

УДК 330.322(575.2)

DOI: 10.36979/1694-500X-2024-24-7-14-19

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СФЕРЫ  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В РАЗРЕЗЕ ПРИВЛЕЧЕНИЯ  
ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

*В.И. Гусева, О.В. Мельхер*

*Аннотация.* В современном мире наблюдается увеличение активности и роли развивающихся стран в глобальных инвестиционных процессах, что отражается в росте прямых иностранных инвестиций. Эта статья поднимает вопрос о важности прямых иностранных инвестиций для экономики Кыргызской Республики, а также обсуждает динамику их притока в страну. Особое внимание уделяется изучению вопросов инвестиционного климата и его влияния на привлечение иностранных инвестиций. Цель исследования заключается в выявлении актуальных трендов, факторов и стратегических направлений развития инвестиционной сферы Кыргызстана. В данной работе представлен новый взгляд на проблему привлечения иностранных инвестиций в экономику Кыргызстана на основе обновленного анализа текущей ситуации и перспективных направлений дальнейшего развития, при этом акцент делается на необходимости увеличения объемов и совершенствовании механизмов привлечения прямых иностранных инвестиций.

*Ключевые слова:* мировые инвестиционные процессы; инвестиционные тенденции; прямые иностранные инвестиции; инвестиционная привлекательность; инвестиционный климат.

---

**ЧЕТ ӨЛКӨЛҮК ТҮЗ ИНВЕСТИЦИЯЛАРДЫ ТАРТУУ БОЮНЧА  
КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН ИНВЕСТИЦИЯЛЫК ЧӨЙРӨСҮН  
ӨНҮКТҮРҮҮНҮН ЗАМАНБАП ТЕНДЕНЦИЯЛАРЫ**

*В.И. Гусева, О.В. Мельхер*

*Аннотация.* Азыркы дүйнөдө глобалдык инвестициялык процесстерде өнүгүп келе жаткан өлкөлөрдүн активдүүлүгүнүн жана ролунун өсүшү байкалууда, бул тике чет өлкөлүк инвестициялардын өсүшүндө чагылдырылат. Бул макалада Кыргыз Республикасынын экономикасы үчүн тике чет өлкөлүк инвестициялардын мааниси жөнүндө маселе көтөрүлүп, анын өлкөгө агылып келүү динамикасы талкууланат. Инвестициялык климат маселелерин жана анын чет өлкөлүк инвестицияларды тартууга тийгизген таасирин изилдөөгө өзгөчө көңүл бурулат. Изилдөөнүн максаты-Кыргызстандын инвестициялык чөйрөсүн өнүктүрүүнүн актуалдуу тенденцияларын, факторлорун жана стратегиялык багыттарын табуу. Бул эмгекте учурдагы абалды жана келечектеги өнүгүү багыттарын жаңыланган талдоонун негизинде Кыргызстандын экономикасына чет элдик инвестицияларды тартуу көйгөйүнө жаңы көз караш берилген, ошол эле учурда чет элдик түз инвестицияларды тартуу механизмдерин жакшыртуу жана көлөмүн көбөйтүү зарылдыгына басым жасалат.

*Түйүндүү сөздөр:* дүйнөлүк инвестициялык процесстер; инвестициялык тенденциялар; тике чет өлкөлүк инвестициялар; инвестициялык жагымдуулук; инвестициялык климат.

**CURRENT TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF THE INVESTMENT SECTOR  
OF THE KYRGYZ REPUBLIC IN THE CONTEXT  
OF ATTRACTING FOREIGN DIRECT INVESTMENT**

*V.I. Guseva, O.V. Melkher*

*Abstract.* In the modern world, there is an increase in the activity and role of developing countries in global investment processes, which is reflected in the growth of foreign direct investment. This article raises the issue of the importance of foreign direct investment for the economy of the Kyrgyz Republic, and also discusses the dynamics of their inflow into the country. Special attention is paid to the study of the investment climate and its impact on attracting foreign investment. The purpose of the study is to identify current trends and strategic directions for the development of the investment sector in Kyrgyzstan. This paper presents a new look at the problem of attracting foreign investment into the Kyrgyz economy based on an updated analysis of the current situation and promising areas for further development, with emphasis on the need to increase the volume and improve mechanisms for attracting foreign direct investment.

*Keywords:* global investment processes; investment trends; foreign direct investment; investment attractiveness; investment climate.

**Актуальность.** Увеличение степени открытости экономики, являющееся следствием активного участия Кыргызской Республики в процессах глобализации и интернационализации хозяйственной деятельности, обуславливает ее высокую зависимость от мировых инвестиционных процессов.

В 2022 году изменение мировых инвестиционных тенденций происходило в условиях полкризиса, включающего в себя неустойчивую геополитическую обстановку, резкий рост цен на продовольствие и энергоносители, долговое давление, а также ужесточение условий финансирования, рост процентных ставок и неопределенность на рынках капитала. В связи с чем после стремительного роста в 2021 г. объем глобальных прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в 2022 г. сократился на 12 % и составил 1,3 трлн долларов.

Промышленно развитые страны продолжают утрачивать ведущую роль в глобальных инвестиционных процессах. Так и в 2022 г. сокращение потоков ПИИ было обусловлено в основном сокращением объемов финансовых операций в развитых странах, где ПИИ сократились на 37 % и составили 378 млрд долларов. При этом приток ПИИ в развивающиеся страны увеличился на 4 %, достигнув объема 916 млрд долларов или более 70 % мировых потоков, что является рекордной долей (еще в 2013 г. она составляла 54 %). При этом более половины мировых ПИИ было направлено в развивающиеся страны Азии. Также стоит отметить значительное (на 51 %)

увеличение ПИИ в Латинскую Америку и Карибский бассейн [1, с. 5].

Привлечение прямых иностранных инвестиций имеет множество плюсов, в настоящее время ПИИ являются одним из важнейших факторов развития национальной экономики, насыщения потребительского рынка конкурентоспособными товарами и услугами, обеспечивая увеличение уровня занятости и доступ к современным технологиям (рисунок 1).

В мировой практике ПИИ оказываются крупнейшим источником внешнего финансирования для развивающихся стран, ускоряют накопление капитала, нормализацию платежного баланса, создание рабочих мест, повышение производительности, передачу технологий и навыков, экспортные возможности и долгосрочный экономический рост [2, с. 11].

Таким образом, привлечение прямых иностранных инвестиций необходимо, поскольку они выступают одним из важнейших факторов развития национальной экономики и экономического роста страны.

**Анализ поставленной проблемы.** Объем поступления ПИИ без учета оттока в экономику Кыргызской Республики в 2022 г. составил 1202,6 млн долларов и увеличился по сравнению с 2018 г. на 41,2 %. Увеличение объема ПИИ в 2022 г. по сравнению с предыдущим годом произошло в основном за счет роста реинвестированной прибыли (+3,9 %) и кредитов, полученных от нерезидентов (+57,8 %).

<b>Экономический рост</b>	ПИИ способствуют расширению производства, созданию новых рабочих мест и стимулированию экономического роста.
<b>Технологический перенос</b>	Модернизация отраслей и повышение эффективности производства за счет переноса передовых технологий, методов управления и знаний.
<b>Диверсификация экономики</b>	ПИИ помогают разнообразить структуру экономики страны, уменьшая зависимость от определенных секторов и рисков, связанных с ними.
<b>Развитие инфраструктуры</b>	ПИИ способствуют развитию инфраструктуры, что способствует улучшению условий для бизнеса и жизни населения.
<b>Увеличение конкурентоспособности</b>	За счет конкуренции иностранные компании стимулируют улучшение качества товаров и услуг, а также уровня сервиса.
<b>Повышение доступности капитала</b>	Обеспечение доступа к дополнительным финансовым ресурсам для реализации новых проектов и инициатив.
<b>Увеличение экспортных возможностей</b>	Инвестиции иностранных компаний способствуют развитию экспорта и увеличению доходов от внешней торговли.
<b>Стимулирование инноваций и исследований</b>	Поддержка научных и исследовательских проектов, развитие инноваций и научно-технического прогресса.

Рисунок 1 – Основные преимущества привлечения ПИИ в экономику страны

Данные таблицы 1 свидетельствуют о том, что в течение рассматриваемого периода наибольшую долю в объеме поступивших в республику ПИИ в 2018 и 2022 гг. составляли прочие инвестиции (63,4 % и 53,3 % соответственно), а в 2019–2020 гг. – реинвестированная прибыль (по 53,8 % в 2019 и 2020 гг., 46,8 % в 2021 г.). В структуре прочих инвестиций в течение всего рассматриваемого периода преобладали кредиты, полученные от нерезидентов (от 63,5 до 88,7 % от общего объема прочих инвестиций).

В 2022 г. в Кыргызстан осуществили ПИИ более 50 стран мира. При этом основные вложения пришлось на восемь государств, вклад прямых иностранных инвестиций которых оценивается в 1,01 млрд долларов (83,4 % от общего объема ПИИ). В тройке лидеров Турция – 341,2 млн долларов, Китай – 326 млн долларов и Российская Федерация – 145,6 млн долларов (рисунок 2).

Анализ данных официальной статистики за период с 2018 по 2022 гг. показывает относительную стабильность темпов роста ПИИ

в экономику республики. Следует отметить, что в настоящее время во всем мире прослеживается тенденция увеличения объема ПИИ и сокращения портфельных инвестиций.

Снижение объема инвестиций в Кыргызстане произошло лишь в 2020 г. и было связано с пандемией COVID-19, которая оказала сильное влияние на мировую экономику, вызвав остановку многих отраслей, ограничение мобильности и неопределенность в бизнес-среде.

Одной из причин увеличения объемов ПИИ в последние годы является вхождение Кыргызской Республики в ЕАЭС. Оно связано с возможностью вкладывать инвестиции при низких ценах на товарно-сырьевые ресурсы и активы компаний. Немаловажным фактором является стабилизация политической ситуации в Кыргызской Республике, получение кредитного рейтинга международных рейтинговых компаний на уровне В2, а также получение в ЕС статуса ВСП+, позволяющего экспортировать в ЕС 6 000 товарных позиций с низкими пошлинами [5].

Таблица 1 – Основные показатели привлечения ПИИ в экономику Кыргызской Республики, 2018–2022 гг. [3, с. 176]

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022
Всего, млн долларов (без учета оттока), <i>в том числе:</i>	851,7	1 076,9	537,6	1 006,1	1 202,6
Акционерный капитал	104,3	32,7	14,0	67,0	53,5
Реинвестированная прибыль	207,3	578,8	289,4	489,3	508,5
Прочие инвестиции, <i>в том числе:</i>	540,1	465,4	234,2	449,8	640,6
Кредиты, полученные от зарубежных совладельцев предприятий	343,0	316,4	207,7	359,7	567,6
Торговые кредиты	195,8	148,9	23,9	90,1	73,0
Прочая кредиторская задолженность	1,3	0,1	2,6	0,0	–
Прочие обязательства	–	–	–	0,0	0,0

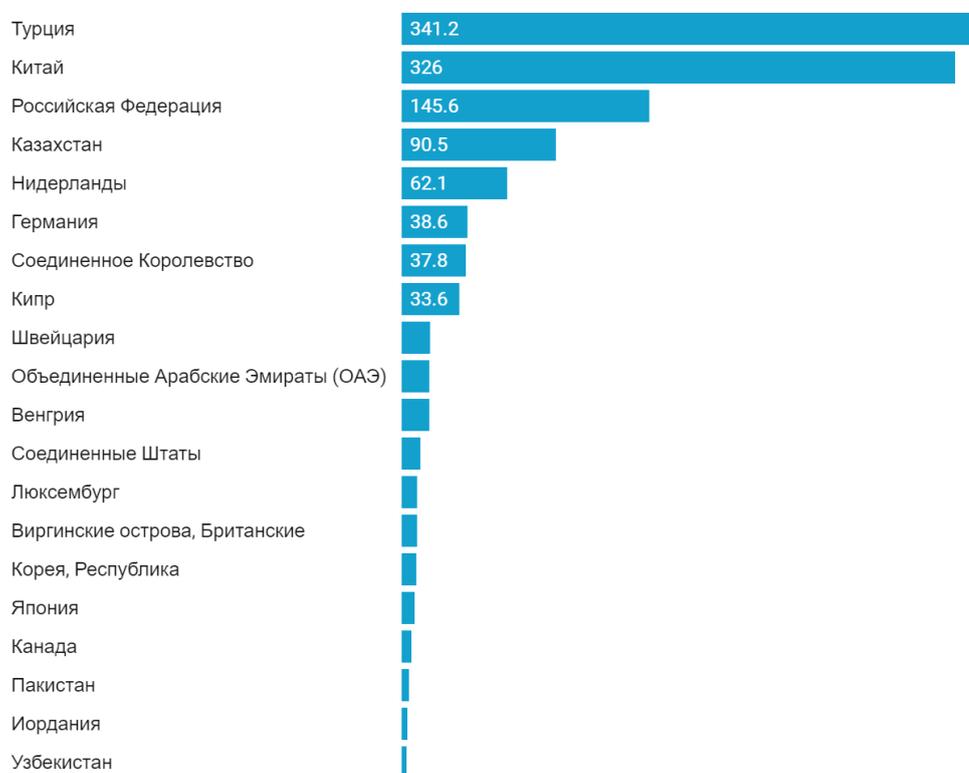


Рисунок 2 – Рейтинг ТОП-20 стран по объему прямых иностранных инвестиций в Кыргызстан в 2022 г., млн долларов [4]

Однако следует обратить внимание на тот факт, что удельный вес ПИИ остается сравнительно низким и в течение рассматриваемого периода не превышал показателя 14,8 %, а в 2022 г. составил 13,3 % от общего объема поступивших в республику иностранных инвестиций. Кроме того, объема привлекаемых ПИИ явно недостаточно для обеспечения устойчивого развития экономики страны.

В связи с этим возникают закономерные вопросы: является ли Кыргызская Республика привлекательной для иностранных инвесторов? Обеспечены ли необходимые условия для привлечения ПИИ в экономику республики? Как оценить инвестиционный климат страны и на что необходимо обратить внимание для его улучшения?

Для оценки инвестиционного климата стран мира до 2021 г. успешно использовался рейтинг «Ведение бизнеса», публикуемый Всемирным Банком. Согласно данному рейтингу, в 2020 г. Кыргызская Республика занимала 80-е место из 190 стран мира по индексу легкости ведения бизнеса, ухудшив свои позиции по сравнению с 2016 г. на 13 пунктов (рисунок 3).

Исследователи сходятся во мнении, что данный рейтинг не являлся достаточно объективным в отражении картины инвестиционного развития стран, кроме того, в расчетах отдельных лет обнаружались ошибки [7, с. 41]. Несмотря на это, мы полагаем, что показатели, лежащие в основе данного рейтинга, могут использоваться для выявления сильных мест в инвестиционном климате и, что особенно важно, его слабых сторон с целью их корректировки в пользу привлечения прямых иностранных инвестиций.

Еще одним показателем, демонстрирующим, в каких странах лучше всего развит бизнес и насколько он способен конкурировать с другими странами за положение на рынке и потенциальные инвестиции, является рейтинг глобальной конкурентоспособности, публикуемый аналитической группой Всемирного экономического форума. Данный показатель составлен из 12 слагаемых конкурентоспособности, которые детально характеризуют конкурентоспособность стран мира, находящихся на разных уровнях экономического развития. Последняя версия рейтинга стран по уровню конкурентоспособности бизнеса вышла в 2019 г., в нем Кыргызстан

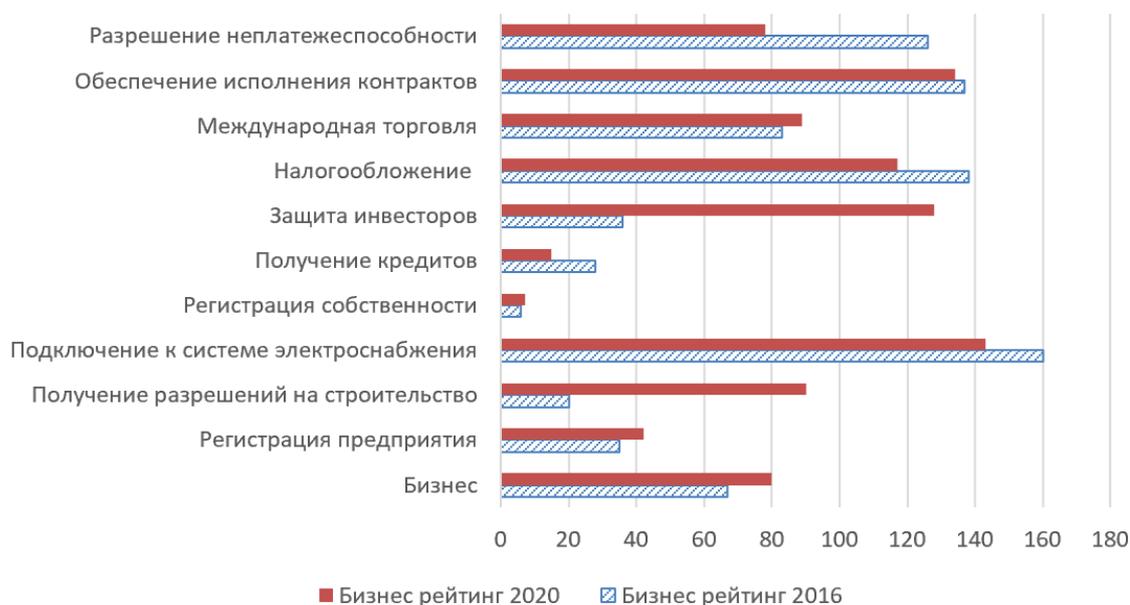


Рисунок 3 – Индикаторы Кыргызской Республики в рейтинге Doing Business [6]

занял 96-е место среди 141 страны, улучшив свои позиции в рейтинге по семи показателям: инфраструктура, внедрение информационно-коммуникационных технологий, здоровье и начальное образование, эффективность рынка труда, развитость финансовой системы, размер внутреннего рынка, динамика бизнеса. И ухудшив ситуацию по пяти показателям: качество институтов, макроэкономическая стабильность, эффективность рынка товаров и услуг, инновационный потенциал, уровень образования и профессиональной подготовки. Для справки, в 2017 г. Кыргызстан находился на 111-м месте из 138 стран [8, с. 330–333].

Таким образом, в настоящее время становится очевидной необходимость разработки на межгосударственном уровне универсального индикатора для оценки инвестиционной привлекательности и состояния инвестиционного климата в странах мира.

**Выводы, ожидаемый эффект.** Авторами выявлены следующие факторы, влияющие на приток ПИИ:

1. *Политическая стабильность.* Этот фактор считается более значимым, чем уровень инфляции, объем внешней торговли и расходы на конечное потребление, так как непрозрачная политика регулирования, доминирование государственной собственности и отсутствие надлежащей системы защиты прав инвесторов могут сдерживать рост инвестиций.

2. *Экономическая интеграция.* Внедрение и распространение цифровых технологий становится неотъемлемой составляющей конкурентоспособности современной экономики, поэтому важно учитывать тенденции массовой цифровизации при разработке стратегии привлечения ПИИ.

3. *Транспарентность режима привлечения ПИИ.* Прозрачность и предсказуемость правил и процедур для инвесторов способствуют привлечению капитала.

4. *Эффективность институтов.* Негативные институциональные факторы, такие как недостаточная защита прав инвесторов, могут ограничивать инвестиции.

Таким образом, улучшение инвестиционного климата является необходимым условием для привлечения долгосрочных ПИИ, и Кыргызстану предстоит серьезная работа в этом направлении.

Поступила: 22.04.24; рецензирована: 24.04.24; принята: 25.04.24.

#### *Литература*

1. Доклад о мировых инвестициях 2023. Инвестирование в устойчивую энергетику для всех // ЮНКТАД. Нью-Йорк; Женева, 2023.
2. Баймурзаева Н.С. Особенности формирования прямых иностранных инвестиций в Кыргызской Республике / Н.С. Баймурзаева, Н.М. Орозобакова // Известия Иссык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии. 2023. № 1(40).
3. Инвестиции в Кыргызской Республике 2018–2022. Бишкек: Нацстатком КР, 2023.
4. Поступление прямых иностранных инвестиций по странам / Национальный статистический комитет Кыргызской Республики. URL: <https://stat.kg/ru/statistics/investicii/> (дата обращения: 10.04.2024).
5. Официальный сайт Министерства экономики Кыргызской Республики. URL: <http://mineconom.gov.kg/> (дата обращения: 10.04.2024).
6. Проект «Ведение бизнеса» Всемирного банка. URL: <https://archive.doingbusiness.org/ru/doingbusiness> (дата обращения: 10.04.2024).
7. Досмамбетов А.Б. Государственное регулирование фондового рынка и улучшение инвестиционного климата в Кыргызстане. / А.Б. Досмамбетов, Хун Цзу, А.А. Аракелян // Вестник КРСУ. 2023. Т. 23. № 11.
8. Global Competitiveness Report, 2019. URL: [https://www.weforum.org/docs/WEF\\_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf](https://www.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf) (дата обращения: 11.04.2024).