

Артыкбаев О.М.

**ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВЛОЖЕНИЙ В
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ (МЕТОДИЧЕСКИЙ АСПЕКТ)**

O.M. Artykbaev

**THE PROBLEM OF FINANCING INVESTMENTS IN THE KYRGYZ REPUBLIC
(METHODOLOGICAL ASPECTS)**

УДК:334/52-45.6

В статье рассматриваются проблемы финансирования инвестиционных вложений в Кыргызской Республике.

The problems of financing investments in the Kyrgyz Republic.

В современных условиях предприятия различных форм собственности самостоятельно разрабатывают инвестиционные программы и сами изыскивают материальные и финансовые ресурсы для их реализации.

Инвестиционный (капитальный) бюджет предприятия не является директивным документом, а намечает стратегию формирования финансовых ресурсов².

При разработке бюджета обычно рассматривают пять основных методов финансирования инвестиционных программ и проектов:

- самофинансирование;
- акционирование (выпуск собственных акций);
- кредитное финансирование;
- финансовый лизинг;
- комбинированное (смешанное) финансирование.

Со времени вступления Кыргызской Республики в международные финансовые институты, такие, как Всемирный банк, Азиатский банк развития, Исламский банк развития, в 1993-1994 гг. появилась возможность занимать кредитные средства у этих институтов на льготных условиях. На этих же условиях начали предоставлять кредиты и правительства Японии, Германии, Швейцарии и других стран. Таким образом, с этого времени большая часть кредитов была предоставлена донорами на льготных условиях.

Ввиду экономических и финансовых трудностей, определенная часть кредитов направлялась на поддержку бюджета и платежного баланса, стабилизацию национальной валюты, укрепление международных валютных резервов, закупку критически необходимых для предприятий и организаций республики товаров и оборудования. Тем не менее, большая часть кредитов направлялась на развитие транспортной и энергетической инфраструктуры, реорганизацию предприятий и модернизацию их производственных мощностей, увеличение производства сельхозпродукции, техническое оснащение

объектов здравоохранения и образования, на структурные преобразования секторов экономики³.

К концу 2011 г. Кыргызстаном освоено внешних кредитов на общую сумму 2 миллиарда 580 млн. долл.

США (включая кредиты стран СНГ). Из них большая часть (78%) предоставлена на льготных условиях (срок погашения - более 15 лет, льготный период - более 5 лет, процентная ставка - менее 6%). Около 52% льготных кредитов составляют кредиты, грантэлемент которых свыше 70% (срок погашения - 32-40 лет, льготный период - 8-10 лет, процентная ставка - 0,75- 2%). Это означает, что Кыргызская Республика в будущем будет выплачивать менее 30% текущей стоимости этих кредитов.

Инвестиционная политика Кыргызской Республики направлена на отказ от привлечения нельготных кредитов и гарантирования правительством или Национальным банком Кыргызской Республики коммерческих кредитов.

В целом на развитие промышленности было направлено кредитов на сумму 92,96 млн.долл. США. Большая часть из них (82,1 млн.долл. США) предоставлена, в основном, на нельготных условиях.

Так, например, кредит Турции на сумму 29,62 млн. долл. США (финансовые условия: срок возврата - 7 лет, льготный период - 2 года, процентная ставка - 4 % в год). Кредит был направлен на производство кожаных изделий мощностью 125 тыс. изделий в год на базе Иссык- Атинской меховой фабрики, производство мебели на базе Бишкекской мебельной фабрики мощностью 26 тыс. единиц мебели в год, выпуск цветных телевизоров мощностью 57,7 тысяч единиц и цифровых средств связи на базе Токмокского радиозавода, производство минипекарен на базе Сокулукского завода торгового оборудования "Торгмаш".

Кредит Индии на поддержку промышленных предприятий - 2,77 млн.долл. США (финансовые условия: срок возврата - 12 лет, льготный период- 3 года; процентная ставка - 6 месячный Libor с оплатой два раз в год). Кредит направлен на финансирование совместного с индийскими партнерами производства шпагата, пакетов и упаковочной полиэтиленовой пленки на АО "Ак-Тилек" мощностью 450 т. продукции в год, производство зубной пасты фирмой "Крон" мощностью технологической линии 12 млн. тюбиков в год, производства зубных щеток на базе АО "Завод Дос- тук" мощностью 12 млн. зубных щеток в год, производства инъекционных и

² Бочаров И.В. стр.160-161

³ Мусакожоев Ш.М. Экономика Кыргызской Республики. Инвестиционная деятельность. - Б.: 1997 г.

лекарственных препаратов СП "Кыргыз Аджанта Фарма Лтд" мощностью 10 млн. флаконов и 50 млн. ам-пул в год.

Кредит Пакистана на строительство химфармзавода-10 млн.долл. США (финансовые условия: срок возврата - 4 года, льготный период - 1 год, процентная ставка - 5 % в год с момента поставки оборудования). Кредит направлен на поставку и монтаж технологического оборудования для реконструкции фармацевтического завода АО "Айдан-Фарма" г.Бишкек. Планируемая мощность производства 450 млн. таблеток, 100 млн. капсул, 9 млн. флаконов сиропа, 1 млн. тюбиков мазей в год.

Кредит швейцарского банка SBC на сумму 23,02 млн. долл. США (финансовые условия: срок возврата - 5 лет процентная ставка - Libor+0,75 % в год) был предоставлен АО "Жибек-Жолу" на производство детского питания и розлив минеральной воды "Гималаи" в Джалал-Абадской области. Кредит швейцарского банка SBC на сумму 7 млн. долл.США (финансовые условия: срок возврата - 5 лет, процентная ставка - Libor) предоставлен АО "Горно-рудный комбинат" на разработку золоторудного месторождения "Куранды Джайлоо"и т.д.

Из общей суммы полученных внешних кредитов, кредиты с нельготными условиями (срок возврата менее 10 лет, льготный период 2-5 лет, процентная ставка Libor*+ 1 % и выше) составляют 22 % от общей суммы кредитов (347 млн. долл.США, включая кредиты стран СНГ). Кредиты, предоставленные на нельготных условиях - это, в основном, кредиты, взятые для реализации проектов в промышленности, и кредиты, гарантированные Правительством КР. К ним относятся и кредиты стран СНГ (России, Узбекистана, Туркменистана, Казахстана) на сумму 242,89 млн.долл. США. Из них уже погашено 48,32 млн. долл. США.

В структуре инвестиций в основной капитал, существенный удельный вес занимают прямые инвестиции по сравнению с другими видами средств. Однако следует заметить, что с 2005 г. наблюдается тенденция их снижения и одновременно увеличения темпов внешних иностранных кредитов, что положительно характеризует процесс привлечения зарубежного капитала в республику. Опыт использования ПИИ, по разным источникам формирования инвестиций свидетельствует о том, что они направлялись не по целевому назначению, а в основном в сферу коммерческо-посреднической деятельности, на создание совместных предприятий, в банковский сектор, а позже на покрытие внешних долгов и пополнение оборотных средств предприятий.

Не секрет, что сегодня принципиально важным для потенциального инвестора является следующие преимущества: свобода предпринимательской деятельности; предоставление государственных гарантий по защите интересов; свобода репатриации прибыли и вывоза капитала; упрощенная процедура регистрации предприятий; возможность приобретения недвижимости; предоставление льгот и префе-

ренций инвесторам для реализации инвестиционных проектов в приоритетных секторах экономики и др.

Также большое внимание инвестора уделяют на развитие промышленности и перерабатывающей промышленности. В таблице также можно увидеть в разрезе отраслей поступления прямых иностранных инвестиций.

Таблица 7

Прямые иностранные инвестиции по регионам (тыс. долларов США)

	2007	2008	2009	2010
всего	108562,1	89607,9	90088,5	115666,1
Баткенская область	33,8	3558,3	-	253,5
Джалал-Абадская область	9412,0	13532,8	4571,0	6641,2
Иссык-Кульская область	4474,1	5969,3	9629,2	8105,2
Нарынская область	1349,0	150,2	1,1	1060,9
Ошская область	22115,1	15302,0	13928,6	13153,5
Таласская область	-	-	0,1	12,1
Чуйская область	4379,5	3871,4	6278,3	9640,1
гор. Бишкек	66798,6	47223,9	30512,0	76799,6

В целях координации привлечения прямых иностранных инвестиций, каждой ветви власти необходимо придерживаться следующих принципов:

По данным Министерства экономического развития КР Правительству и его структурным подразделениям проанализировать и дать конкретные предложения по совершенствованию законодательства в области налогового, таможенного, трудового и уголовного кодексов, в области разрешительных систем и по совершенствованию процедур для вхождения потенциального инвестора в экономическую деятельность в Кыргызской Республике.

При осуществлении крупных проектов, где инвестиционные возможности территории достаточны, но необходима модернизация производства, целесообразна организация контрактных (договорных) СП. При этом возможна полная собственность отечественного партнера на уставной фонд с самого начала деятельности контрактного предприятия и уступка его части иностранному партнеру, осуществляющему организацию производства, на определенный срок, т.е. временное их превращение в СП.

Кыргызстана, привлечение иностранного капитала и внутренних инвестиций требуют прежде всего организации полноценного фондового рынка, как механизма перелива капитала от массового инвестора в руки реальных собственников. Наличие фондового рынка в стране и фондовой культуры обеспечивают свободный спрос и предложение на капитал, что является основой и главным признаком подлинно рыночной экономики. В условиях функционирования фондового рынка появляется возможность возрождения реального сектора экономики и привлечения новых инвестиций к его развитию.

Таким образом, инвестиционная позиция Кыргызстана на данном этапе является вполне удовлетворительной и позволяет привлекать значительные объемы ПИИ, вопросы же их эффективного использования требуют тщательной проработки и всестороннего экономического анализа.

Для создания этих и других условий имеются потенциальные возможности и самое главное преимущества создавать инвестиционную среду, предусматривая значительные инициативы для инвесторов и формировать эффективную систему управления по привлечению иностранных инвестиций, не ущемляя национальные экономические интересы и безопасность республики. В странах с открытой экономикой инвестиционная политика с эффективными и строго соблюдаемыми законами беспристрастной администрацией является мощной доминантой в привлечении иностранного капитала. Выработка такой политики должна стать одной из основных задач всех ветвей власти, так как трудно

представить, возможно ли Кыргызстану активизировать приток иностранного капитала в сжатые сроки, поднять уровень общей инвестиционной активности и тем самым заложить основу будущего экономического роста нашей республики.

Список использованных источников:

1. Идинов К.И. Кыргызстан в системе международных экономических отношений. - Бишкек: 1996 г.
2. Игошин И.В. Инвестиции. - М.: 2005 г.
3. Дэниеле Джон Д., Радеба Ли Х. Международный бизнес: внешняя среда и деловые операции.// Пер. с англ., 6-е изд. - М.: Дело Лтд., 1994 г.
4. Гидман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. Пер с англ. - М.: Дело, 2005 г.
5. Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей. - М.: Прогресс-Универс, 1992 г.
6. Расулаев А. Разумная инвестиционная политика - важный фактор интеграционных процессов государств Центральной Азии. - Берлин: Герберт Дитрих. 1995 г.

Рецензент: д.э.н., профессор Джумабаев К.Дж.