

## ВОПРОСЫ ОРГАНИЗАЦИИ ЭФФЕКТИВНОЙ СИСТЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЯМИ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

*М.М. Богатырев*

---

Освещены вопросы необходимости составления и реализации программы развития инвестиционных процессов в Кыргызской Республике, выполнение которой сможет организовать эффективную систему привлечения и управления инвестициями.

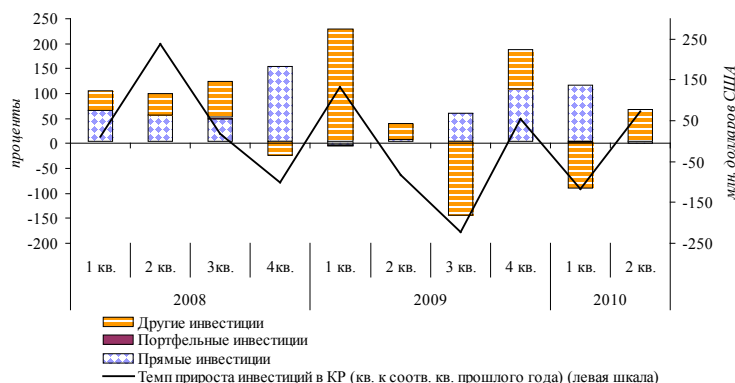
*Ключевые слова:* иностранные инвестиции; прямые инвестиции; программа; рейтинг.

Стабильное экономическое развитие во все времена имело большое значение. Однако для его достижения необходимо решить множество вопросов, связанных с основными макроэкономическими показателями страны:

- валовым внутренним продуктом (ВВП);
- уровнем инфляции;
- уровнем безработицы;
- объемом привлеченных инвестиций и др.

Для того чтобы экономика страны развивалась, необходимо привлекать дополнительное финансирование. Таким образом, в настоящее время возрастает роль обеспечения привлекательности экономики для инвесторов. Для этого необходимо разрабатывать эффективные механизмы регулирования инвестиционных процессов [1–3].

Текущая ситуация в сфере инвестиций в Кыргызстан наглядно показана на рисунке 1.



Источник: НСК КР

Рисунок 1 – Динамика инвестиций в Кыргызскую Республику

На рисунке 1 видно устойчивое падение темпа прироста инвестиций в Кыргызскую Республику. Однако в начале 2010 г. заметно замедление темпов снижения данного показателя и даже отмечается некоторый рост, что является положительным фактором для дальнейшего развития всей экономики республики.

Следует отметить, что прямые иностранные инвестиции занимают значительную долю в общем объеме привлеченных инвестиций. К тому же они всегда положительные, т.е. поступают и остаются в отечественной экономике, что нельзя сказать о прочих инвестициях. Другие инвестиции также занимают высокий удельный вес в структуре общего объема инвестиций. Можно сказать, что данная группа инвестиций в некоторой степени определяет динамику инвестиций.

По данным платежного баланса Кыргызской Республики основной приток прямых иностранных инвестиций направлен в сферу обрабатывающей промышленности, а также в операции с недвижимым имуществом, на аренду и предоставление услуг потребителям. До 2009 г. большая часть инвестиций направлялась в финансовую деятельность, но в последнее время из данной области наблюдается отток инвестиций. Объяснением этому можно назвать мировой финансовый кризис, который косвенно отразился на финансовой сфере республики. Менее привлекательными для прямого инвестирования являются такие области экономики, как торговля, транспорт и связь. Прямые инвестиции в остальные сферы деятельности можно охарактеризовать как незначительные по объему или отрицательные, т.е. происходит отток инвестиций (финансовая деятельность, гостиницы и рестораны, государственное управление, образование и т.д.). Объем портфельных инвестиций достаточно низок.

В настоящее время многие эксперты говорят, что отсутствие инвестиционного рейтинга Кыргызской Республики снижает доверие инвесторов к нашей экономике. Можно согласиться с этим мнением, так как отсутствие информации усложняет принятие правильного решения со стороны инвестора. Поэтому приобретение инвестиционного рейтинга несомненно повысит инвестиционную привлекательность кыргызстанской экономики.

Исследовательский опыт зарубежных аналитиков показывает необходимость составления и реализации определенной программы, выполнение которой сможет организовать эффективную систему привлечения инвестиций и управления ими.

Программа должна составляться на уровне министерств и ведомств, так как многие задачи должны решаться именно государственными органами страны.

В общем, из всего многообразия подходов и методов решения данной проблемы можно выделить такой подход, как развитие международного бизнеса.

Для реализации метода необходимо: решить политическую задачу; укрепить законодательную базу; развивать фондовый рынок и банковскую систему; разработать и реализовать PR-программу.

**Политическая задача.** Нестабильная политическая ситуация последних лет является основным тормозом развития и интеграции отечественной экономики в мировую финансовую систему. Как следствие, нет уверенности в завтрашнем дне не только у инвесторов, но и у граждан Кыргызстана. Общая экономическая ситуация в Кыргызстане во многом зависит от внешних шоков. Так как большая доля капитала коммерческих банков является активами казахстанских банков, продовольственная безопасность во многом зависит от экономической конъюнктуры на мировых продовольственных рынках. Внутренний рынок энергоресурсов

является, по сути, основным двигателем некоторых экономических процессов, но он также импортозависим. Таким образом, любой шок на внешних рынках находит определенный отклик на экономические процессы. Все вышеперечисленные факторы непосредственно сказываются на общественном мнении, что снижает привлекательность для инвесторов. В этой связи необходимо разработать стратегию развития Кыргызстана и решить существующие проблемы для повышения инвестиционной привлекательности Кыргызстана.

**Законодательная база.** Законодательство Кыргызской Республики пока не может дать уверенность инвесторам в том, что их инвестиции защищены на законодательном уровне. Например, нет Фонда по защите облигаций. Однако в соответствии с некоторыми нормативно-правовыми актами облигационщики имеют право на возмещение во вторую очередь – после возмещения зарплаты сотрудникам. Для открытия собственного дела необходимо потратить много времени и денег. Роль власти имеет ключевое значение: нужно продемонстрировать, что властные институты функционируют в полном объеме и все подчинено закону.

**Фондовый рынок** – это зеркало экономики. По мнению кыргызстанских аналитиков, от его эффективности и насыщенности зависит в конечном счете и вся экономика страны. Но привлечь эмитента на рынок очень тяжело: если бы в нашей стране была прозрачность, экономика процветала бы.

Имея облигации, компания-эмитент получает доступ к дешевым кредитам: отечественная практика показывает, что те же “Бишкек-сут”, “Интер-глас”, разместив свои ценные бумаги, получили весьма гуманные кредиты уже от ЕБРР (как известно, международные доноры кредитуют под 8–13 % годовых, а то и ниже). Плюс к этому оживают внешние инвесторы, которые желают вложить свои капиталы в объекты Кыргызстана, появляющиеся на рынке новые игроки сразу же вкладывают в них определенные финансы.

Кроме того, не работают и внутренние инвестиции – деньги, лежащие сейчас мертвым грузом на руках у населения. В развитие фондового рынка, помимо зарубежных инвестиций, можно при-

влекать и внутренние капиталы. Главное, чтобы не повторился горький опыт с компанией “Рентон-групп”, оставившей без денег тысячи вкладчиков.

**Реформа банковской системы.** Как было отмечено выше, банковская система республики наполовину состоит из зарубежного капитала, что вызывает некоторые опасения. Кыргызстанские банки непрозрачны и не внушают доверия. Например, предоставляемая проверяющим органам финансовая отчетность по ОАО “АзияУниверсал-Банк”, как выяснилось, содержала ложную информацию о положении дел в банке. В настоящее время известно, что проводились несанкционированные операции. Все это подрывает доверие к системе в целом.

**PR-программа.** Кыргызстанские власти должны информировать и привлекать западных инвесторов. Частные компании делать это не в состоянии, так как они неизвестны мировой общественности.

Кыргызстану нужно активизировать контакты с западным бизнесом, сделать их прозрачными, всячески демонстрировать реальную готовность к экономическому партнерству, разработать и реализовать PR-программу. Необходимо рассказывать о положительном опыте западных бизнесменов в Кыргызстане, о постсоветском поколении молодых российских предпринимателей, успешно работающих в новых отраслях бизнеса, приглашать известных PR-консультантов для Америки, Англии, Германии.

Вследствие общей неустойчивости условий осуществления инвестиционной деятельности и их глубокой региональной дифференциации в настоящее время крайне актуально создание эффективной системы гарантирования инвестиций.

#### *Литература*

1. Закон об инвестициях в Кыргызскую Республику (в ред. Закона КР № 76 от 14 июня 2004 г.).
2. Додонова А.В. Механизм финансово-кредитного регулирования инвестиционного процесса: эффективность организации и тенденции развития / А.В. Додонова, 12 с. URL: <http://www.ncstu.ru>.
3. Шмаров А. Десять лет без права на инвестирование / Шмаров А. 4 с. URL: <http://www.expert.ru>.