

Казканова Ч.

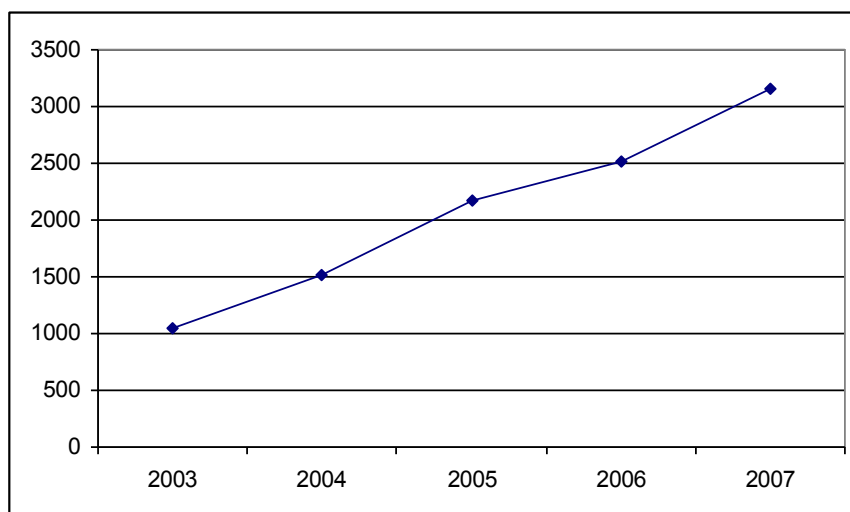
## АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

УДК: 338.2 (575.2) (04)

В условиях недостатка внутренних инвестиционных ресурсов, незначительных объемов внутренних сбережений, больших размеров дефицита бюджета и платежного баланса страна могла выйти из кризисной ситуации и стабилизировать свою экономику только за счет привлечения внешней экономической помощи в виде кредитов, прямых инвестиций, грантов.

Политическая не стабильность, экономический кризис, разгул преступности и другие приметы переходного периода предопределили низкий рейтинг Кыргызстан у западных компаний, занимающихся сравнительным анализом условий для инвестиций и степени их риска во всех странах мира.

Одна из основных задач на сегодняшний день для Кыргызстана - стать инвестиционно привлекательной страной. Так в исследуемый период заметно постепенно увеличивающийся объем иностранных инвестиций



**Рис. 1.** Динамика поступлений иностранных инвестиций в экономику Кыргызской Республики в период с 2003-2007 гг.

Удельный вес иностранных инвестиций в экономику Кыргызской Республики по видам характеризуется следующими показателями (табл. 2)

Таблица 2

### Объем иностранных инвестиций в период с 1993-2007 гг (% к итогу)<sup>1</sup>

| Вид инвестиций         | 1995 | 1997 | 1999 | 2001 | 2003 | 2005 | 2007 |
|------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Прямые инвестиции      | 5,3  | 16,5 | 49,3 | 34,3 | 14,1 | 9,7  | 13,8 |
| Иностранные кредиты    | 63,0 | 59,8 | 5,1  | 7,4  | 78,2 | 89,9 | 84,1 |
| Иностранные гранты     | 2,7  | 0,03 | 1,6  | 0,5  | 7,6  | 0,3  | 1,8  |
| Портфельные инвестиции | 1,7  | 2,3  | 1,4  | 1,5  | 0,1  | 0,1  | 0,3  |

Анализируя объем иностранных инвестиций можно отметить следующее, что в разные периоды времени они имеют разный объем. Так в 1995 г. по 1997 гг преобладали иностранные кредиты в объекты предпринимательской деятельности на территории республики. В общем объеме иностранных инвестиций они составляли порядка от 63 % до 59,8 %. Однако в период с 1999-2001 гг. заметно снижение его доли в среднем до 6,2 %. И уже в последующие годы заметно увеличение его удельного веса в объеме иностранных инвестиций от 78,2 % до 89,9 % (см. табл.2 и рис. 2).

<sup>1</sup> По данным Нацстаткомитета КР

### Поступления иностранных инвестиций (млн.сом)

|                              | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Всего иностранных инвестиций | 1042,9 | 1512,2 | 2170,8 | 2514,0 | 3158,0 |
| Темп роста, %                | -      | 144,9  | 143,5  | 115,8  | 125,6  |

Анализ поступлений иностранных инвестиций показывает следующее, что в исследуемый период с 2003 -2007 гг. его объем возрос с 1042,9 млн. сом до 3158,0 млн. сом (почти на 202 %) при ежегодном динамичном росте. Так 2004 г. его темп роста составил 44,9 % (или 469,3 млн. сом), в 2005 г. – 43,5 % (или 658,6 млн. сом), в 2006 г. – 15,8 % (или 343,2 млн. сом) и в 2007 г. – 25,6 % (или 644 млн. сом). Таким образом самый наибольший абсолютный прирост приходится на 2005 г. когда его прирост составил 658,6 млн. сом.

Следующими идут прямые иностранные инвестиции. Прямые иностранные инвестиции служат мощным механизмом долго-срочных изменений в экономике. В период с 1995 по 2007 гг заметные небольшие колебания в удельном весе данного вида инвестиции. Как мы знаем такого рода инвестиции были осуществлены прямыми инвесторами, как форма участия в акционерном капитале, финансовом лизинге и др. В 1995 г. его уровень составлял 5,3 % от общего объема иностранных инвестиций. В период с 1997 по 1999 гг. наблюдается его рост от 16,5 % до 49,3 %. И уже с 2001 г. наблюдается динамика снижения его доли. Конечно такой факт не может быть положительным, так как такие инвестиции большей степени способствуют как модернизации и расширению производства; созданию дополнительных рабочих мест; производству качественной продукции; увеличению экспорта; развитию рыночной экономики.

Анализ динамики полученных иностранных грантов в общем объеме привлеченных иностранных инвестиций в экономику Кыргызской Республики показал следующее, что в период с 1995 по 2007 гг. его уровень менялся не так значительно как другие виды инвестиций. Так в 1995 г. доля иностранных грантов, технической и гуманитарной помощи составило 2,7 %, в следующий рассматриваемый период его удельный вес снизился до 0,03 %. Так его уровень не превышал 2 %, за исключением 2003 г. когда его уровень возрос до 7,6 %. Наличие такого вида вложения объясняется тем, что инвестор, определяя проблемный участок сам определяет вид оказания помощи, считая, что таким образом он более эффективно вкладывает капитал.

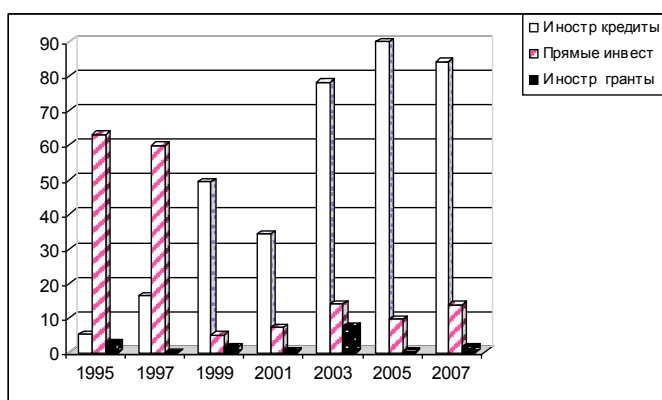


Рис. 2. Сравнительная динамика привлеченных иностранных инвестиции в экономику Кыргызской Республики

Исследуя портфельные инвестиции и наблюдая его динамичное снижение в общем объеме инвестиционного процесса необходимо отметить не развитость отечественного рынка ценных бумаг, что естественно сказалось на

удельный вес портфельных инвестиций. Так в период с 1995-1997 гг. наблюдался его рост, а уже в последующие годы с 1999 -2007 гг. заметно его снижение с 1,4 % до 0,3 % (см. табл. 2, рис. 2).

В настоящее время в условиях рыночной экономики в инвестиционной политике происходят изменения. Основной упор делается на привлечение кредитов с большой грантовой составляющей. Страна стремится полнее использовать свой потенциал, привлечь дополнительные средства для завершения структурных реформ. Кыргызстан проводит активную политику сотрудничества с международными финансовыми организациями и странами донорами совершенствованию процесса предоставления финансовой и технической помощи.

Необходимо учесть и тот факт, что местные инвесторы являются не менее важными для благосостояния страны, чем иностранные инвесторы. На сегодняшний день нет ни одного нормативного документа, в котором бы проводилось различие между иностранным и местным инвестором. Комплекс проводимых мероприятий в одинаковой степени затрагивает и тех и других. Дело в том, что большие инвестиции приходят только со стороны внешних инвесторов, внутренних ресурсов пока не хватает.

Программа государственных инвестиций является принципиально важной для нашей экономики. К каждой инвестиции необходимо подходить с большой ответственностью. В связи с этим необходимо ориентировать все инвестиционные проекты на приоритеты в развитии отечественной экономики.

Коррупция – одна из негативных факторов отрицательно влияющая на инвестиционный климат в стране. Но нельзя не отметить, что даже в развитых странах данная проблема также не разрешима до конца. Но это не означает, что данную проблему никто не решает. Так некоторые гранты, которые ориентированы международными финансовыми институтами на страны, которые стремятся освободиться от коррупции. Соответственно, это дает толчок на борьбу с коррупцией. Это такие программы как программ-ма Всемирного банка «Программный кредит (GSAK) по улучшению качества, прозрачности управления», программы Всемирного банка, ПРООН, ТАСИС, DFID и др. Указом Президента была создано агентство по борьбе с предупреждением и борьбой с коррупцией. Искоренить коррупция достаточно тяжело, но если формализовать отношения между государством и бизнесом, то можно постепенно снижать уровень коррупции в стране.

Мы живем в самом, бурно развивающемся регионе мира, т.е. между Китаем, Казахстаном и косвенно с Россией, которая хотя и не граничит с нами, но является стратегическим партнером. Близость таких партнеров по региону, темпы их развития позволяют нашей стране развиваться за счет соседства и партнерства с ними.

---

**Список использованной литературы**

1. Кыргызстан в цифрах. Нацстаткомитет КР - Б. 2008
2. Экономика Кыргызской Республики. Изд. КТУ Манас – Б. 2003
3. Степнов А. Новые тенденции в управлении инвестициями - М. 2006