

*Эсенгелдиева Д.М.*

## ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ

*D.M. Esengeldieva*

### FINANCING OF INVESTMENTS IN FIXED CAPITAL OF ENTERPRISES IN THE TRANSITION ECONOMY

УДК:330.322.01

*В статье рассмотрены пути финансирования инвестиционных вложений, а также и то как инвестиции используются в различных отраслях производства или отдельно взятого предприятия.*

**Ключевые слова:** инвестиционные вложения, предприятия, бизнес, производство.

*The article describes the ways of financing investment. As investments are used by various industries or individual enterprises.*

**Key words:** investment, corporate, business, production.

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 ресурсов.

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, 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 экономики<sup>2</sup>.

К концу 2015 г. Кыргызстаном освоено внешних кредитов на общую сумму 2 миллиард 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 нелюбимых 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 нелюбимых 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 минипечкарен 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

<sup>2</sup> Мусакожоев Ш.М. Экономика Кыргызской Республики. Инвестиционная деятельность. – Б.: 1997 г.

12 млн. тюбиков в год, производства зубных щеток на базе АО «Завод Достук» мощностью 12 млн. зубных щеток в год, производства инъекционных и лекарственных препаратов СП «Кыргыз Аджанта Фарма Лтд» мощностью 10 млн. флаконов и 50 млн. ампул в год.

Кредит Пакистана на строительство химфарма-завода - 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 «Горнорудный 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.

Как видно из структуры инвестиций в основной капитал, существенный удельный вес занимают прямые инвестиции по сравнению с другими видами средств. 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 являются 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 преференций

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

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.

Сравнительный анализ экономической ситуации промышленного сектора. В промышленном секторе республики за январь-декабрь 2014 года произведено продукции на сумму 53.7 млрд.сом, темп к уровню прошлого года в сопоставимых ценах – 115,3 %. Без учета предприятий, разрабатывающих месторождение «Кумтор», произведено продукции на 32,3 млрд. сом, темп к уровню 2013 года – 108,3 %<sup>3</sup>.

Промышленными предприятиями республики, координируемыми Министерством внешней торговли и промышленности, за 2014 г. произведено промышленной продукции в объеме 42,4 млрд.сом, темп – 117,6 % к соответствующему периоду прошлого года. Без учета предприятий «Кумтор» объем произведенной продукции составил 21,0 млрд.сом, а темп - 108,8 %.

За 2014 г. темпы производственного роста обеспечили: нефтедобывающие предприятия (109,3%), по добыче полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических (119,9 %), по производству пищевых продуктов (113,5 %), по целлюлозно-бумажному производству и издательской деятельности (118,3%), по производству резиновых и пластмассовых изделий (109,9 %), по производству прочих неметаллических минеральных продуктов (142,2%), предприятия металлургического производства и по производству готовых металлических изделий (125,8%), по производству электрооборудования, электронного и оптического оборудования (112,8%), а также предприятия по производству и распределению э/энергии (109,5 %).

За 2015 г. предприятиями прочих отраслей промышленности произведено товарной продукции на

<sup>3</sup> Справка к селекторному совещанию у Премьер-министра Кыргызской Республики по вопросу «Отчет руководителей министерств, госкомитетов, административных ведомств, госкомиссий, областных госадминистраций, и местного самоуправления гор. Бишкек и Ош

сумму 712,3 млн.сом, темп роста составил 124,6%. Высокие темпы роста в данной отрасли обеспечили АО «Кантский промкомбинат», АО «Эмерек», АО «Кыргызмебель», ОсОО «Лина» и др.

Вместе с тем, не обеспечили темпы роста ОсОО «Нур Лтд», ОсОО «ПКФ Ала-Тоо Лтд», АО «Линолеум», АО «Втормет». Низкие темпы роста данных предприятий обусловлены отсутствием крупных заказчиков.

Привлечение в широких масштабах национальных и иностранных инвестиций в экономику КР преследуют долговременные стратегические цели создания в КР цивилизованного социально-ориентированного общества, характеризующегося высоким качеством жизни населения, в основе которого лежит смешанная экономика, предполагающая не только совместное эффективное функционирование различных форм собственности, но и интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитала. А иностранный капитал может принести в КР достижения научно-технического прогресса и передовой управленческий опыт. Поэтому включение КР в мировое хозяйство и привлечение иностранного капитала – необходимое условие построения в стране современного гражданского общества. Привлечение иностранного капитала в материальное производство гораздо выгоднее чем получение кредитов для покупки необходимых товаров, которые по-прежнему растрачиваются бессистемно и только умножают государственные долги. Приток иностранных инвестиций жизненно важен и для достижения среднесрочных целей – выхода из современного общественно-экономического кризиса, преодоление спада производства и ухудшения качества жизни кыргызстанцев. При этом необходимо иметь ввиду, что интересы нашего общества, с одной стороны, и иностранных инвесторов – с другой, непосредственно не совпадают. КР заинтересована в восстановлении, обновлении своего производственного потенциала, насыщении потребительского рынка высококачественными и недорогими товарами, в развитии структурной перестройки своего экспортного потенциала, проведении антиимпортной политики, в привнесении в наше общество западной управленческой культуры. Иностранные инвесторы естественно заинтересованы в новом плацдарме для получения прибыли за счет внутреннего рынка Кыргызстана, ее природных богатств, квалифицированной и дешевой рабочей силы, достижениями отечественной науки и техники.

Для обеспечения требуемого притока капитала и качественного улучшения состояния экономики инвестиционный климат нашей республики недостаточно благоприятен. Мы пока не имеем и кредитного рейтинга, который расширяет возможности привлечения иностранных инвестиций и играет определенную роль в размещении облигаций на международных рынках. Все больше возрастает необходимость активизации роли государства в нормализации финансовых потоков в экономике посредством стимулирования притока инвестиций в материальную сферу.

Необходимость эффективного управления инвестиционной деятельностью требует от Правительства и специализированных структур освоения неизвестных еще несколько лет назад навыков, умений и механизмов, принятых в рыночной среде. Расширение дипломатических контактов, условия обеспечения благоприятного инвестиционного климата, оценка кредитных соглашений, проектов и рисков, ведение переговоров, оформление кредитных и контрактных соглашений, международные процедуры тендеров, выплат, аудита и банковских операций, обслуживание внешнего долга, концепции технической помощи и использования консультантов, создание отделов реализации проектов, использование компьютерных технологий коммуникации и, наконец, даже просто владение иностранными языками – все это лишь часть новых знаний, которые должны интенсивно внедряться в республике для развития национальных человеческих ресурсов в сфере привлечения и использования любых форм иностранных инвестиций.

Устранить все перечисленные причины сразу невозможно. Но разработка, принятие и реализация сбалансированного комплекса первоочередных мер позволили бы запустить механизм инвестиций.

Перед нашим государством стоит сложная и достаточно деликатная задача: привлечь в страну иностранный капитал, не лишая его собственных стимулов и направляя его мерами экономического регулирования на достижение общественных целей, не допуская при этом дискриминации в отношении национальных интересов. Не следует предоставлять предприятиям с иностранными инвестициями налоговые льготы, которые не имеют кыргызские, занятые в той же сфере деятельности. Иными словами, нужно стремиться создать благоприятный инвестиционный климат не только для иностранных инвесторов, но и для своих собственных. Частному капи-

талу нужны гарантии от принудительных изъятий и произвола властей, система страхования от некоммерческих рисков, а также стабильных условий работы при осуществлении долгосрочных капиталовложений.

**Список использованной литературы:**

1. Баум Л., Абылова Г., Лайлиева М. Как оживить инвестиционный процесс в республике.// Рынок ценных бумаг (Бизнес- журнал) №3 – 1998.
2. Кыргызстан в цифрах. Статистический сборник. Нацстаткомитет Кыргызской Республики. – Бишкек: 2007 г.
3. Мамаюсупов О.Ш., Инакеев Н.Т. Инвестиции в Кыргызской Республике.// «Вестник НИИ экономики» №3 – 1998.
4. Мировой опыт: прямые инвестиции.// Рынок ценных бумаг (Бизнес-журнал) №4 – 2005 г.
5. О деятельности предприятий с иностранными инвестициями.// «Статистика и экономика» №4 – 1998 г.
6. О прямых иностранных инвестициях.// «АКИpress» N4-5 – 1998 г.

**Рецензент: к.э.н., доцент Сатылганова Э.Ш.**