

*Мельхер О.В., Эрмекова Г.М.***КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНДАГЫ ЧЕТ ӨЛКӨЛҮК ИНВЕСТИЦИЯЛАР:
ДИНАМИКАСЫН ЖАНА ТҮЗҮМҮН ТАЛДОО***Мельхер О.В., Эрмекова Г.М.***ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ:
АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ***O. Melkher, G. Ermekova***FOREIGN INVESTMENT IN THE KYRGYZ REPUBLIC:
ANALYSIS OF DYNAMICS AND STRUCTURE**

УДК: 339.727.22

Улуттук экономикага инвестициялык ресурстарды тартуунун көлөмүн сандык баалоо инвестициялоонун негизги булактарынан өлкөнүн экономикасына инвестициялардын түшүү түзүмүн аныктоого жана талдоого жана алардын экономиканы өнүктүрүүгө таасир этүү деңгээлин аныктоого мүмкүндүк берет. Макалалар Кыргыз Республикасынын экономикасына чет өлкөлүк инвестициялардын түшүү маселелерин кароого арналган. Кыргыз Республикасынын Улуттук статистика комитетинин маалыматтарынын негизинде 2018-2022-жылдар аралыгында келип түшкөн чет элдик инвестициялардын динамикасына жана түзүмүнө талдоо жүргүзүлдү. Авторлор экономиканын реалдуу секторун өнүктүрүү үчүн тике чет өлкөлүк инвестициялардын маанилүүлүгүн белгилешет. Чет элдик инвестицияларды тартуу жана пайдалануу боюнча жүргүзүлгөн талдоо төмөнкү тыянактарды чыгарууга мүмкүндүк берди. Чет өлкөлүк инвестициялардын түзүмүндө ишканалардын ишине каражаттарды тикелей салуу менен байланышпаган инвестициялардын түрлөрү басымдуулук кылат, чет өлкөлүк инвестициялардын түшүү көлөмү тышкы факторлордон көз каранды болот. Буга карабастан, чет өлкөлүк инвестициялар республиканын экономикасын өнүктүрүүнүн маанилүү фактору болуп саналат, буга байланыштуу реалдуу сектордун ишканаларына чет өлкөлүк инвестицияларды тартууга дем берүү шарттарын талдоо жана механизмдерин иштеп чыгуу максатка ылайыктуу.

Негизги сөздөр: динамикасы, түзүмү, чет өлкөлүк инвестициялар, тике чет өлкөлүк инвестициялар, портфельдик инвестициялар, гранттар, кредиттер, башка инвестициялар, экономиканын реалдуу сектору.

Количественная оценка объемов привлечения инвестиционных ресурсов в национальную экономику позволяет выявить и проанализировать структуру поступления инвестиций в экономику страны из основных источников инвестирования и определить степень их влияния на развитие экономики. Статья посвящена рассмотрению вопросов поступления иностранных инвестиций в экономику Кыргызской Республики. На основании данных Национального статистического комитета Кыргызской Республики проведен анализ динамики и структуры иностранных инвестиций, поступивших в период с 2018 по 2022 гг. Авторы указывают на важность прямых иностранных инвестиций для развития реального сектора экономики. Проведенный анализ привлечения и использования иностранных инвестиций позволил сделать следующие выводы. В структуре иностранных инвестиций преобладают виды инвестиций, не связанные с прямым вложением средств в деятельность предприятий, объемы поступления иностранных инвестиций находятся в большой зависимости от внешних факторов. Несмотря на это, иностранные инвестиции являются

важным фактором развития экономики республики, в связи с этим целесообразно проанализировать условия и выработать механизмы стимулирования привлечения иностранных инвестиций в предприятия реального сектора.

Ключевые слова: динамика, структура, иностранные инвестиции, прямые иностранные инвестиции, портфельные инвестиции, гранты, кредиты, другие инвестиции, реальный сектор экономики.

A quantitative assessment of the volume of attraction of investment resources into the national economy allows us to identify and analyze the structure of investment in the country's economy from the main sources of investment and determine the degree of their influence on the development of the economy. The article is devoted to the consideration of issues of foreign investment in the economy of the Kyrgyz Republic. Based on statistical data from the National Statistical Committee of the Kyrgyz Republic, the dynamics and structure of foreign investment for the period from 2018 to 2022 were analyzed. The authors point out the importance of foreign direct investment for the development of the real sector of the economy. The analysis of the attraction and use of foreign investment allowed us to draw the following conclusions. The structure of foreign investments is dominated by types of investments that are not related to the direct investment of funds in the activities of enterprises; the volume of foreign investment receipts is highly dependent on external factors. Despite this, foreign investment is an important factor in the development of the republic's economy; in this regard, it is advisable to analyze the conditions and develop mechanisms for stimulating the attraction of foreign investment in enterprises of the real sector.

Key words: dynamics, structure, foreign investment, foreign direct investment, portfolio investment, grants, loans, other investments, real sector of the economy.

Необходимым условием развития экономики любой страны в современных условиях является высокая инвестиционная активность предприятий реального сектора экономики, которая достигается за счет роста объемов инвестиций и наиболее эффективного их использования в приоритетных сферах экономики. В условиях недостатка и/или дороговизны внутренних инвестиций и жесткости условий кредитования коммерческих банков, связанных с рисками в функционировании банковской системы, оказывающих значительное воздействие на инвестиционный спрос, далеко не последнюю роль для многих государств играет привлечение иностранного капитала в виде прямых, портфельных инвестиций и других видов активов.

Внешние инвестиции могут оказать существенное воздействие на ход экономических преобразований, приток иностранных инвестиций оказывает положительное влияние на экономическое развитие, заметно компенсирует недостаточность внутренних накоплений, ускоряет модернизацию важных производств, помогает включению в мировую интернационализацию производства, облегчает развитие экспорта. Глубинный экономический смысл привлечения иностранных инвестиций заключается в том, что вместе с ним в национальную экономику привносятся новые технологии и формы организации производства и бизнеса, и именно они обеспечивают принципиально иной и более значительный экономический эффект по сравнению с возможностями отечественного предпринимательства. Это один из важнейших факторов, который служит основанием при принятии решения об открытии национальных границ для притока зарубежных капиталов [1].

В связи с инвестиционным шоком и острым недостатком инвестиционных средств руководство Кыргызстана в начале переходного периода начинает проводить политику по активному привлечению иностранного капитала. Процесс привлечения иностранных инвестиций начинается в республике с 1993 г., на тот момент единственной доступной формой иностранных инвестиций были иностранные кредиты, доля иностранных инвестиций в структуре капитальных вложений Кыргызстана была незначительной – менее одного процента. Постепенно размеры иностранных вливаний в экономику увеличивались, усложнялась структура иностранных инвестиций [2].

Росту объемов иностранных инвестиций способствовал благоприятный экономический климат рес-

публики. Закон Кыргызской Республики «Об инвестициях в Кыргызской Республике» от 27 марта 2003 г. Предоставлял значительные льготы иностранным инвесторам, в том числе в виде налоговых каникул. В последующих редакциях данный закон претерпел значительные изменения, уравнивая условия инвестирования для иностранных и внутренних инвесторов. Несмотря на это, в настоящее время инвестиционный климат остается благоприятным для иностранных инвесторов [3].

Расчеты, проведенные на основе данных Национального статистического комитета Кыргызской Республики (табл. 1) показывают, что за период с 2018 по 2022 гг. в республику поступило 36502,8 млн. долл. США суммарного объема иностранных инвестиций. Общая динамика объема поступления иностранных инвестиций за рассматриваемый период положительная, несмотря на снижение показателей 2020-2021 гг., что было связано с пандемией COVID-19, которая оказала серьезное воздействие на мировую экономику, приведя к приостановке многих отраслей, ограничению мобильности и созданию неопределенности в бизнес-среде. Среднегодовой абсолютный прирост объемов иностранных инвестиций составил 521,625 млн. долл. США. В 2022 г. наблюдался значительный подъем, проявившийся в увеличении иностранных инвестиций на 42,6% по сравнению с предыдущим годом на фоне среднегодового темпа прироста в размере около 6,8%.

Увеличение притока иностранных инвестиций в республику в 2022 г. обеспечено в основном за счет роста прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на 19,5%, грантов и технической помощи на 54,1%, других инвестиций – на 46,9%.

Таблица 1

Показатели динамики поступления иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику с 2018 по 2022 гг.

	2018	2019	2020	2021	2022
Всего (без учета оттока), млн. долл. США	6939,1	7279,9	6926,8	6331,4	9025,6
Темпы роста, в % к предыдущему году	100,0	104,9	95,1	91,4	142,6
Темпы роста, в % к 2018 г.	100,0	104,9	99,8	91,2	130,1
Темпы прироста, в % к предыдущему году	-	4,9	-4,9	-8,6	42,6
Темпы прироста, в % к 2018 г.	-	4,9	-0,2	-8,8	30,1
Среднегодовой абсолютный прирост, млн. долл. США					521,625
Среднегодовой темп роста, в %					106,7931
Среднегодовой темп прироста, в %					6,79311

Источник: рассчитано авторами по данным [4].

За рассматриваемый период наибольший объем иностранных инвестиций в республику поступил в виде «других инвестиций» – 31598,6 млн. долл. США (86,6% от общего объема иностранных инвестиций). Другие инвестиции – это категория иностранных инвестиций, включающая в себя активы и обязательства, которые не рассматриваются как прямые и портфельные инвестиции. Удельный вес данной категории инвестиций в структуре иностранных инвестиций в течение рассматриваемого периода колебался в пределах от 83,5% до 91,8% и в 2022 г. составил 86,1% (табл. 2).

Структура поступления иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику в 2018-2022 гг.

	2018		2019		2020		2021		2022		Всего	
	млн. долл. США	% к итогу	млн. долл. США	% к итогу	млн. долл. США	% к итогу	млн. долл. США	% к итогу	млн. долл. США	% к итогу	млн. долл. США	% к итогу
Всего, млн. долл. США (без учета оттока)	6939,1	100	7279,9	100	6926,8	100	6331,4	100	9025,6	100	36502,8	100
Прямые инвестиции, в том числе:	851,7	12,3	1076,9	14,8	537,6	7,8	1006,1	15,9	1202,6	13,3	4674,9	12,8
Акции и доли в уставном капитале	104,3	1,5	32,7	0,4	14,0	0,2	67,0	1,1	53,5	0,6	271,5	0,7
Реинвестированная прибыль	207,3	3,0	578,8	8,0	289,4	4,2	489,3	7,7	508,5	5,6	2073,3	5,7
Прочие инвестиции	540,1	7,8	465,4	6,4	234,2	3,4	449,8	7,1	640,6	7,1	2330,1	6,4
Портфельные инвестиции	2,4	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0	0,4	0,0	4,3	0,0
Другие инвестиции	6029,8	86,9	6147,9	84,4	6363,7	91,8	5289,0	83,5	7768,2	86,1	31598,6	86,6
Гранты, техническая помощь	55,2	0,8	54,6	0,8	25,5	0,4	35,3	0,6	54,4	0,6	225,0	0,6

Источник: рассчитано авторами по данным [4].

На втором месте в структуре иностранных инвестиций находятся ПИИ. Их суммарный объем за последние 5 лет составил 36502,8 млн. долл. США (12,8%), удельный вес в общем объеме иностранных инвестиций колебался в пределах от 7,8% до 15,9% и в 2022 г. достиг 13,3%.

Объем поступления ПИИ в экономику республики в 2022 г. составил 1202,6 млн. долл. США и увеличился по сравнению с предыдущим годом на 19,5%, с 2018 г. – на 41,2%. Увеличение объема ПИИ произошло в основном за счет роста реинвестированной прибыли (+3,9%) и кредитов, полученных от нерезидентов (+57,8%).

В рассматриваемом периоде преобладающую долю в общем объеме поступивших в республику ПИИ в 2018 и 2022 гг. составляли прочие инвестиции – 63,4% и 53,3% соответственно. В то время как основной вклад в 2019-2021 гг. принадлежал статье реинвестированная прибыль – 53,8% в 2019-2020 гг., и 46,8% в 2021 г. В структуре прочих инвестиций преобладали кредиты, полученные от нерезидентов, данный показатель варьируется от 63,5% до 88,7% от общего объема прочих инвестиций.

Из стран СНГ поступило 52,6% иностранных инвестиций, основными инвесторами по итогам 2022 г. стали Россия (71,2% от объема иностранных инвестиций из стран вне СНГ), Казахстан (24,6%) и Узбекистан

(2,1%). Топ-5 стран вне СНГ, из которых поступило наибольшее количество иностранных инвестиций, выглядит следующим образом: Китай (20,2%), Мальта (14,7%), Турция (10,3%), Нидерланды (9,7%), Соединенное Королевство (6,8%). На долю остальных стран вне СНГ приходится 38,3% иностранных инвестиций.

Анализ данных о динамике иностранных инвестиций выявил, что в 2018-2019 гг. наблюдался значительный рост иностранных инвестиций, направляемых в деятельность предприятий реального сектора экономики – с 5367,2 до 6309,2 млн. долл. США, а их доля в общем объеме иностранных инвестиций составила соответственно 77,3 и 86,7%. Это указывает на увеличение привлекательности Кыргызстана для иностранных инвесторов в данный временной период. Однако затем последовало сокращение иностранных инвестиций в реальный сектор экономики до 4668,4 млн. долл. США в 2021 г., что в первую очередь связано с влиянием последствий пандемии, несмотря на это их доля остается высокой – 73,7%. В 2022 г. отмечается некоторый рост объема инвестиций в данном секторе до 6199,2 млн. долл. США, но их доля в общем объеме иностранных инвестиций снижается до 68,7%. Соответственно, растет доля иностранных инвестиций, направляемых в финансовый сектор экономики, которая к 2022 г. Достигает 31,3%, увеличившись по сравнению с 2018 г. на 8,7% (табл. 3).

Таблица 3

Поступление иностранных инвестиций по видам экономической деятельности в 2018 и 2022 годы

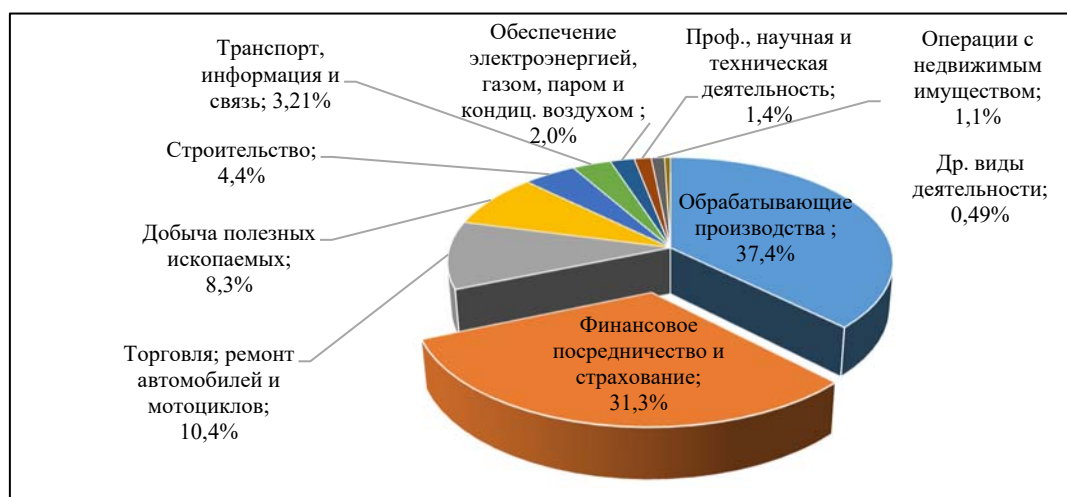
	2018		2022	
	млн. долл. США	в % к итогу	млн. долл. США	в % к итогу
Всего	6939,1	100	9025,6	100
Сельское хозяйство	10,5	0,15	14,7	0,16
Промышленность	3986,9	57,46	4304,2	47,69
Строительство	203,4	2,93	395,5	4,38
Предприятия и организации сферы услуг, не связанные с финансовой деятельностью	1166,4	16,81	1484,8	16,45
Финансовое посредничество и страхование	1571,9	22,65	2826,4	31,32

Источник: рассчитано авторами по данным [4].

Из общего объема иностранных инвестиций, поступивших в республику в 2022 г. в реальный сектор экономики, наибольший объем был освоен в предприятиях промышленности (рис. 1). Отмечается некоторый рост иностранных инвестиций, направляемых в предприятия промышленности с 3986,9 млн. долл. США в 2018 г. до 4304,2 млн. долл. США в 2022 г., но его доля снизилась с 57,46% до 47,69%. Наибольший объем иностранных инвестиций в сфере промышленности в 2022 г. был направлен в обрабатывающие

производства (37,37%) и добычу полезных ископаемых (8,28%).

В секторе услуг также отмечает прирост инвестиций с 1166,4 млн. долл. США в 2018 г. до 1484,8 млн. долл. США в 2022 г. Доля в общем объеме иностранных инвестиций остается стабильной – 16-17%. Наибольший объем иностранных инвестиций в сфере услуг в 2022 г. был направлен в предприятия оптовой и розничной торговли; ремонт автомобилей и мотоциклов – 10,36%.



Источник: построено авторами по данным [4].

Рис. 1. Поступление иностранных инвестиций по видам экономической деятельности в 2022 г., в процентах к итогу.

Сектор строительства также показывает прирост, хотя и несколько более значительный. Иностранные инвестиции, направляемые в предприятия строительной сферы, возросли с 203,4 млн. долл. США в 2018 г. до 395,5 млн. долл. США в 2022 г., а их доля в общем объеме увеличилась с 2,93% до 4,38%.

Наименьший объем иностранных инвестиций в 2018-2022 гг. был направлен в сектор сельского хозяйства. Здесь наблюдается небольшой прирост инвестиций с 10,5 млн. долл. США в 2018 г. до 14,7 млн. долл. США в 2022 г., однако их доля в общем объеме

иностранных инвестиций остается незначительной – 0,15-0,16%.

Таким образом, можно отметить, что за анализируемый период произошло увеличение иностранных инвестиций во все секторы экономики Кыргызстана, особенно существенный прирост произошел в секторе финансового посредничества и страхования.

В заключение отметим, что в период трансформации национальной экономики Кыргызстана произошли кардинальные изменения как в экономической системе в целом, так и в структуре инвестиционной деятельности, в частности.

Несмотря на положительные тенденции в инвестиционной сфере Кыргызской Республики, экономика Кыргызстана все еще сталкивается с нехваткой капитала в реальном секторе, в связи с этим следует обратить пристальное внимание на вопросы, касающиеся области формирования благоприятного инвестиционного климата и обеспечения таких условий, чтобы как внутренние, так и иностранные инвесторы беспрепятственно и безбоязненно могли вкладывать свои капиталы в экономику Кыргызской Республики. Следует отметить, что главная роль в данном процессе принадлежит именно государству, в частности, речь идет об инвестиционной политике государства. Улучшение инвестиционной среды и создание привлекательных условий для инвестиций в целом и прямых иностранных инвестиций, в частности, является

приоритетом для Кыргызстана.

Литература:

1. Балацкий Е., Павличенко Р. Иностранные инвестиции и экономический рост: теория и практика исследования // *Мировая экономика и международные отношения*. 2012. - № 1. - С. 52.
2. Койчуев Т.К. Содействие притоку иностранных инвестиций в Центральноазиатские страны. // *Реформа*. 2000. - №1. - С. 3-20.
3. Закон Кыргызской Республики «Об инвестициях в Кыргызской Республике» от 27 марта 2003 года №66 URL: [<http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/1190>].
4. *Инвестиции в Кыргызской Республике 2018-2022*. – Б.: Нацстатком КР, 2023. – 222 с.
5. Мельхер О.В., Баймурзаева Н.С. Тенденции привлечения инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики в современных условиях. // *Известия ВУЗов Кыргызстана*. 2021. №. 6. С. 64-70.