**НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУККЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ им. акад. Дж. АЛЫШБАЕВА**

Диссертационный совет Д.08.13.004

На правах рукописи

**УДК: 330.8(575.2) (043.3)**

**Оторчиева Айзада Жолойевна**

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ СТРАНЫ:**

**ФАКТОРЫ И ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ**

08.00.01 - экономическая теория

**Автореферат**

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

**Бишкек 2014**

**Диссертационная работа выполнена в Институте экономики им. акад. Дж. Алышбаева Национальной академии наук Кыргызской Республики**

**Научный руководитель:** доктор экономических наук

**Дыйканбаева Токтобюбю Саякбаевна**

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор

**Койчуева Мэрим Тураровна**

кандидат экономических наук

**Букараева Венера Манасовна**

**Ведущая организация**: кафедра «Экономика» Института

экономики и финансов

Кыргызского национального

университета им. Ж.Баласагына

по адресу: г.Бишкек, ул. Фрунзе, 547.

Защита диссертации состоится 22 октября 2014 года в 16-00 часов на заседании Диссертационного совета Д.08.13.004 по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора (кандидата) экономических наук при Институте экономики им. акад. Дж. Алышбаева Национальной академии наук Кыргызской Республики по адресу: 720011, Кыргызская Республика, г. Бишкек, пр. Чуй, 265а, диссертационный зал (1 этаж).

С диссертацией можно ознакомиться в Центральной научной библиотеке Национальной академии наук Кыргызской Республики по адресу: 720011, г. Бишкек, пр. Чуй, 265а.

Автореферат разослан «20» сентября 2014 г.

Ученый секретарь

диссертационного совета Д.08.13.004,

доктор экономических наук С.Е.Савина

**ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ**

**Актуальность темы исследования.**В условиях экономической интеграции, основой построения развитой экономики является широкое участие страны в мирохозяйственных связях, международном разделении труда. Последовательно осуществляя меры по углублению политических и социальных реформ, формированию социально ориентированного общества, Кыргызская Республика исходит из фактора геополитического положения страны, непосредственно сказывающегося на развитии экономики страны. Вследствие этого обеспечение инвестиционной привлекательности выступает одним из ключевых направлений экономической политики стран с переходной экономикой.

Особую актуальность данная проблема приобретает в современных условиях глобального экономического кризиса, когда, с одной стороны, возрастает степень инвестиционных рисков, а с другой – наблюдается рост спроса на инвестиции для выхода из кризиса. Обеспечение привлечения в достаточном объеме инвестиций, как из внутренних, так и из внешних источников, разработка путей повышения инвестиционной деятельности являются важнейшими факторами экономического роста страны, преследуя стратегические цели создания цивилизованного общества, с высоким и качественным жизненным уровнем.

Поиск путей повышения инвестиционной привлекательности страны в мировом сообществе, создания благоприятного инвестиционного климата для эффективного использования прямых иностранных инвестиций, чему посвящена диссертационная работа, является не только теоретической, но и практической необходимостью.

В Кыргызской Республике на современном этапе развития складывается новая структура инвестиционного процесса, обусловленная социально-экономическим положением страны, необходимостью стабилизации политической ситуации. В этих условиях одной из важнейших задач государственной инвестиционной политики становится формирование инвестиционной привлекательности для роста инвестиционной активности, оказание всяческой поддержки отечественным конкурентоспособным производствам и предпринимателям.

Принимаемые меры должны создать все предпосылки для ускоренного экономического развития, обусловленного ростом иностранных инвестиций, которые являются источником привлечения новейших технологий, создания новых рабочих мест, роста производительности труда, увеличения объемов госбюджета за счет дополнительных налоговых поступлений, улучшения бизнес-инфраструктуры.

В обеспечении осуществления мер, направленных на повышение инвестиционной привлекательности страны, важную роль играют государственные органы власти и управления. Все это обусловливает актуальность изучения состояния инвестиционной привлекательности Кыргызской Республики и поиска приоритетных направлений эффективного инвестиционного финансирования.

Защищенные за последние годы диссертационные работы в Кыргызстане были посвящены исследованию инвестирования малого и среднего бизнеса в аграрном секторе трансформирующейся экономики, формированию и управлению инвестиционным портфелем корпорации, инвестиционным проблемам развития национальной экономики в условиях рыночных отношений. Однако на современном этапе экономического развития с учетом социально-экономического положения страны огромное значение принимает повышение инвестиционной привлекательности страны. Актуальность и недостаточная научная разработанность данной темы и определили выбор, цели и постановку задач углубленного теоретико-методологического исследования.

**Связь темы диссертации с основными научно-исследовательскими работами.** Диссертационная работа выполнена в соответствии с планом научно-исследовательских работИнститута экономики им. акад. Дж.Алышбаева Национальной академии наук Кыргызской Республики.

**Цель и задачи диссертационного исследования.** Целью диссертационного исследования является рассмотрениетеоретических аспектов и разработка научно-обоснованных направлений повышения инвестиционной привлекательности Кыргызской Республики.

В соответствии с поставленной целью в диссертационной работе решаются**следующие задачи:**

* уточнить содержание инвестиционной привлекательности экономических систем, конкретизировать основные факторы, ее определяющие;
* проанализировать существующие подходы к оценке инвестиционной привлекательности экономических систем;
* исследовать тенденции социально-экономического развития Кыргызской Республики и их влияние на инвестиционную привлекательность;
* выявить закономерности и особенности инвестиционного развития в странах с трансформирующейся экономикой, а также определить основные факторы, препятствующие инвестиционной привлекательности Кыргызской Республики;
* разработать комплекс методических и практических рекомендаций по совершенствованию государственной инвестиционной политики Кыргызской Республики.

**Научная новизнадиссертационного исследования** заключается в следующем:

* уточнены особенности формирования инвестиционной привлекательности в странах с трансформирующейся экономикой;
* уточнены ключевые факторы инвестиционной привлекательности Кыргызской Республики: выгодное геополитическое положение; уникальный рекреационный потенциал и др.
* выявлены закономерности и особенности инвестиционного развития для стран с переходной экономикой;
* представлены основные тенденции изменения инвестиционной среды в условиях современного глобального кризиса;
* разработаны предложения, направленные на повышение инвестиционной привлекательности в республике и меры по усилению государственной инвестиционной политики.

**Практическая значимость результатов исследования**. Основные результаты диссертационного исследования могут быть применены приразработке социально-экономической и инвестиционной политики, выработке стратегий и среднесрочных программ развития Республики.

Теоретические положения и практические результаты диссертации могут быть использованы при чтении курса «Инвестиционная политика предприятия», «Экономическая оценка инвестиций»,также они могут использоваться органами управления Кыргызской Республики при разработке программы по привлечению прямых иностранных инвестиций.

**Экономическая значимость полученных результатов** представляет прикладной интерес, выражающийся в апробации разработанных рекомендаций и предложений по привлечению иностранных и эффективности использования внутренних инвестиций в национальную экономику.

**Основные положения диссертации, выносимые на защиту:**

* теоретико-методологические аспекты исследования проблем инвестиционной привлекательности Кыргызской Республики;
* особенности формирования инвестиционной привлекательности в странах с трансформирующейся экономикой;
* аналитическая оценка состояния инвестиционной среды трансформирующейся экономики;
* анализ структуры и динамики привлеченных прямых иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику;
* разработка основных путей повышения инвестиционной привлекательности Кыргызской Республики:
* рекомендации по совершенствованию государственной инвестиционной политики Кыргызской Республики.

**Личный вклад соискателя.** Разработанныепредложения по повышению инвестиционной привлекательности и усиления государственной инвестиционной политики внедрены висследовании, затем презентации круглого стола на тему: «Инвестиционная привлекательность Кыргызской Республики» Национального института стратегических исследований Кыргызской Республики. Такжеиспользованы при разработке рабочей программы по дисциплине «Национальная экономика» в Карабалтинском технологическом институте при КГТУ им.И.Раззакова.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения диссертационной работы докладывались и обсуждались на международных научно-теоретических и научно-практических конференциях и круглых столах: Международная научная конференция «Кумсковские чтения», приуроченную к 85 – летию д.э.н., профессора Кумскова Владимира Ивановича на тему: «Экономика: современное состояние научного знания», Бишкек, Институт Экономики им. Дж. Алышбаева НАН КР, июнь 2013; Международная научно-практическая конференция на тему: «Экономическая политика Кыргызской Республики: от разработки до реализации» в рамках празднованию 80-летнего юбилея КНУ им.Ж.Баласагына, Бишкек, КНУ им. Ж. Баласагына, май 2013; Международная научно-практическая конференция на тему:   «Национальная стратегия в области экономического и социального развития Кыргызской Республики», Бишкек, КЭУ им. М.Рыскулбекова, май 2013.

**Полнота отражения результатов диссертации в публикациях**. Основные положения диссертационной работы опубликованы в 9 публикациях общим объемом 3,75 п.л.

**Структура и объем диссертации.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка использованной литературы, включающего 165 наименований. Работа изложена на 170 страницах, содержит 14 таблиц, 13 рисунков и диаграмм.

**ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

**Во введении** дано обоснование актуальности темы, изложены цели и задачи, раскрыта научная новизна полученных результатов, определены основные положения, выносимые на защиту, обоснована теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования.

**В первой главе «Формирование и развитие инвестиционной привлекательности страны»** проведеноисследование различных подходов в изучении инвестиционной привлекательности, условия и факторы, а также рассмотрены особенности формирования инвестиционной привлекательности в странах с трансформирующейся экономикой.

В условиях глобализации и увеличения интеграционных процессов в мировой экономике, движения международного капитала, мобильности экономических ресурсов, особую значимость приобретает создание условий для инвестиционной привлекательности страны, привлечения капитала для ее развития.

Особую актуальность данная проблема приобретает в современных условиях глобального экономического кризиса, когда, с одной стороны, возрастает степень инвестиционных рисков, а с другой – наблюдается рост спроса на инвестиции для выхода из кризиса. Внешние шоки ограничивают финансовые возможности Кыргызской Республики и требуют поиска новых источников привлечения инвестиций в экономику страны.

На современном этапе развития экономики изменение экономических отношений осуществляется одновременно с совершенствованием инвестиционной деятельности субъектов, что требует эффективного управления ресурсами в условиях кризиса и неопределенности инвестиционной среды. Происходящие в странах с трансформирующейся экономикой изменения с особой остротой ставят проблемы новых подходов в развитии инвестиционных процессов, оптимизации приоритетов инвестиционной стратегии.

В этой связи приобретают особую актуальность теоретические исследования по проблемам повышения инвестиционной привлекательности для обеспечения экономического роста и повышения качества жизни населения. Особое значение также принимает исследование проблем эффективного использования инвестиционных ресурсов в условиях инвестиционного кризиса.

Определение условий повышения инвестиционной привлекательности страны представляет огромный научный и практический интерес в условиях построения концепции долгосрочного экономического развития страны. В ранее проведенных исследованиях особое значение придавалось различным вопросам внешнего долга, проблемам влияния прямых иностранных инвестиций на социально-экономическое развитие, вопросам инвестирования малого и среднего бизнеса, проблемам развития инвестиций в аграрный сектор экономики страны и др.

Исследованием различных вопросов инвестиционной привлекательности занимались как отечественные, так и зарубежные авторы, однако в современной экономической литературе не сложилось единого мнения к определению данного термина, что обусловлено его многоаспектностью. Развитие теории **инвестиций**проходило несколько этапов. Основополагающими исследованиями можно рассматривать труды представителей австрийской экономической школы (Г. Бем-Бавери). Первый этап, который приходится на 20-30-е годы ХХ в., представлен фундаментальными трудами по теории процентной ставки американского экономиста Ирвинга Фишера. Английский экономист Джон Ричард Хикс обосновал принципы оптимизации структуры портфеля, то есть комбинации активов, составляющих богатство индивидуума или фирмы. Выдвинутые Дж. Р. Хиксом идеи в дальнейшем были развиты американским экономистом Гарри Марковицем, Уильямом Шарпом, Мертоном Говардом Миллером.

Ф.Вильямс в своих исследованиях опирался на оценку капитальных активов. В 1936 г. Д. Кейнс определил мотивационные факторы, пробуждающие хранить сбережения в денежной форме (трансакционный мотив, определяемый потребностью покупать товары, услуги и т. д., спекулятивный мотив - стремление выгодно размес­тить сбережения, мотив предосторожности, связанный с риском потери капитала, вложенные в ценные бумаги). Данные исследования позволили Д.Кейнсу ввести в экономическую теорию проблемы формирования оптимального портфеля.

В 1952 г. была основана современная**инвестиционнаятеория** или портфельная теорияГ.Марковицем, который первый построил экономико-математическую модель задачи выбора оптимальной структуры портфеля, включающую фактор неопределенности и порожденный им риск. Г.Марковиц разработал методику формирования инвестиционного портфеля, основанную на оптимальном выборе активов исходя из требуемого соотношения доходности и риска. Исследования Г.Марковица и Дж.Тобина по теории инвестиций завершают первый этап.

С 1964 г. начинается второй этап, связанный с моделью оценки капитальных активов (Сарital Аsset РriceModel), разработанной такими учеными как У.Шарп, Дж.Линтнер, Я.Моссин. Их исследование было направлено на изучении соотношения между доходностью и риском актива для равновесного рынка.

По мнению Э.И. Крыловой и др., под инвестиционной привлекательностью понимают оценку эффективности использования собственного и заемного капитала, анализ платежеспособности и ликвидности (аналогичное определение — структура собственного и заемного капитала и его размещение между различными видами имущества, а также эффективность их использования)[[1]](#footnote-2).

По другой точке зрения под этим термином понимается совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции (Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова)[[2]](#footnote-3). Также инвестиционную привлекательность определяют как совокупность инвестиционно-привлекательных признаков объекта инвестирования, основанных на аналитических и прогнозных данных, отражающих уровень риска и доходности на осуществляемые инвестиции (Веретенникова О.Б., Рыбина Е.С.).

На национальном уровне под инвестиционной привлекательностью понимается совокупность условий (макроэкономических, политических, социальных и иных), позволяющих инвесторам оценить возможность вложения средств, существующие риски и будущую экономическую отдачу от инвестиционного проекта. На микроуровне рассматривается привлекательность инвестиционных вложений на предприятии, которое является конечным объектом приложения инвестиций. Она является одним из факторов принятия инвестиционного решения. Здесь реализуются конкретные проекты.

Роль инвестиций в развитии стран с трансформирующейся экономикой трудно переоценить. В количественных соотношениях значительные изменения инвестиций оказывают существенное влияние на объем и динамику общественного производства и занятость населения, а также на структурные сдвиги в экономике и тенденции развития отраслей народного хозяйства. Качество инвестиционного процесса, его адаптированность к требованиям и реалиям времени во многом определяет динамику преобразований в экономической системе.

Инвестиционная привлекательность страны определяется внешними и внутренними факторами. Значительное влияние оказывает экономическая ситуация в мире и особенности регионального развития стран СНГ. Высокий уровень риска связан с влиянием внешних и внутренних шоков на экономику, тормозящих ее экономическое развитие. Специфика вывоза и ввоза капитала в Кыргызстан рассматривается как следствие особенностей ее национальной экономической модели.

В настоящее время страны с малой экономикой, ограниченные в собственных финансовых ресурсах (к которым относится и Кыргызстан), все больше привязаны к мировым инвестиционным ресурсам. Однако кризис послужил перераспределению финансовых потоков в мировой экономике и снизил мировые инвестиционные ресурсы. Последствия кризиса отразились на всех рынках: потребительских благ, инвестиций, экономических ресурсов и др.. Особую угрозу кризис представляет для стран с трансформирующейся экономикой, так как значительно снижает возможность привлечения инвестиций в экономику и усиливает риски инвесторов.

**Во второй главе «Состояние инвестиционной среды трансформирующейся экономики»** исследовано воздействие рыночных экономических реформ на динамику инвестиций, проанализированы внутренние и внешние источники инвестиционного финансирования, а также поступления прямых иностранных инвестиций

В переходной экономике государство играет активную роль, регулирует инвестиционную среду, содействует реальным инвестициям и координирует инвестиционную деятельность, оказывает балансирующее влияние на соотношение инвестиционного спроса и предложения. Существующая институциональная система Кыргызстана не способствует эффективной реализации инвестиционной политики. В целях улучшения инвестиционной привлекательности создан ряд институтов развития, которые функционируют в сфере реализации инвестиционной политики. Однако в их деятельности есть проблема разграничения их функций по привлечению, поддержке и продвижению прямых иностранных инвестиций.

В современных условиях рыночной экономики, в связи с сокращением использования внутренних инвестиционных ресурсов, иностранные инвестиции являются самым крупным источником финансовых средств экономики республики. Учитывая, что ранее экономика Кыргызстана была полностью отдалена от движения международного капитала, ей крайне необходимы инвестиции. Одним из решающих факторов успешной экономической политики многих государств являются прямые иностранные инвестиции, без которых невозможно преодолеть экономические кризисы и обеспечить прирост социального эффекта.

Созданию общего инвестиционного потока в страну препятствуют избыточное вмешательство правительства в деятельность бизнес-структур и инвесторов; громоздкий свод законов, постановлений и правил; увеличивающееся количество контролирующих органов; высокая стоимость выхода на рынок и ослабление рыночной конкуренции. К неблагоприятным факторам, которые являются причиной снижения инвестиционной привлекательности Кыргызстана, относятся: отсутствие внутренних экономических ресурсов; ограниченность территории сельскохозяйственного назначения; малая емкость внутреннего рынка; слабость коммуникационной инфраструктуры; высокие транспортные затраты на перевозку экспортных товаров. Вместе с тем, к проблемам, которые возникли за последнее десятилетие, относятся: дефицит оборотных средств у предприятий, искаженная система расчетов и платежей, значительная часть экономики работает «в холостую»; низкая загруженность производственных мощностей, износ основных фондов практически во всех отраслях достиг критического уровня; тот объем инвестиций, который существует, крайне разбалансирован между инвестициями в реальный сектор экономики и сферой обращения в абсолютную пользу последней; отсутствие капитальных вложений в обновление технологий. Эффективное решение этих вопросов будет способствовать увеличению притока прямых иностранных инвестиций, что приведет к развитию рынка.

Проблема повышения инвестиционной привлекательности носит комплексный характер, затрагивая практически все сферы государственного управления и регулирования Кыргызской Республики. К основным мероприятиям, реализующим приоритеты политики государства в области повышения инвестиционной привлекательности относятся: создание стабильного и предсказуемого законодательства страны; отделение бизнеса от политики; приведение институциональной системы к эффективной структуре с целью привлечения инвестиций; повышение уровня конкурентоспособности страны в международных инвестиционных рейтингах.

Для усиления привлекательности в республике осуществлялись реформы по улучшению международных рейтингов страны, в частности, программа «100 дней реформ» по проекту Всемирного Банка «Ведение бизнеса». В соответствии с ней, разработан и утвержден комплекс законопроектов и нормативно-правовых актов по снижению бюрократических и административных барьеров при ведении бизнеса, отменены 30 ненужных процедур, пересмотрены 11 законов и положений. В 2013 году по данным Международного рейтингового агентства Doingbusiness 2014 Кыргызстан из 189 стран по общему индексу лёгкости ведения бизнеса занимает 68 место, тогда как еще в 2008 г. был на 94 месте.

Основным источником для роста капиталовложений в страну должно стать увеличение государственных и частных инвестиций в новые конкурентоспособные сектора экономики. Согласно оценкам экспертов, для обеспечения ежегодного роста ВВП в 7%-8%, следует добиться привлечения инвестиций в реальный сектор экономики в размере 28%-33% к ВВП. Главная роль в реализации этой цели принадлежит государству. Динамика прямых иностранных инвестиций (ПИИ) также свидетельствует о низком соотношении ПИИ к ВВП.

Общая сумма поступлений прямых иностранных инвестиций за 2013 г. составила 993,2 миллиона долларов США, достигнув исторического пика и максимально приблизившись к миллиардному рубежу. По сравнению с аналогичным периодом 2012 г. поступления ПИИ за 2013 г. увеличились в 1,7 раз.



Рис.2.1. **Динамика поступлений ПИИ за 2003-2013 гг.** (млн. долл. США)[[3]](#footnote-4)

Однако опыт прошлых проведенных экономических реформ (либерализация счета капиталов, непра­вильное применение процентной ставки, несвоевременный пере­ход к политике стимулирования роста и пр.) может послужить основой для перспективного регулиро­вания инвестиционной привлекательности республики. Также необходимо развивать долгосрочное инвестирование, так как краткосроч­ный взгляд на инвестирование ограничи­вает развитие реального сектора. При реализации долгосрочных инвестиционных проектов необходимо сформировать перспективную макроэкономическую структуру страны, учитывающую изменения во внутреннем и внешнем разделении труда.

Инвестиции в основной капитал, как известно, определяют перспективу расширенного воспроизводства и инновационного развития экономики любого государства. Анализ индексов объема инвестиций в основной капитал показывает, что в среднем по СНГ темп прироста инвестиций в основной капитал составил 100,9% в 2013 году. Кризисные проявления в экономике Стран Содружества повлияли на снижение инвестиционной привлекательности региона. Так, в 2013 году в Кыргызстане наблюдается снижение почти на 40%. (см.табл.2.1).

Таблица 2.1 **- Индексы объема инвестиций в основной капитал в странах СНГ**

(в постоянных ценах)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Страна** | **Годы** | | | | | |
| **2001** | **2005** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** |
| **В процентах к предыдущему году** | | | | | |
| Азербайджан | 121,0 | 117,2 | 121,2 | 127,3 | 118,5 | 115,1 |
| Армения | 106,2 | 141,1 | 97,5 | 91,1 | 97,4 | 91,9 |
| Беларусь | 96,5 | 120,0 | 115,8 | 117,9 | 88,3 | 107,4 |
| Казахстан | 144,7 | 134,1 | 97,0 | 102,9 | 104,1 | 106,5 |
| Кыргызстан | 85,5 | 105,9 | 90,8 | 96,9 | 142,1 | 102,3 |
| Молдова | 111,0 | 112,0 | 122,6 | 112,5 | 95,8 | 103,3 |
| Россия | 111,7 | 110,2 | 106,3 | 110,8 | 106,6 | 99,7 |
| Таджикистан | … | 111,5 | 112,6 | 102,8 | 76,7 | 117,2 |
| Узбекистан | 104,0 | 105,7 | 109,2 | 107,9 | 111,6 | 109,8 |
| Украина | 120,8 | 101,9 | 99,4 | 118,9 | 108,3 | 87,7 |
| **Всего по СНГ** | **113,9** | **111,7** | **105,6** | **111,5** | **106,8** | **100,9** |

Примечание: Составлено автором по Данным Межгосударственного статистического комитета СНГ

Так, если в 2008 году внутренние инвестиции в нефинансовые активы составляли 30,36 млрд.сомов, то уже к 2012 году они доросли до 52,7 млрд.сомов.

Что касается изменений во внутренних инвестициях, то большую долю во внутренних инвестициях в основном составили собственные средства предприятий, которые в 2008 году были на уровне 14,39 млрд.сомов, а к 2012 году увеличились свыше 200%, и составил 32,03 млрд.сомов, или 39,5% в общем объеме внутренних инвестиций. Далее следуют средства населения, включая благотворительную помощь резидентов Кыргызской Республики, которые тоже увеличились за рассматриваемый период в 2 раза и составили к 2012 году 14,99 млрд.сомов, занимая почти 18,5% в общем объеме внутренних инвестиций (рис.2.2.)

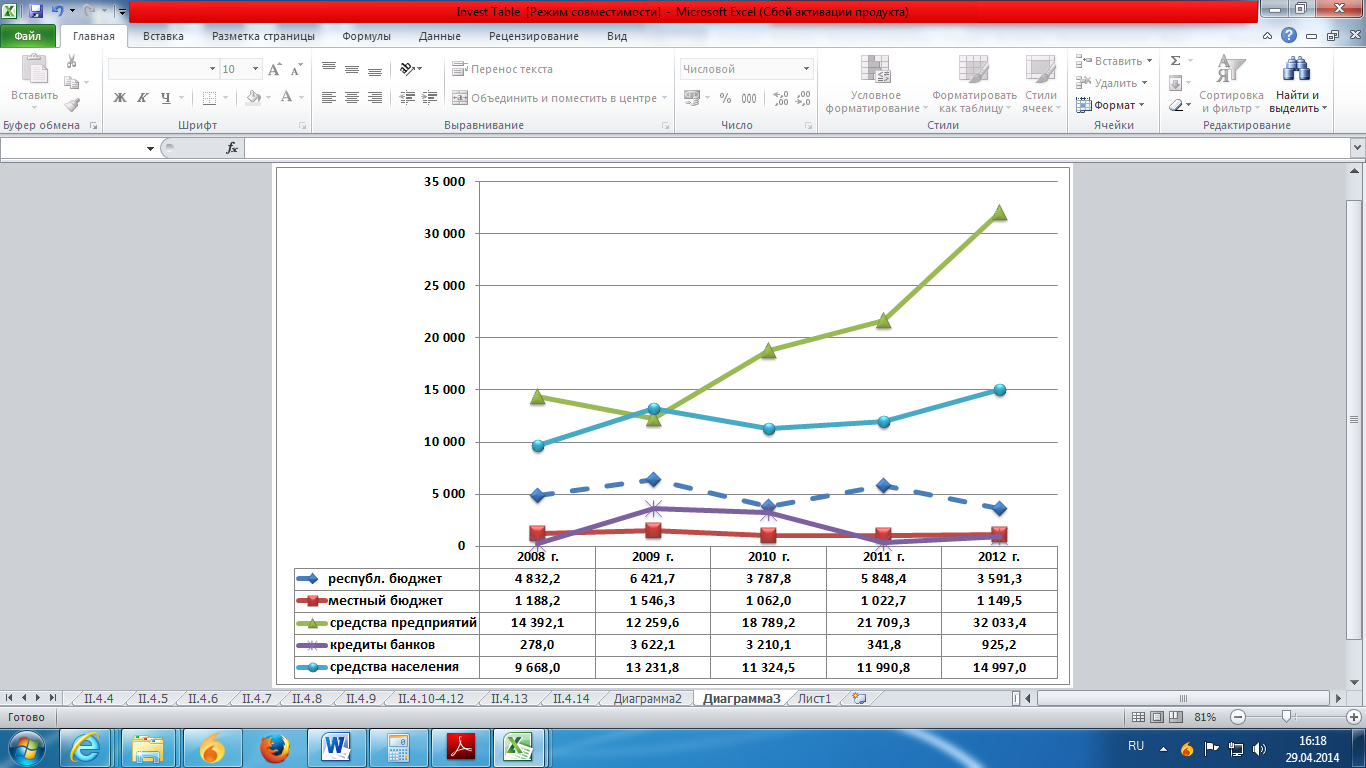


Рис.2.2. **Динамика внутренних инвестиций в основной капитал**

**за 2008-2012 гг.** (млн. сомов)[[4]](#footnote-5)

Исследование позволило выявить, что проведенные в Кыргызстане экономические реформы не способствовали притоку «портфельных» инвестиций, что было, в основном, связано с неразвитостью рынка ценных бумаг. Так, в Кыргызстане внутренний фондовый рынок характеризуется низким уровнем функционирования и не признан на мировом фондовом рынке. Кроме того, регулирующее эту область экономики законодательство находится в стадии становления. Иностранного инвестора не привлекает инвестирование денег в ценные бумаги Кыргызстана из-за существующей неопределенности, «непрозрачности» рынка ценных бумаг, огромных рисков.

С момента приобретения суверенитета в форме международного ссудного капитала выступали и продолжают выступать кредиты и займы международных финансовых организаций, таких как МВФ, МБРР, ЕБРР, АБР и других международных организаций, предоставляемые по линии официальной помощи развитию. Полученные финансовые ресурсы использовались для развития и поддержания приоритетных отраслей экономики, финансирования различных экономических программ, снижения уровня дефицита платежного баланса, поддержки социального сектора, сельского хозяйства и т.д. По нашим исследованиям, полученные внешние кредиты позволили отдельным предприятиям несколько смягчить процесс реорганизации и обеспечения выпуска новой продукции.

Анализ иностранных инвестиций в экономику Кыргызстана позволил определить как наиболее приоритетные отрасли, так и отрасли, теряющие интерес со стороны зарубежного партнера. Так, наиболее привлекательными для инвестора являются отрасли финансового сектора, добычи полезных ископаемых, оптовой и розничной торговли, ремонт автотранспортных средств, гостиницы и рестораны. К отраслям, характеризующимся нестабильным притоком инвестиций можно отнести социальную сферу: образование, здравоохранение и пр.

Однако, месторождения в республике имеют низкую стоимость на мировых рынках и не являются достаточно привлекательными для крупных инвесторов с хорошим опытом работы в этой отрасли. Как отмечает Кыргызская горная ассоциация,на мировых фондовых биржах цена 1 унции отечественного золота на разведанных, но неразрабатываемых месторождениях оценивается около 20 долларов Рыночная стоимость всех имеющихся в стране золотоминеральных ресурсов заключена в интервале 3-5 млрд.долл.[[5]](#footnote-6).

К основным причинам, снижающим приток инвестиций в горнодобывающую отрасль, относятся: нестабильная политическая обстановка, отсутствие опыта самостоятельного освоения месторождений, низкая оценка инвестиционных активов на международном уровне, отсутствие должного опыта экологической и промышленной экспертизы инвестиционных проектов со стороны государственных органов, проблемы проведения экологической и промышленной безопасности. Негативной тенденцией в области формирования инвестиционной привлекательности является политический характер осуществляемых на постсоветском пространстве инвестиционных сделок. Недостаточный государственный контроль за деятельностью инвесторов на территории республики приводит к неэффективному использованию природных ресурсов страны.

Таким образом, анализ отраслевой привлекательности республики позволил выявить ряд тенденций:

* инвестиционная активность складывается под влиянием текущих тенденций развития мировой экономической конъюнктуры;
* традиционно привлекательными для инвесторов остаются отрасли, обеспечивающие высокий уровень дохода: сектор ИКТ, финансовый сектор, туризм и пр.
* рост спроса на инвестиционные активы республики со стороны инвесторов из стран СНГ, что связано с устойчивыми темпами экономического роста в этих странах и возможностью осуществления инвестиционных вложений;
* вложение в крупные инвестиционные объекты может рассматриваться как возможность некоторого геополитического влияния в регионе;
* имеет место политический характер осуществляемых на постсоветском пространстве инвестиционных сделок;
* инвестиционный кризис обусловлен посткризисным развитием мировой экономики и существующими ограничениями национальной экономики.

Одним из источников внутренних инвестиций должны выступать банковские депозиты. В настоящее время объем депозитов в банковской системе страны является низким и недостаточным для развития инвестирования в реальный сектор экономики страны. Несмотря на положительную динамику данных показателей, их значения остаются на относительно низком уровне. Депозитная база коммерческих банков характеризуется небольшим количеством долгосрочных депозитов. Почти 70% в объеме принятых депозитов - это депозиты до востребования. Прежде всего, это характеризует низкий уровень доверия населения к банковской системе.

Вторым внутренним инвестиционным ресурсом развития страны являются денежные переводы, объемы которых влияют на рост ВВП в Кыргызстане. Согласно данным Всемирного банка, в Кыргызстане денежные переводы трудовых мигрантов обеспечивают свыше четверти ВВП - 29 %. Ежегодно от мигрантов поступает более 2 миллиардов долларов.

Использование внутренних инвестиционных ресурсов в республике продолжает оставаться на достаточно низком уровне. Необходимо усилить государственную инвестиционную политику по стимулированию внутренней инвестиционной активности населения страны, что может повлиять на дополнительный приток денежных ресурсов в банковский сектор республики. В свою очередь, рост депозитной базы позволит повысить уровень доверия граждан к банковской системе, что увеличит количество денег в обращении и повлияет на снижение процентных ставок на рынке капитала. Снижение стоимости кредитных ресурсов будет способствовать повышению экономической активности в стране в целом.

Одним из формирующих потоков прямых инвестиций в Кыргызстане является золотодобывающий проект «Кумтор» и банковская система. В то же время в Кыргызстане действуют небольшие совместные предприятия, сосредоточенные в Свободных экономических зонах. Около 60% предприятий ведут партнерство со странами вне СНГ (1528 предприятий), остальная часть предприятий (1073 предприятия) приходится на страны СНГ. Совместные предприятия с Россией составляют более 21%, с Казахстаном - более 15%, с Китаем - более 14% и Турцией – 13%. Если анализировать по регионам, то наибольшую долю предприятий с иностранными инвестициями в общем объеме промышленного производства занимает Иссык-Кульская область (91%), Баткенская область (более 45%), г. Бишкек (около 38%). В общем объеме поступивших прямых иностранных инвестиций наибольший удельный вес приходится на г. Бишкек, Иссык-Кульскую, Чуйскую и Джалал-Абадскую области.

Таблица 2.2. **- Поступление прямых иностранных инвестиций по видам деятельности за 2007-2012** (тыс. долл. США)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** |
| **Всего** | **660.949,3** | **666.086,0** | **849.201,1** | **590.733,3** | **685.777,2** |
|  |  |  |  |  |  |
| Обрабатывающая промышл. | 166.542,0 | 331.386,7 | 489.742,2 | 255.109,6 | 228.686,7 |
| Операции с недвижимым имуществом | 148.003,4 | 218.933,4 | 170.036,5 | 216.361,8 | 285.458,5 |
| Финансовая деятельность | 236.575,8 | 34.882,2 | 48.145,0 | 42.350,8 | 80.947,5 |
| Торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и т.д. | 52.960,3 | 53.484,3 | 64.791,8 | 32.775,9 | 37.081,3 |
| Горнодобывающая промышл. | 6.375,7 | 1.028,4 | 27.544,9 | 27.828,6 | 18.571,4 |
| Транспорт и связь | 22.355,9 | 13.091,7 | 39.769,0 | 9.207,8 | 11.670,4 |
| Строительство | 21.396,9 | 5.068,1 | 5.100,5 | 3.119,5 | 6.327,8 |
| Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство | 17,6 | 2,7 | 3,5 | 2.045,7 | 51,3 |
| Гостиницы и рестораны | 4.782,8 | 8.158,1 | 4.010,7 | 1.609,8 | 466,0 |
| Предоставление комм., соц. и  персональных услуг | 476,6 | 17,0 | 57,0 | 181,5 | 319,1 |
| Здавоохранение | 395,3 | 0 | 0 | 395,3 | 0 |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 927,7 | 20,5 | 0 | 15,1 | 16.197,2 |
| Образование | 139,3 | 12,9 | 0 | 0 | 0 |

Примечание: Составлено автором по данным Министерство экономики Кыргызской Республики 2014г.

Основными инвесторами в 2008-2013гг. продолжали оставаться Россия, Казахстан, Китай, США, Германия, Турция. Канадские инвестиции, в основном, были направлены в предприятия обрабатывающей промышленности (92,5%), китайские – в предприятия обрабатывающей промышленности (54,5%) и геологоразведку (36,3%), немецкие – в обрабатывающую промышленность (94,7%), английские – в геологоразведку (95,0%).

Проведенные рыночные экономические реформы повлияли на финансирование регионов Кыргызстана. В целях улучшения инвестиционной привлекательности регионов, необходимо дифференцировать задачи по реализации инвестиционной политики, учитывая региональные особенности. Для экономически отсталых регионов, наряду с прямым финансированием инвестиций, желательно стимулирование привлечения частных инвестиций по критерию коммерческого эффекта или нормы доходности вне зависимости от сферы приложения капитала. Тогда свои частные накопления отечественные предприниматели направят в перспективные сектора экономики Кыргызстана.

В интересах развития инвестиционной привлекательности регионов Кыргызстана в первую очередь, необходимо обратить внимание на повышение конкурентоспособности путем создания зон свободного предпринимательства через определение «точек роста». «Точки роста» могут поддерживаться за счет: формирования узлов инфраструктур, в первую очередь транспортных, строительства системы коммуникаций; размещения в «точках роста» представителей органов государственной власти, придание особого правового режима территориям (в рамках действующей Конституции); размещения в «точках роста» социально-культурных учреждений, имеющих республиканское значение; построения системы профессионального образования с учетом интересов групп регионов; совершенствования системы межбюджетных отношений.

Из проведенного анализа в работе следует, что основными стратегическими приоритетами использования прямых иностранных инвестиций должны быть: преодоление бедности и социальная защита, устойчивое социально-экономическое развитие, проведение реформы государственного управления, обеспечение экологической безопасности. Основной объем прямых иностранных инвестиций государству следует направлять на создание новых высокотехнологических производств, модернизацию основных фондов, внедрению инновационных технологий, насыщению внутреннего рынка высококачественными конкурентоспособными товарами, увеличению экспорта продукции.

В целях улучшения инвестиционной привлекательности каждой ветви власти необходимо соблюдать следующие принципы: проведение Правительством регулярного анализа законодательства в области налогового, таможенного, трудового и уголовного кодексов, в области разрешительных систем и совершенствование процедур для вхождения потенциального инвестора в экономическую деятельность в Кыргызской Республике; организация контрактных (договорных) совместных предприятий для модернизации производства, с возможностью полной собственности отечественного партнера на уставной фонд с начала деятельности предприятия; организация полноценного фондового рынка, как механизма перелива капитала от массового инвестора в руки реальных собственников.

Принцип разумного протекционизма в отношении инвестиционных проектов должен зависеть не от мнения иностранных экспертов, а от всесторонне изученного решения государственных органов с учетом национальных интересов. В целях экономической безопасности государства финансовый потенциал страны должен формироваться в основном за счет внутренних инвестиций. На сегодняшний день ресурсный потенциал составляет почти 80% за счет иностранных инвестиций. Стратегия Правительства Кыргызской Республики на современном этапе должна предусматривать максимальное снижение привлечения займов на коммерческих условиях и продолжение политики привлечения льготных займов международных доноров, так как около 85% средств финансирования внешними донорами характеризуются как финансирование на основе льготных займов. Следствием этого является все большее погружение в долговую зависимость от внешних кредиторов. Вместе с тем следовательно бы привлекать не только финансовый капитал, но преимущественно новые технологии и технические знания, современное оборудование и практику современного управления, а также возможность выхода отечественной продукции на другие рынки.

**В третьей главе «Повышение инвестиционной привлекательности как основа экономического развития Кыргызской Республики»** рассмотрены приоритетные направления по улучшению инвестиционного климата страны, а также по усилению роли государства в инвестиционном развитии экономики.

Стратегические приоритеты состояния и развития собственного экономического пространства страны зависят от реализации национальной инвестиционной политики. Немаловажную роль в повышении инвестиционной привлекательности государства играют как зарубежные, так и внутренние финансовые вливания. Эффективное использование инвестиций непосредственно зависит от реально сложившейся дифференциации внутри страны по сырьевым, производственным и трудовым ресурсам. Основным направлением успешной государственной инвестиционной политики должно стать наличие в стране соответствующего инвестиционного климата, определяющего условия привлекательности инвестиций в тот или иной сектор, отрасль экономики. Повышение общей привлекательности инвестиционного климата Кыргызстана наряду со стабилизацией социально-политической ситуации должно происходить за счет формирования эффективной экономико-правовой среды.

Для более скорого и качественного вхождения Кыргызстана в мировое сообщество, эффективной интеграции в мирохозяйственную систему, расширения своих экономических и политических связей, необходимо уделить большое внимание развитию механизма страхования инвестиций. Формирование системы защиты инвестиций является одним из актуальнейших в общем блоке инвестиционного законодательства.

Следовало бы развивать в банковской системе Кыргызстана концепцию «финансового супермаркета», суть которой состоит в том, что, придя в банк, клиент может получить любой вид финансовой услуги (банковскую, страховую, инвестиционную и т.д.) в одном месте. Так как сегодня доказано наличие прямой зависимости между банковским сектором и инвестиционными процессами в стране.

Перспективным направлением развития инвестиционной привлекательности являются инвестиции в инновации, одним из направлений которого является кластер, как совокупность базисных инноваций, сконцентрированных на определенном отрезке времени и в определенном экономическом пространстве. По нашему мнению, в Кыргызстане кластеры могут формироваться на региональной основе. Также возможно придание регионам и городам статуса особых зон, где иностранным инвесторам предоставят особые льготы, если они будут развивать специфические промышленные кластеры. Созданные кластеры должны ориентироваться на "добавочную" инновацию как основную составляющую стратегии регионального развития.

Опыт развития мировой экономики показал, что одним из путей привлечения финансовых средств является венчурное финансирование, то есть вложение финансовых средств в рискованные с точки зрения финансовых результатов проекты. В республике венчурное финансирование помогло бы разрешить проблемы внедрения невостребованных современными предпринимателями достижений отечественной науки.

Для этого предлагается совершенствовать деятельность государственных органов по регулированию инвестиционной деятельности: поддерживать инновационную деятельность предприятий, развитие производства, повышение конкурентоспособности и экспорта наукоемкой продукции; содействовать инновациям, включающим региональные деловые, венчурные и сертификационные центры; стимулировать научно-техническую и производственно-технологическую кооперацию бизнес-структур; совершенствовать организационное, нормативно-правовое и финансово-экономическое обеспечение инвестиционной деятельности, а также правовую охрану интеллектуальной собственности; способствовать продвижению на внешние рынки продукции кыргызских предприятий, проведение выставок наукоемкой продукции и технологий; содействовать взаимовыгодной деятельности государственных и частных структур.

Главным фактором привлекательности Кыргызстана для иностранных инвесторов является, прежде всего: выход на региональный рынок, низкие затраты на оплату рабочей силы, поощрительный пакет Свободных экономических зон.

Местный рынок и промышленность не очень привлекают потенциального инвестора. В настоящее время около 80% инвесторов, вложивших свои средства в экономику нашего государства, не удовлетворены работой своих капиталовложений, отдача оказалась ниже запланированной.

Привлечение прямых инвестиций требует взвешенного подхода государства. Иностранный капитал необходимо эффективно использовать при инвестировании в «точки роста» регионов, способные повлечь за собой рост всей экономики.

Основные концептуальные подходы в инвестиционной стратегии к ее реализации должны развиваться в следующих направлениях: инвестирование в «точки роста» основных секторов экономики и регионов, способных поднять экономику в целом за счет прямых иностранных инвестиций; смещение приоритетов в финансировании в сторону жизнеспособных отраслей и объектов; доминирование производственных инвестиций по всему вектору национальной экономики за счет внутренних ресурсов прямого, частного капитала и сбережений населения.

Меры по повышению инвестиционной привлекательности должны быть направлены на решение таких негативных факторов, как неопределенность и непредсказуемость экономической политики из-за частых изменений, высокий уровень коррупции, высокая стоимость финансирования, макроэкономическая нестабильность и др.

Разработанные предложения по дальнейшему созданию благоприятных политических и экономических условий для привлечения и повышения эффективности использования прямых иностранных инвестиций в Кыргызстан, а также предлагаемые мероприятия по дальнейшей активизации инвестиционных процессов и улучшению инвестиционного климата, будут способствовать устойчивому экономическому развитию страны.

Одним из страновых документов, обеспечивающих видение долгосрочных перспектив экономики страны, является Стратегия развития Кыргызстана на 2013-2017 гг. Данная стратегия демонстрирует инвестору, в каком направлении движется страна.

Решение поставленных задач предполагает принятие следующих мер: ужесточение законодательства и разработка Кодекса «О защите собственности»; реформа по укреплению и повышению независимости государственных учреждений по регистрации имущества и прав; обеспечение доступа общественного контроля за судебными решениями по спорам, касающихся прав собственности; создание объединений и ассоциаций собственников имущества.

В последние годы государство осуществило определенные сдвиги в реформировании горнодобывающей отрасли. Так, благодаря усилиям государства в области улучшения инвестиционного климата в настоящее время реализуется ряд крупных проектов в Чуйской и других областях республики, в той части строительство Верхне-Нарынского каскада ГЭС, ЛЭП 500 кВ «Датка-Кемин» и др.

Хотелось бы отметить, что крупные инвестиционные проекты требуют адекватной экологической экспертизы. Недооценка экологической составляющей приводит к возникновению экологического ущерба. Неверным является предложение недропользователей о передаче функций осуществления промышленной и экологической экспертизы Агентству по геологии и минеральным ресурсам. Оценку возможного экологического ущерба должны проводить компетентные органы, занимающиеся вопросами защиты окружающей среды, способные оценить последствия реализации инвестиционного проекта.

Указанные факторы актуализируют вопрос мобилизации собственных, внутренних финансовых ресурсов для развития экономики. Со времен Дж.Кейнса известно, что сбережения населения являются основой внутренних инвестиций. Одним из источников инвестиционного развития могут стать трансферты трудовых мигрантов. Значительная роль в привлечении денежных переводов в реальный сектор экономики отводится государству, которое должно создать механизм трансформации денежных переводов в сбережения населения. Стимулирование накоплений домашними хозяйствами будет способствовать развитию реального сектора экономики страны.

Ключевой проблемой становится необходимость превращения трансфертов в источник инвестиций и роста. Стимулы для инвестирования этих доходов должны быть созданы внутри банковской системы, рынка капитала и частных пенсионных фондов. В республике имеется достаточный собственный капитал, накопленный за период трансформации. В этой связи, необходимо прививать национальную культуру финансирования экономики своей страны. Для преодоления дефицита инвестиционных ресурсов в Кыргызстане необходимо привлекать долгосрочные иностранные инвестиции, преимущественно прямые. При этом важно уделять внимание качеству капитала, срокам, характеру и направлениям его использования.

**ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ**

По результатам научного исследования можно сделать следующие выводы и предложения:

1. Анализ инвестиционной привлекательности республики позволил выявить факторы, сдерживающие приток инвестиций в республику: избыточное вмешательство правительства в деятельность бизнес-структур и инвесторов; громоздкий свод законов, постановлений и правил; увеличивающееся количество контролирующих органов; высокая стоимость выхода на рынок и ослабление рыночной конкуренции. Также к неблагоприятным факторам, которые являются причиной снижения инвестиционной привлекательности Кыргызстана, по нашему мнению, относятся: отсутствие внутренних экономических ресурсов; ограниченность территории сельскохозяйственного назначения; малая емкость внутреннего рынка; слабость коммуникационной инфраструктуры; высокие транспортные затраты на перевозку экспортных товаров.

2. Несмотря на количественный рост объемов инвестиций в республике, наблюдается увеличение диспропорций в их распределении по отраслям экономики. Недостаточная инвестиционная активность проявляется в перерабатывающей промышленности, обеспечивающей покрытие внутреннего спроса на товары потребления. Это объясняется низкой отдачей от вложенного капитала данной отрасли по сравнению с другими секторами экономики.

3. Странам с трансформирующейся экономикой необходимо постоянно и непрерывно повышать инвестиционную привлекательность, адекватно отвечая на вызовы времени и угрозы, обусловленные продолжающимся долговым, инвестиционным и инфляционным кризисом глобальной экономической системы. А инвестиционная политика стран должна быть направлена на заблаговременное принятие соответствующих оптимальных мер, позволяющих сохранять высокие темпы притока инвестиций и обеспечивать темпы экономического роста.

4. Предпринимаемые шаги по развитию инвестиционной политики стран постсоветского пространства нельзя рассматривать как простой процесс дальнейшего совершенствования существующего механизма привлечения инвестиций. Государствам необходимо постоянно приспосабливаться к непрерывно изменяющимся условиям мировой экономической системы. Так как на современном этапе экономического развития происходит усиление глобализации мировой экономики, изменение отраслевой и региональной структуры, появляются качественно новые субъекты хозяйствования, меняется баланс сил в экономическом противостоянии различных государств. Вызовы, предъявляемые этими изменениями к экономикам национальных государств, обретают качественно новое содержание, облекаются в новые формы своего проявления.

5. В связи с недостатком мировых инвестиционных ресурсов, появляется необходимость в привлечении собственных внутренних источников инвестирования. Актуальным становится создание действенного механизма по привлечению отечественного капитала, внутренних инвестиций в экономику страны, повышение инвестиционной культуры населения и бизнеса. Наблюдается процесс постепенного накопления капитала внутри страны.

6.Среди предлагаемых мер, содействующих улучшению инвестиционной среды, можно выделить:

* повышение эффективности функционирования государственной системы управления;
* разработка стратегии инвестиционного развития каждого региона республики;
* увеличение капитализации банковского сектора;
* улучшение качества транспортных сетей путем использования механизма концессии;
* создание аутсорсинговых площадок;
* повышение информированности мирового сообщества о существующих возможностях вложения капитала в нашу страну (путем организацию международных форумов) и пр.;
* создание зон свободного предпринимательства через определение «точек роста» в интересах развития инвестиционной привлекательности регионов Кыргызстана;
* внедрение в банковскую систему Кыргызстана концепцию «финансового супермаркета», суть которой состоит в том, что, придя в банк, клиент может получить любой вид финансовой услуги (банковскую, страховую, инвестиционную и др.);
* развитие механизма инвестиционного страхования;
* развитие инвестиционной привлекательности через инвестиции в инновации – формирование кластеров на региональной основе с предоставлением инвесторам особых льгот;
* развитие венчурного финансирования, которое помогло бы разрешить проблемы внедрения невостребованных современными предпринимателями достижений отечественной науки;
* избирательное, частичное инвестирование отраслей и регионов республики и формирование инвестиционных объектов на конкурсной прозрачной основе. В связи с чем, необходимо реализовать два новых механизма, обуславливающих развитие идей государственно-частного партнерства: сертификация проектов, государственная гарантия инвесторам.

7. Для обеспечения инвестиционной привлекательности важное значение имеет развитие фондового рынка. В развитых странах такой рынок является индикатором экономического развития, через который инвесторы имеют возможность оценивать текущее состояние рыночной конъюнктуры.

**Список опубликованных работ по теме диссертации:**

1. Оторчиева А.Ж. Особенности формирования инвестиционной привлекательности в странах с трансформирующейся экономикой. [Текст] / А.Ж. Оторчиева //Аль-Пари. – 2013. - № 1,2(73-74). – С. 92-94.
2. Оторчиева А.Ж. Теоретические основы инвестиционной привлекательности страны. [Текст] / А.Ж. Оторчиева // Экономика. - 2013. - № 2(1/16). - С. 73-77.
3. Оторчиева А.Ж. Мировой финансовый кризис как дестабилизирующий фактор инвестиционной привлекательности страны. [Текст] / А.Ж. Оторчиева // Вестник КЭУ им. М.Рыскулбекова. – 2013. - № 3 (26). – С. 47-49.
4. Оторчиева А.Ж. Влияние глобального кризиса на инвестиционную привлекательность стран содружества. [Текст] / А.Ж. Оторчиева, Исмаилахунова А.М. // Вестник КЭУ им. М.Рыскулбекова. – 2013. - № 3 (26). – С. 145-147.
5. Оторчиева А.Ж. Проблемы формирования инвестиционной привлекательности в странах постсоветского пространства. [Текст] / А.Ж. Оторчиева. // Вестник КНУ им. Ж.Баласагына. – 2013.Спец. вып. – С. 306-309.
6. Оторчиева А.Ж. Влияние рейтинговых агенств на формирование инвестиционной привлекательности стран с трансформирующейся экономикой. [Текст] / А.Ж. Оторчиева, А.С. Алымкулова // Вестн. КНУ им. Ж.Баласагына. – 2013.Спец. вып. – С. 60-63.
7. Оторчиева А.Ж. Условия и факторы инвестиционной привлекательности Кыргызской Республики**.** [Текст] / А.Ж. Оторчиева. // Известия КГТУ им. И.Раззакова. – 2013. - №30. – С. 275-277.
8. Оторчиева А.Ж. Воздействие рыночных экономических реформ на динамику инвестиций в Кыргызской Республике. [Текст] / А.Ж. Оторчиева, А.К. Омуралиева // Известия КГТУ им. И.Раззакова. – 2013. - №30. – С. 272-274.
9. Оторчиева А.Ж. Усиление роли государства в инвестиционном развитии экономики Кыргызской Республики. [Текст] / А.Ж. Оторчиева // Реформа. - 2014. № 1(61) Январь-март. - С. 12-15.

О**торчиева Айзада Жолойевнанын 08.00.01- экономикалык теория адистиги боюнча экономика илимдеринин кандидаты окумуштуулук даражасын изденип алуу үчүн жазылган «Өлкөнүн инвестициялык жагымдуулугу: фактору жана онугуу жолдоруу» деген темадагы диссертацияса**

**РЕЗЮМЕ**

**Негизги сөздөр**: инвестиция, инвестициялык жагымдуулук, инвестициялык климат, инвестициялык долбоор, инвестициялык каржылоонун ички жана тышкы булактары.

**Изилдөөнүн предмети**: Олконун жогорулатуунун жагымдуусу инвестициялык саясатынын калыптануусунун жана өнүгүүсүнүн өзгөчөлүктөрү

**Изилдөөнүн объектиси**: инвестициялык жагымдуулукту жогорулатуу тармагындагы мамлекеттик саясатын ишке ашыруунун теоретикалык негизи.

**Изилдөөнүн максаты**: инвестициялык жагымдуулуктун теориялык аспекттерин кароо жана Кыргыз Республикасында аны жогорулатуунун илимий негизделген багыттарын иштеп чыгуу.

**Изилдөөметоддору:** диссертациялыкиштеизилдөөнүнэкономикалык-статистикалык, аналитикалык, салыштырма, системалыкметоддорупайдаланылды. Маалыматтыкбазаныилимиймезгилдүүбасылмалардакамтылганмаалыматтар, экономиканытрансформациялоошарттарындамамлекеттининвестициялыкжагымдуулугунжогорулатуукөйгөйлөрүбоюнчареспубликалыкжана эл аралыкконференциялардынматериалдарытүздү.

**Алынганнатыйларжанажаңылыктар**: экономикасытрансформацияланганмамлекеттердегиинвестициялыкжагымдуулугункалыптандырууөзгөчөлуктөрүтакталды; КыргызРеспубликасынынинвестициялыкжагымдуулугунуннегизгифакторлорутакталды; өткөөлмезгилиндегимамлекеттердининвестициялыкөнугүүсүнүнөзгөчөлүктөрүжанамыйзамченемдүүлүктөрүаныкталды; азыркыглобалдыккризистиншарттарындагыинвестициялыкчөйрөдөгүөзгөрүүлөрүнүннегизгитенденцияларыкөрсөтүлдү; мамлекеттининвестициялыксаясатыноркундотуубоюнчачараларжанареспубликанынинвестициялыкжагымдуулугунжогорулатуугабагытталгансунуштариштелипчыкты.

***Пайдалануудеңгээли:*** Анализ жанаонугуудемилгелериинститутунунтармактыкиштериненегизги жыйынтыктары жана сунуштарыкиргизилген. Теоретикалык абал “Ишкананын инвестициалык саясий”, “Инвестициянын экономика баасы” жана “Улуттук экономика” дицсиплиналары боюнча лекцияларда пайдаланылат.

***Колдонуу чөйрөсү****:* Иштин жыйынтыктары Кыргыз Республиканын экономика министрлигинжана андан аркы олконун инвестициялык жагымдуу илимдер иштетуу маселесине пайдаланылат.

**РЕЗЮМЕ**

**диссертации ОторчиевойАйзадыЖолойевны на тему «Инвестиционная привлекательность страны: факторы и пути повышения» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – экономическая теория**

**Ключевые слова**: инвестиции, инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, инвестиционный проект, внутренние и внешние источники инвестиционного финансирования.

**Предмет исследования:** особенности формирования и развития инвестиционной политики по повышению привлекательности страны.

**Объект исследования:** теоретические основы государственной политики повышения инвестиционной привлекательности.

**Целью диссертационного исследования**является рассмотрение теоретических аспектов и разработка научно-обоснованных направлений повышения инвестиционной привлекательности Кыргызской Республики.

**Методы исследования:** в диссертационной работе использованы экономико-статистические, аналитические, сравнительные, системные методы исследования. Информационную базу составили сведения, содержащиеся в научных периодических изданиях, материалы республиканских и международных конференций по проблемам повышения инвестиционной привлекательности страны в условиях трансформирующейся экономики.

**Полученные результаты и новизна**:уточнены особенности формирования инвестиционной привлекательности в странах с трансформирующейся экономикой; уточнены ключевые факторы инвестиционной привлекательности Кыргызской Республики; выявлены закономерности и особенности инвестиционного развития для стран с переходной экономикой; представлены основные тенденции изменения инвестиционной среды в условиях современного глобального кризиса; разработаны предложения, направленные на повышение инвестиционной привлекательности в республике и меры по усилению государственной инвестиционной политики.

**Степень использования.**Основные выводы и предложения могут быть использованы в работе Национального института стратегических исследований Кыргызской Республики. Теоретические положения могут быть использованы в преподавании дисциплин «Инвестиционная политика предприятия», «Экономическая оценка инвестиций», «Национальная экономика».

**Область применения.** Результаты диссертационной работы могут быть использованы в работе Министерства экономики Кыргызской Республики,а также для дальнейших научных разработок по вопросам инвестиционной привлекательности страны.

**RESUME**

**Otorchieva’s dissertation “Investment attractiveness of the country: the factors and ways to improve" for pursuing the degree of Candidate of economic science on major 08.00.01 – Economic theory**

**Key words:** investment, investment attraction, investment climate, investment project,internal and external sources of investment financing.

**Subject of research**: features of the formation and development of investment policy to increase the attractiveness of the country.

**Object of research**: theoretical foundations of public policy to increase investment attractiveness.

**The purpose of research**: is to examine the theoretical aspects and the development of evidence-based ways to increase the investment attractiveness of the Kyrgyz Republic.

**Research methods:** In this dissertation the following methods are used: economic and statistical, analytical, comparative, system methods. Data used in the dissertation was taken from scientific periodicals, materials of national and international conferences on increasing the investment attractiveness of the country in a transforming economy.

**Theoretical and methodological basis of the research** was based upon the academic works of foreign and local researchers devoted to the study of various issues on the investment attractiveness and of great scientific and practical interest in the conditions necessary for constructing the concept of long-term economic development of the country.

**Results and novelty:** refined features of investment attractiveness in countries with transforming economies; clarified the key factors of investment attractiveness of the Kyrgyz Republic; the regularities and features of investment development in countries with economies in transition; presents the main trends in the investment environment in today's global crisis; developed proposals aimed at improving the investment attractiveness of the country and measures to strengthen public investment policies.

**Degree of application:**The main conclusions and suggestions can be used in the National Institute of Strategic Studies of the Kyrgyz Republic. Theoretical propositions can be used in teaching "The investment policy of the enterprise", "Economic evaluation of investment", "National Economy".

**Areas of application:**Results of the thesis can be used in the Ministry of Economic Affairs of the Kyrgyz Republic, as well as for further research on the country's investment attractiveness.

1. Крылов Э. И. Управление финансовым состоянием организации (предприятия) / Э. И. Крылов. - М. :Эксмо. - 2007 г. - С. 416. [↑](#footnote-ref-2)
2. Валинурова Л. С. Организация инвестиционной деятельности в отраслях промышленности: монография / Л. С. Валинурова. - М. : Палеотип. - 2008 г. - С. 80. [↑](#footnote-ref-3)
3. Составлено автором по данным Министерства экономики КР, 2014 [↑](#footnote-ref-4)
4. Составлено автором по данным Национального статистического комитета КР, 2012 [↑](#footnote-ref-5)
5. Проект Среднесрочной и долгосрочной стратегии развития горнодобывающей промышленности Кыргызской Республики. – Б, 2014. –с.39. [↑](#footnote-ref-6)