

УДК 336.581.1 (575.2) (04)

## НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В КЫРГЫЗСТАНЕ

*О.Г. Григор* – канд. экон. наук, доц.

---

International practice shows that direct foreign and home investments facilitate the development of national jobs, thus solving the unemployment problem, providing the standard of living of people. The present article considers various problems concerning favorable investment climate.

Международный опыт свидетельствует, что развитию национальной промышленности, особенно в переходный период, способствуют прямые инвестиции: они создают дополнительные рабочие места, частично разрешая проблему безработицы; стимулируют местных производителей повышать качество продукции и предоставляемых услуг, заставляют работать в соответствии с мировыми стандартами.

На современном этапе развития Кыргызстана главным направлением экономических реформ становится выработка и реализация инвестиционной политики государства, нацеленной на обеспечение высоких темпов экономического роста и повышение эффективности экономики. Привлечение и эффективное использование инвестиций в экономику республики является основой, одним из направлений взаимовыгодного экономического сотрудничества Кыргызстана с зарубежными странами. Экономисты весьма противоречиво оценивают иностранные инвестиции и их роль в экономике. Одни считают, что инвестиции приведут к утрате экономической независимости, другие видят в них чуть ли не единственный источник спасения и подъема национальной экономики. Первые утверждают, что произойдет распродажа отечества, неизбежен экономический крах. Вторые видят в них возможность опереться на международную мобильность факторов производства, трансферт знаний, технологий, опыта управления.

Каждый раз, когда заходит речь о том, нужны ли Кыргызстану инвестиции, естественно, встает ряд вопросов: “Для чего?”, “Какие проекты будут инвестиционно привлекательными и окупаемыми?”, “На какой срок должны быть вложены средства?”, “Под какой процент?”, “Как мы их собираемся возвращать?” и “Каким же образом можно вернуть инвестиции, измеряемые десятками миллионов?”.

Любой инвестиционный проект – это риск. Чем больше требуется затрат на его осуществление и чем больше средств и времени он отнимет у инвестора, тем меньше склонность последнего к риску. Конечно же, далеко не всегда каждый проект оказывается окупаемым. С прибыльными проектами проблем нет, но всегда есть проекты, которые в данный момент принесут отрицательную отдачу, потому что их продукция или услуги не пользуются спросом внутри страны или за рубежом. Что делать в этой ситуации?

Если осуществлять только ту часть инвестиционных проектов, которые приносят положительную отдачу, то средняя отдача для страны – положительная. И, значит, при прочих равных условиях в стране поддерживаются положительные темпы роста, повышается уровень жизни населения и т.д. Если же власти начинают искусственно увеличивать количество инвестиционных проектов, они неизбежно стимулируют те из них, которые приносят отрицательную отдачу, в результате средняя от-

дача от всех инвестиций снижается. Правительство нередко склонно применять различные инструменты, чтобы привлечь инвесторов туда, куда ему кажется верным из политической целесообразности, из других соображений, но не по причине *экономической выгоды*. Получается так же, как было в Советском Союзе, когда десятки миллиардов нефтедолларов, полученных от эксплуатации западносибирских нефтяных и газовых месторождений, конвертировались и вкладывались в Нечерноземье, что при возможной политической целесообразности не давало положительной экономической отдачи. Если власти проводят политику искусственного расширения списка инвестиционных проектов, то соответственно средняя отдача от них снижается. Если список еще более расширяется, то отдача от совокупных инвестиций становится равной нулю и даже отрицательной. Это азбука инвестиционного дела. Она касается как отдельного проекта, так и всей страны. И тогда при определенном объеме инвестиций экономика перестает расти, а темпы ее роста становятся отрицательными.

Для Кыргызстана важен не только объем инвестиций, но и их качество. Если инвестиции идут в искусственно стимулируемые проекты, приносящие отрицательную добавленную стоимость, то у нас ничего, кроме спада, не будет. Такие инвестиции не могут быть эффективными, потому что государство при их осуществлении и стимулировании руководствуется не экономическими, а политическими, идеологическими или иными соображениями. Инвестиции, осуществляемые лишь благодаря льготам, которые создает государство, приводят к неэффективным экономическим решениям.

Прямые инвестиции как категория инвестиционной деятельности характеризуются приобретением долговременного интереса инвестора в хозяйственной деятельности предприятия, являющегося резидентом другой экономики. Обычно это взнос в уставный капитал предприятия или приобретение его контрольного пакета акций. Такой интерес подразумевает значительное участие иностранного инвестора в управлении деятельностью предприятия.

Создание достаточно благоприятного инвестиционного климата в Кыргызской Республике позволило увеличить приток прямых иностранных инвестиций с 10 млн. долл. в 1994 г. до 108 млн. долл. в 1999 г. Однако в 2000 и 2001 гг. отмечалось снижение объема привлеченных инвестиций – до 89 млн. долл. в 2000 г. и до 73,8 млн. долл. в 2001 г. Тенденция к снижению наблюдается и в 2002, и 2003 гг. Примечательно, что приток иностранных инвестиций увеличивался в 1997–1998 гг., несмотря на азиатский и российский кризисы, что говорит о доверии иностранных инвесторов к нашей республике. Проект по добыче золота на Кумторе, осуществляемый совместным кыргызстанско-канадским предприятием, привлек приблизительно 50% общего объема прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Если не принимать во внимание влияние этого инвестиционного проекта на приток ПИИ, то становится очевидным ускорение их притока в Кыргызстан с 1995 до 1998 гг.; объем прямых иностранных инвестиций увеличивался постоянно и быстрыми темпами. Начиная с 1991 г. в Кыргызстан было привлечено 456 млн. долл.

Задача сегодняшнего дня – не расширять искусственно список инвестиционных проектов за счет неэффективных, а предпочесть инвестиционные проекты, которые в настоящее время обеспечивают положительную отдачу. Кыргызстану необходимо поддерживать не максимальный, а оптимальный уровень инвестиций, т.е. нужно плавно перейти от проблемы привлечения инвестиций к решению проблемы эффективного использования инвестиционных ресурсов, которая является, на наш взгляд, более актуальной.

В этой связи стоит особое внимание уделять национальной политике в области привлечения эффективных инвестиций. Прежде всего, правовая база такой политики должна быть тщательно продуманной, четкой и стабильной: обеспечение эффективности использования инвестиций “в нужном русле”.

В Кыргызстане до сих пор нет ясного понимания целей привлечения инвестиций, определения нужных для экономики республики объемов и структуры. Из-за низкой их эффективности спорным остается мнение даже о том, нужны ли они вообще. Несмотря на су-

существование различных программ по привлечению зарубежных инвестиций, на общегосударственном уровне еще не сложилось единого понимания по вопросам необходимости импорта инвестиционного капитала из-за рубежа и об эффективных средствах реализации этих задач, которые нужно решить с его помощью.

Четкость правовой базы означает, что законодательные основы привлечения иностранных инвестиций не должны создавать возможности для разночтений: толкование тех или иных положений законодательных актов должно быть сведено до минимума. Кроме того, четкость правовой базы предполагает также отсутствие противоречий и разночтений в различных законодательных актах страны-реципиента (например, об иностранных инвестициях и валютном контроле).

Политика привлечения эффективных инвестиций должна исходить из селективного подхода, включающего в себя дифференциацию проектов с участием иностранных инвесторов в зависимости от целей государственного регулирования в этой области. Причем такая дифференциация должна проводиться не обязательно по отраслевому или региональному принципу. Объекты иностранного инвестирования должны рассматриваться с точки зрения эффективного решения той или иной макроэкономической задачи (например, налаживание производства высокотехнологической наукоемкой продукции или повышение степени обработки определенного вида продукции с целью ее продажи как на внутреннем, так и на внешних рынках). Безусловно, политика привлечения эффективных инвестиций должна включать также стимулирующие их меры, набор которых хорошо известен благодаря широкому освещению в прессе.

Страны-инвесторы целенаправленно защищают свои интересы, добиваясь либерализации законодательства стран-реципиентов инвестиций. Как показывает анализ, количество стран, вносящих изменения в свои системы государственного регулирования процессов иностранного инвестирования, в течение 1991–2001 гг. колебалось от 35 до 76, количество внесенных изменений – от 79 до 208. Кроме этого, из 208 изменений, которые были внесены в национальные системы регулирования

притока иностранных инвестиций, 93% были позитивными для иностранных инвесторов. Важную роль в активизации процессов иностранного инвестирования играют двусторонние соглашения о взаимной защите и взаимной поддержке иностранных инвестиций. В мировой практике существуют два вида типовых двусторонних соглашений, которые влияют на процессы иностранного инвестирования: соглашения о ликвидации двойного налогообложения и соглашения о взаимной защите и взаимной поддержке иностранных инвестиций. Неоспоримым является тот факт, что эффективно используемые в национальной экономике Кыргызстана прямые иностранные инвестиции должны стать важнейшим фактором ускорения темпов экономического роста, повышения конкурентоспособности продукции, решения других стратегических задач. Это возможно в том случае, если существует и развивается продуманная государственная система регулирования привлечения иностранных инвестиций. Поскольку в стране низкая склонность к сбережениям, а это объясняется низкими доходами, несовершенством банковской системы, да и политической нестабильностью, встает проблема привлечения как иностранных инвесторов, так и внутренних.

В связи с ограниченным рынком и низким совокупным спросом Кыргызстана инвесторы предпочитают соседство со странами, которые имеют зоны свободной торговли или возможность выхода на рынки соседних государств. Как показала практика, крупные инвесторы с самого начала проработки возможности вложения средств, ориентируются на рынки соседних государств Кыргызстана, так как вывоз продукции или услуг связан с дорогостоящими авиаперевозками. Примером таких инвесторов могут служить компания “Вимм-Билль-Данн”, организованная на базе АО “Бишкексут” и экспортирующая продукцию в Казахстан, а также вновь организованная фирма “Бессер-Центральная Азия” и АО “Реестма-Кыргызстан”, наладившие экспорт в Казахстан и Монголию. Основными приоритетными направлениями, которые являются привлекательными для иностранных инвесторов, являются промышленность (включая машиностроение, пищевую и перерабатывающую отрасли), образование, торговля и услуги.

В настоящее время существует ряд определенных проблем, препятствующих привлечению иностранных инвестиций и наращиванию экспорта продукции городских предприятий. Это геополитические условия (отдаленность от морских портов, тупиковая расположенность, ограниченность внутреннего рынка); сложная регуляторно-разрешительная система – урегулирование налоговой и таможенной политики со странами СНГ (в первую очередь с Казахстаном), Китаем и Турцией; НДС на ввозимое оборудование; нестабильность в политическом отношении. Так, после мартовских событий 2005 г. многие не только иностранные, но и отечественные бизнесмены ушли с рынка Кыргызстана.

Потенциально экономика КР обладает рядом привлекательных особенностей для внешних вкладчиков. Среди них – сравнительно недорогая, но квалифицированная рабочая сила, природные ресурсы, незагрязненная окружающая среда и сельскохозяйственные угодья,

слабая развитость обрабатывающей и горнодобывающей отрасли, энергетики и туристско-рекреационного комплекса. В то же время неустойчивость состояния экономики и разбалансированность структуры народнохозяйственного комплекса, рост потребительских цен, инфляции, неполная конвертируемость сома, неотлаженный внутренний механизм управления экономикой, относительно слабое развитие инфраструктуры связи, складского хозяйства, жилья и бытовых услуг, неразвитость сферы деловых услуг (информация, консультации, подготовка кадров и т.д.) негативно влияют на привлечение инвестиций в экономику КР. К этим обстоятельствам, изменение которых требует времени и целенаправленных усилий, в настоящее время добавляются нарушение хозяйственных связей между товаропроизводителями внутри республики и со странами в рамках содружества, падение договорной дисциплины, рост коррупции и преступности, в том числе в экономике.