

*Капаков Б.Ж.***КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН 2020-2021-ЖЫЛДАРДАГЫ ИНВЕСТИЦИЯЛЫК ЖАГЫМДУУЛУГУ: ФАКТОРЛОР ЖАНА ӨЗГӨЧӨЛҮКТӨР***Капаков Б.Ж.***ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ЗА 2020-2021 ГОДЫ: ФАКТОРЫ И ОСОБЕННОСТИ***В. Караков***INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE KYRGYZ REPUBLIC FOR 2020-2021: FACTORS AND FEATURES**

УДК: 338.45 (575.2) (04)

Макалада 2020-2021-жылдарга Кыргыз Республикасынын инвестициялык жагымдуулугу изилдөөгө алынган. Ошондой эле макалада Кыргызстандын макроэкономикалык абалы жана аймактардын инвестициялык жагымдуулугуна тийгизген таасири каралат. 2020-жылдын глобалдык инновация индексинин негизинде Кыргызстан инвестициялык жагымдуулугу боюнча 131 өлкөнүн ичинен 94-орунда турат. Бул маалыматтар өлкөнүн инвестицияларды тартуу боюнча потенциалы чектелүү экенин көрсөтүп турат. Макалада өлкө жана аймактар боюнча тике чет өлкөлүк инвестициялардын агымы жөнүндө маалыматтар, ошондой эле Кыргызстандын инвестициялык рыногунун өнүгүү келечеги жөнүндө корутундулар изилденип берилген. Анализдин жыйынтыктары көрсөткөндөй, Кыргызстанда чет элдик инвесторлор үчүн жагымдуу факторлор бар жана өлкөдө инвестициялык активдүүлүктү жигердүү өнүктүрүү мамлекеттик саясаттын артыкчылыкка ээ багыттарынын бири болуп саналат.

Негизги сөздөр: инвестиция, инвестициялык жагымдуулук, макроэкономикалык жагдай, факторлор.

В данной статье будет рассмотрена инвестиционная привлекательность Кыргызской Республики за 2020-2021 годы. Также рассматривается макроэкономическая ситуация в Кыргызстане и ее влияние на инвестиционную привлекательность региона. Согласно Глобальному инновационному индексу 2020 года Кыргызстан занимает 94-е место из 131 страны по инвестиционной привлекательности. Эти данные указывают на то, что страна обладает ограниченным потенциалом в привлечении инвестиций. В статье представлены данные о поступлении прямых иностранных инвестиций по странам и территориям, а также сделаны выводы о перспективах развития инвестиционного рынка Кыргызстана. Результаты анализа показывают, что Кыргызстан имеет некоторые привлекательные факторы для иностранных инвесторов, а активное развитие инвестиционной деятельности в стране является одним из приоритетов государственной политики.

Ключевые слова: инвестиция, инвестиционная привлекательность, макроэкономическая ситуация, факторы.

This article aims to analyze the investment attractiveness of the Kyrgyz Republic for the years 2020-2021, taking into account the macroeconomic situation in Kyrgyzstan and its impact on the region's investment climate. Based on the 2020 Global Innovation Index, Kyrgyzstan is positioned at the 94th spot out of 131 countries in terms of investment attractiveness. This data indicates that the country possesses limited potential in attracting investments. The study provides information on the flow of foreign direct investment by country and territory, and draws conclusions about the prospects for the investment market's development in Kyrgyzstan. The results indicate that Kyrgyzstan possesses several attractive factors for

foreign investors, and the government is prioritizing the active development of investment activity in the country.

Key words: investment, investment attractiveness, macroeconomic situation, factors.

Введение. Инвестирование в различные отрасли экономики является одним из ключевых факторов для развития любой страны. В этой статье рассмотрим инвестиционную привлекательность Кыргызской Республики, которая, несмотря на некоторые сложности, имеет ряд привлекательных факторов для иностранных инвесторов. Активное развитие инвестиционной деятельности в Кыргызстане на сегодняшний день является одним из приоритетов государственной политики. В данной статье мы будем рассматривать инвестиционную привлекательность Кыргызской Республики за последние три года. Мы обратим внимание на основные факторы, влияющие на привлечение иностранных инвестиций, а также на экономические и правовые аспекты, определяющие инвестиционную привлекательность региона. Мы также рассмотрим концепцию ОЛИ, которая может быть полезной для анализа инвестиционного климата в Кыргызстане. Мы проанализируем текущую макроэкономическую ситуацию в Кыргызстане и ее влияние на инвестиционную привлекательность региона. В заключении мы рассмотрим перспективы развития инвестиционной деятельности в Кыргызстане и возможности для иностранных инвесторов. Несмотря на некоторые сложности, активное развитие инвестиционной деятельности в Кыргызстане на сегодняшний день является одним из приоритетов государственной политики. Мы также обратим внимание на ключевые секторы экономики, наиболее привлекательные для иностранных инвесторов, и представим данные о поступлении прямых иностранных инвестиций по странам и территориям.

Методология и теоретические основы исследования. Инвестиции – это один из ключевых факторов экономического роста и развития, и прямые иностранные инвестиции (ПИИ) играют особенно важную роль в этом процессе. Среди множества теорий экономического роста, особый интерес представляют исследования таких ученых, как Гроссман, Хелпман

[1], Р. Лукас [2] и П. Ромер [3], которые анализируют влияние иностранного капитала на экономический рост, путем распространения передовых технологий и знаний от развитых стран к менее развитым. Инвестиция – это процесс вложения денежных или других ресурсов в создание или улучшение продуктивных активов, таких как здания, машины, оборудование, интеллектуальная собственность, человеческий капитал и др., с целью получения будущей выгоды или дохода. По мнению Гроссмана и Хелпмана (1991), инвестиции могут быть как физическими, т.е. связанными с реальным производством товаров и услуг, так и финансовыми, т.е. связанными с покупкой и продажей финансовых активов, таких как акции, облигации и др. [1]. Р. Лукас (1988) определяет инвестиции как действия, направленные на создание или сохранение капитала, включая инвестиции в физический, интеллектуальный и человеческий капитал, а также инвестиции в научно-технический прогресс [2]. П. Ромер (1990) расширяет понятие инвестиций и говорит о том, что инвестиции не только способствуют созданию новых продуктов и технологий, но и могут быть связаны с развитием институтов и улучшением правовой системы, что также является важным фактором для развития экономики и роста доходов [3].

Инвестиционная привлекательность Кыргызской Республики. Инвестиции играют важную роль в развитии экономики Кыргызстана. Они способствуют увеличению производства, созданию новых рабочих мест, увеличению доходов населения и сокращению бедности. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются одним из наиболее значимых источников инвестирования в экономику Кыргызстана. Они не только предоставляют дополнительный капитал для развития экономики, но и передают современные технологии и знания, что способствует улучшению производительности труда и конкурентоспособности отечественных предприятий. Кроме того, инвестиции в Кыргызстане также направляются на развитие инфраструктуры, что способствует улучшению условий для бизнеса и жизни населения. Например, инвестиции в строительство дорог, аэропортов, железнодорожных станций, энергетических объектов и других объектов инфраструктуры улучшают транспортную доступность и обеспечивают более надежное и эффективное энергоснабжение страны.

Кроме ПИИ, значительную роль в инвестировании в экономику Кыргызстана играют государственные инвестиции и частные инвестиции. Государственные инвестиции направляются на развитие отдельных секторов экономики, таких как сельское хозяйство, здравоохранение и образование. Частные инвестиции в свою очередь направлены на развитие предпринимательства, что способствует созданию новых предприятий, увеличению объема производства и на-

ращиванию экспортного потенциала страны.

Таким образом, инвестиции играют важную роль в развитии экономики Кыргызстана, предоставляя дополнительный капитал, передавая современные технологии и знания, улучшая инфраструктуру, развивая секторы экономики и способствуя созданию новых рабочих мест.

Таким образом, ПИИ отличаются от других форм иностранных инвестиций (например, портфельных инвестиций) тем, что они связаны с контрольным участием в бизнесе на территории другой страны.

Инвестиционная привлекательность страны – это важный показатель для привлечения прямых и портфельных инвестиций. Факторы, способствующие вложению капитала в экономику, могут отличаться в зависимости от группы стран, но имеют ряд общих характеристик.

Факторы инвестиционной привлекательности – это экономические, финансовые, правовые, политические, социальные и культурные условия, которые влияют на решение инвесторов о вложении капитала в определенную страну или регион. Основной целью инвесторов является получение прибыли и минимизация рисков.

Одной из основных концепций, разработанной Дж. Даннингом, является концепция ОЛИ (Ownership, Location, Internalization) [4]. Она включает три элемента, которые определяют, почему международные инвесторы выбирают одну страну в качестве места инвестирования, а не другую [4].

Первый элемент – преимущества собственности – описывает уникальные ресурсы, которые могут быть использованы инвестором в стране принимающей инвестиции. Это могут быть технологии, патенты, бренды, опыт и квалификация персонала, сырьевые ресурсы и другие преимущества, которые могут обеспечить конкурентное преимущество на рынке.

Второй элемент – местные условия – включает факторы, такие как размер рынка, уровень экономического развития, качество инфраструктуры, наличие квалифицированной рабочей силы, уровень налогов и регулирования, политическая и социальная стабильность и другие факторы, которые влияют на условия бизнеса в стране.

Третий элемент – внутрифирменная связь – описывает способность компании интегрировать и координировать свои операции на международном уровне, используя свои преимущества собственности и местные условия для получения преимущества на рынке.

Концепция ОЛИ может быть использована для анализа инвестиционной привлекательности различных стран и регионов и определения тех факторов, которые могут привлечь инвесторов [4].

Однако, инвестиционная привлекательность страны трактуется более широко и включает три группы

ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 2, 2023

факторов: макроэкономические, правовые и общие предпринимательские. Макроэкономические факторы включают емкость внутреннего рынка, объем валового внутреннего продукта и среднедушевые доходы населения. Правовой режим регулирования, в свою очередь, включает меры по содействию и стимулированию инвестиций. Общий предпринимательский климат в стране включает такие факторы, как наличие квалифицированных кадров, развитие инфраструктуры, уровень коррупции и т.д.

По данным Global Innovation Index на 2020 год, Кыргызстан занимает 94-е место в рейтинге инвестиционной привлекательности среди 131 стран мира.

Это показывает, что страна имеет низкий потенциал для привлечения инвестиций. Источник: Global Innovation Index [5].

Факторы инвестиционной привлекательности для вложения портфельных капиталов более комплексны и включают в себя общий предпринимательский климат, стратегию инвестора и особенности экономики принимающей страны. Наблюдается рост портфельных зарубежных инвестиций, что можно объяснить глобализацией и либерализацией финансовых рынков, улучшением макроэкономической ситуации на многих развивающихся рынках и институционализацией сбережений.

Таблица 1

Структура поступления прямых иностранных инвестиций в 2021 г.

	Приток			Отток		
	тыс. долларов США	В процентах к		тыс. долларов США	В процентах к	
		прошлому году	итог		прошлому году	итог
Всего	1 006 091,2	187,2	100,0	779 878,5	83,0	100,0
Собственный капитал	66 985,6	478,7	6,7	58 162,8	139,2	7,4
Реинвестированная прибыль	489 345,8	169,1	48,6	457 469,2	111,3	58,7
Прочие инвестиции	449 759,8	192,0	44,7	264 246,5	54,3	33,9
Кредиты, полученные от нерезидентов	359 682,8	173,2	35,7	189 930,9	49,9	24,4
Торговые кредиты	90 065,7	377,4	9,0	74 305,0	70,6	9,5
Прочая кредиторская задолженность	4,0	0,2	0,0	10,6	3,0	0,0
Прочие обязательства	7,3	-	0,0	-	-	-

Источник: Национальный статистический комитет Кыргызской Республики [6].

Из представленной структуры поступления прямых иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику в 2021 г. можно отметить несколько важных факторов. Во-первых, общий приток прямых иностранных инвестиций увеличился на 87% по сравнению с предыдущим годом, достигнув 1 006 091,2 тыс. долларов США. Однако, отток инвестиций также был значительным и составил 779 878,5 тыс. долларов США. Во-вторых, преобладающую долю в общем притоке составляет реинвестированная прибыль (48,6%) и прочие инвестиции (44,7%), кредиты, полученные от

нерезидентов, занимают 35,7%. В-третьих, собственный капитал существенно увеличился по сравнению с предыдущим годом, но при этом также отмечается рост оттока инвестиций. Наконец, торговые кредиты также играют немаловажную роль в поступлении инвестиций, но их доля в общем притоке не является доминирующей. Отметим, что данные за 2022 г., представленные в таблице, позволяют оценить тенденции в поступлении прямых иностранных инвестиций в КР и могут быть использованы для разработки стратегии привлечения инвестиций в будущем.

Таблица 2

Структура поступления иностранных инвестиций (тыс. долларов США) [6]

Наименование показателей	2020	2021	2022
Всего	6 926 781,8	6 331 356,0	8 212 672,0
Прямые иностранные инвестиции	537 553,8	1 006 091,2	1 046 124,9
Портфельные инвестиции	27,1	930,3	358,6
Другие инвестиции	6 363 670,7	5 289 015,8	7 112 671,2
Гранты, техническая помощь	25 530,2	35 318,7	53 517,3

Источник: Национальный статистический комитет Кыргызской Республики.

Из представленных данных можно сделать вывод, что в 2022 г. Кыргызская Республика привлекла наибольшее количество иностранных инвестиций за последние три года - 8 212 672 тыс. долларов США. При этом прямые иностранные инвестиции в 2022 году составили 1 046 124,9 тыс. долларов США. Структура поступления прямых иностранных инвестиций включает собственный капитал, реинвестированную прибыль, прочие инвестиции, кредиты, полученные от нерезидентов и торговые кредиты. Также в структуре привлеченных иностранных инвестиций значительную долю составляют другие инвестиции - 7 112 671,2 тыс. долларов США. Кроме того, в 2022 году было получено 53 517,3 тыс. долларов США грантов и технической помощи.

Таблица 3

Поступление иностранных инвестиций по территории (тыс. долларов США) [6]

Наименование показателей	2020	2021	2022
Всего	6 926 781,8	6 331 356,0	8 212 672,0
Баткенская область	12 206,9	12 156,2	10 022,3
Джалал-Абадская область	266 420,1	612 742,4	700 534,1
Иссык-Кульская область	3 461 790,9	1 785 957,8	2 491 678,3
Нарынская область	127,0	-	133,6
Ошская область	34 543,3	55 604,9	39 182,2
Таласская область	219 217,5	264 341,3	330 077,9
Чуйская область	337 151,9	494 788,8	492 518,1
г.Бишкек	2 556 476,7	2 977 885,9	4 061 104,2
г. Ош	20 441,4	24 508,0	14 359,0
Предприятия без областного деления	18 406,1	103 370,7	73 062,3

Источник: Национальный статистический комитет Кыргызской Республики.

Данные представлены в тысячах долларов США и отражают поступление иностранных инвестиций на территории Кыргызстана в 2020, 2021 и прогноз на 2022 год. В целом, поступление иностранных инвестиций на территорию Кыргызстана увеличилось с 6,9 млрд. долларов в 2020 году до 8,2 млрд. долларов в 2022 году. При этом, наибольшее поступление инвестиций в 2020 году было отмечено в Иссык-Кульской области - 3,5 млрд. долларов, затем в г. Бишкек - 2,6 млрд. долларов и Чуйской области - 337 млн. долларов. В 2021 году тенденция сохраняется, но наблюдается значительный рост в Джалал-Абадской области - 612,7 млн. долларов, Чуйской области - 494,8 млн. долларов и г. Бишкек - 2,9 млрд. долларов.

Заключение. Таким образом, можно заключить, что в целом ПИИ в Киргизии растут, однако их распределение неоднородно по территории, приходится больше на определенные регионы и города. Из представленных данных о поступлении прямых иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику за период с 2020 по 2022 гг. можно сделать несколько выводов.

Во-первых, общий объем прямых иностранных инвестиций увеличился на 95% с 537,6 миллионов

долларов США в 2020 году до 1,05 миллиарда долларов США в 2022 году. Это может свидетельствовать об увеличивающейся заинтересованности иностранных инвесторов в экономике Кыргызстана. Во-вторых, большинство инвестиций поступает в Джалал-Абадскую, Чуйскую и Таласскую области, что может указывать на более высокую привлекательность этих регионов для инвесторов. В-третьих, значительное количество инвестиций поступает в г. Бишкек, что говорит о значимости столицы Кыргызстана для экономического развития страны.

Литература:

1. Grossman G.M., & Helpman E. (1991). Quality ladders in the theory of growth. *The Review of Economic Studies*, 58(1). - 43-61.
2. Lucas Jr, R.E. (1988). On the mechanics of economic development. *Journal of monetary economics*, 22(1). - 3-42.
3. Romer P.M. (1986). Increasing returns and long-run growth. *Journal of political economy*, 94(5). - 1002-1037.
4. Dunning J.H. *Multinational Enterprises and the Global Economy*. Wokingham; Addison-Wesley, 1993.
5. Global Innovation Index) <https://www.globalinnovationindex.org/analysis-indicator>
6. Национальный статистический комитет Кыргызской Республики <http://www.stat.kg/ru/statistics/investicii/>