

УДК 336.581.1:338.1

РОЛЬ ИНВЕСТИЦИЙ В РОСТЕ ЭКОНОМИКИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

А.А. Джумакова, К.Р. Иманов

Рассматриваются инвестиции как основной фактор роста экономики Кыргызской Республики в современных условиях. Проанализированы динамика и структура инвестиций в реальный сектор экономики.

Ключевые слова: инвестиции; реальные инвестиции; инвестиции в нефинансовые активы; прямые инвестиции; источники инвестиций.

Развитие экономики, перспективы экономического роста и его качественные изменения, интегрирование Кыргызской Республики в мировую экономическую систему невозможны без решения вопросов в инвестиционной сфере. Экономический рост и инвестиционный процесс – явления взаимосвязанного порядка, проблемы в одной сфере порождают клубок проблем в другой, и наоборот, решение одних проблем сказывается позитивно на состоянии других.

Поступательность инвестиционного процесса способствует стимулированию перехода к устойчивой стабилизации экономики, на основе чего становится возможным экономический рост. Это также, в свою очередь, связано с формированием источников дохода бюджетов за счет стимулирования производства и увеличения его рентабельности. В результате инвестиционного процесса проявляется мультипликационный эффект от стабилизации или роста инвестиций, который обуславливается тем, что расширение инвестиционного спроса вызывает увеличение промежуточного спроса, за счет чего возможны достижение устойчивой стабилизации производства, увеличение доходов реального сектора, влияющих, в свою очередь, на рост инвестиций.

Имеется много факторов, благоприятствующих притоку инвестиций в Кыргызстан: удобное географическое расположение, благоприятный климат, недорогая и квалифицированная рабочая сила, располагающая гостеприимность и открытость, и наконец, самые низкие налоговые ставки из всех стран Центральной Азии.

Приоритетными секторами в экономике Кыргызстана считаются гидроэнергетика, горная добыча, туризм, сельское хозяйство. Приведем несколько показателей наличия залежей природных ресурсов республики:

- Доказанные запасы золота оцениваются в 420 тонн¹.
- Гидроэнергетический потенциал составляет 142,5 млрд кВт/ч (на данный момент используется около 9 % всей имеющейся мощности)².
- Имеются значительные запасы таких рудных ископаемых, как: свинец, ртуть, сурьма, редкоземельные металлы, уран.

Проанализируем динамику и структуру показателей инвестиционной деятельности в КР. На рисунке 1 представлена общая сумма инвестиций в нефинансовые активы. Как видно, за 2005–2009 гг. инвестиции возросли в четыре раза и составили по отношению к ВВП 28,2 %, что в целом свидетельствует о достаточной инвестиционной активности в стране. Особый рост инвестиций наблюдался в 2006 г., когда по отношению к ВВП они составили 41,3 %.

В 2007 г. наблюдается снижение, а в последующие годы рост инвестиций, несмотря на финансовый кризис. Однако в 2010 г. по причине известных событий объем инвестиций несколько снизился.

Динамика внутренних инвестиций имеет устойчивый тренд роста, тогда как внешние инвестиции в своем развитии неустойчивы: стремительный рост в одни годы сменяется стремительным снижением в другие, что связано с разной степенью привлекательности нашего рынка в глазах инвесторов (рисунок 2).

Проанализируем направления вложения инвестиций (рисунок 3).

Если в 2006 г. инвестиции в нематериальные активы представляли заметную долю, то в дальнейшем наблюдалось их снижение. За последний

¹ <http://www.mineconom.kg> – Официальный сайт Министерства экономики и антимонопольной политики КР.

² Там же.



Рисунок 1 – Динамика инвестиций в нефинансовые активы в КР¹



Рисунок 2 – Структура инвестиций в КР по источникам финансирования²

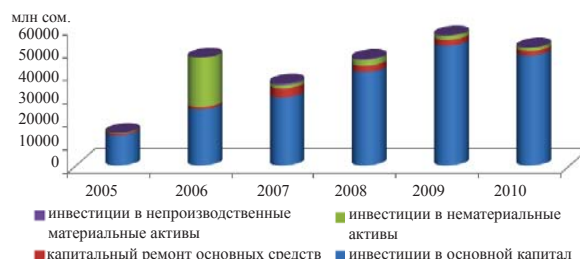


Рисунок 3 – Динамика и структура инвестиций в КР в нефинансовые активы³

год значительно сократились инвестиции и в производстве материальные активы⁴.

Основную часть инвестиций представляют инвестиции в основной капитал. Рассмотрим их подробнее (таблица 1).

В целом инвестиции в основной капитал за анализируемый период возросли на 96,5 %. Между тем, как ранее отмечалось, ухудшение инвестиционного климата в 2010 г. привело к сокращению инвестиций в целом и в основной капитал, в частности.

Сокращение инвестиций в основной капитал произошло в строительстве на 53,1 %, в 2010 г. по сравнению с 2009 г. инвестиции в эту отрасль сократились почти в четыре раза. Также наблюдалось сокращение инвестиций в государственное управление на 41 %, хотя в 2010 г. произошел рост инвестиций в эту сферу. Значительный рост инвестиций в основной капитал за анализируемый период наблюдался в таких отраслях как производство и распределение электроэнергии, газа и воды – на 288,6 %; горнодобывающая промышленность – 189,5 %,

причем значительный рост инвестиций произошел именно в 2010 г.; гостиницы и рестораны – 181,4 %.

Проанализируем источники финансирования инвестиционного процесса, определяющие потенциал инвестиционного климата.

Внутренние источники инвестиций в Кыргызской Республике представлены бюджетными средствами, средствами предприятий и организаций, средствами населения.

Рост по внутренним инвестициям за анализируемый период составил 208,1 % или увеличился в два раза.

На рисунке 4 представлена вся информация по внутренним инвестициям. В 2006 г. доля внутренних инвестиций составила 39 %, в 2007 г. она возросла и достигла 78,3 %, а в 2008 г. во время мирового финансового кризиса снизилась до 65,3 %, этот показатель сохранился и в 2009 г., в 2010 г. он достиг 74,3 %. Наибольший рост за анализируемый период наблюдается по бюджетным средствам, в том числе из республиканского бюджета – 239,4 %; местного бюджета – 278,9 % и средств населения – 131 %.

Рост освоения инвестиций в основной капитал в большей мере был обеспечен за счет увеличения вложения средств предприятий, организаций и населения, в частности, вложением средств предприятий в горнодобывающую промышленность, а населения – в жилищное строительство (средства населения занимали 82,2 % от общего ввода жилых домов), а также использованием средств населения на строительство объектов торговли, гостиниц, ресторанов, объектов непромышленного назначения.

¹ Построено на базе данных НСК КР. Годовая публикация “Инвестиции в Кыргызской Республике 2006–2010”. Бишкек, 2011.

² Там же.

³ Там же.

⁴ По классификации НСК КР: Инвестиции в непроизведенные активы – это затраты на приобретение активов природного происхождения, право на владение которыми может быть установлено и передано (земля, недра, водоемы, леса и др. объекты природопользования).

Таблица 1 – Динамика инвестиций в основные фонды¹, млн сом.

Показатели	2006	2007	2008	2009	2010.	Рост 2010 г. к 2006 г., %
Сельское хозяйство, охота и лесоводство	663,3	481	779,1	897,9	864,9	30,4
Горнодобывающая промышленность	4129,5	3931,5	2665,9	4235,5	11952,9	189,5
Обрабатывающая промышленность	2 645,60	4 122,60	4 699,60	5183,4	3 029,70	14,5
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1346,6	1 883,60	2368,4	7 208,10	5232,6	288,6
Строительство	83,4	91,1	320,5	136	39,1	-53,1
Торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	1379,9	1487,3	1391,7	1 571,90	1514,3	9,7
Гостиницы и рестораны	390,3	1435,8	2398,8	2 100,60	1098,2	181,4
Транспорт и связь	6 108,60	4940,6	8 951,00	9 321,30	8597,7	40,7
Финансовая деятельность	663,00	956,4	1 134,90	847,70	777,9	17,3
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям	504,9	1524,7	4573,4	6309,3	838	66,0
Государственное управление	1 584,70	687,70	1 124,00	280	934,4	-41,0
Образование	460,90	1 035,90	1 671,20	1359,7	796	72,7
Здравоохранение	401,30	145,60	268,70	265,3	485,8	21,1
Предоставление коммунальных услуг	382,90	396,70	568,90	615,3	666,8	74,1
Всего	24385,5	29558,8	40655,7	52211,1	47915	96,5

Внешние источники инвестиций представлены прямыми иностранными инвестициями, иностранными кредитами, грантами и помощью. Их общий размер за анализируемый период снизился почти вдвое и составил 13233 млн сомов.

Доля внешних источников инвестиций колеблется от 21,7 до 61 %. В 2010 г. она сократилась и составила 25,7 % против 34,7 % в предыдущем году и 61 % в 2006 г. (рисунок 5).



Рисунок 4 – Внутренние источники инвестиций в экономику КР

¹ Рассчитано на базе данных НСК КР. Годовая публикация “Инвестиции в Кыргызской Республике 2006–2010”. Бишкек, 2011.

В 2010 г. резко сократились внешние инвестиции в целом. Хотя иностранные кредиты в 2010 г. сократились, в целом за анализируемый период они возросли на 50,3 %. Иностранные прямые инвестиции немного сократились в 2010 г., но за весь анализируемый период возросли на 168,4 %. Иностранные гранты и помощь несколько увеличились в 2010 г., хотя за анализируемый период было заметно сокращение на 85 %.

Наиболее привлекательными для нашей экономики являются прямые иностранные инвестиции, в этой связи остановимся на них подробнее. Активная работа по улучшению инвестиционного



Рисунок 5 – Динамика и доля внешних инвестиций в КР

климата на определенном этапе давала положительный эффект по поступлению прямых иностранных инвестиций. Ежегодно приток прямых иностранных инвестиций в страну возрастал. Стабильный рост иностранных инвестиций виден до 2008 года, когда их уровень составил 7348 млн сомов. В 2009 г. наблюдалось резкое снижение их уровня.

Поступление прямых иностранных инвестиций (ПИИ) за 2009 г. составило 478, 2 млн долл. США и 64,3 % к уровню 2008 г., что связано, как и во всём мире, с “замораживанием” инвестиционных ресурсов в период кризиса. В 2010 г. мы видим дальнейшее сокращение ПИИ, что связано с событиями весны и лета 2010 г.

Таким образом, сложившаяся в настоящее время в Кыргызстане кризисная ситуация фактически парализовала инвестиционный процесс как

на микро- так и макроуровне. Это проявилось в абсолютном сокращении объема капитальных вложений и деформации источников их формирования, резком снижении реального производственного накопления. Поэтому поиск путей стабилизации экономики, в первую очередь, предполагает активизацию инвестиционной деятельности, которая, прежде всего, должна быть сориентирована на коренные структурные преобразования.

Нужно учитывать, что рост производства и даже рост инвестиций в отдельно взятом году и/или отдельно взятой отрасли не могут рассматриваться как основа для долгосрочного экономического роста. До тех пор пока он не происходит как самоподдерживающийся возобновляемый процесс, говорить о преодолении кризиса в производственной и инвестиционных сферах в полной мере не представляется возможным.