обеспечения промышленного роста и стабилизации экономического развития Кыргызской Республики на основе активизации инвестиционных факторов. Проанализированы источники финансирования инвестиций, показана структура инвестиций в нефинансовые активы. Важная роль в стимулировании инвестиционной деятельности отведена коммерческим банкам, призванным аккумулировать временно свободные денежные средства населения. Рассматриваются механизмы и направления государственного регулирования инвестиционной деятельности на основе соответствующей финансовой и кредитной политики, установления и контроля за соблюдением государственных норм и стандартов, политики ценообразования, антимонопольных мер.

Ключевые слова: *инвестиции, инновационный процесс, менеджмент, иностранный грант*

Является общепризнанным тот факт, что жизнеспособность и процветание любого бизнеса, любой социально-экономической системы в значительной степени зависит от рациональной инвестиционной политики [2-6]. При этом эта политика может быть затратной и рискованной. Иными словами, во-первых, инвестиций не бывает без затрат - сначала необходимо вложить средства, т. е. потратиться, и лишь в дальнейшем, если расчеты были верны, сделанные затраты окупятся; во-вторых, невозможно предугадать все обстоятельства, ожидающие инвестора в будущем - всегда существует ненулевая вероятность того, что сделанные инвестиции будут полностью или частично утеряны.

Увеличение внутренних инвестиций и привлечение иностранных инвестиций является необходимым условием развития промышленности и основой экономического роста Кыргызской Республики [10-11]. В экономике страны за годы независимости формируется принципиально новая воспроизводственная структура.

В результате активизации инвестиционной и строительной деятельности в республике, объемы использования инвестиций в нефинансовые активы в 2009-2016 гг. стабильно росли и составили в 2016 г. 165,3 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с 2014 г. на 30,8 процента, а с 2011 г. – в 2,4 раза [1, 8-9]. Правда, резкий рост инвестиций в 2016 году был связан с одновременным притоком инвестиций в несколько крупных проектов: поступлением средств от конкурса на золоторудное месторождение Джеруй, запуском Российско-Кыргызского фонда развития и завода «Джунда» и др.

На протяжении последних лет основной объем инвестиций в нефинансовые активы был профинансирован за счет внутренних источников финансирования от 64 до 76 процентов от общего объема инвестиций (табл. 1). При этом, средства предприятий и организаций, а также населения занимали наибольший удельный вес в структуре внутренних инвестиций (в 2006 году, соответственно, 47,1 и 22 процента, и в 2015 г. 41,5 и 18,2 процента). В структуре инвестиций в нефинансовые активы растет доля внешних инвестиций, достигая в отдельные годы до 35-36 процентов общего объема инвестиций в нефинансовые активы.

Как было отмечено выше, объем иностранных инвестиций в промышленность также повышается. Если в 2006 году они составили \$1 473,8 млн., то в 2016 году \$3 354,6 млн. В среднем за эти годы – \$2 472,5 млн. В основном это были инвестиции за счет иностранных кредитов, предоставляемых правительству. Доля прямых иностранных инвестиций в промышленность от всего объема иностранных инвестиций в промышленность составила в среднем за

2006- 2016 годы только 13,5%. Но доля промышленности в прямых иностранных инвестициях относительно высока и составила в среднем за 2006-2016 годы 45,2% (табл.2).

Таблица 1

**Структура инвестиций в нефинансовые активы по источникам
финансирования в Кыргызской Республике (%) [7]**

Источники	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Всего:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Внутренние инвестиции	75,9	78,5	64	70,6	76,6	71,2	64,9	64,0	63,9	66,5	57,4
в том числе финансируемые за счет:											
республиканского бюджета	5,4	8,8	10,9	13,1	7,3	10,2	4,4	3,7	3,4	4,6	7,5
местного бюджета	1,4	2,4	1,8	2,1	1,5	1,8	1,4	1,5	1,5	1,4	1,0
средств предприятий и организаций	47,1	40,8	22,9	18,7	36,3	37,8	39,5	39,4	38,1	41,5	4,6
кредитов банков	–	0,6	0,8	5,9	7	0,6	1,1	0,8	0,9	0,8	0,3
средств населения и благотворительной помощи резидентов Кыргызской Республики	22	25,9	27,6	30,8	24,5	20,9	18,5	18,5	19,9	18,2	24,3
Внешние инвестиции	24,1	21,5	36	29,4	23,4	28,8	35,1	36,0	36,1	33,5	42,6
в том числе финансируемые за счет:											
иностранных кредитов	14,5	10,7	12,7	17,5	12,6	15,7	23,8	16,7	25,1	11,0	28,4
прямых иностранных инвестиций	8	6,9	19,7	9,3	7,3	7,1	6,8	16,3	8,1	19,9	11,5
иностранных грантов и гуманитарной помощи	1,6	3,9	3,6	2,6	3,5	5,9	4,4	3,1	2,9	2,6	2,7

Государственные инвестиции в последние годы направляются в основном на развитие инфраструктуры – обеспечение электроэнергией, строительство транспортных магистралей, улучшение снабжения водопроводами. Отставание обеспеченностью электроэнергией, канализацией и водопроводом уже ощущается, особенно в столице и Чуйской области, и превращается в тормоз развития бизнеса.

По рейтингу экономической свободы в 2017 году Кыргызстан занимает 89 место среди стран, отнесенных к группе «умеренно свободных» (moderately free). В этой группе присутствует также и Казахстан на 42 позиции. Среди стран в «основном несвободных» из стран Центральной Азии Таджикистан занял 109 позицию, а Узбекистан – 148. Беларусь заняла в этой группе 104 позицию, а Россия – 114. Из бывших стран СССР самое высокое место занимает Эстония – 6 позиция, Грузия – 16 позиция, Литва – 16 позиция и Латвия – 20 позиция. Они находятся среди стран, отнесенных к «преимущественно свободным» странам в плане экономической свободы (mostly free). Авторы индекса измеряют экономическую свободу в 178 странах по десяти показателям: права собственности, свобода от коррупции, фискальная свобода, государственные расходы, свобода предпринимательства, свобода труда, монетарная свобода, свобода торговли, свобода инвестиций, финансовая свобода.

Возрождение промышленности в Кыргызской Республике имеет свои принципиальные отличия от возвращения на прежний уровень после трансформационного спада, например, промышленности Российской Федерации или Азербайджана. Промышленность в более развитых странах формировалась более или менее естественным путем в соответствии с потребностями народного хозяйства. Она была более органично встроена в экономику этих стран, чем промышленность Кыргызской Республики.

Важную роль в активизации инвестиционного процесса играют коммерческие банки, которые призваны аккумулировать временно свободные денежные средства населения и направ-

лять их в инвестиционную сферу. Однако в современных экономических условиях участие коммерческих банков в инвестиционном процессе невыгодно. Реальный доход от кредитования (номинальная процентная ставка минус индекс инфляции) есть величина отрицательная. Основным источником погашения инвестиционных кредитов и выплаты процента является прибыль от реализации инвестиционного проекта, но в условиях высокой инфляции прибыль заемщика, как правило, недостаточна для возврата кредита и выплаты процента на уровне рыночного. При этом, чем выше срок кредита, тем больше потери кредитора. Обесценивание суммы вследствие инфляции не компенсируется полученным доходом. Кроме того, в условиях нестабильности сложно достоверно оценить эффективность проекта.

Таблица 2

**Иностранные инвестиции в промышленность
в Кыргызской Республике [7]**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Прямые ИИ в промышленность (млн. долларов США)	196,8	189,5	248,7	173,8	332,4	516,1	283,0	357,0	389,9	716,1
Доля промышленности в прямых ИИ (%)	58,6	43,4	28,7	26,3	49,9	60,8	47,9	37,0	53,6	45,5
Доля промышленности во всех иностранных инвестициях	58,6	46,6	45,2	48,9	56,4	65,5	56,7	59,9	59,3	59,7
ИИ всего в промышленность (млн долларов)	1473,8	1471,0	1985,8	2231,0	2013,9	3240,6	2459,9	3284,4	3210,7	3354,6
Доля прямых ИИ во всех инвестициях в промышленность	13,4	12,9	12,5	7,8	16,5	15,9	11,5	10,9	12,1	21,3

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется путем проведения соответствующая финансовой и кредитной политики, политики ценообразования, установления и контроля за соблюдением государственных норм и стандартов, антимонопольных мер, приватизация государственной собственности.

В мировой практике одним из основных рычагов воздействия государства на деятельность фирм является система налогообложения. Именно она стимулирует деловую и инвестиционную активность, повышает эффективность инвестиций. Государственное регулирование инвестиционной деятельности заключается в гарантиях прав субъектов и защите инвестиций. Государство гарантирует, прежде всего, стабильность прав, что очень важно при долгосрочных инвестициях. Инвестиции могут быть приостановлены лишь в случае стихийных бедствий, признания инвестора банкротом, чрезвычайного положения и экологических нарушениях.

К сожалению, большинство гарантий, предусмотренных в законе, носят декларативный характер, поскольку не разработаны механизмы их реализации.

Таким образом, в настоящее время наращивание инвестиционного потенциала для Кыргызской Республики приобретает первостепенное значение как на макро, так и на микроуровне, являясь необходимым условием простого и расширенного воспроизводства, структурных преобразований, максимизации прибыли и на этой основе решения многих социальных проблем.

Литература

1. Джаманкулов Б.С. Промышленная политика суверенного Кыргызстана. – Бишкек: «Триада Принт», 2017. - 234 с.
2. Ермилина Д.А. Экономическое содержание инвестиций и инвестиционного процесса //Проблемы рыночной экономики. 2015. № 1. С. 29-40.

3. Ермалина Д.А. Взгляд различных экономических школ на экономическую природу инвестиций // Журнал экономической теории. 2013. № 1. С. 34-44.
4. Зиядуллаев Н.С., Зиядуллаев У.С. 25 лет СНГ и евразийские интеграционные проекты: ожидания, разочарования и перспективы // Экономическая наука современной России. 2017. № 2 (77). С. 123-136.
5. Зиядуллаев Н.С., Зоидов К.Х., Зиядуллаев У.С., Рахматова З.И., Симонова Ю.С., Зоидов З.К. Экономическая безопасность национальной банковской системы в условиях глобализации / Под ред. чл.-корр. РАН В.А. Цветкова, к.ф.-м.н., доцента К.Х. Зоидова. М.: ИПР РАН, 2017. 528 с.
6. Зоидов К.Х., Медков А.А., Зоидов З.К. Государственно-частное партнерство - основа инновационного развития и безопасности транзитной экономики: Монография / Предисловие и науч. ред. чл.-корр. РАН В.А. Цветков. М.: Экономическое образование, 2017. 528 с.
7. Нацстатком Кыргызской Республики. Кыргызстан в цифрах. Статсборник. Бишкек, 2017.
8. Промышленность Кыргызской Республики. Бишкек: Нацстатком Кыргызской Республики 2017.
9. Экономика Кыргызстана за 25 лет: (Проблемы и перспективы развития). /Ш.М. Мусакожоев, Т.К. Камчыбеков, А.У. Жапаров. Бишкек: «Турар», 2016. 400 с.
10. Zoidov K.Kh. Modeling the crisis cyclical dynamics of the evolution of the socio-economic system of the countries of Central Asia. Part I // Today and tomorrow of the Russian economy (Сегодня и завтра российской экономики), 2017. № 83-84. P. 59-82.
11. Zoidov K.Kh. Modeling the crisis cyclical dynamics of the evolution of the socio-economic system of the countries of Central Asia. Part II // Scientific review. Series 1: Economics and Law (Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право), 2017. № 6. С. 152-175.

Activation of the investment process in the Kyrgyz Republic: directions and mechanisms for ensuring

Baktybek B. Akaev, PhD (Econ.), Associate Professor
e-mail: *bakyt.akaev.60@mail.ru*

Abstract

The article actualizes the problems of industrial growth and stabilization of economic development of the Kyrgyz Republic on the basis of activation of investment factors. An important role in stimulating investment activity is assigned to commercial banks, designed to accumulate temporarily free funds of the population. The sources of investment financing are analyzed and the structure of investments in non-financial assets is shown. The mechanisms and directions of state regulation of investment activity on the basis of appropriate financial and credit policy, establishment and control over compliance with state norms and standards, pricing policy, Antimonopoly measures, issues of regulation of investment activity conditions, participation of the state in investment activity are considered.

Keywords: *investment, innovative management, process, foreign grant*

Об авторе

Акаев Бактыбек Болотович, к.э.н., И.О. доц. кафедры «Менеджмент и экономика» Учебно-научно-производственного комплекса «Международный университет Кыргызстана», Кыргызская Республика, Бишкек.

About author

Akaev Baktybek Bolotovich, Ph.D, Acting Associate Professor of «Management and Economics» of Educational-research-and-production complex «International University of Kyrgyzstan», Kyrgyz Republic, Bishkek.