

## РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА КАК КЛЮЧЕВОГО ДРАЙВЕРА ЭКОНОМИКИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

**САЯКБАЕВА Айганыш Апышевна**

доктор экономических наук, профессор

Кыргызский национальный университет им. Ж.Баласагына

г. Бишкек, Кыргызская Республика

В статье рассмотрены отдельные вопросы инвестиционного рынка Кыргызской Республики и ее территорий до - и послековидный период COVID-19. Исходя из природного потенциала, благоприятного климата, экологии, человеческих ресурсов и др. в Кыргызстан основным условием привлечения инвестиций как ключевого драйвера экономики должно стать создание благоприятного инвестиционного климата, особенно в отраслях, являющиеся инвестиционно привлекательными.

**Ключевые слова:** инвестиции, глобальный рейтинг, законодательство, инвестиционный климат, прямые иностранные инвестиции, портфельные инвестиции, гранты, техническая помощь, СНГ, вне СНГ, COVID-19.

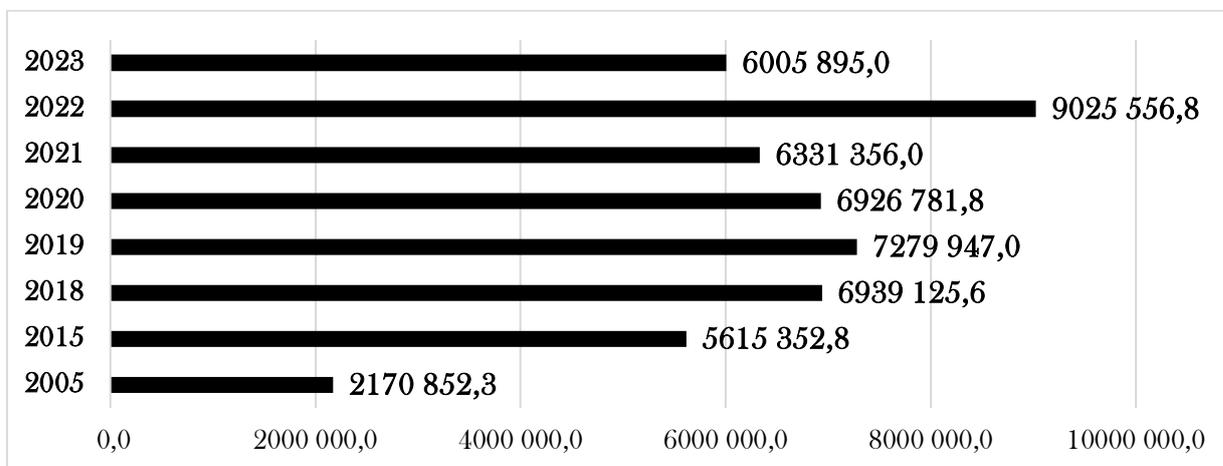
Согласно результатам исследования Всемирного Банка Doing Business Кыргызская Республика занимала 80-ое место в рейтинге 190 стран мира по легкости ведения бизнеса против 25 –ое место Казахстан и 28 –ое Россия [1].

В глобальном рейтинге в семерку лучших стран мира для инвестиций в 2023 году вошли США, Сингапур, Китай, Канада, Турция, ОАЭ, Таиланд, Индия [2]. «Инвестирование в страны на более низких ступенях развития рискованное, хотя доходность выше, против развитых стран» [2].

Анализ степени развития секторов экономики по отраслям показывает, что хотя Кыргызская Республика (*далее - КР*) и является аграрно-промышленной, но страна имеет огромный промышленный потенциал, обладая богатыми природными ресурсами, в том числе залежами нефти, газа, золота и ртути,

используемые пока недостаточно эффективно. И несмотря предпринимаемые меры по либерализации экономики, КР, в силу объективных и субъективных факторов, препятствующих привлечению инвестиций, находится в числе наименее конкурентоспособных экономик мира и имеет одни из самых низких показателей соотношения инвестиций к ВВП среди стран СНГ. Хотя в Национальной программе развития Кыргызской Республики до 2026 года (Указ Президента КР от 12 октября 2021 года № 435) отмечено, что усилия государства будут направлены на улучшение инвестиционного климата. Для масштабных инвестиций в объекты национального уровня будет создан особый режим с повышенными мерами поддержки и гарантиями безопасности.

Анализ динамики поступления иностранных инвестиций (*далее - ИИ*) в КР за 2005 - 2023 годы показал, что в доковидный период (2005-2019гг.) ИИ увеличились в 3,3 раза, составив 7279 947,0 тыс. долл. США против 2170 852,3 тыс. долл. США в 2005 году (самый низкий ИИ за 2005 г. связан с так называемой «тюльпановой революцией» в КР). За 2020-2021 годы после COVID-19 отмечалось уменьшение поступления ИИ порядка на 15,0%, или до 6331 356,8 тыс. долл. США в 2021 году. Однако в 2022 году рост ИИ составил 142,5% против 2021 года, или 9025 556,8 тыс. долл. США, указывающий на восстановление инвестиционного климата для инвесторов [3,4,5,6] (см. рис. 1).



**Рисунок 1. Динамика поступления иностранных инвестиций в КР за 2005-2023 годы, тыс. долл. в США (<http://stat.kg/ru/statistics/investicii/>)**

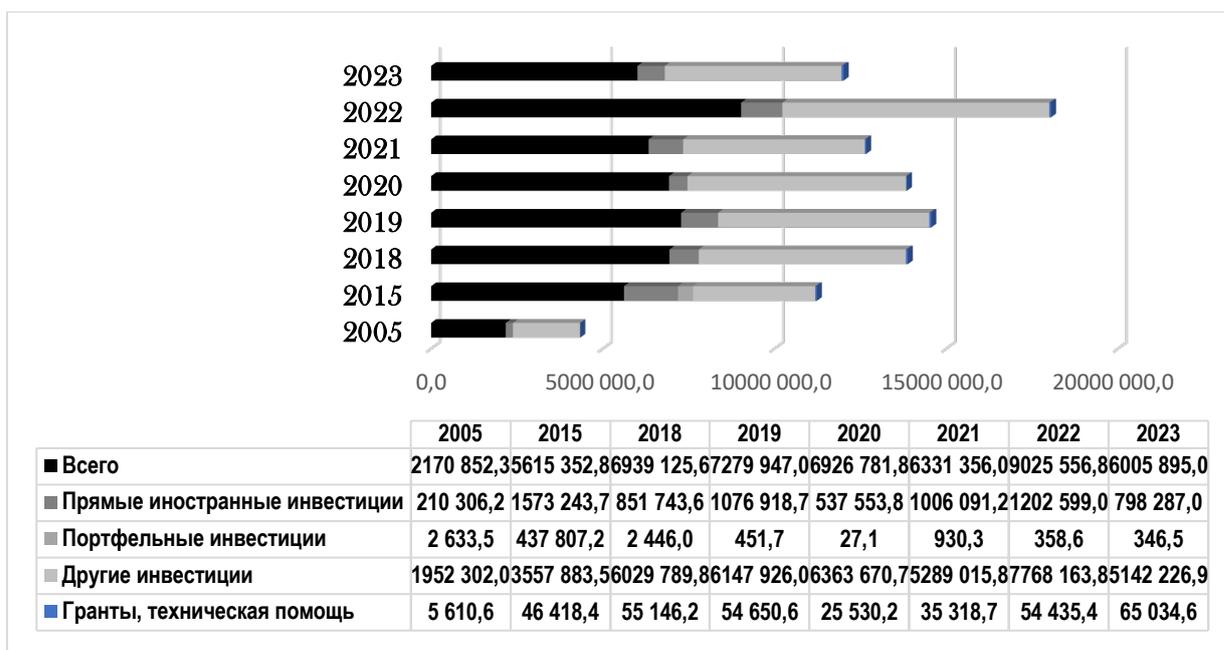
Структура поступления ИИ по территории КР в 2022 году показана на рисунке 2.



**Рисунок 2. Структура поступления иностранных инвестиций по территории КР в 2022 году, тыс. долл. США (<http://stat.kg/ru/statistics/investicii>)**

В 2022 году наиболее экономически привлекательными для ИИ территориями являются Иссык-Кульская область (4472354,4 тыс. долл. США, или 28% ИИ, поступивших в КР), и столица КР гор. Бишкек (447 2354,4 долл. США, или 50%) (см.рис. 2). Однако в распределении ИИ отмечается неравномерность, так, например, Нарынская область и г. Ош, получили незначительные суммы ИИ (см. рис.2), что требует повышение их инвестиционного имиджа и деловой среды для социально экономического развития и снижения уровня бедности населения.

Структура поступления ИИ в КР в разрезе прямых иностранных инвестиций (далее- ПИИ), портфельных инвестиций, других инвестиций и грантов/технической помощи за 2005-2023 годы показана на рисунке 3 [3;5; 6].



**Рисунок 3. Структура поступления иностранных инвестиций в КР за 2005-2023 годы, тыс. долл. США** (<http://stat.kg/ru/statistics/investicii>)

Рост ПИИ за 2005-2022 годы составил 5,7 раза, или в размере 1 202 599,0 тыс. долл. США в 2022 году против 210 306,2 тыс. долл. США в 2005 году, выступая значимым компонентом структуры инвестиций. В 2023 году дополнительно поступило в КР еще 798 287,0 тыс долл. США (данные цифры будут уточнены Нацстаткомом КР во втором квартале 2024 г.). ПИИ долгосрочные инвестиции, ибо иностранные компании прямо вкладывают финансовые средства в реальный сектор экономики КР в целях модернизации действующих, создания новых предприятий, приобретения акций и участия в стратегических проектах.

За 2005–2022 годы портфельные инвестиции резко сократились (более чем в 7 раз), составив всего 358,6 тыс. долл. США против 2 633,5 тыс. долл. США как негативный сигнал для рынка акций. Далее идут другие инвестиции в сумме 7 768 163,8 тыс. долл. США, занимая в нише ИИ 2-ое место (см. рис. 3) [3; 5; 6], и представляя собой разнообразный и широкий категориальный компонент структуры инвестиций, содействующий диверсификации экономики КР (кредиты,

долгосрочные и краткосрочные обязательства, а также другие формы инвестиций, не включенные в предыдущие категории); гранты и техническая помощь (54 435,4 тыс. долл. США) также является одним из значимых элементов в структуре ИИ, обеспечивая экономику КР дополнительными финансами.

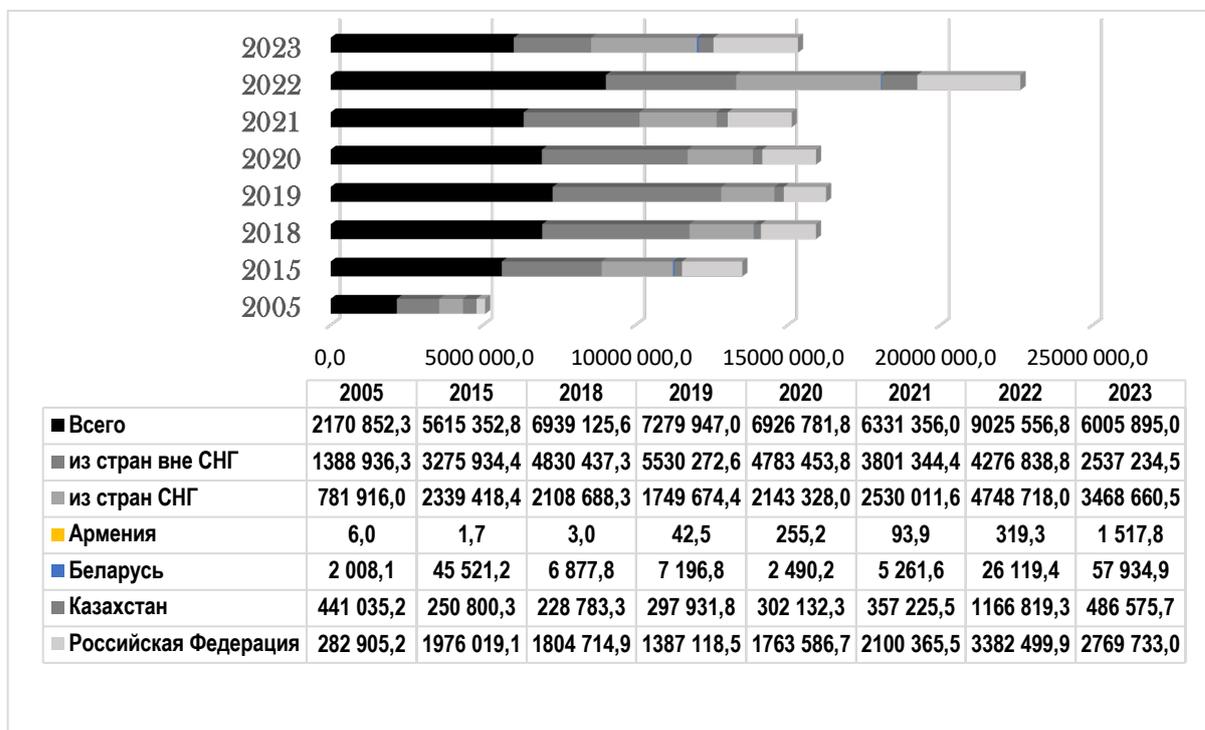


Рисунок 4. Динамика инвестиций в КР по странам СНГ и вне СНГ за 2005-2023 годы, тыс. долл. США (<http://stat.kg/ru/statistics/investicii>)

Больше всего ПИИ поступает в КР из стран СНГ (57,8%), в частности из РФ (рост за 2005-2022гг. на 1195,6%), далее из стран вне СНГ (42,2%) (рост в 3 раза) (см. рис. 4).

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ведение бизнеса. Оценка Бизнес Регулирования. - URL: <https://archive.doingbusiness.org/ru/rankings>
2. Рогова Д. Лучшие страны для инвестирования в 2023 году. - URL: <https://visitworld.today/ru/blog/1738/the-best-countries-to-invest-in-2023>

3. Саякбаева А.А., Нурмукамбетова Ж.К [и др.]. Отдельные аспекты инвестиционного климата в Кыргызской Республике// Актуальные вопросы современной экономики. - 2021. - № 5. - С. 360-368.

4. Саякбаева А.А., Таалайбек Т. [и др.]. Влияние пандемии COVID-19 на социально-экономическое развитие Кыргызстана/// Реформа. - 2021.- № 3 (91). - С. 6-12.4.

5. Саякбаева А.А., Джоробекова Г.А. Формирование инвестиционного климата как важный фактор развития экономики//Актуальные вопросы современной экономики. - 2021. - № 2. - С. 208-216.

6. Саякбаева А.А., Омуров Э.К. Диагностика инвестиционных процессов в Кыргызской Республике// Известия Иссык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии. - 2022. - № 4 (39). - С. 170-177.

## **DEVELOPMENT OF THE INVESTMENT MARKET AS A KEY DRIVER OF THE ECONOMY OF THE KYRGYZ REPUBLIC**

**САИАКБАЕВА Aiganysh Apyshevna**

Doctor of Economic Sciences, Professor

Kyrgyz National University named after. Zh. Balasagyn

Bishkek, Kyrgyz Republic

The article discusses certain issues of the investment market of the Kyrgyz Republic and its territories before and after COVID-19. Based on natural potential, favorable climate, ecology, human resources, etc. In Kyrgyzstan, the main condition for attracting investment as a key driver of the economy should be the creation of a favorable investment climate, especially in industries that are attractive for investment.

**Keywords:** investments, global rating, legislation, investment climate, foreign direct investment, portfolio investment, grants, technical assistance, CIS, outside the CIS, COVID-19.