

**ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ**

**КЫРГЫЗСКО-РОССИЙСКИЙ СЛАВЯНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
им. Б.Н. ЕЛЬЦИНА**

**КЫРГЫЗСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
им. Ж. БАЛАСАГЫНА**

**Диссертационный совет Д.08.15.519**

На правах рукописи  
**УДК 658.14(575.2)(043.3)**

**Джолдубаева Айжана Эмильевна**

**ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ ВОСПРОИЗВОДСТВА  
ОСНОВНОГО КАПИТАЛА В ПРОМЫШЛЕННОСТИ  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

**АВТОРЕФЕРАТ**  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

**Бишкек – 2016**

Работа выполнена в Государственном образовательном учреждении высшего профессионального образования Кыргызско-Российском Славянском университете им. Б.Н. Ельцина, кафедра «Финансы и кредит»

**Научный руководитель:** доктор экономических наук, профессор  
**Бектенова Дамира Чотуевна**

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор  
**Савин Виктор Евгеньевич**

кандидат экономических наук, доцент  
**Ермекбаева Сауле Амангельдиевна**

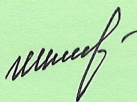
**Ведущая организация:** кафедра «Финансов и финансового контроля» Кыргызского экономического университета им. М. Рыскулбекова, адрес: 720033, г. Бишкек, ул. Тоголок Молдо, 58

Защита состоится 19 декабря 2016 г. в 14<sup>00</sup> часов на заседании диссертационного совета Д.08.15.519 по защите диссертации на соискание ученой степени доктора (кандидата) экономических наук при КРСУ им. Б. Ельцина и КНУ им. Ж. Баласагына по адресу: 720022, г. Бишкек, пр. Чуй, 6, корпус 14/213.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Кыргызско-Российского Славянского университета им. Б. Н. Ельцина по адресу: 720000, г. Бишкек, ул. Киевская, 44.

Автореферат разослан 26.10.2016 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета,  
канд-т эконом. наук



Ж.Б. Мырзахматова

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** В развитой рыночной экономике рациональное формирование, своевременное обновление и эффективное использование основного капитала обеспечивает устойчивое развитие страны. Экономический эффект от использования и обновления основных фондов выражается в росте производительности труда, снижении затрат на производство продукции, повышении качества и конкурентоспособности выпускаемой продукции, роста культуры производства и улучшении условий труда. Поэтому фактор воспроизводства основного капитала страны является базовым индикатором конкурентоспособности производимых в стране благ, что заставляет предпринимателей изыскивать резервы и способы финансирования воспроизводства основного капитала.

На сегодняшний день наблюдается кризис в промышленности. Так, исследование показало, что большая часть отечественных предприятий из-за недостатка инвестиционных средств использует старые основные фонды, что препятствует росту производительности труда, повышению качества и конкурентоспособности продукции, улучшению условий труда. И в основе этой проблемы лежит так называемое «проедание» основного капитала, использование амортизационных отчислений для финансирования текущих потребностей предприятий, что в конечном итоге приводит к ухудшению показателя фондооснащенности отечественных предприятий.

Помимо этого они часто сталкиваются с проблемой мобилизации финансовых ресурсов, необходимых для обычной замены оборудования, не говоря уже о техническом перевооружении или модернизации оборудования, а также внедрения новых технологий. Вопрос финансирования реновации основного капитала во все времена стоит остро, поскольку стоимость основных средств всегда значительна и время их окупаемости долгое.

Вопрос сущности основного капитала и его воспроизводства имеет серьезную разработку в трудах классиков-экономистов как А.Смит, Д.Рикардо, К.Маркс, О.Бем-Баверк, И.Фишер, П.Самуэльсон, Дж.Б. Кларк, С.Кузнец и других.

Вопросы о воспроизводстве основного капитала нашли отражение в работах таких кыргызских ученых как: Койчуева Т.К., Бектеновой Д.Ч., Исраилова М.И., Курманбекова О.К., Савина В.Е., Кемпирбаевой Ч.С., Абдынасырова У.Т., Койчуманова М.Т. и др.

Несмотря на то, что в Кыргызстане финансовая наука продолжает развиваться, немало вопросов и нюансов остаются не до конца исследованными, особенно в части изучения финансовых аспектов воспроизводства основного капитала страны. Встает вопрос: есть ли реальная возможность воспроизводства основного капитала промышленных предприятий Кыр-

гызской Республики на сегодняшний день, какие меры могут быть законодательно приняты для улучшения состояния основных средств республики, что будет дальше происходить с величиной износа основных средств, остаются открытыми. Эти и другие вопросы обуславливают актуальность и научно-практическую значимость данной темы диссертационного исследования.

**Связь темы диссертации с крупными научными программами, основными научно-исследовательскими работами, проводимыми научными учреждениями.** Тема диссертации связана с Национальной стратегией устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2013-2017 годы, со стратегией развития промышленности Кыргызской Республики Министерства экономики Кыргызской Республики на предстоящие годы, а также с научным направлением кафедры «Финансы и кредит» Кыргызско-Российского Славянского университета им. Б.Н.Ельцина «Финансово-кредитный механизм в экономическом развитии Кыргызской Республики».

**Цель** диссертационной работы –теоретико-методологическое исследование сущности основного капитала, выявление особенностей и прогнозирование системы финансирования его воспроизводства применительно к современным экономическим условиям Кыргызской Республики. Реализация поставленной цели требует решения следующих **задач**:

- раскрыть интерпретацию теоретических взглядов на сущность и содержание категории «основной капитал» и показать его роль в воспроизводственном процессе;
- охарактеризовать современное состояние основного капитала Кыргызской Республики, а также дать оценку возможности его воспроизводства в условиях рыночной экономики;
- дать оценку эффективности использования внутренних и внешних источников финансирования воспроизводства основного капитала в современных условиях;
- выявить существующие проблемы в области финансирования воспроизводства основного капитала в республике;
- разработать рекомендации по совершенствованию финансирования основного капитала и спрогнозировать возможную динамику показателя износа основных средств и инвестиций в них по Кыргызской Республики на последующие 5 лет (до 2020 г.)

**Научная новизна** диссертационного исследования заключается в том, что в ходе работы автором:

- *уточнена* сущность категории «основной капитал» не только как экономической категории, но и как основы материально-производственной базы в производственном процессе;

- *представлена* характеристика особенностей кругооборота и оборота капитала промышленных предприятий, в том числе и основного капитала как основного фактора производства в промышленности;

- *дана оценка* современного состояния основного капитала промышленных предприятий Кыргызской Республики и *определено*, что существующая методика не соответствует современным требованиям и не способствует его воспроизводству;

- *рассмотрены* существующие в Кыргызстане внешние и внутренние источники финансирования обновления основного капитала промышленных предприятий, определены их место и значимость;

- *выявлены* конкретные проблемы в области возобновления основного капитала предприятий и *даны* рекомендации по совершенствованию источников финансирования данного процесса в Кыргызской Республике;

- на основе корреляционно-регрессионного анализа *представлен* прогноз динамики коэффициента износа основных средств и инвестиций в основной капитал на следующие 5 лет до 2020 г. по Кыргызской Республике.

**Практическая значимость** исследования представлена в реальной возможности применения рекомендаций в области эффективного формирования и использования основного капитала промышленных предприятий Кыргызской Республики. В диссертационной работе предложено пересмотреть нормы амортизационных отчислений по видам основных средств, рекомендовано проведение периодической переоценки основных средств в строго определенные сроки, доказана необходимость повышения роли коммерческих банков в инвестиционном процессе, создания лизинговых компаний и институциональных инвесторов для формирования «длинных» финансовых ресурсов, необходимых для финансирования воспроизводства основного капитала предприятий.

**Экономическая значимость полученных результатов** заключается в возможности их эффективного использования Министерством экономики Кыргызской Республики при разработке стратегии развития промышленности Кыргызской Республики на перспективу, что в дальнейшем может способствовать улучшению состояния промышленности и экономическому росту Кыргызской Республики.

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

- представленный анализ показателей состояния основных средств показал высокую изношенность средств труда в промышленности Кыргызской Республики, что сказывается на состоянии экономики страны в целом;

- с помощью анализа существующих в экономике Кыргызстана источников финансирования возобновления основных средств выявлено, что



данные источники не в полной мере способствуют воспроизводству основных средств предприятий, в том числе по причине несовершенства законодательной базы Кыргызской Республики;

- необходимо законодательно пересмотреть нормы амортизационных отчислений для 6 групп основных фондов, поскольку, по мнению автора, они установлены без привязки к их функциональному назначению;

- периодически проводимая обязательная переоценка основных средств является также необходимой для того, чтобы отражать реальное состояние основных фондов страны;

- представленный прогноз динамики коэффициента износа основных средств и инвестиций в основной капитал на следующие 5 лет до 2020 г. по Кыргызской Республике показал, что при условии сохранения существующей тенденции динамики роста инвестиций в основной капитал республики, величина коэффициента износа основных средств будет иметь постепенно снижающуюся тенденцию.

**Личный вклад соискателя.** Автором проработаны как теоретические финансовые аспекты воспроизводства основного капитала, так и практические вопросы возможности его возобновления в Кыргызстане в современных условиях. На основе корреляционно-регрессионного анализа динамики величины износа основных средств и динамики инвестиций в основной капитал страны за 2001–2014 гг. автором предложены прогнозные модели динамики данных показателей в Кыргызской Республике на среднесрочный период до 2020 года.

**Апробация результатов исследования.** Оценка современного состояния основных средств промышленности Кыргызской Республики также как и предложенные в работе рекомендации по совершенствованию системы воспроизводства основных средств страны приняты к сведению и могут быть использованы при разработке рекомендаций по развитию промышленности страны Министерством экономики Кыргызской Республики на предстоящие периоды (Акт о реализации научных результатов от 28.12.2015 г.)

**Полнота отражения результатов диссертации в публикациях.** Основные теоретические положения и практические рекомендации данного научного исследования докладывались на межвузовских и международных научно-практических конференциях: «Финансово-кредитный механизм экономического роста Кыргызской Республики» (КРСУ им. Б.Н. Ельцина, Бишкек, 2013); «Инновационные технологии в науке и образовании» (Чебоксары, 2015); Современные тенденции развития науки и технологий (Белгород, 2015).

По теме диссертации опубликованы 9 статей общим объемом 4,5 печатных листа в рецензируемых ВАК КР журналах, из них 3 статьи – в изданиях Российского индекса научного цитирования (РИНЦ).

**Структура и объем диссертации** состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Работа изложена на \_\_\_\_ страницах печатного текста, содержит \_\_\_\_ аналитических таблиц, \_\_\_\_ рисунка и \_\_\_\_ приложение.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

**В первой главе «Теоретико-методологические основы воспроизводства основного капитала в производственном процессе»** рассмотрена эволюция взглядов на сущность и содержание категории «основной капитал» и его роль в производственном процессе, определены финансовые источники воспроизводства основного капитала в условиях рыночной экономики и приведен зарубежный опыт воспроизводства основного капитала на современном этапе.

В истории экономической науки существуют различные трактовки капитала. Так, в первоначальных работах экономистов капитал рассматривался как основное богатство или, другими словами, как основное имущество. По мере развития экономической науки это обобщенное понятие наполнялось более четким и реальным содержанием. Так, меркантилисты<sup>1</sup> считали, что капитал – это запасы золота, деньги, различного рода сокровища. Физиократы<sup>2</sup> же понимали под капиталом землю и так называемые «авансы», то есть вложенные в землю средства. Для них земледелие было единственно существующим источником богатства.

Физиократ Франсуа Кене впервые в истории экономической науки представил свое обоснование положений об основном капитале. В своих «Экономических таблицах» он впервые разделил земельный капитал на «первоначальные авансы» и «ежегодные авансы»<sup>3</sup>. Согласно приведенной им классификации, первоначальные авансы – это первоначальные затраты, которые производятся в сельском хозяйстве один раз в несколько лет, при этом они окупаются не сразу, а постепенно. Что касается же ежегодных затрат, то они производятся ежегодно и должны окупаться с каждым урожаем.

Углубленное изучение сущности капитала его кругооборота и оборота представителями классической политической экономии привело к возникновению категории основного и оборотного капитала в научном обороте.

---

<sup>1</sup>Илюхина И.Б. Основной капитал промышленных предприятий: формирование, структура и пути эффективного использования // дис... канд-та .эконом. наук. - Орел, 2004. С. 9.

<sup>2</sup> Там же

<sup>3</sup>КенеФ.Избранные экономические произведения. – М.: Эксмо,2008. С. 26.

Так, А. Смит охарактеризовал основной капитал как капитал, который приносит прибыль без обращения, то есть не меняя владельца. Он делил капитал на основной и оборотный по принципу: «приносят ли прибыль без смены своего хозяина»<sup>4</sup> или не приносят. К нему он относил: машины, орудия труда, здания и сооружения, земли, а также трудовые навыки и способности членов общества. А. Смит первым ввел категории основного и оборотного капитала в научный оборот. Он впервые использовал данные категории ко всему действующему капиталу, независимо от его отраслевого применения<sup>5</sup>. Д. Рикардо же отличал основной и оборотный капитал «медленным их потреблением или требуют частого своего воспроизводства»<sup>6</sup>. Однако он тут же делал оговорку, что это «несущественное деление, в котором нельзя провести точную разграничительную линию»<sup>7</sup>.

На наш взгляд, наиболее полное изучение категории капитала было проведено К. Марксом. Он писал что «...лишь производительный капитал может разделиться на основной и оборотный...»<sup>8</sup>. Другими словами, если средство труда просто «простаивает» на складе товаропроизводителя, то его нельзя относить к основному капиталу, поскольку оно не приносит прибыль его владельцу.

Основной капитал организаций также как и любой капитал предприятия проходит три стадии своего кругооборота. На первой стадии происходит формирование самого основного капитала, то есть денежный капитал авансируется в основные средства. Так, основной капитал в денежной форме принимает форму производительного основного капитала посредством покупки орудий труда или ремонта имеющихся у предприятия средств труда.

На второй стадии средства труда предприятия подвергаются моральному и физическому износу. Это приводит к тому, что основной капитал в производительной форме начинает постепенно по мере износа переносить свою стоимость на производимый товар, превращаясь в часть товарного капитала. Данный процесс неоднократно повторяется в течение следующих производительных циклов до тех пор, пока средство труда полностью не отслужит свой полезный срок работы, т.е. до полного своего износа.

На последнем этапе производитель реализует свой товар и формирует фонд амортизационных отчислений для простого возмещения изношенных основных средств. В результате реализации товара часть его стоимо-

---

<sup>4</sup> Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов - М.: Наука, 1993. С.404.

<sup>5</sup> Там же

<sup>6</sup> Рикардо Д. начала политической экономии и налогового обложения. Антология экономической классики. Т.1. – М.: Эконом, 1993. С.33.

<sup>7</sup> Там же

<sup>8</sup> Илюхина И.Б. Основной капитал промышленных предприятий: формирование, структура и пути эффективного использования // дис...канд-та. эконом. наук. - Орел, 2004. С. 10



сти, которая составляет часть стоимости основного капитала в товарной форме, трансформируется в денежную форму и представляет собой амортизационный фонд предприятия. Средства в амортизационном фонде накапливаются и снова авансируются в средства труда посредством их ремонта или замены на новые.

Особенностью данного кругооборота является то, что основным капитал переносит свою стоимость на товар продолжительный период времени, т.е. в течение всего срока службы средств труда, а компенсируется в натуральной форме лишь по окончании срока их службы. Следовательно, только в последний год срока эксплуатации средств труда имеет место их возобновление. В другие годы стоимость средств труда осуществляет движение от производительного использования (износа) до возмещения в денежной форме, т.е. накопления амортизационного фонда.

Известно, что любые объекты основных фондов подвержены физическому и моральному износу, т.е. под влиянием физических сил, технических и экономических факторов они постепенно утрачивают свои свойства, приходят в негодность и не могут далее выполнять свои функции. К. Маркс, анализируя перенос стоимости средств труда при капитализме, писал: «Износ (оставляя в стороне моральный износ) есть та часть стоимости, которую основной капитал вследствие его использования постепенно передает продукту, - передает в той средней мере, в какой он утрачивает свою потребительную стоимость»<sup>9</sup>. Он также отмечал: «Кроме материального изнашивания, машина подвергается, так сказать, и моральному износу. Она утрачивает меновую стоимость по мере того, как машины той же конструкции начинают воспроизводиться дешевле или лучшие машины вступают с ней в конкуренцию»<sup>10</sup>. В целом, моральный износ основных фондов является следствием научно-технического прогресса и проявляется в том, что устаревшие основные фонды по своей конструкции, производительности, экономичности, качеству выпускаемой продукции отстают от новейших образцов. В современной экономике главным фактором, определяющим необходимость замены, является именно моральный износ.

К особенностям системы воспроизводства основного капитала в зарубежных странах мы относим следующее:

- действующая система гарантирования кредитов, выданных малому бизнесу для воспроизводства основного капитала коммерческими банками;
- выдача целевых субсидий на научно-исследовательские разработки и на производство нового продукта компаниями, обеспечивающие повышение конкурентоспособности продукции;

---

<sup>9</sup> Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т.2. – М.: Политиздат, 1983. С.169.

<sup>10</sup> Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т.1. М.: Политиздат, 1983. С. 376.

- использование стимулирующих налоговых инструментов и ускоренной амортизации;
- наличие коллективных инвесторов-сберегателей «длинных ресурсов» в экономике – в частности, страховых, пенсионных, инвестиционных фондов;
- использование различных форм и методов финансирования воспроизводства основного капитала;
- развитая система государственных специализированных организаций, деятельность которых направлена на финансирование деятельности малого и среднего предпринимательства;
- обеспечение доступа предпринимателям к консультациям по новым формам и методам финансирования воспроизводства основного капитала.

**Во второй главе «Оценка состояния основного капитала и источников его воспроизводства на промышленных предприятиях Кыргызской Республики»** представлены анализ состояния основного капитала промышленности, оценка использования собственных источников возобновления основного капитала, а также представлена структура привлеченных источников финансирования основного капитала предприятий Кыргызской Республики.

Коэффициент износа является одним из показателей технического состояния основных производственных фондов, который рассчитывается по парку основного технологического оборудования, рабочим и силовым машинам, зданиям, сооружениям и другим группам основных производственных фондов.

Таблица 1 - Динамика и структура показателей износа основных средств отдельных отраслей промышленности за период 2001-2014 гг. (в % к стоимости основных средств на конец года)

Отрасль	2001	2005	2010	2014	измен-е 2014 г. к 2001 г. (+-)
<b>Всего по промышленности</b>	<b>37,8</b>	<b>46,7</b>	<b>43,1</b>	<b>43,0</b>	<b>5,2</b>
<b>Горнодобывающая промышленность</b>	54,1	32,8	49,8	31,5	-22,6
<b>Обрабатывающая промышленность</b>	41,0	53,5	46,4	53,5	12,5
<b>Производство и распределение электроэнергии, газа и воды</b>	33,7	35	35,7	21,0	-12,7

Источник: составлено и рассчитано автором на основе данных НСК КР

Таблица 1 показывает, что коэффициент износа в целом по промышленности с 2001 года вырос на 5,2 пункта и составил 43%, что свидетельствует о росте изношенности основных средств в стране. Это связано, во-первых, с тем, что не происходит своевременная замена оборудования, обусловленная моральным и физическим износом; во-вторых, если не происходит замена оборудования, то данное оборудование либо простаивает на предприятиях, либо выпускает неконкурентоспособную продукцию. В среднем показатель износа на отечественных предприятиях составляет в среднем 45%, тогда как в развитых странах этот коэффициент едва достигает 20%<sup>11</sup>.

Высокая степень износа основных средств требует значительных финансовых ресурсов, поэтому необходимо рассмотреть структуру инвестиций в основной капитал промышленности по источникам финансирования.

Таблица 2 - Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования за 1997-2014 гг.

Годы	1997	2001	2005	2010	2014	2014 г.в % к 1997 г.
<b>Всего</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	
<b>Внутренние инвестиции:</b>	<b>23,7</b>	<b>57,8</b>	<b>71,6</b>	<b>77,31</b>	<b>60,80</b>	<b>256,54</b>
республик.бюджет	5,1	7	6,3	7,44	3,00	<b>58,82</b>
местный бюджет	1,3	0,9	1,3	1,59	0,9	<b>69,23</b>
средства предприятий	11,7	29,1	37,5	35,67	33,60	<b>287,18</b>
кредиты банков	-	-	-	7,21	1,00	-
средства населения и благотоврит. помощь резидентов КР	5,6	20,8	26,5	25,40	22,30	<b>398,21</b>
<b>Внешние инвестиции:</b>	<b>76,33</b>	<b>42,20</b>	<b>28,40</b>	<b>22,68</b>	<b>39,20</b>	<b>51,36</b>
иностранный кредит	16,5	34,30	15,50	10,90	28,10	<b>170,30</b>
прямые иностр.инвестиции	59,80	7,40	11,20	8,18	8,70	<b>14,55</b>
иностр.гранты и гум.помощь	0,03	0,50	1,70	3,60	2,40	-

Источник: составлено и рассчитано автором на основе данных НСК КР

<sup>11</sup><http://www.rg.ru/2011/07/05/iznos.html>

Из таблицы 2 видно, что инвестиции в основной капитал растут из года в год. Но если рассмотреть источники ресурсов, то ныне в них преобладают внутренние источники, которые с 1997 г. по 2014 г. возросли в 2,5 раза. В целом по республике прирост внутренних инвестиций в основной капитал в 2014 г. по отношению к 1997 г. составил почти 156%. Это произошло в основном за счет прироста средств предприятий на 187%, а также за счет средств населения и благотворительной помощи резидентов Кыргызстана. Обратная тенденция наблюдается в структуре внешних инвестиций: на 51% снизилась доля внешних инвестиций в общей структуре инвестиций в основной капитал страны. Этому способствовало снижение доли прямых иностранных инвестиций почти на 85%.

Среди собственных средств предприятий, направляемых на финансирование возобновления основного капитала, выделяют амортизационные отчисления, которые, на наш взгляд, являются источником простого воспроизводства основных средств. Несмотря на то что, согласно МСФО, амортизационные отчисления относят кооперационным затратам, тем не менее их учет ведется как для определения остаточной стоимости основных средств, так и в системе национальных счетов в целом. В финансовых потоках амортизация учитывается как доход, и в будущем при необходимости эти средства возвращаются за счет поступления денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Таблица 3 - Доля амортизационных отчислений в составе собственных средств предприятий Кыргызской Республики с 1997-2014гг.

	1997		2001		2005		2010		2014	
	млн. сом	в % к итогу	млн. сом	в % к итогу	млн. сом	в % к итогу	млн. сом	в % к итогу	млн. сом	в % к итогу
<b>Собственные средства предприятий и организаций</b>	664,3	100	2860,7	100	5940	100	18789,2	100	46566	100
<b>Амортизационные средства</b>	950,7	143,1	1587,1	55,5	4347,2	73,2	9246,5	49,2	18708,9	40,2

Источник: составлено и рассчитано автором на основе данных НСК КР

Таблица 2.7 нам показывает, что несмотря на рост сумм амортизационных отчислений из года в год, их удельный вес в составе собственных средств предприятий за последние 9 лет имеет снижающуюся тенденцию с 73% до 40%. Это происходит по причине увеличения стоимости основных фондов.

Вторым по важности источником собственных средств финансирования воспроизводства основных средств выступает нераспределенная прибыль.

Таблица 4 - Динамика нераспределенной прибыли предприятий отдельных видов отраслей за 1997-2014 гг., млн. сом

Отрасль	1997	2001	2005	2010	2014	2014г. к 1997 г., %
Сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство	463,2	316,5	89,4	-35,6	541,2	116,8
Горнодобывающая промышленность	251,8	187,3	-655,6	-106,5	-2954,2	-
Обрабатывающая промышленность	788,6	-1230,8	4996,5	4601,6	8 688,5	1101,8
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	301,5	349,1	-3715,0	-1517,6	-2337,1	-

Источник: составлено и рассчитано автором на основе данных НСК КР

Исходя из анализа таблицы 4, мы видим, что многие отрасли сталкиваются с убытками, поэтому у них отсутствует прибыль, которую можно распределять и направлять на возобновление оборудования. А те, предприятия, которые получают прибыль, не направляют полученную нераспределенную прибыль на финансирование модернизации и возобновление основных средств. Поскольку решение о потреблении нераспределенной прибыли решается менеджерами и инвесторами, то в каждом случае они поступают в своих интересах. То есть финансовые менеджеры и инвесторы больше заинтересованы в получении дивидендов, нежели в направлении нераспределенной прибыли на обновление основного капитала.

Еще одна причина, препятствующая финансированию основного капитала из нераспределенной прибыли заключается в следующем. В условиях кризиса неплатежей, нестабильного спроса и предложения, падения объемов производства разрываются производственные связи и ориентиры деятельности, а получаемая прибыль организации используется на текущее потребление, пополнение оборотных средств и оплату труда. Отметим, что инвестиционный потенциал компаний часто используется неэффективно.

Рассматривая привлеченные средства финансирования основного капитала, нам представляется, что больший удельный вес среди привлечен-

ных инвестиций внутри страны принадлежит средствам населения и других инвесторов. В основном, этому способствует привлечение средств населения на жилищное строительство и рост малого и среднего бизнеса. Так, если в 1997 г. их доля составляла 5,6% в общей структуре инвестиций в основной капитал, то в 2014 г. - 22,3%, т.е. выросла в 4 раза.

В общей величине инвестиций в основной капитал удельный вес республиканского бюджета падает и за 1997-2014 гг. колеблется от 3-7%. По сравнению с 1997 г. в 2014 г. доля республиканского бюджета снизилась почти на 40% и составила 3%. Доля местного бюджета незначительна в структуре инвестиций в основной капитал, по сравнению с 1997 г. в 2014 г. она снизилась на 30%. Так, государство финансирует только самые приоритетные и необходимые проекты реального сектора страны. Снижение величины бюджетных средств также вызвано тем, что все больше денежных средств направляется на финансирование социальной сферы. Финансирование программы государственных инвестиций сокращается из года в год. Так, например, чтобы снизить величину государственного долга в 2013 г. все средства внешних и внутренних источников финансирования были направлены на покрытие дефицита бюджета страны, поэтому в целом средства финансирования основного капитала промышленных предприятий из бюджета республики уменьшились.

После образования независимого Кыргызстана большой удельный вес во всей структуре привлеченных инвестиций в основной капитал занимали внешние инвестиции. Однако на сегодняшний день их доля снизилась в 2 раза.

За 1997-2013 гг. наблюдаются резкие скачки в динамике доли иностранного кредита. Прирост доли иностранного кредита в 2014 г. по сравнению с 1997 г. составил 70%, что в свою очередь приводит к росту государственного внешнего долга.

Доля прямых иностранных инвестиций за 1997-2014 гг. показывает, в основном, убывающую тенденцию. По сравнению с 1997 г. в 2014 г. доля ПИИ в целом снизилась на 85% в общей структуре инвестиций в основной капитал.

Доля иностранных грантов невелика. В 2014 г. по сравнению с 1997 г. она выросла с 0,03% до 2,4%.

Таким образом, можно сделать вывод, что в настоящее время более высокая доля в привлеченных средствах принадлежит средствам населения и иностранному кредиту.

Отечественный фондовый рынок также не способствует мобилизации финансовых ресурсов для воспроизводства основного капитала из-за неразвитости инструментов этого рынка. Как отмечает экономист Койчуманов М.Т.: «Среди основных недостатков и узких мест, присущих рынку

облигаций, следует отметить, прежде всего, высокую концентрацию на рынке и его неудовлетворительную отраслевую структуру и состав участников, что препятствует выходу на рынок небольших компаний»<sup>12</sup>.

Что же касается акций компаний, то, отметим, что в самом начале их выпуска компании задавались целью не финансировать инвестиции, а скорее закрепить право собственности и учреждения акционерных обществ. В настоящий момент выпуск акций по-прежнему не используется как финансовый инструмент привлечения инвестиций в основной капитал. Это связано с тем, что в результате эмиссии акций меняется структура собственников компании, а отечественные компании часто не приветствуют допуск «новых» лиц в управление компанией, поскольку это может привести к потере контроля над пакетом акций акционерного общества.

В 2010 г. удельный вес банковских кредитов в составе источников занимал 7,2%, однако к 2014 он снизился и составил менее 1%. К сожалению, коммерческие банки заинтересованы в скорейшем возврате кредитов, т.е. они более расположены к краткосрочному кредитованию, что не способствует инвестированию производственного сектора. Это связано с отсутствием «длинных» денег у коммерческих банков.

В этой связи в настоящее время на финансовом рынке появляются новые формы и методы аккумуляции денежных средств, которые могут быть использованы как источники финансирования деятельности фирм. Одним из таких источников является лизинг.

Таблица 5 - Портфель лизинговых сделок за 2003-2014 гг.

Годы	2003	2006	2009	2010	2014
Количество лизингодателей на конец года	5	6	5	нет данных	9
Новые сделки в течение года:					
количество	165	29	115	12	372
стоимость имущества, тыс. долл. США	977	1270	2039	190	10175

Источник: составлено автором по данным проекта технического содействия при фонде финансирования лизинга в Центральной Азии и Азербайджане Международной Финансовой Корпорации (IFC), при донорской поддержке Государственного секретариата Швейцарии по экономике (SECO)

<sup>12</sup>Койчуманов М.Т. Формирование и развитие рынка корпоративных ценных бумаг в Кыргызской Республике // дис... канд-та. эконом.наук. - Бишкек 2011.С. 56.



Из анализа таблицы 5, видно, что в 2014 году осуществлено 372 лизинговых сделок с передачей в лизинг имущества на 10175 тыс. долларов США против 12 лизинговых сделок за 2010 год стоимостью 190 тыс. долларов США и 29 сделок в 2006 году в сумме 1,27 млн. долларов США. Такое резкое увеличение количества лизинговых сделок за последние 2-3 года мы связываем с вступлением в действие изменений в НК КР об освобождении лизинговых операций от налога с продаж, НДС, налога на проценты и налога на прибыль.

К тому же, если в 2006-2008 гг. в общем объеме лизинговых сделок в лизинг передавались сельскохозяйственная техника, компьютеры, производственное оборудование и оборудование для пищевой промышленности, то с 2010 г. почти 90% подобных сделок пришлось на поставку в основном сельскохозяйственной техники. С 2013 г. также стала передаваться техника для строительства и ремонта дорог. На возобновление основного капитала промышленных предприятий лизинг не используется.

**В третьей главе «Совершенствование финансовых возможностей воспроизводства основного капитала в промышленности Кыргызской Республики»** рассмотрены конкретные проблемы привлечения финансовых ресурсов для финансирования воспроизводства основного капитала предприятий и предложены основные направления формирования эффективной системы финансирования для обновления основного капитала предприятий.

Кризисная величина износа средств труда указывает на то, что амортизационные отчисления не способствуют обновлению основных средств. Мы предполагаем, что у отечественных предприятий нет возможности для формирования рациональной амортизационной политики, поскольку, к примеру, они ограничены в выборе методов начисления амортизации для налогового учета. При этом не принимается во внимание, что предприятия могут функционировать в разных отраслях, с резко отличающимися уровнем износа техники и организации производства.

В 1963 г. была разработана новая единая классификация основных фондов для начисления амортизации, в результате чего было установлено около 1200 норм амортизации. Однако, если обратиться к нынешнему Налоговому Кодексу Кыргызской Республики, то видно, что все многообразие норм амортизации по основным средствам сведены лишь к 6 группам<sup>13</sup>. На наш взгляд, это необоснованное решение. К примеру, легковые автомобили, телефонные аппараты и компьютеры и др., согласно НК КР, объединены в одну группу. Таким образом, на отечественных предпри-

---

<sup>13</sup> Налоговый Кодекс Кыргызской Республики. Бишкек,

ятиях налоговая амортизация не совпадает с реальной амортизацией основных средств.

Исследование показало необходимость проведения переоценки активов страны. Последняя переоценка основных фондов в республике проводилась еще в начале 1996 г. С тех пор переоценка основных фондов в Кыргызстане не проводилась.

Коммерческие банки, к которым предприятия обращаются при нехватке собственных денежных ресурсов на воспроизводство основного капитала, не располагают «длинными ресурсами», поэтому банки устанавливают высокие процентные ставки по долгосрочным кредитам, либо требуют взамен аналогичный по величине кредита залог. В связи с такими действиями коммерческих банков предприятия просто не потянут бремя долгосрочного кредита.

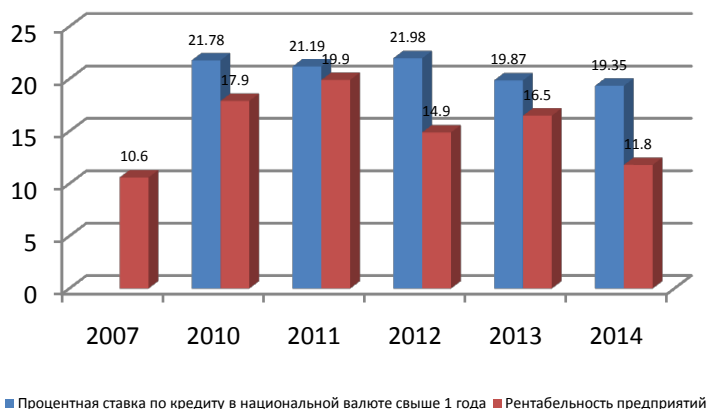


Рис.1. Сравнение процентной ставки коммерческих банков по кредиту свыше года в национальной валюте и рентабельности предприятий по Кыргызской Республике за 2007-2014 гг.

К тому же, существует проблема и внутри самого предприятия. Она касается их рентабельности. Из таблицы 6 видно, что процентные ставки по кредиту в национальной валюте по кредитам свыше 1 года намного превышают рентабельность предприятия реального сектора экономики. Низкая рентабельность предприятий не способствует им взять кредит у банков и возратить их в срок с уплатой процентов.

Рынок ценных бумаг до сих пор находится в стадии становления. На его развитие влияют малые объемы и масштабы экономики, возможности

государства способствовать его развитию, меры по улучшению и обеспечению привлекательности фондового рынка, а также недостаточная степень развития корпоративного управления.

Предприятия малого и среднего бизнеса предпочитают использовать все-таки привычный банковский кредит, а не лизинг, с целью избежать достаточно дорогих услуг по страхованию предмета лизинга и оплаты различных регистрационных сборов, возникающих в ходе лизинговой операции. На сегодняшний день средний срок по лизинговым операциям составляет 3 года, а процентная ставка варьируется от 6% до 28% в национальной валюте и от 12% до 22% в долларах США. При этом, минимальная процентная ставка (6%) может быть установлена лишь в государственных проектах<sup>14</sup>.

Величина прямых иностранных инвестиций, поступающих в республику, в последние годы имеет снижающуюся тенденцию и, как следствие, экономика Кыргызстана выглядит не столь привлекательной для потенциальных инвесторов. Этому предшествует неконкурентоспособность производимой в республике продукции, вследствие чего экономическое развитие страны остается на низком уровне.

На наш взгляд, для решения существующих проблем государству необходимо разрешить предприятиям использовать различные методы амортизации для налогового учета, зафиксировав свой выбор в своей учетной политике. Это связано с наличием разного рода предприятий, отличных друг от друга по отраслям функционирования, по организации производственного процесса, по наличию и соотношению активных и пассивных частей средств труда.

Нормы амортизации должны быть экономически обоснованными. Они должны соответствовать техническому уровню средств труда и характеру их использования. Поэтому государству следует пересмотреть нормы амортизации на группы основных средств с учетом особенностей их функционального назначения.

К тому же необходимо установить строгую периодичность переоценки основных средств предприятий, чтобы привести балансовую стоимость средств труда в соответствие с действующими рыночными ценами и условиями воспроизводства.

На сегодняшний день лизинг является достаточно дорогим инструментом как для лизингополучателя в виду высоких процентных ставок и значительных издержек по страхованию объекта лизинга, так и для лизингодателя ввиду покупки объекта лизинга, как правило, из-за рубежа по причине отсутствия отечественного производителя, а также ввиду значитель-

---

<sup>14</sup> [http://www.senti.kg/article/lizing\\_v\\_kirgizctane\\_utopiya\\_ili\\_realnost](http://www.senti.kg/article/lizing_v_kirgizctane_utopiya_ili_realnost)

ных издержек при оформлении объекта лизинга в государственных органах. Поэтому, следует отметить, что осуществление мероприятий, направленных на снижение затрат и времени при регистрации предмета лизинга в государственных органах послужило бы толчком дальнейшему развитию лизинговой деятельности.

Необходимо также постоянно проводить обучения предпринимателей малого и среднего бизнеса на предмет лизинговой деятельности, что обусловило бы информированность населения и привлекательность лизинговых операций.

Чтобы повысить доверие к банковскому сектору необходимо совершенствовать нормативно-правовую базу системы защиты депозитов, которая гарантирует вкладчикам - физическим лицам возврат определенной суммы денежных средств при банкротстве банка. Согласно Закону Кыргызской Республики “О защите банковских вкладов (депозитов)”, «при наступлении гарантийного случая в соответствии с настоящим Законом каждому вкладчику выплачивается компенсация не более 200 тысяч сомов в совокупности, включая проценты по депозитам»<sup>15</sup>. На наш взгляд, указанная сумма в размере 200 тыс. сом является незначительной в настоящее время. Данную страховую сумму необходимо пересмотреть в сторону увеличения, поскольку вкладчики вынуждены делить свои накопления на суммы поменьше, чтобы положить их на несколько разных депозитов в разных коммерческих банках. А это сказывается на том, что вкладчики получают совсем мизерные проценты по своим раздробленным вкладам.

Кроме того, по данным Национального Банка Кыргызской Республики<sup>16</sup>, в Кыргызстане в первом квартале 2015 объем наличных денег в обращении составил 40 846,1 млн. сомов. Из этой суммы в кассах коммерческих банков находится 1 736,5 млн. сомов, а остальные – вне банковской системы. Последовательная работа государства по развитию безналичного обращения в экономике Кыргызстана также должна привести к росту «длинных» денег в экономике, а также увеличению их предложения со стороны коммерческих банков и, тем самым, к снижению процентной ставки.

Для увеличения привлекательности долговых ценных бумаг необходимо совершенствовать налогообложение доходов по таким бумагам. Среди населения должна проводиться постоянная работа по разъяснению вопросов инвестирования, деятельности институтов коллективного инвестирования, профессиональных участников рынка ценных бумаг.

---

<sup>15</sup> Закон Кыргызской Республики “О защите банковских вкладов (депозитов)” от 7 мая 2008 года № 78 (В редакции Закона КР от 29 апреля 2009 года № 139), г. Бишкек.

<sup>16</sup> <http://www.kabar.kg/rus/economics/full/4560>

Необходимо также, чтобы профессиональные участники рынка ценных бумаг предоставляли какие-либо гарантии инвесторам, посредством осуществления страхования рисков. Это также возможно с помощью создания специализированного фонда, в чью компетенцию входило бы страхование инвесторов от убытков, образованных в результате разных ситуаций на рынке ценных бумаг.

В отношении привлечения иностранных инвестиций в экономику, на наш взгляд, следующие мероприятия помогут привлечь потенциальных инвесторов в нашу страну.

Во-первых, для инвестора важен такой фактор как инвестиционный риск, который, в свою очередь зависит от политической ситуации в стране, от макроэкономических показателей в стране. Это необходимо в первую очередь для того, чтобы инвестор мог рассчитывать на долгосрочное сотрудничество с отечественными предприятиями, что очень выгодно для последних;

во-вторых, предоставление определенных льгот при крупных инвестициях тем предприятиям, которые только начинают свое производство, поскольку срок окупаемости, например, промышленных предприятий небыстрый;

в-третьих, предоставлять льготы по налогу на прибыль организациям, которые решают реинвестировать полученную прибыль на дальнейшее расширение производства и т.п.;

в-четвертых, государству необходимо не просто контролировать использование полученных денежных средств от инвестора, но и гарантировать прозрачное распределение и целевое использование привлекаемых средств.

В завершении нашего исследования с помощью корреляционно-регрессионного анализа представим прогноз инвестиций в основной капитал республики и посмотрим, как это скажется на величине износа основных средств.

Учитывая, что в 2014 г. коэффициент износа основных средств в целом по республике составил 43%, то необходимая нам величина износа должна иметь значение в 21,5%. Для того чтобы наши расчеты были точными, мы будем использовать период с 2004-2014 гг., то есть за 10 последних лет.

На рис. 2 наглядно представлены спрогнозированные и реальные данные по инвестициям в основной капитал на следующие 5 лет.

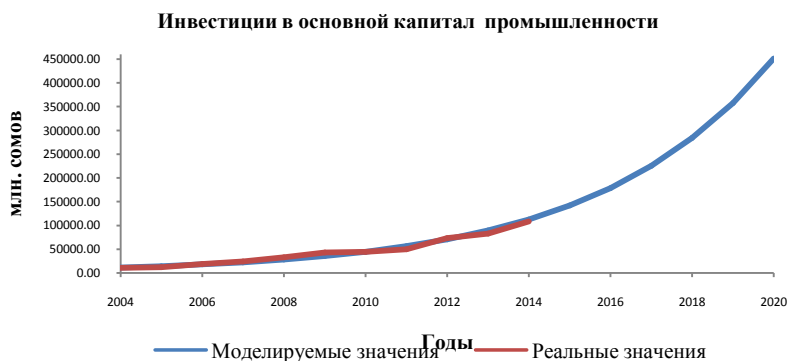


Рис.2. Прогноз инвестиций в основной капитал на период 2015-2020 гг.<sup>17</sup>

На основе годовых данных с 2004 по 2014 года, проведенного анализа, в результате которого было выяснена взаимосвязь между коэффициентом износа основных средств и инвестициями в основной капитал, а также спрогнозированными данными инвестиции в основной капитал до 2020 года, спрогнозируем данные коэффициента износа основных средств до 2020 года в виде рисунка:

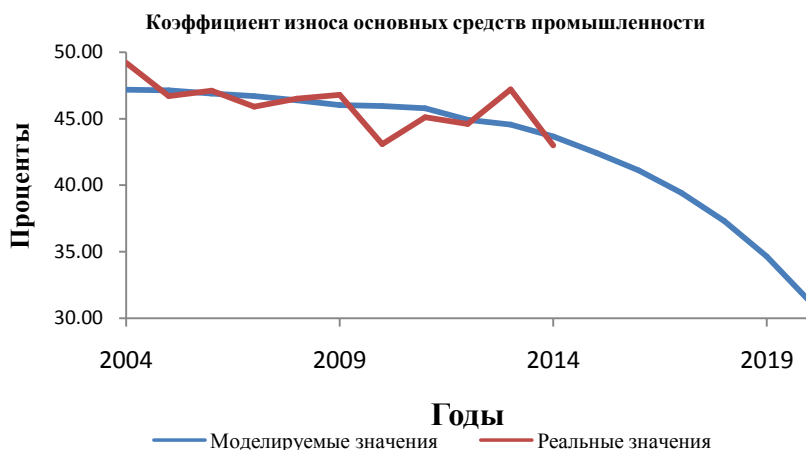


Рис. 3. Прогноз коэффициента износа основных средств на период 2015-2020 гг.<sup>18</sup>

<sup>17</sup> Рисунок составлен посредством программы эконометрического и статистического анализа «EViews».

Таким образом, данные прогноза величины коэффициента износа основных средств по республике будут снижаться при условии, что инвестиции в основной капитал будут иметь аналогичную динамику роста, которую мы имеем в настоящих условиях. К тому же, отметим, что данный прогноз будет реальным, если не будут иметь место неблагоприятные факторы, к которым мы относим экономическую и политическую нестабильности в республике.

### **ВЫВОДЫ И ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ:**

Исследование теоретических и практических вопросов в области возобновления основных средств промышленности позволили сделать следующие выводы:

1. В условиях рыночной экономики на предприятиях оцениваются не только средства труда для производства продукции, но и интеллектуальная собственность, человеческие творения, ноу-хау. Поэтому сейчас, когда речь заходит об основном капитале предприятий, мы понимаем под ним денежные средства, вложенные на приобретение как основных средств, так и нематериальных активов. Такое отождествление понятий основной капитал с основными средствами либо основными производственными фондами некорректно, поскольку понятие основной капитал намного шире, чем основные фонды или основные средства.

2. Любой капитал предприятия, производящего материальные блага, проходит три стадии кругооборота, и на различных стадиях своего кругооборота капитал предприятия выступает в различных формах и выполняет различные функции. Таким образом, особенностью кругооборота основного капитала является то, что он переносит свою стоимость на товар в течение продолжительного времени, а восстанавливается в натуральной форме лишь по окончании срока их службы, осуществляя движение от производительного использования до возмещения в денежной форме.

3. Современное состояние основных средств отечественных промышленных предприятий характеризуется высокой степенью изношенностью, составляющей 45%, что в два раза превышает критическое значение величины коэффициента износа.

4. Внутренние и внешние источники финансирования воспроизводства основного капитала не могут себя до конца проявить, поэтому не способствуют своевременному и качественному возобновлению основных средств промышленных предприятий Кыргызстана. Финансовый сектор страны функционирует отдельно от реального сектора, и это приводит к тому, что основа экономики – реальный сектор – остается уязвимым.

5. Существующая система воспроизводства основных фондов несовершенна и нуждается в реформировании. Так, например, действующие нормы амортизационных отчислений на основные средства, необходимо пере-

---

<sup>18</sup> Рисунок составлен посредством программы эконометрического и статистического анализа «EViews».



смотреть в законодательном порядке, поскольку данные нормы установлены без учета функционального назначения основных средств.

6. Необходимо проводить периодическую переоценку стоимости основных средств, чтобы привести их балансовую стоимость в соответствие с реальными ценами и условиями воспроизводства.

7. Необходимо совершенствовать законодательную базу, усиливающую инвестиционную политику, на основе которой развивается финансовый рынок страны, а также защищающую права инвесторов.

## **СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ:**

1. Джолдубаева А.Э. Воспроизводство основного капитала в Кыргызской Республике [Текст] / А.Э.Джолдубаева // Реформа. – 2011. - №4(52). – С. 94-99.

2. Джолдубаева А.Э. Амортизация как основной источник воспроизводства основных фондов на предприятиях Кыргызской Республики [Текст] / А.Э.Джолдубаева // Реформа. – 2012. - №3(55). – С.41-46.

3. Джолдубаева А.Э. Финансирование малого и среднего бизнеса в Кыргызстане в современных условиях [Текст] / А.Э.Джолдубаева // Вестник КРСУ. – 2012. – Т.12 № 1 – С.28-32.

4. Джолдубаева А.Э. Привлечение иностранных инвестиций в экономический сектор [Текст] / А.Э.Джолдубаева // Вестник КРСУ. – 2012. – Т.12 № 11 – С.187-190.

5. Джолдубаева А.Э. Роль воспроизводства основных фондов в обеспечении экономического роста [Текст] / А.Э.Джолдубаева // Вестник КРСУ. – 2013. – Т.13 № 2 – С.64-67.

6. Джолдубаева А.Э. Банковское кредитование как альтернативный источник финансирования основного капитала предприятий в Кыргызской Республике на современном этапе [Текст] / А.Э.Джолдубаева // Вестник КРСУ. – 2014. – Т.14 № 8 – С.55-58.

7. Бектенова Д.Ч., Джолдубаева А.Э., Сулеева Д.А. Проблемы эффективного управления процессом воспроизводства основного капитала на предприятиях Кыргызской Республики [Текст] / Д.Ч. Бектенова, А.Э.Джолдубаева, Д.А.Сулеева // Инновационные технологии в науке и образовании. – 2015. – №3(3) – С.335-338.

8. Джолдубаева А.Э., Сулеева Д.А. Проблемы несовершенства инвестиционного процесса в Кыргызской Республике [Текст] / А.Э.Джолдубаева, Д.А. Сулеева // Современные тенденции развития науки и технологий . – 2015. – №9 (6) – С.123-127.

9. Бектенова Д.Ч., Джолдубаева А.Э., Сулеева Д.А. финансирование инвестиций в основной капитал промышленности Кыргызской Республики на современном этапе [Текст] / Д.Ч. Бектенова, А.Э.Джолдубаева, Д.А.Сулеева // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 12 (2) – С.288-291.

Джолдубаева Айжан Эмильевнанын “Кыргыз Республикасынын өнөр жайында негизги капиталды кайра өндүрүүнүн финансылык аспектилерин” темасына арналган 08.00.10 – финансы, акча жүгүртүү жана кредит адистиги боюнча экономика илимдеринин кандидаты илимий даражасын алууга диссертациясынын резюмеи

**Негизги сөздөр:** амортизацияланган чегерүүлөр, негизги каражаттардын эскирүүсү, инвестициялар, лизинг, облигациялар, негизги капитал, жөнөкөй жана кеңири өндүрүү, рентабелдүүлүк, фонддон кайра алуу, фонддун сыйымдуулугу.

**Изилдөө объектиси** болуп Кыргыз Республикасынын өнөр жай ишканаларынын негизги капиталы көрсөтүлөт.

**Изилдөө предмети:** чарба иштерин заманбап шарттарда жүргүзүүдө өзүбүздүн жергиликтүү өнөр жай ишканаларыбыздын негизги капиталын колдонуу жана калыбына келтирүү процессиндеги экономикалык мамилелер изилдөө предмети болуп эсептелет.

**Иштин максаты:** Кыргыз Республикасында түптөлгөн азыркы экономикалык шарттарга карата колдонулуучу негизги капиталды кайра өндүрүүнү каржылоо системасынын өзгөчөлүктөрүн аныктоо жана болжолдоо.

**Изилдөө ыкмалары:** сан жана сапат жагынан талдап-иликтөө, салыштыруу жана динамикалык жактан талдоо; моделин түзүү.

**Алынган натыйжалар:** “негизги капитал” деген категориянын мазуну менен маңызына карата көз караштар теориялык жактан жалпылаштырылган жана заманбап шарттарда анын кайрадан калыбына келтирилген процесстеги ролу берилген; Кыргыз Республикасынын өнөр жай ишканаларынын негизги капиталынын азыркы абалына баа берилген; Кыргыз Республикасынын өнөр жай ишканаларынын негизги капиталын калыбына келтирүүнү каржылоонун ички жана тышкы булактары кароого алынган; ишканалардын негизги капиталын калыбына кайра келтирүү тармагында конкреттүү көйгөйлөр аныкталган жана Кыргыз Республикасында негизги капиталды жаңыртуу үчүн финансылык ресурстарды табуу ыкмаларын өздөштүрүү боюнча сунуштар берилген; корреляциондук-регрессионалдык талдап-иликтөөнүн негизинде Кыргыз Республикасы боюнча кийинки 5 жыл аралыгындагы 2020-жылга чейинки негизги капиталга негизги каражаттардын жана инвестициялардын эскирүү коэффициенти динамикасы болжолдонгон.

**Колдонуу деңгээли:** негизги сунуш-көрсөтмөлөр менен корутундулар негизги фонддорду кайрадан кеңири өндүрүүнү камсыз кылуу максатында Кыргыз Республикасынын Экономика министрлиги тарабынан колдонулушу мүмкүн.

Ошондой эле, 2020-жылга чейин негизги капиталга негизги каражаттардын жана инвестициялардын эскирүү коэффициенти динамикасын болжолдоолор “Кыргыз Республикасынын өнөр жайын өнүктүрүү стратегиясы” долбоорун келечектеги жылдарга карата иштеп чыгууда колдонулган.

**Колдонуу тармагы:** негизги капиталды кайра өндүрүү системасын иликтөөдөн алынган жыйынтыктар “Кыргыз Республикасынын өнөр жайын өнүктүрүү стратегиясы” долбоорун келечектеги жылдарга карата иштеп чыгууда мамлекеттик башкаруу органдары тарабынан колдонулушу мүмкүн.

## РЕЗЮМЕ

диссертации Жолдубаевой Айжаны Эмильевны на тему «Финансовые аспекты воспроизводства основного капитала в промышленности Кыргызской Республики» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит

**Ключевые слова:** амортизационные отчисления, износ основных средств, инвестиции, лизинг, облигация, основной капитал, простое и расширенное воспроизводство, рентабельность, фондоотдача, фондоемкость.

**Объектом исследования** выступает основной капитал промышленных предприятий Кыргызской Республики.

**Предметом исследования** являются экономические отношения в процессе использования и возобновления основного капитала отечественных промышленных предприятий в современных условиях хозяйствования.

**Цель работы:** выявление особенностей и прогнозирование системы финансирования воспроизводства основного капитала применительно к современным экономическим условиям Кыргызской Республики.

**Методы исследования:** количественный и качественный анализы, сравнительный и динамический анализы; моделирование.

**Полученные результаты:** обобщены теоретические взгляды на сущность и содержание категории «основной капитал» и представлена его роль в воспроизводственном процессе в современных условиях; дана оценка современного состояния основного капитала промышленных предприятий Кыргызской Республики; рассмотрены внешние и внутренние источники финансирования обновления основного капитала промышленных предприятий Кыргызской Республики; выявлены конкретные проблемы в области возобновления основного капитала предприятий и даны рекомендации по совершенствованию способов изыскания финансовых ресурсов для обновления основного капитала в Кыргызской Республике; на основе корреляционно-регрессионного анализа представлен прогноз динамики коэффициента износа основных средств и инвестиций в основной капитал на следующие 5 лет до 2020 г. по Кыргызской Республике.

**Степень использования:** основные выводы и предложения могут быть использованы Министерством экономики Кыргызской Республики в целях обеспечения расширенного воспроизводства основных фондов.

Также прогноз динамики коэффициента износа основных средств и инвестиций в основной капитал до 2020 года использован при разработке стратегии развития промышленности Кыргызской Республики на предстоящие годы Министерством экономики Кыргызской Республики.

**Область применения:** полученные результаты исследования системы воспроизводства основного капитала могут быть использованы органами государственного управления при разработке стратегии развития промышленности Кыргызской Республики на предстоящие годы.

## SUMMARY

of the dissertation by DjoldubaevaAijanaEmilievna on the “Financial aspects of the reproduction of capital in the industry of the Kyrgyz Republic” for the degree of Candidate of Economic Sciences on a specialty 08.00.10 – finance, money circulation and credit.

**Key words:** depreciation deductions, fixed assets depreciation, investment, leasing, bond, fixed capital, simple and expanded reproduction, profitability, return on assets ratio, capital ratio.

**The object of the research** is the fixed capital of industrial enterprises of the Kyrgyz Republic.

**The subject of the research** is the economic relationships in the process of the utilization and renewal of the fixed capital of domestic industrial enterprises in the current economic management conditions.

**Objective:** identifying features and forecasting the financing/funding system of the reproduction of the fixed capital in relation to the current economic conditions of the Kyrgyz Republic.

**Research methods:** quantitative and qualitative analyses, comparative and dynamic analyses, modelling.

**Obtained results:** a summary of the theoretical views on the essence and content of the “fixed capital” category and representation of its role in the reproduction process under modern conditions; an assessment of the current state of the fixed capital of the industrial enterprises of the Kyrgyz Republic; a review of the external and internal sources of renovation funding of the fixed capital of the industrial enterprises of the Kyrgyz Republic; the specific problems in the renewal of fixed capital of the enterprises are identified and the recommendations are given as to improve the ways of finding the financial sources for the renewal of the fixed capital of the Kyrgyz Republic; based on the correlation analysis, here was presented the forecast of the dynamics of the coefficient of fixed assets depreciation and investments wear in the fixed capital for the next 5 years till 2020 in the Kyrgyz Republic

**The degree of use:** the main conclusions and recommendations may be used by the Ministry of Economy of the Kyrgyz Republic in order to ensure the expanded reproduction of the fixed assets.

The forecast of the dynamics of the coefficient of fixed assets depreciation and investments wear till 2020 was also used in the development of “Strategy of the industry development of the Kyrgyz Republic” in the coming years by the Ministry of Economy of the Kyrgyz Republic.

**The sphere of use:** the obtained results of the research on the fixed capital reproduction system may be used by public authorities in the development of “Strategy of industry development of the Kyrgyz Republic” in the coming years.