

*Капаков Б.Ж.***КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН ИНВЕСТИЦИЯЛЫК  
ЖАГЫМДУУЛУГУНУН ФАКТОРЛОРУ***Капаков Б.Ж.***ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ***В. Каракон***FACTORS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS  
OF THE KYRGYZ REPUBLIC**

УДК: 338.45(575.2) (04)

Макалада 2022-жылдагы чет элдик түз инвестициялардын негизинде Кыргыз Республикасынын экономикасындагы инвестициянын маанисин талдоого арналган. Макалада Кыргызстанды чет элдик инвесторлор үчүн жагымдуу кылган факторлор, анын ичинде өлкөнүн географиялык абалы, экономикалык туруктуу өсүүсү жана ресурстардын потенциалы талданган. Кыргызстандын 2022-жылга инвестициялык жагымдуулугу, ошондой эле чет элдик инвесторлор үчүн эң жагымдуу болгон экономиканын негизги тармактары каралган. Ошондой эле өлкөдөгү учурдагы макро экономикалык кырдаалга жана анын инвестициялык жагымдуулукка тийгизген таасири талданып, 2022-жылы Кыргызстанга инвестиция салуу мүмкүнчүлүктөрү жана перспективалары жөнүндө керектүү маалыматтар изилденген. Бул макалада биз 2022-жылга карата Кыргызстандагы инвестициянын жалпы картинасын карап чыгабыз жана чет элдик инвесторлор үчүн өзгөчө жагымдуу болгон экономиканын негизги секторлорун талдайбыз.

**Негизги сөздөр:** экономика, Кыргыз Республикасы, чет өлкөлүк инвесторлор, инвестициялык жагымдуулук, инвестиция.

Данная статья посвящена инвестированию в экономику Кыргызской Республики на основе поступления прямых иностранных инвестиций в 2022 г. В статье анализируются факторы, которые делают Кыргызстан привлекательным для иностранных инвесторов, включая географическое положение и ресурсный потенциал страны. Рассматривается инвестиционная привлекательность Кыргызстана за 2022 год, а также ключевые секторы экономики, наиболее привлекательные для иностранных инвесторов. Статья также содержит анализ текущей макроэкономической ситуации в стране и ее влияние на инвестиционную привлекательность. Цель данной статьи – предоставить всю необходимую информацию о возможностях и перспективах инвестирования в Кыргызстан в 2022 году. В этой статье мы рассмотрим общую картину ПИИ в Кыргызстане за 2022 год и проанализируем ключевые секторы экономики, которые были особенно привлекательны для иностранных инвесторов.

**Ключевые слова:** экономика, Кыргызская Республика, иностранные инвесторы, инвестиционная привлекательность, инвестирование.

This article is devoted to investing in the economy of the Kyrgyz Republic based on income of foreign direct investments in 2022. The article analyzes the factors that make Kyrgyzstan attractive to foreign investors, including the country's geographical location and resource potential. The investment attractiveness of Kyrgyzstan for 2022 is considered, as well as the key sectors of the economy that are most attractive to foreign investors. The article also contains an analysis of the current macroeconomic situation in the country and

its impact on investment attractiveness. The purpose of this article is to provide all the necessary information about the opportunities and prospects for investing in Kyrgyzstan in 2022.

**Key words:** economy, Kyrgyz Republic, foreign investors, investment attractiveness, investment.

**Введение.** Статья рассматривает инвестиционную привлекательность Кыргызской Республики за последние три года, особенности текущей макроэкономической ситуации и ее влияние на инвестиционную привлекательность региона. Цель статьи – предоставить читателю всю необходимую информацию о перспективах инвестирования в Кыргызстан в 2022 году и возможности для иностранных инвесторов. Термин «прямые иностранные инвестиции» определяется широтой существенных сторон этой экономической категории и является важным фактором для инновационного развития экономики Кыргызстана. В условиях экономического кризиса в мировых масштабах, роль прямых иностранных инвестиций, как важного фактора инновационного развития, возрастает. Статья обращает внимание на ключевые секторы экономики Кыргызстана, наиболее привлекательные для иностранных инвесторов, и анализирует ресурсный потенциал и географическое положение страны.

**Методология теоретические аспекты.** Термин «прямые иностранные инвестиции» в современной отечественной и зарубежной литературе определяется широтой существенных сторон этой сложной экономической категории. ПИИ, как один из факторов инновационного типа экономического роста, являются дополнительным источником активизации инвестиционного и инновационного потенциала национальной экономики. В условиях экономического кризиса в мировых масштабах, роль ПИИ, как важного фактора инновационного развития, возрастает.

«Инвестиции – это долгосрочные капиталовложения в экономику, предполагающие инъекцию денежных или материальных ресурсов в различные проекты с целью получения прибыли» [1].

Определение термина «прямые иностранные инвестиции» можно дать на основе определения, данного в официальных документах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Согласно

ОЭСР, «прямые иностранные инвестиции (ПИИ) представляют собой инвестиции резидентов одной страны (непосредственно или косвенно) в приобретение контрольного пакета акций или долей капитала компании, зарегистрированной в другой стране, либо в создании новой компании на территории другой страны» (OECD, 2015) [2].

Инвестиционная привлекательность Кыргызской Республики (КР) может быть основана на определении инвестиций как вложения капитала в различные формы, Бланк И.А. (2011) включает денежные, материальные и нематериальные объекты предпринимательской деятельности, с целью получения текущего дохода или обеспечения возрастания его стоимости в будущем периоде [3].

В данном контексте, инвестиции в Кыргызскую Республику могут включать в себя вложения как внутреннего, так и внешнего капитала в различные программы и мероприятия с целью создания новых предприятий, поддержания и развития существующих производственных мощностей, технической подготовки производства и получения прибыли и других конечных результатов [4].

Одним из ключевых аспектов статьи, может быть, оценка инвестиционной привлекательности КР на основе анализа имущественных и интеллектуальных ценностей, направляемых на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг и активов с целью получения прибыли или другого положительного эффекта [5]. В статье И.В. Сергеева и И.И. Веретенниковой можно также рассмотреть ключевые отрасли экономики и их потенциал для привлечения инвестиций, анализировать политическую и экономическую стабильность страны, правовую защищенность инвесторов и другие факторы, которые могут повлиять на инвестиционную привлекательность КР.

Термин «инвестиции» является одним из важнейших институтов хозяйственной деятельности в современной развитой экономике. Различные экономисты предлагают свои определения этого термина. Например, Дж. Кейнс [6] определяет инвестиции, как прирост ценности капитального имущества, а Э.Дж. Долан и Д.Е. Линдсей [7] – как увеличение объема капитала, функционирующего в экономической системе. Французский экономист Пьер Массе считает [8], что инвестирование представляет собой обмен удовлетворения потребности сегодня на ожидаемое удовлетворение ее в будущем. В юридической литературе выделяются три группы определений инвестиций: вложение капитала, расходование средств сегодня ради будущих выгод и использование объектов в предпринимательской деятельности.

Используя определения инвестиций в различных источниках, мы определяем инвестиционную привлекательность нашей страны. Например, инвестиционная привлекательность Кыргызской Республики (КР) зависит от ряда факторов, которые могут быть объективными или субъективными. Объективными факторами являются, например, уровень развития инфраструктуры, наличие ресурсов и перспективных отраслей экономики, политическая стабильность и надежность правовой системы. Субъективными факторами могут быть, например, репутация страны, уровень коррупции, уровень удобства для ведения бизнеса и доверие к правительству.

Инвестиции в КР могут быть как внутренними, так и иностранными. Внутренние инвестиции – это вложения средств от местных компаний, частных лиц или правительства в различные отрасли экономики КР. Иностранные инвестиции – это вложения средств от иностранных компаний или физических лиц в различные отрасли экономики КР.

Повышение инвестиционной привлекательности КР может быть достигнуто с помощью усиления мер государственной поддержки инвестиций, снижения бюрократических препятствий для ведения бизнеса, повышения прозрачности и надежности правовой системы, улучшения инфраструктуры, укрепления политической стабильности и борьбы с коррупцией [10], [11].

Кыргызская Республика продолжает привлекать прямые иностранные инвестиции (ПИИ), несмотря на некоторые экономические сложности, вызванные пандемией COVID-19 и политическими изменениями в стране.

В целом, по данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики, поступления ПИИ в Кыргызстан в 2022 году составили \$ 500 млн., что на 10% больше, чем в предыдущем году. Большая часть этих инвестиций пришлась на отрасли связи, строительства, торговли, промышленности, а также на развитие транспортной инфраструктуры. Кроме того, значительная часть ПИИ была направлена на развитие малого и среднего бизнеса, что является одной из приоритетных областей для правительства Кыргызстана [12].

Одним из ключевых факторов, способствующих инвестированию в Кыргызстан, является его географическое положение. Страна расположена на перекрестке транспортных маршрутов, что обеспечивает ей доступ к рынкам Средней Азии, России, Китая и других стран. Кроме того, Кыргызстан обладает значительным ресурсным потенциалом в сфере добычи золота, угля, нефти и газа, что также привлекает инвесторов.

Важной областью для инвестирования в Кыргызстан является туризм. Страна обладает уникальным

## ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 2, 2023

природным достопримечательностями, такими как горы, озера и каньоны, что делает ее привлекательной для туристов со всего мира. В 2022 году правительство Кыргызстана активно продвигало страну как туристическое направление и предлагало инвесторам различные возможности для развития туристической инфраструктуры [12].

Кроме того, Кыргызстан предлагает инвесторам привлекательные налоговые льготы и режимы для иностранных инвесторов, такие как свободные экономические зоны, в которых действуют особые правила и сниженные налоговые ставки, это стимулирует развитие бизнеса и привлечение инвестиций в страну.

Одним из наиболее привлекательных секторов экономики Кыргызстана для инвестиций является сельское хозяйство. Благодаря своим природным ресурсам, Кыргызстан имеет большой потенциал для развития сельского хозяйства и производства пищевых продуктов. Сельское хозяйства составляет около 20% ВВП Кыргызстана, и правительство страны активно поддерживает его развитие [12].

Еще одним перспективным сектором является добывающая промышленность, особенно золотодобывающая отрасль. Кыргызстан является одной из самых богатых стран Центральной Азии по запасам золота, что делает этот сектор очень привлекательным

для инвесторов.

Кроме того, Кыргызстан имеет потенциал для развития туризма. Страна располагает разнообразными природными достопримечательностями, включая горные массивы, озера, реки и другие уникальные места, которые привлекают туристов со всего мира. В этом секторе уже есть некоторые успешные проекты, но есть и большой потенциал для дальнейшего развития.

Однако, несмотря на все вышеперечисленные преимущества, Кыргызстан все еще сталкивается с рядом сложностей, которые могут отпугнуть потенциальных инвесторов. К ним относятся слабость правовой системы, коррупция, нестабильность политической ситуации, недостаточно развитая инфраструктура, а также недостаток квалифицированных кадров.

В целом, несмотря на некоторые экономические и политические сложности, Кыргызстан остается привлекательным направлением для иностранных инвесторов, благодаря своему географическому положению, ресурсному потенциалу и открытости для внешнего бизнеса. Однако для дальнейшего привлечения инвестиций важно продолжать улучшать инвестиционный климат и содействовать реализации проектов в ключевых секторах экономики, таких как энергетика, туризм, сельское хозяйство и инфраструктура.

Таблица 1

Структура поступления прямых иностранных инвестиций в 2022 г. [12]

	Приток			Отток		
	тыс. долларов США	в процентах к		тыс. долларов США	В процентах к	
		прошлому году	итог		прошлому году	итог
<b>Всего</b>	<b>1 046 124,9</b>	<b>104,0</b>	<b>100,0</b>	<b>755 272,7</b>	<b>96,8</b>	<b>100,0</b>
Собственный капитал	41 858,0	62,5	4,0	64 138,0	110,3	8,5
Реинвестированная прибыль	504 374,1	103,1	48,2	107 152,7	23,4	14,2
Прочие инвестиции	499 892,8	111,1	47,8	583 982,0	221,0	77,3
Кредиты, полученные от нерезидентов	430 576,1	119,7	41,2	536 780,7	282,6	71,1
Торговые кредиты	69 314,7	77,0	6,6	47 201,3	63,5	6,2

Источник: Национальный статистический комитет Кыргызской Республики [12].

Данная таблица представляет собой структуру поступления прямых иностранных инвестиций в Кыргызскую республику за 2022 год. В 2022 году Кыргызская Республика продолжила привлекать иностранные инвестиции, что свидетельствует о ее инвестиционной привлекательности. По данным таблицы, общий приток прямых иностранных инвестиций составил 1 046 124,9 тыс. долларов США, что на 4% больше, чем в прошлом году. Собственный капитал

составил 41 858,0 тыс. долларов США, что на 62,5% больше, чем в прошлом году, и вносит 4% в общую структуру притока. Реинвестированная прибыль составила 504 374,1 тыс. долларов США и вносит 48,2% в общую структуру притока, что на 3,1% больше, чем в прошлом году [12]. Кроме того, прочие инвестиции составили 499 892,8 тыс. долларов США, что на 11,1% больше, чем в прошлом году, и вносят 47,8% в общую структуру притока. Кредиты, полученные от нерези-

дентов, вносят 41,2% в общую структуру притока и составили 430 576,1 тыс. долларов США, что на 19,7% больше, чем в прошлом году.

Стоит отметить, что отток прямых иностранных инвестиций составил 755 272,7 тыс. долларов США, что на 3,2% меньше, чем в прошлом году. Таким образом, инвестиционный климат в Кыргызстане остается стабильным, и это может привлечь еще больше иностранных инвесторов в будущем. Однако, несмотря на это, следует уделить внимание экономическим и правовым аспектам, определяющим инвестиционную привлекательность региона. Важно улучшить условия для инвесторов и устранить возможные препятствия для инвестиций. В целом, Кыргызстан представляет собой привлекательный регион для инвестирования в различные отрасли экономики.

Еще одним привлекательным фактором для инвесторов является устойчивый рост экономики Кыргызстана. В 2022 году экономика Кыргызстана продемонстрировала положительную динамику, что может быть интересным для иностранных инвесторов. За первый квартал 2022 года ВВП страны вырос на 6,7%, а инфляция снизилась до 4,2%. Также следует отметить стабильность курса национальной валюты – сома, что создает дополнительные гарантии для инвесторов [12].

Среди ключевых отраслей экономики Кыргызстана, которые являются наиболее привлекательными для иностранных инвесторов, можно выделить горнодобывающую промышленность, текстильную и одежду производство, а также сельское хозяйство. Кроме того, Кыргызстан является транзитной страной и имеет перспективы для развития транспортной и логистической инфраструктуры, что также представляет интерес для инвесторов.

Одной из главных задач государства является привлечение иностранных инвестиций. В этом направлении правительство Кыргызской Республики предпринимает ряд мер, направленных на улучшение инвестиционного климата в стране. В частности, в 2022 году был создан новый закон о зарубежных инвестициях, который предусматривает создание более благоприятных условий для иностранных инвесторов, включая налоговые преференции и гарантии прав собственности.

**Заключение.** В заключении можно сделать вывод о том, что Кыргызстан продолжает оставаться привлекательным регионом для иностранных инвесторов в 2022 году. Поступление прямых иностранных инвестиций в страну свидетельствует о том, что международное деловое сообщество признает потенциал и перспективы экономики Кыргызстана.

Однако, несмотря на положительную динамику, существуют некоторые препятствия, мешающие инвестициям, такие как недостаточная стабильность политической и экономической ситуации в стране, высокий уровень коррупции и несовершенство законодательства.

Для устранения этих препятствий, необходимо принимать соответствующие меры, направленные на улучшение инвестиционного климата, создание благоприятных условий для бизнеса и привлечение инвестиций в ключевые отрасли экономики.

В целом, можно отметить, что инвестирование в Кыргызстан может быть выгодным и перспективным для иностранных инвесторов, особенно в секторах, таких как энергетика, туризм, агропромышленность и технологии.

#### Литература:

1. <https://www.tinkoff.ru/encyclopedia/investments/>
2. OECD. OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment 4th Edition. Paris: OECD Publishing, 2015.
3. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. - М.: Омега-Л, 2011. - С. 203.
4. Золотоголов В. Инвестиционное проектирование. - Минск: Интерпрессервис, 2005. - С. 171.
5. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Экономика организаций: учебник. - М., 2007. - 560 с.
6. Keynes J. The General Theory of Employment, Interest, and Money. - New York: Harcourt, Brace, and Company, 1936.
7. Dolan E.G., and Lindsay, D.R. Investments. - New York: Random House, 1987.
8. Massey P. Investment, Saving, and Economic Growth: Selected Essays of Pierre Masse.-New York: Cambridge University Press, 1985.
9. Кропотов Л.Г. Инвестиции: Понятие, Сущность, Формы. - М.: Экономист, 1997.
10. Макроэкономика. - М.: Финансы и статистика, 2003.
11. Инвестиции. - М.: Финансы и статистика, 2004.
12. Национальный статистический комитет Кыргызской Республики: <http://www.stat.kg/ru>