

## ПУТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

**Б.Б. Сасыкулов**

---

Определены условия, проблемы и технологии привлечения инвестиций и развития инвестиционного рынка Кыргызстана. Предложены мероприятия для расширения и увеличения объемов портфельных (финансовых) инвестиций.

*Ключевые слова:* инвестиции; инвестиционный рынок; инвестиционная сфера; лизинг.

Рост экономической активности в Кыргызской Республике во многом зависит от притока иностранных инвестиций, поступление которых в течение анализируемого периода, за исключением 2010 г., стабильно увеличивалось.

Приток *иностранных инвестиций* (без учета оттока) в экономику Кыргызской Республики в 2011 г. составил 4948 млн долл. США, увеличившись против уровня предыдущего года на 38,5 %, 2007 г. – в 1,6 раза. При этом доля других инвестиций составила 80,8 % от общего объема иностранных инвестиций, прямых иностранных инвестиций – 17,2, грантов и технической помощи – 1,9, портфельных инвестиций – 0,1 %.

Объемы поступления *прямых иностранных инвестиций* (без учета оттока) в 2011 г. составили 849,2 млн долл. США и увеличились по сравнению с 2010 г. на 27,5 %, а с 2007 г. – в 1,9 раза (таблица 1, рисунок 1).

В течение 2007–2010 гг. наибольший удельный вес в объеме поступивших прямых иностранных инвестиций занимал прочий капитал, в структуре которого преобладали кредиты, полученные от зарубежных совладельцев предприятий, а в 2011 г. – реинвестированная прибыль (таблица 2, рисунок 2).

Прямые иностранные инвестиции направлялись в основном на предприятия обрабатывающей

промышленности, в сферу финансовой деятельности и геологоразведку. Однако в 2010–2011 гг. отмечалось значительное их сокращение в сферу финансовой деятельности.

Объемы поступления прямых иностранных инвестиций из стран вне СНГ в 2011 г. в сравнении с 2010 г. увеличились в 1,5 раза. По сравнению с 2010 г. возросли поступления прямых инвестиций из Канады – в 2,2 раза и Китая – в 2,1 раза. Инвестиции из Канады направлялись в основном в сферу обрабатывающей промышленности, в частности, в металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, Китая – в геологоразведку, торговлю, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования и сферу деятельности транспорта и связи.

Приток прямых иностранных инвестиций из стран СНГ по сравнению с 2010 г. снизился на 68,9 %. Объем вложений, осуществленных инвесторами из России, сократился на 80,8 % (в основном за счет снижения объемов инвестиций, направленных предприятиям обрабатывающей промышленности, в частности на производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака), Казахстана – на 41,1 % (в основном, за счет снижения объемов инвестиций, направленных предприятиям

Таблица 1 – Структура постоянных иностранных инвестиций (тыс. долл. США)

Наименование	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Всего:	3158033,0	4397733,7	4564775,1	3572451,0	4947985,9
Прямые инвестиции	436821,6	866200,6	660949,3	666086,0	849201,1
Портфельные инвестиции	9746,9	8019,6	1518,4	94,3	5475,1
Другие инвестиции	2655981,8	3464613,9	3640151,1	2688233,8	4001151,3
Гранты, техническая помощь	5548227	58899,6	262156,3	218036,9	92158,4

Источник: Инвестиции в КР: стат. сб. 2007–2011. Бишкек: Нацстатком КР, 2012.

Таблица 2 – Структура поступления прямых иностранных инвестиций (% к итогу)

Год	2007	2008	2009	2010	2011
Всего	100	100	100	100	100
Акционерный капитал	14,8	6,9	17,3	3,4	6,3
Финансовый лизинг	1,7	0,9	-	0,0	-
Реинвестированная прибыль	7,7	17,6	16,3	35,8	50,0
Прочий капитал	75,8	34,6	66,4	60,8	43,7
Торговые кредиты	28,0	14,8	14,7	7,9	13,7

Источник: Инвестиции в КР: стат. сб. 2007–2011. Бишкек: Нацстатком КР, 2012.

торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования). Основной объем инвестиций из Казахстана был направлен на предприятия торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования, а также в сферу финансовой деятельности, из России – на предприятия торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования, а также обрабатывающей промышленности.

Формирование эффективной инвестиционной стратегии позволяет участникам инвестиционного процесса решить проблемы привлечения и вложения инвестиционного капитала, а также расширения технологий и горизонтов экономического сотрудничества.

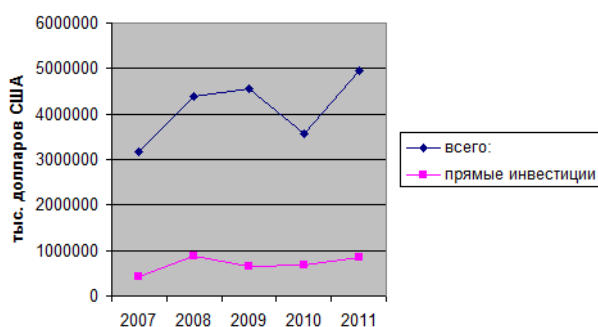


Рисунок 1 – Структура постоянных иностранных инвестиций в КР

На наш взгляд, к основным проблемам привлечения инвестиций и развития инвестиционного рынка Кыргызстана можно отнести следующие [1]:

- Отсутствие новой национальной инвестиционной политики и специализации государства, способной сформировать современный инвестиционный и инновационный рынок, решать задачи обновления материально-технической базы производства, обеспечивать прогрессивные структурные преобразования в экономике, сохранять и приумножать научно-технический и инновационный потенциал республики.
- По международным оценкам, уровень коррупции в Кыргызстане еще достаточно велик, это приводит к завышению стоимости выполненных работ, снижению качества предоставляемых услуг, а также свидетельствует о том, что антикоррупционная политика и ее инструменты малоэффективны.
- В республике сохраняются политическая нестабильность и связанные с ней угрозы, риски и неопределенность, что в свою очередь приводит к экономической и финансовой нестабильности, ухудшению инвестиционного климата как на макроэкономическом уровне, так и на уровне предприятий.
- Несмотря на принятие новой редакции Налогового кодекса Кыргызской Республики, предусматривающей снижение ставок налогов (по НДС, единому налогу, налогу на прибыль), уменьшение количества местных нало-

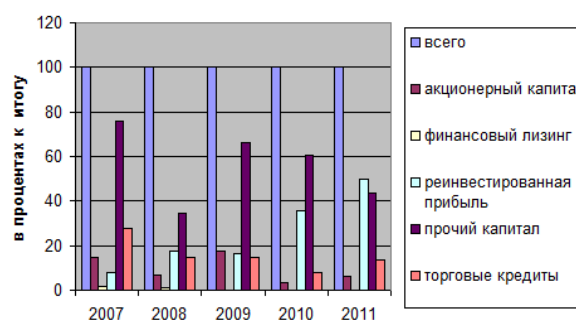


Рисунок 2 – Структура поступления прямых иностранных инвестиций

гов, налоговая нагрузка считается еще достаточно высокой. Это связано со сложностями применения налогового законодательства на практике, недостаточной поддержки инвестиционной деятельности, слабой гармонизации бухгалтерского и налогового учета.

- Низок уровень инвестиционной культуры и заинтересованности к финансовым инвестициям со стороны предприятий и населения. Это объясняется в значительной мере отсутствием необходимых финансовых ресурсов, механизмов инвестиционной мотивации и приемлемых механизмов ее реализации;
  - Неэффективный менеджмент или отсутствие продуманной инвестиционной политики на отдельных промышленных предприятиях. На отдельных крупных предприятиях легкой промышленности и машиностроения предпочитают получать только доход от аренды, а не от основной производственной деятельности. Из цепочки создания добавленной стоимости выбыли и многие предприятия Джалал-Абадской области, это связано с отсутствием инвестиций, недостаточностью собственных финансовых ресурсов, и поэтому они простаивают и постепенно разрушаются. (Джалал-Абадская область по размещению производительных сил занимает ведущее место в республике, но в то же время, по статистическим данным, эта область занимает первое место по уровню безработицы).
- Политика и система государственного и корпоративного управления инвестиционной сферой (включающая выбор объектов инвестирования, методы и технологии привлечения портфельных и реальных инвестиций, выбор источников их финансирования, формирования нормативно-правовой базы регулирования, использование соответствующих критериев их оценки) зависят во многом от организации менеджмента и человеческого фактора.
- К наиболее привлекательным технологиям привлечения прямых инвестиций для нашей республики можно отнести следующие [2]:
- Лизинг. Несомненным достоинством лизинга является то, что предприятие имеет возможность получить основные фонды и начать их эксплуатацию, не отвлекая деньги из оборота. Лизинговое соглашение позволяет выработать для лизингополучателя более удобную форму финансирования, чем при получении ссуды. При проведении международного лизинга стороны могут успешно использовать налоговые льготы стран-участниц лизинговой сделки, которые, как правило, весьма существенны.
  - Создание совместных предприятий, научно-производственных объединений, венчурных предприятий, расширение деятельности транснациональных компаний (ТНК) позволяет объединить опыт и интересы людей разных профессий.
  - Создание и строительство новых предприятий обрабатывающей и горнодобывающей промышленности в отдаленных регионах республики позволит восстановить экономику этих регионов.
  - Открытие совместных российско-кыргызских банков, финансово-кредитных и страховых компаний и инвестиционных фондов.
  - Расширение форм инвестиций в недвижимость через создание траста.
  - Предоставление налоговой отсрочки в отношении налогового инвестиционного кредита без уплаты процентов на них (ст. 79, 80 НК КР) [3]. Для расширения и увеличения объемов портфельных (финансовых) инвестиций, на наш взгляд, можно предложить:
    - На законодательной основе [4] увеличить до 200 тыс. сом. размер застрахованной части вклада (пока он составляет 100 тыс. сом.), это позволит увеличить аккумуляцию денег в банковской системе.
    - Большую роль в оживлении фондового рынка и укреплении доверия населения к корпоративным долговым обязательствам сыграло успешное размещение и погашение облигаций компанией “Абдыш-Ата”, а также первичное и вторичное размещение облигаций ОсОО “Компании Росказмет”.
    - Расширение информационной культуры привлечения финансовых инвестиций, требующие специальных знаний.
    - Создание факторинговых компаний, способствующих осуществлению разнообразных расчетных операций. Факторинговые операции представляют собой покупку у поставщика права на получение платежа с плательщика за поставленные товары, выполненные работы и услуги.
- В среднем в 2011 г. Кыргызская Республика поддерживала торгово-экономические отношения со 116 странами мира. При этом российско-кыргызское экономическое сотрудничество занимает особое место в экономике Кыргызстана. Формат этих отношений во многом определяется географическим соседством, языковыми, культурными и историческими корнями, вопросами обеспечения взаимной безопасности. Позитивные политические шаги, взаимопонимание народов и правительств стран СНГ придают динамизм экономическому и инвестиционному сотрудничеству.

Перспективы развития российско-кыргызского экономического сотрудничества и взаимодействия состоят в следующем:

- Россия является несомненным стратегическим партнером Кыргызстана в таких фондоемких и капиталоемких отраслях, как энергетическая и нефтегазовая, промышленного и сельскохозяйственного машиностроения, гидроэнергетика и военно-промышленный комплекс, а также в сфере торгово-экономического и научно-технического сотрудничества. Дальнейшее совершенствование экономического сотрудничества между обеими странами позволит в будущем поддерживать контакты между общественными организациями, поощрять деятельность культурно-информационных центров и объединений соотечественников.
- Необходимы совместные программные действия, направленные на развитие отношений в сфере создания поставок плодоовощной продукции сельского хозяйства в регионы Сибири, в свою очередь, Кыргызстан заинтересован в поставках ГСМ, лесоматериалов.
- Взаимный интерес представляет создание совместных предприятий и разработка инвести-

ционных проектов в перерабатывающей, угольной, легкой промышленности, в банковской сфере и в сфере туризма.

- Поддержка трудовых мигрантов-кыргызстанцев. Наши сограждане, внося лепту в экономическое развитие России, направляют денежные переводы и свои заработанные средства посредством банковских структур в Кыргызстан для финансовой поддержки своих родных и близких.

Совокупность указанных перспективных направлений экономического сотрудничества, технологий привлечения инвестиций станет основой для выработки модели межрегионального сотрудничества и интеграции.

#### *Литература*

1. Проблемы инвестиций и инвестиционный климат в КР: обзор. информ. / сост. Т.О. Жумалиева; ГПТБ КР. Бишкек, 2009.
2. *Алыбаев Ж.Б.* Инвестиции в экономику КР / Ж.Б. Алыбаев. Бишкек, 2011.
3. Налоговый кодекс КР (в ред. от 1 января 2011 г.) // ИПС “Токтом”. Бишкек, 2011.
4. Закон об инвестициях в КР (в ред. от 22 октября 2009 г. № 284) // ИПС “Токтом”. Бишкек, 2009.