

УДК 339.727.22(575.2)

## ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

*И.М. Герус, А.М. Исмаилахунова*

Представлены факторы, стимулирующие приток иностранных инвестиций (ПИИ), определены причины, сдерживающие их поступление, показаны основные тенденции инвестиционного развития Кыргызской Республики. Выявлено, что распределение ПИИ по видам экономической деятельности осуществляется исходя из предполагаемой отдачи от вложенного капитала. Сформулированы предпосылки улучшения инвестиционного климата в стране.

*Ключевые слова:* инвестиционная привлекательность; прямые иностранные инвестиции; индикаторы ведения бизнеса; капитал.

---

## THE BASIC TENDENCY OF INVESTMENT DEVELOPMENT OF THE KYRGYZ REPUBLIC

*I.M. Gerus, A.M. Ismailakhunova*

In this paper was presented the factors stimulating the inflow of foreign investment (FDI), the causes restraining the inflow of foreign investments (FDI) were determined, the basic tendencies of investment development of the Kyrgyz Republic were shown. It was revealed that distribution of FDI by types of economic activity was performed proceeding from expected return from the invested capital. In conclusion the preconditions of improvement of investment climate in the country were formulated.

*Keywords:* investment attractiveness; foreign direct investment; the indicators of business running; capital.

Экономика Кыргызстана является частью мировой экономики, что обуславливает ее зависимость от мировых инвестиционных процессов. С одной стороны, в нашей республике созданы хорошие условия для привлечения иностранных инвестиций. В то же время имеется ряд факторов, сдерживающих желание инвесторов осуществлять капиталовложения. В данной публикации предпринята попытка оценить базовые тенденции инвестиционного развития национальной экономики.

По данным ЮНКТАД, в последние годы ведущую роль в глобальных инвестиционных процессах играли развивающиеся страны. Опережающая динамика производства и экспорта этих стран позволила им стать основными драйверами мирового экономического роста, а также серьезно укрепить свои позиции в глобальной экономике и финансах. Так, в 2013 г. приток иностранных инвестиций (ПИИ) в развитые страны увеличился на 9 % и достиг 566 млрд долл., что составило 39 % глобальных потоков, тогда как потоки в развивающиеся страны составили 778 млрд долл., или 54 % мировых потоков [1, с. 54]. Отток ПИИ из развивающихся стран также достиг рекордного уровня. Трансна-

циональные корпорации развивающихся стран все более активно приобретают иностранные филиалы компаний развитых стран, находящиеся в их регионах. Вывоз инвестиций из развивающихся стран и стран с переходной экономикой в 2013 г. достиг 553 млрд долл., что составляет 39 % мирового объема вывоза ПИИ (по сравнению лишь с 12 % в начале 2000-х гг.).

Изменение мировых инвестиционных тенденций в 2014 г. происходило на фоне нестабильной мировой геополитической обстановки. Так, объем прямых иностранных инвестиций снизился на 16 %, что составило 1,2 трлн долл. На долю ПИИ приходится 40 % финансирования в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой. Эти глобальные мировые тренды определяют и движение инвестиционных потоков в Центральноазиатском регионе.

Какова роль Кыргызстана в мировых инвестиционных потоках? Как свидетельствует совокупный рейтинг благоприятности ведения бизнеса, Кыргызская Республика улучшила свои позиции в мировых рейтингах [2]. По данному показателю в 2015 г. наша страна находится на 64-м месте

(против 102 в 2013 г.) за счет улучшения таких индикаторов, как “международная торговля” и “разрешение неплатежеспособности” (рисунок ).



Рисунок 1 – Рейтинг Кыргызстана по благоприятности ведения бизнеса за период 2014–2015 г.

Важным показателем с точки зрения инвестиционной привлекательности экономики является также анализ уровня экономической свободы, который проводится по 178 странам мира. По оценкам экспертов, в 2014 г. данный показатель составил 61,3 балла. Это означает, что Кыргызстан относится к группе стран с “умеренно свободной” экономикой и занимает 82-е место. К этой группе стран также отнесены: Латвия (37-е место), Армения (52-е), Казахстан (69-е), Азербайджан (85-е). Так, Кыргызстан получил самый низкий балл (20) за защиту прав собственности. Свобода от коррупции оценена в 24 балла. Самый же высокий показатель для страны – 93,6 балла – за фискальную свободу.

Таким образом, представленные рейтинги Doingbusiness и Индекс экономической свободы нашей республики свидетельствуют о достаточно хороших условиях для привлечения инвестиций. Этому способствуют такие факторы, как хорошая законодательная база, нежесткие требования к экологической безопасности, значительные природные ресурсы и прочее.

По оценкам рейтинговой компании Moody’s Investors Service, Кыргызстан относят к странам со “средней восприимчивостью к рискам”. Согласно данной оценке, кредитный рейтинг Правительства Кыргызской Республики составляет В2. По мнению экспертов этой компании, низкие показатели объясняются такими негативными факторами, как: низкий уровень ВВП на душу населения (3262 долл. по ППС); долларизация банковского сектора; неустойчивость политической системы; существенная зависимость от сферы торговли и денежных переводов трудовых мигрантов (составляющих 30 % к ВВП); высокая зависимость от производства золота (на долю которого приходится 7,4 % ВВП и 40 % экспорта).

Вызывает опасение и волатильность национальной валюты, которая напрямую влияет на макроэкономическую стабильность и мотивацию инвесторов по осуществлению инвестиционных вложений. На рисунке 2 представлена динамика среднемесячных курсов отдельных иностранных валют за период 2010–2015 гг.

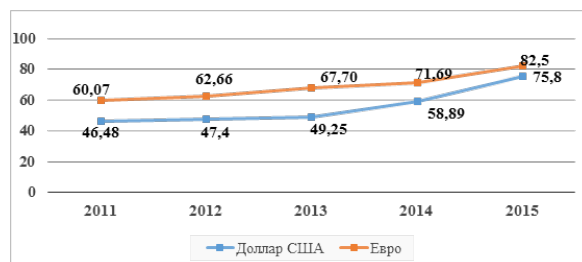


Рисунок 2 – Изменение среднемесячных курсов отдельных иностранных валют, сомов за единицу валюты

Так, по данным НБКР, в январе–декабре 2015 г. по сравнению с январем–декабром 2014 г. наблюдался рост официального курса доллара США (на 20,1 %) и евро (на 0,4 %). Курс российского рубля по отношению к сому снизился на 24,5 %.

Анализируя ситуацию в области привлечения иностранных инвестиций за рассматриваемый период (2009–2014 гг.), можно отметить влияние как внешних факторов (мировой кризис 2008–2012 гг., усиление интеграционных процессов, геополитические риски), так и внутренних причин (революция 2010 г., подрыв института частной собственности) (см. рисунок 3). Общий приток инвестиций за 2010–2014 гг. увеличился в 1,5 раза и достиг в 2014 г. 5 415,7 млн долл. США.



Рисунок 3 – Динамика поступлений иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику, в % к предыдущему году [3, с. 62]

Анализируя структуру иностранных инвестиций, поступивших в Кыргызскую Республику в 2014 г., следует отметить, что на долю ПИИ приходилось лишь 13,4 % от общего объема иностранных инвестиций. Более того, с 2009 г. наблюдалось сокращение грантов и технической помощи в 5,8 раз, а также портфельных инвестиций – в 1,5 раза.

Что касается притока ПИИ, то их удельный вес в общей структуре иностранных инвестиций снизился, составив 2/3 к уровню 2013 г. (или 727,1 млн долл. США). С 2010 г. общий объем ПИИ возрос лишь на 9,2 процентных пункта.

Распределение ПИИ по видам экономической деятельности осуществляется исходя из предполагаемой отдачи от вложенного капитала. Как правило, это сферы деятельности, обеспечивающие высокую доходность и быстрый возврат капитала. К ним можно отнести следующие: сфера торговли и услуг, обрабатывающая промышленность, сфера финансовой деятельности, операции с недвижимым имуществом, аренда.

В 2014 г. в сравнении с 2013 г. объемы поступления прямых иностранных инвестиций снизились по всем видам деятельности, за исключением добычи полезных ископаемых, обеспечения (снабжения) электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом, строительства, информации и связи, а также операций с недвижимым имуществом [4].

Что касается территориального разреза, то с начала 2015 г. приток прямых инвестиций в Джалал-Абадскую область вырос в 3,9 раза, в то же время, происходит снижение притока инвестиций в Нарынскую область и в город Ош [5]. По предварительным оценкам поступление ПИИ в 2015 г. оценивается в размере 642 млн долл. Доля промышленности в ВВП Кыргызской Республики в 2014 г. составила 15,5 %. Приток прямых иностранных инвестиций (без учета оттока) в отрасли промышленности за 2014 г. составил 391,8 млн долл. США.

Одной из важных тенденций в области инвестиционного развития выступает повышение объема инвестиций из внутренних источников на 6,3 процентных пункта, при одновременном снижении внешних инвестиций на 3,4 процентных пункта. Больше всего средств (84,2 % от объема инвестиций) направляется на строительство объектов по добыче полезных ископаемых, обрабатывающих производств, на обеспечение электроэнергией, газом, горячей водой, на транспорт и жилищное строительство.

Анализируя приток прямых инвестиций по странам-инвесторам, следует отметить, что 2/3 поступивших прямых иностранных инвестиций в 2014 г. приходилось на такие страны, как Канада, Китай, Великобритания, Россия и Казахстан (см. рисунок 4).

Объемы поступления прямых иностранных инвестиций из стран вне СНГ в 2014 г. в сравнении с 2013 г. снизились в 1,3 раза, с 2010 г., напротив, увеличились – в 1,2 раза.

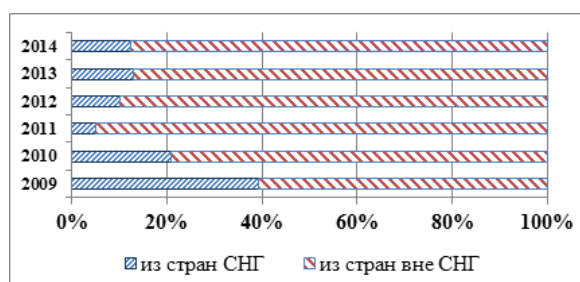


Рисунок 4 – Поступление прямых иностранных инвестиций по странам, %

Инвестиции из Китая, в основном, направлялись в геологоразведку и предприятия по добыче полезных ископаемых, Канады – в предприятия обрабатывающих производств, из Великобритании – в геологоразведку.

В страновом разрезе в 2015 г. наблюдалось повышение инвестиций из Канады (на 1,6 %), Великобритании (на 4,5 %) и США. Отмечается тенденция к снижению инвестиций из Казахстана (на 53 %) и Китая (на 75 %).

Объемы поступления прямых иностранных инвестиций из стран СНГ в 2014 г. в сравнении с 2013 г. снизились в 1,4 раза, с 2010 г. – в 1,5 раза. В сравнении с 2013 г. объемы вложений, осуществленных инвесторами из Казахстана, сократились в 1,7 раза, России – на 13,5 %. Основной объем инвестиций из России был направлен в предприятия по обеспечению (снабжению) электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом, а также обрабатывающих производств, Казахстана – в предприятия оптовой и розничной торговли, обрабатывающих производств, а также финансового посредничества и страхования (см. рисунок 5).

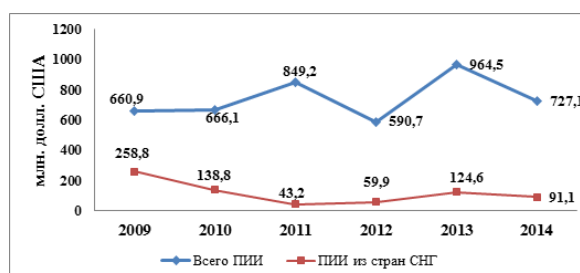


Рисунок 5 – Динамика притока прямых иностранных инвестиций в Кыргызстан из стран СНГ, млн долл.

Следовательно, инвестиционная политика, разворачиваемая в регионе транснациональным капиталом из стран Содружества, наталкивается на конкуренцию со стороны азиатских и европейских ТНК.

Как показал анализ, к числу факторов, сдерживающих желание инвесторов вкладывать в отечественную экономику, можно отнести следующие:

неразвитость инфраструктуры; низкая норма прибыли; отставание в сфере развития ИКТ; неразвитость рынка ценных бумаг; подверженность национальной экономики внешним шокам; технологическая отсталость по сравнению с развитыми странами; отсутствие опыта эффективного менеджмента; частая смена правительства; неравномерное развитие отраслей экономики; коррупционная составляющая; низкий уровень квалификации рабочей силы по сравнению с мировыми требованиями и другие причины. Все эти факторы способствуют возникновению риска невозврата вложенных средств и вызывают опасения у инвесторов [6].

Основной причиной ограниченности объемов ПИИ являются слабый уровень экономического развития и крайне низкая конкурентоспособность производственного сектора страны.

Перспективы инвестиционного развития экономики Кыргызстана во многом определяются как региональными тенденциями, так и существующими мировыми трендами. Так, по данным экспертов ООН [7], в 2016 г. ожидается экономический рост в мире на уровне 2,9 %, что обусловлено значительным падением мировых цен на нефть и усилением геополитических рисков. Значительное влияние на мировой рынок финансового капитала играет монетарная политика Федеральной резервной системы США, направленная на повышение ставки рефинансирования. В ДЭСВ полагают, что это может привести “к значительным побочным эффектам”, в том числе усугубить отток капитала из развивающихся стран и ужесточить финансовые условия во всем мире.

Что касается регионального аспекта, то здесь ситуация остается достаточно сложной. Совокупное сокращение уровня ВВП стран СНГ и Грузии по итогам 2015 г. составило 3 %, а в 2016 г. прогнозируется рост 0,7 %. Как показал анализ, в странах – торговых партнерах Кыргызстана по ЕАЭС, наблюдаются повышенные риски, связанные с оттоком капитала и обесцениванием национальных валют. Все эти обстоятельства формируют неблагоприятный инвестиционный климат в Центральноазиатском регионе.

Приоритеты в области инвестиционного развития определены в Национальной стратегии по устойчивому развитию Кыргызской Республики на период 2013–2017 гг. Согласно данному документу, “к 2017 году произойдет перелом в тенденциях развития кыргызской экономики из потребительской в формат инвестиционной экономики, основанной на “опорных точках развития” стратегических отраслей – инвестиционных проектах национального масштаба” [8, с. 122, 123].

Основные усилия государственной инвестиционной политики сводятся к разработке прозрачного и эффективно функционирующего законодательства, реально защищающего права собственности, сокращению государственного вмешательства и искоренению коррупции, поддержанию устойчивости финансовой системы, предоставлению инвесторам преференций, одинаковых правил для иностранных и внутренних инвесторов.

Большие надежды по повышению инвестиционной активности возлагаются на созданное в 2014 г. Агентство по продвижению инвестиций при Министерстве экономики Кыргызской Республики. В настоящее время проводится определенная работа по привлечению инвестиционных проектов в рамках глобальной инициативы Китая “Один пояс – один путь”. Хочется надеяться, что работа данного Агентства позволит обеспечить устойчивые темпы роста экономики в будущем.

#### Литература

1. Доклад о мировых инвестициях, 2014 год. Инвестиции в достижении ЦУР: план действий (ДМИ 14) – ЮНКТАД. Нью-Йорк, Женева, 2014 г.
2. URL: <http://russian.doingbusiness.org/data/explore/economies/kyrgyz-republic/>
3. Инвестиции в Кыргызской Республике, 2010–2014: стат. сб. / Нацстатком КР. Бишкек, 2015.
4. Официальный сайт Национального статистического комитета Кыргызской Республики: <http://www.stat.kg>.
5. URL: <http://www.24kg.org/ekonomika/24483>
6. Джаманкулов Б.С. и др. Транснациональные корпорации в Кыргызстане: реалии и перспективы / Б.С. Джаманкулов, А.М. Исмаилахунова, А.А. Орозонова, И.С. Шатманов и др. Бишкек: Текник, 2015.
7. Экономическая ситуация в мире и ее перспективы: доклад Департамента по экономическим и социальным вопросам (ДЭСВ) ООН. 2016.
8. Национальная стратегия устойчивого развития КР на период 2013–2017 годы. Бишкек: Алтын Тамга, 2013.
9. Инвестиции в Кыргызской Республике, 2009–2013: стат. сб. / Нацстатком КР. Бишкек, 2014.
10. Деятельность предприятий с иностранными инвестициями в КР, 2010–2014 гг.: стат. сб. / Нацстатком КР. Бишкек, 2015.
11. Савина С.Е. Внешнеэкономические связи Кыргызстана и Турции / С.Е. Савина, В.Е. Савин. Бишкек, 2015.
12. Социально-экономическое положение Кыргызской Республики, январь–декабрь 2015 г.: стат. сб. / Нацстатком КР. Бишкек, 2016. 116 с.