

ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 1, 2022

Асизбаев Р.Э., Джеенбекова Н.Б.

КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН ЭКОНОМИКАСЫНЫН РЕАЛДУУ СЕКТОРУН
ӨНҮКТҮРҮҮДӨГҮ ЗАМАНБАП ИНВЕСТИЦИЯЛЫК САЯСАТ

Асизбаев Р.Э., Джеенбекова Н.Б.

СОВРЕМЕННАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА В РАЗВИТИИ РЕАЛЬНОГО
СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

R. Asizbaev, N. Djeenbekova

MODERN INVESTMENT POLICY IN THE DEVELOPMENT OF THE REAL
SECTOR OF THE ECONOMY OF THE KYRGYZ REPUBLIC

УДК: 383.332.146/621.787.1: 330.1 (575.2)

Бул макалада экономиканын реалдуу секторуна инвестицияларды тартуу боюнча маселелер каралган. Инвестиция маселесин чечүүнүн алкагында, тартылган же салынган инвестициялардын натыйжалуулугуна байланыштуу айрым көйгөйлөр бар. Инвестицияларды салуу эрежелерине ылайык тобокелдиктин параметрлерин баалоо, кредиттөө шарттары, салык салуу системасы инфраструктуранын абалы жана тигил же бул секторлордун рыногунун көлөмү бар. Изилдөөнүн жүрүшүндө биз экономиканын өнөр жай тармагы чоң потенциалга ээ экендигин, бирок товарлардын топторунда жана жалпысынан рыноктун ачыктыгынан жана башка себептерден улам күчтүү атаандаштыкка ээ экендигин көрсөттүк. Макалада инвестициялык чечимдерди стимулдаштыруу жана баалоо боюнча чечимдердин айрым варианттары келтирилген.

Негизги сөздөр: инвестициялар, инвестициялык саясат, инвестициялык салымдар, тобокелдик параметрлери, салык салуу, инфраструктура, өнөр жай сектору, инвестициялык чечимдер.

В данной статье рассматриваются вопросы, связанные с привлечением инвестиций в реальный сектор экономики. В рамках решения вопроса по инвестиционному вложению, существуют некоторые проблемы, связанные с эффективностью привлеченных или вложенных инвестиций. В соответствии с правилами вложения инвестиций существует оценка параметров риска, условия кредитования, система налогообложения, состояние инфраструктуры и объем рынка тех или иных секторов. В исследовании мы показали, что промышленный сектор экономики имеет большой потенциал, но имеет сильную конкуренцию в рамках групп товаров, и, в целом из-за открытости рынка и других причин. Статья дает некоторые варианты решения проблем по стимулированию и оценки инвестиционных решений.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная политика, инвестиционные вложения, параметры риска, налогообложения, инфраструктура, промышленный сектор, инвестиционные решения.

This article discusses issues related to attracting investment in the real sector of the economy. As part of solving the issue of investment, there are some problems related to the effectiveness of attracted or invested investments. In accordance with the rules of investment, there is an assessment of risk parameters, credit conditions, the taxation system, the state of infrastructure and the market volume of certain sectors. In the study, we showed that the industrial sector of the economy has great potential, but has strong competition within product groups and in general due to market openness and other reasons. The article gives some solutions for stimulating and evaluating investment decisions.

Key words: investments, investment policy, investment investments, risk parameters, taxation, infrastructure, industrial sector, investment decisions.

Определение инвестиции и инвестиционной политики можно сказать довольно широко используется во многих научных исследованиях.

Одним из наиболее распространенных понятий является то, что инвестиции – это вклад в определенный актив или объект с целью получения дохода или положительного эффекта.

Сценарием такого развития инвестиционных проектов может быть отчасти правильным, но следует учесть в контексте не только получение определенного дохода, соответственно получение и социальных эффектов в виде занятости, выполнение для государства определенных инфраструктурных проектов которые могут дать мультипликативный эффект.

В целом выработка правильной инвестиционной политики создает условия для формирования хорошего инвестиционного климата.

Закон «Об инвестициях Кыргызской Республики», принятый в 2003 году и с изменениями и дополнениями в 2021 году, дает основание для стимулирования инвестиций в республике.

Фактически с принятием данного закона ничего не изменилось с учетом изменений и дополнений.

С одной стороны принятие закона говорит о том, что инвесторам есть гарантия с другой стороны существуют определенные риски и одним из них является крупный в Центральной-Азии проект по золоторудной компании «Кумтор-голд Компани», который на текущий момент стал некой «лакмусовой бумагой» которая будет иметь как положительную сторону, так и отрицательную.

Все крупные инвестиционные проекты в Кыргызстане сосредоточены именно в добывающей отрасли, и в основном золоторудной промышленности. Около 38% экспорта составляет именно данная отрасль.

В отраслевом сегменте привлечения инвестиций в части прямых иностранных инвестиций выглядит следующим образом (табл. 1):

ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 1, 2022

Таблица 1

Прямые иностранные инвестиции по отраслям (поступление)

	Всего	Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающая промышленность	Обеспечение водоснабжение, электроэнергией	Строительство	Оптовая и розничная торговля
2016	813960,7	210,9	54302,3	251234,3	122246,9	25385,8	13231
2017	616793,1	21,8	80995,2	186333,7	79828,6	3070,6	30550,6
2018	851743,6	2327,6	91845,7	376441,7	15830,6	71859,5	34533,2
2019	1076918,7	149,1	99480,9	340804,6	10595,7	56015,7	36144,1
2020	537553,8	276,2	80925,9	259133	9,5	24261,6	28446,3
2021	698405,2	1876,6	92469,2	277845,5	2413,8	5621,5	46388,5
Транспортная деятельность и хранение грузов	Детальность гостиниц и ресторанов	Информация и связь	Финансовое посредничество и страхование	Операции с недвижимым имуществом	Профессиональная, научная и техническая деятельность	Образование	Здравоохранение и социальное обслуживание населения
18,2	2102,5	1251	178724,5	216,8	164965,9	5,2	-
104,8	2624,7	14422,4	81475,8	1,1	132449,4	6,1	73
8726,8	638,2	52603,8	53939,5	729,6	142129	-	8,1
18535,7	832,8	138479,6	62669,5	1029,7	309563,2	0,8	121,8
654,9	759,8	38696,1	42895,5	721,9	59126,4	0,5	393,4
573,5	913,2	46506,9	51031,6	4294,5	161884,6	20,9	4221,5

Источник: НСККР. Инвестиции, 2021 год.

Как видно из таблицы 1, одним из привлекательных секторов экономики является добыча полезных ископаемых. Если в данном секторе в 2016 году поступление составило 54,3 млн. долларов США, то в 2021 году данный показатель вырос до 92,4 млн. долларов США. Вторым по размеру привлечения инвестиций является оптовая торговля, привлечение составило около 28,4 млн. долларов США. Информация и связь на данный момент является самым быстро растущим сектором в 2021 году прямых инвестиции бы-

ло привлечено 46,5 млн. долларов США. Наиболее привлекательным является также финансовый сектор, привлечено 51,0 млн. долларов США.

Ключевые страны-инвесторы охватывают общепринятые источники инвестиций в горнодобывающий сектор, а также близлежащие государства. Инвестиции из Канады в значительной степени вложены в разведку и добычу золота, тогда как ПИИ из Китайской Народной Республики сконцентрированы в обрабатывающей отрасли и геологоразведке.

Таблица 1

Поступление прямых иностранных инвестиций в КР по странам
(группировка по странам, с позиции более 1 млн долларов США вложений в КР)

Наименование	2015	2016	2017	2018	2019
Всего	1 573,3	814,0	616,8	851,7	1 076,9
из стран СНГ	577,1	314,8	149,1	155,9	77,7
Казахстан	20,8	23,1	47,0	29,5	38,2
Российская Федерация	515,5	291,5	98,6	124,4	38,2

ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 1, 2022

из стран вне СНГ	996,2	499,2	467,7	695,8	999,2
Виргинские острова, Британские	0,3	0,3	0,1	6,4	2,0
Германия	7,0	0,7	33,6	9,7	3,3
Канада	130,3	118,9	4,6	98,4	259,2
Кипр	28,0	15,8	11,0	6,9	34,1
Китай	474,4	301,3	303,0	338,1	338,1
Нидерланды	13,2	9,4	25,4	57,3	61,4
Пакистан	3,8	3,0	3,8	8,9	1,6
Корея, Республика	3,2	1,0	0,7	3,9	1,3
Соединенное Королевство	189,5	0,7	28,9	27,4	73,2
Соединенные Штаты	12,0	3,2	7,4	5,7	6,6
Турция	111,1	33,2	17,2	93,5	94,6
Швейцария	5,3	3,6	5,5	19,4	103,3
Япония	-	-	15,9	0,4	5,9
Прочие междунар. организации	-	-	7,6	1,2	9,8

Источник: Составлена автором.

Как видно из таблицы 1, совокупные прямые инвестиции из стран СНГ, включая Россию и Казахстан составили в 2019 году 77,7 млн. долларов США. Вне стран СНГ 999,2 млн. долларов США, если говорить о внешней помощи, то картина примерно такая же. Порядка 90% вне стран СНГ и 10% из стран СНГ.

На наш взгляд необходимо выстраивать политику по другому принципу, принцип экономической целесообразности.

На рисунке 1 представлена динамика поступления иностранных инвестиций по странам за 2008-2019 годы, которая характеризуется положительным трендом для стран вне СНГ против неравномерного для стран СНГ.

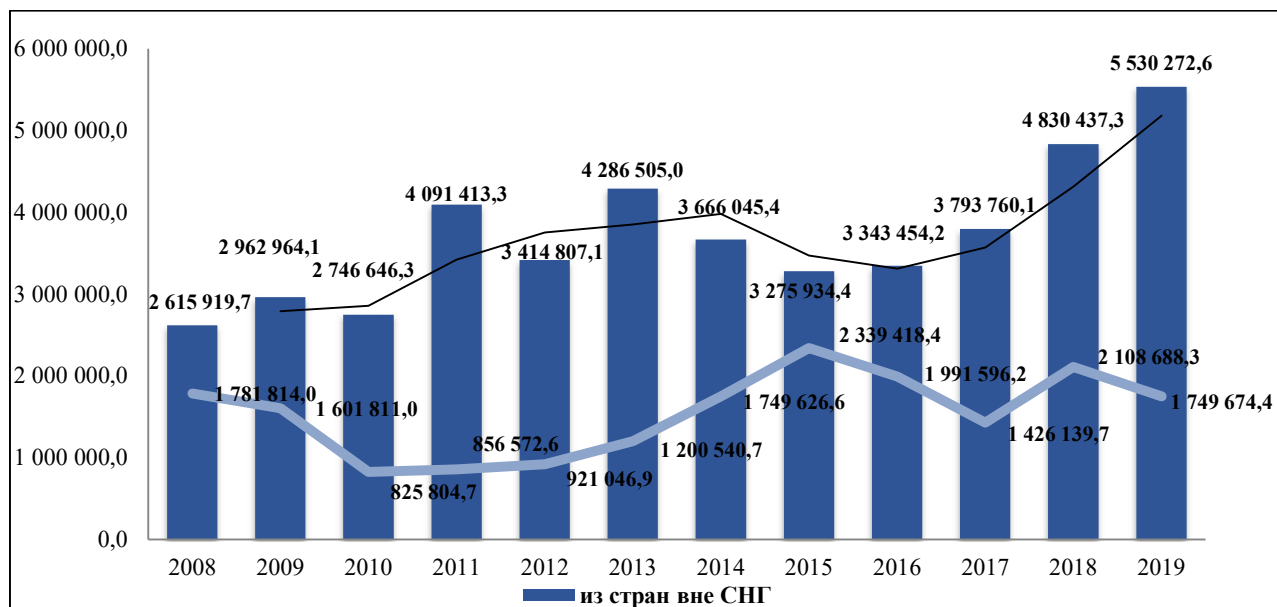


Рис. 1. Динамика поступления иностранных инвестиций в КР по странам, (тыс. долларов США).

Источник: Составлен по данным НСККР. Кыргызстан в цифрах, Инвестиции в КР, 2020 год.

ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 1, 2022

Как видно из рисунка 1, прямые инвестиции из стран дальнего зарубежья за исследуемый период увеличились 2,1 раз, это говорит об интересе иностранных компаний в экономике Кыргызстана. Страны СНГ имеют, наоборот, отрицательную тенденцию, падение на 1,8%.

В рамках прямых иностранных инвестиций в Кыргызской Республике по структуре инвестиционного вложения на втором месте находятся другие инвестиции.

При исследовании инвестиции в целом, мы пришли к выводу о том, что конкретной целенаправленной работы в том или ином направлении по формированию инвестиционного климата пока не наблюдается. Если все принятые законы работали, то мы могли быть одним из лидеров по привлечению инвестиций.

Как показано на рисунке 2, прямые иностранные инвестиции в основном направлены на добывающую отрасль.

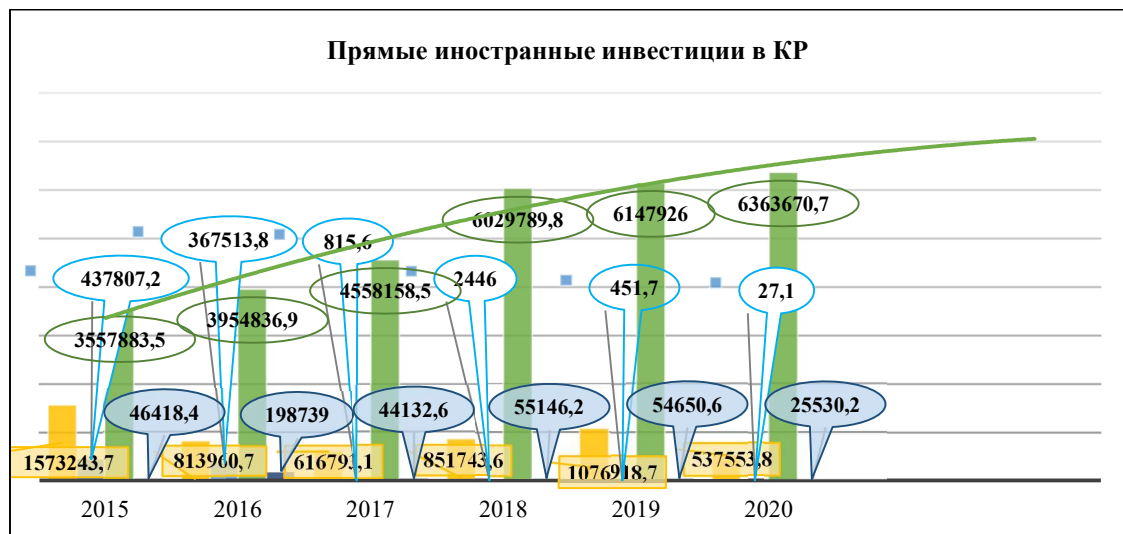


Рис. 2. Структурные вложения прямых иностранных инвестиций в Кыргызской Республике (тыс. долларов США).

Источник: Составлен по данным НСККР. Кыргызстан в цифрах, Инвестиции в КР, 2020 год.

Как видно из рисунка 2, в целом темпы роста других инвестиций довольно высоки, если в 2015 году данный показатель составлял 3557,8 млн. долларов США, то в 2020 году 6363,6 млн. долларов США.

Таблица 2

Показатели инвестиции в промышленности Кыргызской Республики

	Объем производства промышленности	Прямые инвестиции (млн. долл. США)	Инвестиции в основной капитал	Итого инвестиции в промышленность
2015	181026,7	564,7	46084,2	46648,9
2016	209812	251,2	31022,7	31273,9
2017	237225,3	186,3	34000,3	34186,6
2018	257348,5	376,3	38384,9	38761,2
2019	278565	340,8	43309,8	43650,6

Источник: составлен по данным НСККР. Кыргызстан в цифрах, Инвестиции в КР. 2020 г.

Как видно из таблицы 2, объем промышленной продукции вырос на 35%, то есть в 2015 году с 181026,7 млн. сомов до 278565 млн. сомов.

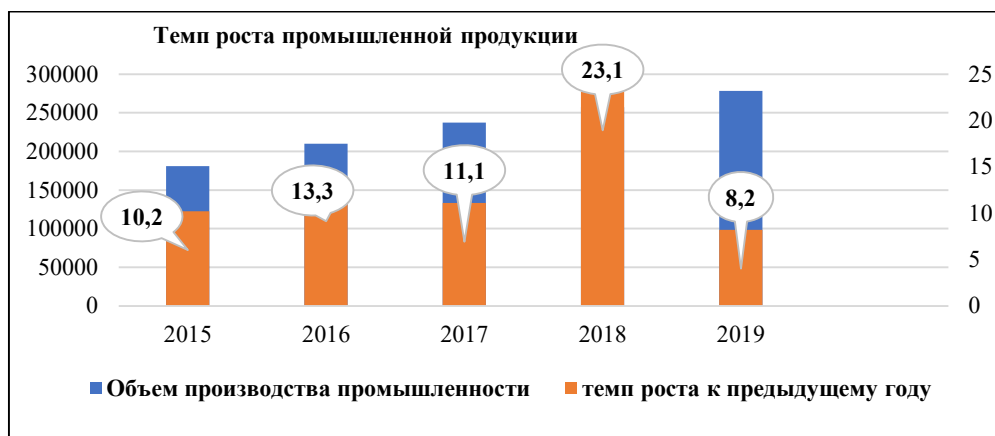


Рис. 3. Темп роста промышленной продукции в Кыргызской Республике.

Источник: Составлен по данным НСКР. Кыргызстан в цифрах, Инвестиции в КР, 2020 год.

Как видно из рисунка 3, темпы роста промышленной продукции довольно высоки, самый высокий показатель был достигнут в 2018 году, 23,1%, самый низкий показатель за исследуемый период 2019 год, 8,2%.

Сама система финансирования или инвестиции в промышленный сектор на данный момент является наиболее приоритетным направлением, так как добавленная стоимость в промышленности занимает второе место после торговли и одновременно имеет довольно широкий круг реализации инновационных направлений в промышленности.

Здесь можно остановиться в двух моментах проблем инвестирования в промышленность:

Во-первых, высокий уровень вмешательства государства. С точки зрения инвестора данный показатель говорит о множестве препятствий в части разрешительных документов и других рисках. Например, привлечение более квалифицированных специалистов имеющих опыт современного менеджмента.

Во-вторых, бизнес-климат или инвестиционный климат недостаточно развит в части крупных вложений в совокупности с политическими рисками.

Этот параметр дает основание о состоянии основных фондов. Еще одним из крупных моментов является то, что у наших бизнесменов оценка персонала происходит с точки зрения недооценки высококвалифицированных специалистов.

Следует подчеркнуть, что деньги следует признавать инвестицией при условии, если они вложены в инвестиционный процесс, со стороны его держателя, то есть инвестора.

Одним из важнейших двигателей экономики являются инвестиции, которые характеризуются экспортом и импортом капиталов.

При оценке инвестиционных возможностей промышленности КР в данной статье было выявлено слабое развитие отдельных сегментов финансового рынка. Например, одним из ключевых факторов развития

финансового рынка являются портфельные инвестиции. Портфельные инвестиции фактически отсутствуют на финансовом рынке КР, за исключением эмиссии некоторых компаний. Фондовый индекс KSE, характеризующий текущую ситуацию на фондовом рынке, полгода не изменялся. Это говорит о минимальных сделках на площадке фондового рынка.

Эти показатели системы оценки развития промышленности, говорят о необходимости формирования базовой оценки с точки зрения параметров не только промышленности, но и всей экономической базы.

Инвестиционный потенциал промышленности довольно высок если рассматривать в рамках общей бизнес-среды.

Стимулирование инвестиций в промышленность должно охватывать следующие направления:

1. Доступность финансовых ресурсов для заемщиков с длительным периодом кредитования;
2. Кыргызско-российский фонд должен иметь специализированные кредитные линии для актуальных проектов;
3. Деятельность гарантийного фонда должна быть направлена на формирование потенциально выгодных проектов не только с точки зрения возвратности, учета рисков, но и на формировании проектов с наибольшим мультипликативным эффектом.

Литература:

1. Бозоров Р.Б. Признаки инвестиции. / Наука, новые технологии и инновации Кыргызстана. 2013. №. 1. С. 183-185.
2. Эсенбекова Э.О. Инвестиции на развитие промышленности Кыргызстана. / Наука, новые технологии и инновации Кыргызстана. 2011. №. 3. С. 114-117.
3. Приходько Л.А., Жолочиева Э.Т., Сатыбалдиева Ж. Инвестиции в промышленность Баткенской области. // Известия ВУЗов Кыргызстана. 2018. №. 8. С. 70-71.
4. Накимов С.П., Одинаев Ш.Т., Холов М.Н. Привлечение инвестиции - путь к регулированию рынка. // Известия ВУЗов Кыргызстана. 2016. №. 2. С. 91-93.