

УДК 330.322.1:338.2(575.2)

## **ВОЗМОЖНОСТИ И РИСКИ В ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОМ РАЗВИТИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ**

*Н.А. Бровко, А.С. Горелкина, Н.Ю. Горелкин*

Рассмотрены основные проблемы при привлечении капитала из-за рубежа, а также положительные моменты для инвесторов и экономики Кыргызской Республики. Для формирования модели национальной инновационной системы в нашей республике необходимо изучить альтернативную модель инновационного развития. Небольшие инвестиционные проекты в Кыргызской Республике еще как-то окупаются и приносят прибыль. Для достаточно крупного инвестора единственным выходом остается экспортировать произведенную им продукцию. В качестве примера может выступить деятельность иностранных инвесторов. Также следует проследить за тем, чтобы наши ресурсы (в том числе сырьевые) использовались по назначению и с максимальной отдачей. Выполнение перечисленных выше условий гарантирует Кыргызстану повышение инвестиционной привлекательности и оснащение экономики высокотехнологичным оборудованием, поскольку инвестиции в электронную инфраструктуру и сферу образования являются ключом к обеспечению конкурентоспособности экономики каждой страны.

*Ключевые слова:* инвестиции; инновации; инвестиционный климат; прямые иностранные инвестиции; инвестиционная привлекательность.

---

## **УЛУТТУК ЭКОНОМИКАНЫ ИННОВАЦИЯЛЫК-ИНВЕСТИЦИЯЛЫК ӨНҮКТҮРҮҮДӨ МҮМКҮНЧҮЛҮКТӨР ЖАНА ТОБОКЕЛДИКТЕР**

*Н.А. Бровко, А.С. Горелкина, Н.Ю. Горелкин*

Бул макалада чет өлкөдөн капиталды тартуудагы негизги көйгөйлөр, ошондой эле Кыргыз Республикасынын экономикасы жана инвесторлор үчүн оң тарабы көрсөтүлөт. Биздин өлкөдө улуттук инновациялык системанын моделин түзүү үчүн инновациялык өнүктүрүүнүн альтернативдүү моделин изилдеп чыгуу зарыл. Кыргыз Республикасында анча чоң эмес инвестициялык долбоорлор кандайдыр бир деңгээлде өзүн өзү актайт жана киреше алып келет. Ал эми ири инвестор үчүн киреше табуунун жалгыз жолу – чыгарган продукциясын экспорттоо болуп эсептелет. Чет өлкөлүк инвесторлордун ишмердиги буга мисал боло алат. Ошондой эле, биздин ресурстардын (анын ичинде чийки заттар) өз багыты боюнча максималдуу пайдаланылышын көзөмөлдөө керек. Жогоруда көрсөтүлгөн шарттарды аткаруу Кыргызстандын инвестициялык жактан жайлуулугун жогорулатууга жана экономиканы жогорку технологиялуу жабдуулар менен жабдылышына кепилдик берет. Электрондук инфраструктурага жана билим берүү тармагына салынган инвестиция ар бир өлкөнүн экономикасынын келечекте атаандаштыкка туруктуулугун камсыз кылуучу ачкыч болуп эсептелет.

*Түйүндүү сөздөр:* инвестициялар; инновациялар; инвестициялык климат; чет элдик түз инвестициялар; инвестициялык жагымдуулук.

---

## **OPPORTUNITIES AND RISKS IN THE INNOVATION AND INVESTMENT DEVELOPMENT OF THE NATIONAL ECONOMY**

*N.A. Brovko, A.S. Gorelkina, N.Yu. Gorelkin*

This article shows the main problems in attracting capital from abroad, as well as positive aspects for investors and for the economy of the Kyrgyz Republic. To form a model of a national innovation system in our republic, it is necessary to study an alternative model of innovative development. Small investment projects in the Kyrgyz Republic somehow pay off and bring profit. For a sufficiently large investor, the only way out is to export their products. As an

example, the activities of foreign investors. You should also make sure that our resources (including raw materials) are used for their intended purpose and with maximum efficiency. The fulfillment of the above conditions guarantees Kyrgyzstan an increase in investment attractiveness and equip the economy with high-tech equipment. As investments in e-infrastructure and education are key to ensuring the future competitiveness of each country's economy.

*Keywords:* investment; innovation; investment climate; foreign direct investment; investment attractiveness

Инвестиции могут оказывать достаточно сильное влияние на экономический рост молодых и развивающихся государств, к каким относится и наша республика.

У инвестиций очень много назначений и функций. К основным назначениям можно отнести создание материальных ценностей.

На сегодняшний день одним из факторов развития Кыргызстана, а также гарантом развития внешнеэкономических отношений является привлечение инвестиций [1, с. 36].

Начиная с 2015 г. Кыргызская Республика стала полноправным членом Евразийского экономического союза (ЕАЭС), чей потребительский рынок составляет 182,7 млн человек.

Между государствами-членами ЕАЭС имеются налаженные пути сообщения (логистические) и торгово-экономические отношения, которые являются большим преимуществом в продвижении компаний и производимой этими компаниями продукции на территории стран-участниц Союза. Иностранным компаниям, которые рассматривают варианты открытия бизнеса в Кыргызской Республике, будет обеспечен доступ к этим рынкам [2, с. 47].

В Центральноазиатском регионе Кыргызстан дает трейдерам наиболее выгодный режим, предусматривающий также шанс на репатриацию полученной прибыли и дивидендов, упрощенные условия для инвестирования, наличие льгот и преференций и т.д. В национальное законодательство внесены изменения, обеспечивающие полную защиту инвесторов от различных рисков, связанных с изменением законодательства в последующем, в том числе если были внесены какие-либо изменения или дополнения в инвестиционное, налоговое и таможенное законодательство Кыргызской Республики. Такой режим стабилизации применяется по отношению к налогам и неналоговым платежам [3, с. 21].

Законы в Кыргызской Республике предоставляют иностранным инвесторам равные конкурентные возможности инвестирования, когда они имеют те же права, что и отечественные инвесторы. Кроме того, государство обеспечивает защиту от экспроприации (принудительной конфискации), национализации, реквизиции. На законодательном уровне обеспечивается защита от действия или бездействия со стороны уполномоченных

государственных органов Кыргызской Республики, в случае если инвестор подвергается принудительному изъятию капитала или лишению его права использовать результаты инвестиций [3].

В связи с этим иностранные инвесторы имеют следующие обширные права и государственные гарантии:

- гарантии вывоза или репатриации инвестиций, имущества и информации за пределы Кыргызской Республики;
- гарантии использования доходов;
- свобода денежных операций;
- возможность открывать филиалы, представительства на территории Кыргызской Республики, право выбора любой организационно-управленческой структуры для своей компании;
- право на приобретение имущества в собственность (кроме земельных участков), акций, иных ценных бумаг, в том числе государственных;
- возможность приватизировать государственную собственность;
- право на создание ассоциаций и других объединений.

Для стимулирования экономической активности проведены прогрессивные реформы по сокращению административных барьеров: сокращено количество разрешений и лицензий – с 518 до 100 видов, а количество контролирующих государственных органов сокращено с 21 до 10.

Наиболее привлекательными секторами экономики Кыргызской Республики, куда активно поступают иностранные инвестиции, являются энергетика, сельское хозяйство, гидроэнергетика, горнодобывающая промышленность и туризм [4, с. 55].

Можно проследить эффективность привлечения международных средств на государственном уровне. Так, за 20 лет независимости в страну было привлечено более 3 млрд долл. США иностранных кредитов. Однако на темпы роста национальной экономики это никак не повлияло, что свидетельствует о неэффективном использовании этих средств.

Банковская система и свобода денежных средств также благоприятно влияют на инвестиционный фон. В настоящее время в Кыргызской Республике осуществляют свою деятельность

Таблица 1 – Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности [6]

Показатель	2015		2016		2017	
	млн сомов	%	млн сомов	%	млн сомов	%
Инвестиции в основной капитал – всего:	85 874,5	100	109 884,6	100	131 321,8	100
в том числе по формам собственности:						
- государственная	9 879,0	11,9	17 992,6	16,7	22 183,0	17,4
- муниципальная	3 320,6	4,0	2 273,4	2,1	3 024,7	2,4
- частная	72 353,1	83,7	89 606,5	80,3	104 591,9	79,0
- иная	321,8	0,4	1 012,1	0,9	1 522,2	1,2

25 банков, которые оказывают весь спектр банковских услуг.

Относительно инвестиционного климата в стране следует отметить, что в настоящее время в экономике КР происходит снижение роли государства как инвестора, зато идет тенденция к увеличению ПИИ, формируется структура инвестиций и специализированных инвестиционных институтов, как кредитных, так и финансовых. В результате происходит изменение структуры капитала инвестиций, формы собственности и способа финансирования.

На долю государственной собственности в структуре инвестиций в основной капитал в среднем за 2015–2017 гг. приходилось лишь 15,3 %, а на частную собственность – 81 %, в муниципальной собственности 2,8 %, а к статье «иная» относится в среднем 0,83 % (таблица 1).

Многие страны очень активно оказывают помощь в привлечении инвестиций и активизируют этот процесс путем предоставления определенных преференций [5, с. 51]. В Кыргызской Республике не принято никаких мер для создания позитивного имиджа страны. По некоторым данным, инвесторам не оказывается помощь в поиске информации для инвестиций, что также тормозит развитие этой сферы. Не продумана организация, через которую будет осуществляться связь между государством и инвестором.

В 2016 г. основная часть ПИИ (88 %) была направлена на геологоразведку, производственные предприятия, финансовое посредничество и страхование. В то же время объем инвестиций в геологоразведку сократился на 37,9 %, на производственных предприятиях – на 37,4 %, в сфере финансового посредничества и страхования – на 12,6 % [6].

Независимая аналитическая группа сделала вывод, который учел некоторые факторы, препятствующие инвестициям (отсутствие доступа к морю, небольшой размер рынка и т. д.). Нашей стране необходимо сделать выбор и отдать предпочтение какой-либо сфере. Это решение будет

стимулировать рост инвестиций, а также способствовать повышению конкурентоспособности экономики. В свою очередь, это поможет в создании такой организации, которая будет отвечать за привлечение инвестиций.

То, что в Кыргызской Республике напрочь отсутствует государственная программа по привлечению инвестиций, приводит к тому, что на мировой арене мы неинтересны для инвестирования [7].

За последние годы проделана большая работа в регистрации юридических лиц, теперь потенциальные инвесторы в короткие сроки могут зарегистрироваться как юридическое лицо, создана также система «единого окна». Но, к сожалению, не обошлось и без неточностей. Из-за недочетов в законодательстве имеют место необоснованные отказы в регистрации и перерегистрации юридических лиц, что неблагоприятно сказывается на бизнесе.

Для предприятий неудобства доставляет и тот факт, что процедура ликвидации занимает от шести месяцев до нескольких лет. А для того чтобы получить разрешение на ликвидацию, необходимо получить согласие более трех государственных органов и банков Кыргызской Республики. Для упрощенного въезда и пребывания иностранных граждан на территории нашей республики правительство провело ряд мероприятий.

Одним из нововведений в 2012 г. стал ввод безвизового режима для граждан ряда стран, прибывших в республику в качестве туристов.

К сожалению, имеются некоторые недостатки на этапе получения разрешения на трудовую деятельность и рабочую визу. Специальная компетентная группа дает ряд указаний по облегчению этапа получения виз и разрешений.

В нашей республике есть все условия для успешного формирования инвестиционного климата, именно в валютном регулировании реализуется наиболее либеральное законодательство, дается возможность на защиту инвестиций и использование устойчивого правового режима, рассматриваются варианты для упрощения лицензирования, снижаются налоги на прибыль и доходы. Однако

следует отметить, что перечисленные выше условия не всегда соблюдаются. Некоторые нормы так и не показали себя в работе, права инвесторов так и продолжают ущемлять, а корректировка налогового режима не оказывает стимулирующего эффекта для формирования инвестиционного климата. Помимо всего перечисленного, не стоит забывать и то, что республика обладает рядом субъективных и объективных факторов, которые являются преградой для привлечения инвестиций. Как ранее было сказано, это отсутствие современной инфраструктуры, немногочисленный внутренний рынок, отсутствие энергетических ресурсов, политическая нестабильность, а также другие экономические и политические факторы [8].

На сегодняшний день одной из главных проблем по привлечению иностранных инвестиций остается политическая нестабильность в стране, в том числе эффект несанкционированных публичных выступлений.

В связи с процессами глобализации, в том числе на рынках капитала, последствия таких внутриполитических потрясений негативно влияют на имидж страны и приводят к повышению уровня риска всех инвестиций, связанных с Кыргызстаном.

Так, любое политическое событие в Кыргызстане, подтверждающее теорию эффективных рынков, отражается на стоимости акций Centerra Gold Inc., выставляемых на торгах фондовой биржи Торонто.

Таким образом, с начала 2012 г. стоимость акций упала более чем в 6,4 раза, удешевив портфель акций правительства Кыргызской Республики в компании «Центерра Голд Инк.» более чем на 1,3 млрд долл. США.

Если развитые страны характеризуются развитой институциональной средой, наукой и промышленностью, то в Кыргызстане, как известно, происходило разрушение ключевых секторов и отраслей промышленности, науки, образования и государственных институтов управления, сохраняется также низкий уровень темпов инновационных преобразований. Реальным выходом из сложившейся ситуации является создание механизма реализации инновационного пути через формирование и развитие национальной инновационной системы (НИС), которая, как показывает опыт развитых стран, является определяющим фактором повышения конкурентоспособности экономики. При этом ключевая роль в формировании НИС принадлежит государству, которое устанавливает правила функционирования НИС, а также обеспечивает необходимую ресурсную поддержку, включая финансирование.

На наш взгляд, основными экономическими преимуществами формирования национальной инновационной системы являются:

- долгосрочный экономический рост на основе инновационной деятельности;
- совершенствование действующих и создание новых отраслей экономики, для решения внутренних экономических и социальных задач;
- развитие научного потенциала страны через вовлечение науки в инновационную деятельность;
- формирование и развитие инновационного предпринимательства;
- повышение конкурентоспособности субъектов инновационной деятельности на всех уровнях;
- формирование многоуровневой инновационной инфраструктуры, опирающейся на бизнес-инкубаторы, технопарки и др.;
- совершенствование законодательства в сфере инновационной деятельности, защиты прав интеллектуальной деятельности.

Современная НИС Кыргызстана работает в виде отдельных элементов, которые не подчиняются общей цели инновационного развития. По нашему мнению, для формирования модели национальной инновационной системы в нашей республике необходимо изучить альтернативную модель инновационного развития.

Альтернативная модель инновационного развития, которая исключает усилия по производству фундаментальной науки и полного производственного цикла высоких технологий, становится приоритетной и менее затратной для стран, не способных выдержать высокие финансовые и организационные издержки. Для большинства стран, применивших альтернативную модель инновационного развития, характерны стратегия заимствования технологий и инноваций.

Из сказанного выше можно сделать вывод, что небольшие инвестиционные проекты в Кыргызской Республике еще как-то окупаются и приносят прибыль. Для достаточно крупного инвестора единственным выходом остается экспортировать произведенную им продукцию. В качестве примера может выступить деятельность иностранных инвесторов, а именно тех, кто вложили капитал в известные всем «Кумтор Оперейтинг Компани», «Вимм-Билль-Данн ЦА» и др.

Также следует проследить за тем, чтобы наши ресурсы (в том числе сырьевые) использовались по назначению и с максимальной отдачей. Выполнение перечисленных выше условий гарантирует Кыргызстану повышение инвестиционной

привлекательности и оснащение экономики высокотехнологичным оборудованием, поскольку инвестиции в электронную инфраструктуру и сферу образования являются ключом к обеспечению будущей конкурентоспособности экономики любой страны.

**Литература**

1. *Биялиев А.Б.* Привлекать инвестиции – двигаться вперед / А.Б. Биялиев. Бишкек, 2002.
2. *Ивина Л.В.* Терминология венчурного финансирования / Л.В. Ивина, В.А. Воронцов. М., 2002.
3. *Инновационная экономика* / под ред. А.А. Дынкина, Н.И. Ивановой. М.: Наука, 2010.
4. Социально-экономическое положение Кыргызской Республики. Бишкек, 2010.
5. *Шумпетер Й.* Теория экономического развития / Й. Шумпетер. М.: Прогресс, 1982.
6. Кыргызстан в цифрах: стат. сб. / Нацстатком КР. Бишкек, 2017.
7. Официальный сайт Организации экономического сотрудничества и развития. URL: [http://kyrgyzembassy.ru/?page\\_id=38#.W7b\\_yOF1PIU](http://kyrgyzembassy.ru/?page_id=38#.W7b_yOF1PIU) (дата обращения: 15.01.2019).
8. Анализ инвестиционного климата Кыргызской Республики. URL: <http://skachate.ru/ekonomika/11940/index.html>.