

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

**КЫРГЫЗСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ им. И. РАЗЗАКОВА**

Диссертационный совет Д 08.23.666

На правах рукописи
УДК: 332.145(575.2) (043.)

ТОКТАЛИЕВА АСЕЛЬ КАРЫБЕКОВНА

**РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

08.00.06 – национальная и региональная экономика

Автореферат
диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук

Бишкек-2024

Работа выполнена на кафедре «Менеджмент» Кыргызского государственного технического университета им. И. Раззакова

- Научный руководитель:** **Шербекова Анарбубу Аманкуловна,**
доктор экономических наук, профессор,
КГТУ им.И.Раззакова кафедра финансы, анализ и учёт, профессор
- Официальные оппоненты:** **Токсобаев Булат Темирбекович,**
доктор экономических наук, доцент,
НИУ КЭУ им. М. Рыскулбекова института непрерывного открытого образования, директор.
- Сакибаев Канатбек Шерикбаевич,**
кандидат экономических наук, доцент,
Ошский государственный университет
кафедра менеджмента и маркетинга, доцент
- Ведущая организация:** Бишкекский государственный университет им. К.Карасаева, кафедра экономических программ и управления, по адресу:720044 Кыргызская Республика, г. Бишкек, проспект Ч. Айтматова, 27.

Защита состоится «28» июня 2024 года в 16:00 на заседании диссертационного совета Д 08.23.666 по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора (кандидата) экономических наук при Кыргызском национальном университете им. Ж. Баласагына и Кыргызском государственном техническом университете им. И. Раззакова по адресу: 720033, Кыргызская Республика, г. Бишкек, ул. Фрунзе, 547.

Идентификационный код онлайн трансляции защиты диссертации: <https://vc.vak.kg/b/082-wra-13n-j9d>

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеках Кыргызского национального университета им. Ж. Баласагына (720033, г. Бишкек, пр. Жибек-Жолу, 394) и Кыргызского государственного технического университета им. И. Раззакова (720044, г. Бишкек, проспект Манаса, 66), а также на сайте НАК ПКР https://stepen.vak.kg/d_08_23_666/118862/

Автореферат разослан «27» мая 2024 года

Учёный секретарь
диссертационного совета,
доктор экономических наук, доцент

Есеналиева Б.Б.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертации. Актуальность исследования обусловлена тем, что существующее состояние корпоративного управления в строительной отрасли Кыргызской Республики (КР) не всегда эффективно отвечает вызовам современности, требующим быстрой адаптации к меняющимся условиям внешней и внутренней среды и достижению целей устойчивого развития. Особую значимость в современных условиях экономики КР приобретает научно-методическое изучение и осмысление процессов и состояния уровня развития строительства в региональном аспекте и в этом отношении весьма актуальным является поиск и разработка направлений и механизмов развития корпоративного управления.

В этой связи изучение региональных аспектов развития корпоративного управления в строительной отрасли становится приоритетным направлением исследования, которое позволит выявить специфику взаимодействия корпоративных и региональных факторов, а также разработать предложения по совершенствованию механизмов корпоративного управления в строительных компаниях КР. Таким образом, тема исследования является актуальной, поскольку она направлена на решение важных задач и вызовов, стоящих перед строительной сферой, и способствует созданию условий для устойчивого и равномерного развития всех регионов. Вместе с тем, актуальность представленной темы исследования обусловлена также тем, что в КР вопросы и проблемы корпоративного управления в строительстве на сегодняшний день являются малоисследованными.

Связь темы диссертации с приоритетными научными направлениями, крупными научными программами (проектами), основными научно-исследовательскими работами, проводимыми образовательными и научными учреждениями. Тема диссертационного исследования связана с реализацией следующих государственных программ: «Национальная стратегия развития КР на 2018 – 2040 годы»; Концепция региональной политики КР на период 2018-2022 годов; «Стратегия развития строительной отрасли КР на 2020-2030 годы», а также научным направлением исследовательской темы КГТУ им. И. Раззакова «Проблемы управления организациями в условиях рыночных отношений КР».

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка и обоснование научно-теоретических положений и практических рекомендаций, по развитию корпоративного управления в строительстве КР, с учётом его региональных особенностей.

Для достижения поставленной цели исследования были определены следующие задачи:

1. исследовать и обобщить теоретические и организационно-правовые аспекты корпоративного управления и его роль в развитии строительства и уточнить понятийный аппарат исследования.

2. изучить мировую практику развития корпоративного управления в строительстве на примере отдельных зарубежных стран;

3. анализ и оценка уровня развития регионального строительства и его финансово-инвестиционных индикаторов в КР, выявить закономерности и факторы его развития.

4. провести углубленное исследование и дать оценку состояния и эффективности корпоративного управления в строительных компаниях и его эффективности в региональном строительстве КР;

5. провести корреляционно-регрессионный анализ факторов, влияющих на развитие регионального строительства, разработать его модель и составить прогноз показателей развития регионального строительства КР на период до 2030 года;

6. обосновать концептуальные направления и методы развития системы корпоративного управления в региональном строительстве КР.

Научная новизна полученных результатов исследования заключается в следующем:

1. систематизированы и обобщены теоретические и организационно - правовые аспекты развития корпоративного управления в строительстве, на основе которых уточнено понятие «корпоративное управление» и «корпоративное управление в строительстве», обоснована роль корпоративного управления в развитии строительства;

2. проведён сравнительный анализ развития моделей корпоративного управления в зарубежной практике строительства, выявлены их преимущества в целях адаптации их опыта в КР с учётом особенностей современной экономики;

3. дана оценка уровня развития регионального строительства КР с учётом состояния его финансово-инвестиционных индикаторов, выявлены закономерности и факторы его развития, на основе которых определена платформа его роста;

4. на основе методов углубленного исследования дана оценка состояния корпоративного управления в строительных компаниях и его эффективности в региональном строительстве КР;

5. на основе методов корреляционно-регрессионного анализа выявлены наиболее значимые факторы развития регионального строительства КР, разработана его модель и выполнен авторский прогноз его показателей по регионам на период до 2030 года;

6. обоснованы концептуальные направления развития системы корпоративного управления в региональном строительстве КР и его организационно-методическое обеспечение.

Практическая значимость полученных результатов диссертационной работы состоит в возможности применения положений и выводов исследования в практике государственных и региональных органов, министерств и ведомств при разработке стратегии развития регионального строительства и формировании системы корпоративного управления.

Основные выводы, предложения и научно-практические рекомендации могут быть использованы при разработке и реализации стратегии и программ по развитию регионов и регионального строительства и КР, а также в учебном процессе ВУЗов КР при подготовке бакалавров и магистров по дисциплинам: «Корпоративное управление», «Финансы в строительстве», «Инвестиционный менеджмент», «Корпоративные финансы» и др.

Экономическая значимость полученных результатов. Результаты исследования могут быть использованы в Министерстве экономики и коммерции КР, Государственном агентстве архитектуры, строительства и жилищно-коммунального хозяйства при Кабинете Министров КР, а также в акционерных обществах в сфере строительства. При разработке политики и прогнозов регионального строительства с учётом концептуальных основ развития корпоративного управления и тенденции, происходящих на рынке.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

1. теоретические и организационно-правовые аспекты развития корпоративного управления в строительстве с уточнением понятий «корпоративное управление» и «корпоративное управление в строительстве»;

2. результаты сравнительного анализа развития моделей корпоративного управления в зарубежных странах, выявленные их особенности и преимущества с целью их применения в современных условиях;

3. результаты оценки уровня развития регионального строительства КР с учётом состояния его финансово-инвестиционных индикаторов, выявлены закономерности и факторы его развития;

4. результаты углубленного анализа состояния и оценки эффективности корпоративного управления с выявлением его недостатков и определением необходимости дальнейшего развития в региональном строительстве КР;

5. многофакторный корреляционно-регрессионный анализ показателей регионального строительства, разработана его модель и авторский прогноз развития на период до 2030 года;

6. разработаны концептуальные направления развития корпоративного управления в региональном строительстве КР для повышения его уровня с учётом современных стандартов и процессов.

Личный вклад соискателя. Автором разработаны концептуальные подходы к предмету исследования, дан корреляционно-регрессионный анализ зависимости объёмов валовых региональных продуктов в строительстве от значимых экономических факторов, дан прогноз развития регионального строительства на основе предложенных авторских индикаторов и др. и обоснованы направления развития корпоративного управления в региональном строительстве с определением его организационно-методического обеспечения.

Апробация результатов исследования. Основные выводы и результаты диссертационного исследования были обсуждены на национальных и международных научно-практических конференциях: «Проблемы экономики и менеджмента в переходный период» (г. Бишкек, 2002 г.), «Проблемы реализации КОР Кыргызской Республики» (г. Бишкек, 2002 г.), «Экономика и государственность» (г. Бишкек, 2003 г.), «Транспорт и инновации: вызовы будущего» (г. Минск, 2019 г.), «Роль науки и инновационных технологий в устойчивом развитии горных территорий и экосистем» (г. Бишкек, 2022 г.), «Современные тренды в строительстве: проблемы и пути их решения», (г. Бишкек, 2023 г.).

Полнота отражения результатов диссертации в публикациях. По результатам диссертационного исследования опубликованы 14 научных статей, в том числе, 3 статьи в зарубежных изданиях, 5 статей, входящих в издания РИНЦ КР и 6 статей в изданиях КР, которые отражают основное содержание диссертации.

Структура и объем диссертации. Определена в соответствии с целью и задачами исследования, которая состоит из списка условных обозначений и сокращений, введения, трёх глав, заключения, практических рекомендаций, списка использованной литературы и приложений. Общий объём работы составляет 160 страниц, включая таблицы и рисунки.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность темы диссертационной работы, раскрыта степень её изученности и связь темы с государственными научными программами, определена цель и задачи исследования, научная новизна, практическая и экономическая значимость работы, приведены основные положения, выносимые на защиту, определён личный вклад диссертанта и степень апробации результатов исследования.

В первой главе **«Теоретические и организационно-правовые основы развития корпоративного управления в строительстве»** исследованы теоретические аспекты корпоративного управления и его роль в развитии строительства, нормативное и методологическое обеспечение развития корпоративного управления в КР, мировая практика развития корпоративного управления в строительстве.

Одним из эффективных факторов в успешном функционировании и развитии предприятий является корпоративное управление, что обусловлено усилением требований заинтересованных сторон и всех стейкхолдеров.

Международная финансовая корпорация (IFC) и её проект «Корпоративное управление в Центральной Азии», как организация, максимально заинтересованная в практическом внедрении наилучших стандартов корпоративного управления в компаниях-партнёрах по всему миру, определяет корпоративное управление следующим образом: «Корпоративное управление – это система взаимодействия между органами управления компании, акционерами и заинтересованными лицами, которая отражает баланс их интересов и направлена на получение максимальной

прибыли от деятельности компании в соответствии с действующим законодательством и с учётом международных стандартов» [IFC Корпоративное управление. <https://www.ifc.org/content/dam/ifc/doc/mgrt-pub/>]

По мнению российских учёных И.В. Мишурова и Е.А. Панфилова, «корпоративное управление — это система организационно-управленческих взаимодействий между акционерами, топ-менеджерами, советом директоров и другими заинтересованными лицами (стейкхолдерами) с целью эффективного управления компанией на основе долгосрочной стратегии её конкурентного развития с учётом общественных интересов в рамках национального и международного корпоративного законодательства» [Мишурова И.В., Панфилова Е.А. Корпоративное управление - М.: Дашков и К°; Академцентр, 2012. – С.825].

Среди учёных Кыргызстана д.э.н. М.Ж. Тургунбаев, считает, что корпоративное управление – это набор механизмов, используемых для обеспечения оптимального баланса распределения прав и обязанностей между всеми участниками корпоративных отношений, который в свою очередь должен обеспечивать эффективное управление компанией, максимально удовлетворять интересы и защищать права всех сторон корпоративных отношений [Формирование и развитие эффективной системы корпоративного управления в Кыргызской Республике в условиях глобализации: вопросы теории и практики. Бишкек, 2019. С.19]

На основе систематизации и обобщения рассмотренных позиций ученых, нами предлагается следующая авторская трактовка дефиниции «корпоративное управление в строительстве». **Корпоративное управление в строительстве** представляет собой комплексную систему взаимодействия между руководящими органами строительной компании, акционерами и всеми заинтересованными сторонами, направленную на обеспечение баланса интересов всех участников строительного процесса и результативное управление строительными проектами с целью достижения максимальной эффективности и соблюдения всех юридических норм, строительных требований и международных стандартов.

В современных условиях актуальность роли строительной отрасли в реализации новых задач, поставленных Правительством Кыргызской Республики по социально-экономическому развитию уровня жизни народа в регионах в рамках региональной политики, существенно повышается. Следует подчеркнуть, что при этом фокус развития в сфере строительства предполагается направить на обеспечение его устойчивости, преодоление рисков предпринимательства и рисков управления, так как она связана с привлечением значительных объёмов инвестиций. Значение и важность этих аспектов подчёркиваются в свете последних постановлений Кабинета Министров Кыргызской Республики от 21 ноября 2023 года № 614 «Об утверждении Положения о порядке и условиях привлечения финансовых средств физических или юридических лиц в строительство многоквартирных домов и иных объектов недвижимости».

Во второй главе «**Диагностика состояния корпоративного**

управления в строительстве Кыргызской Республики» проведён анализ и оценка уровня развития регионального строительства, финансовых и инвестиционных индикаторов развития строительства и дана организационно-экономическая оценка состояния корпоративного управления в строительстве в региональном аспекте.

Объектом диссертационного исследования является региональное строительство как совокупность экономических субъектов строительной сферы, функционирующих на территориях Кыргызской Республики.

Предметом исследования является совокупность организационно-экономических отношений связанных с формированием и развитием системы корпоративного управления в региональном строительстве с учётом особенностей его функционирования.

Методы и материалы исследования. В работе использованы общенаучные, статистические методы исследования, абстрактно-логический, сравнительный метод, обобщение, абстрагирование, группировка, структурно-функциональный, графический, многофакторный корреляционно-регрессионный анализ, интерпретация, прогнозирование, метод экспертной оценки и другие.

Материалами исследования послужили научные труды, национальных, так и зарубежных авторов, законодательные, нормативные и методические материалы, программы регионального развития в КР, отраслевые документы и программы, официальные данные НСК КР, электронные ресурсы и база данных организаций имеющих отношение к состоянию и развитию корпоративного управления в строительстве КР и его регионов, а также эмпирические данные полученные автором в процессе исследования.

Таблица 2.1 - Динамика численности постоянного населения по регионам КР, тыс. человек

Наименование показателей	2018	2019	2020	2021	2022	2022 г. к 2018 г. (раза)	Место, заним-е регионом
КР	6 257	6 389	6 523	6 637	6 747	1,08	-
<i>в том числе области:</i>							
Баткенская	514	525	537	548	559	1,09	5
Джалал-Абадская	1191	1214	1239	1261	1282	1,07	2
Иссык-Кульская	483	490	496	502	506	1,05	6
Нарынская	284	287	290	292	294	1,03	8
Ошская	1314	1342	1368	1392	1415	1,08	1
Таласская	259	264	267	271	274	1,06	9
Чуйская	922	941	960	975	986	1,07	4
<i>город</i>							
Бишкек	1002	1027	1054	1074	1099	1,1	3
Ош	289	300	313	322	334	1,15	7

Источник: составлена по данным [<https://www.stat.kg>]

Численность постоянного населения по регионам КР за 2018-2022 гг. имеет положительную динамику, в 2022 г. составила 6747 тыс. чел. против 6257 тыс. чел. в 2018 г. По численности населения в первую тройку вошли Ошская и Джалал-Абадская области и г. Бишкек.

Наиболее значимым показателем, характеризующим развитие экономики, является валовый внутренний продукт (ВВП). Показатель ВВП характеризует результаты производства отраслей и сфер экономики. Для оценки уровня развития и темпов роста рассмотрим показатель ВВП по строительству.

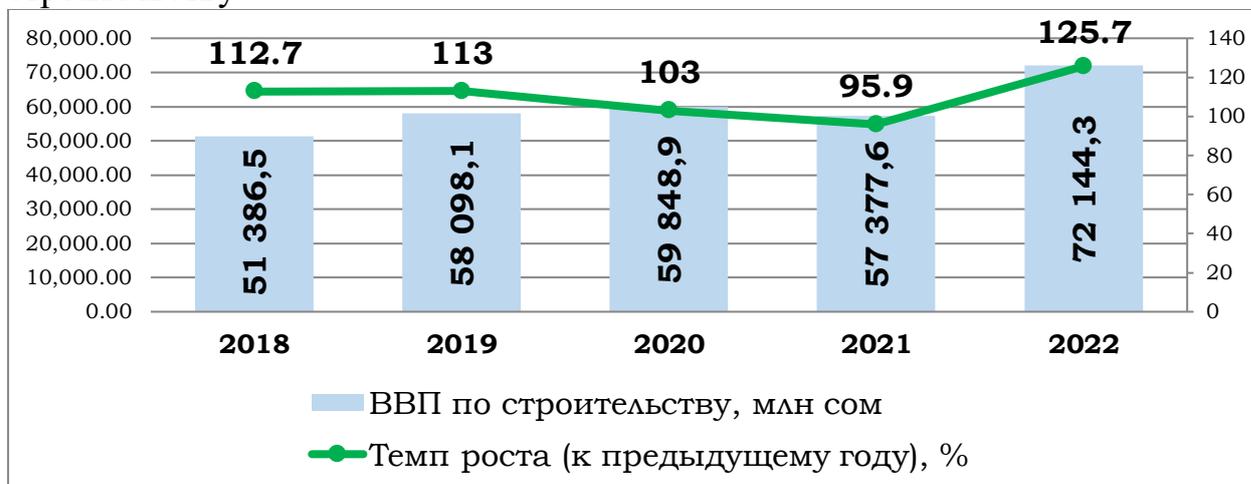


Рисунок 2.1. Динамика ВВП по строительству в КР, млн сом

Источник: составлен по данным [<https://www.stat.kg>]

В исследовании установлено, что ВВП по строительству в КР за 2018-2022 г. увеличился в 1,4 раза и к 2022 г. достиг 72 144,3 млн сомов при этом за 2022 г. наблюдался наиболее высокий темп роста за исследуемый период – 125,7%.

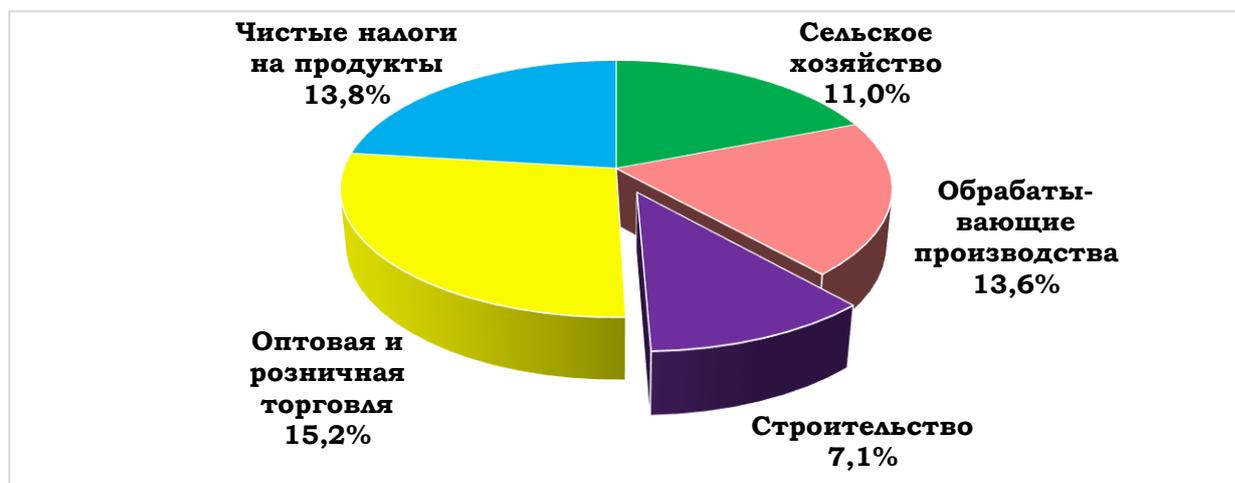


Рисунок 2.2. Доля ВВП по видам экономической деятельности КР за 2022 г, %

Источник: разработан по данным [<https://www.stat.kg>]

Из рисунка 2.2. видно, что строительная отрасль в КР в доле к ВВП составляет 7,1% и занимает 5-е место среди всех 19 отраслей экономики страны, таким отраслям как оптовая и розничная торговля, чистые налоги на продукты; обрабатывающие производства; сельское хозяйство.

Уровень развития регионального строительства в КР, в нашей работе анализируется через показатели ВРП по строительству. Методологическая значимость ВРП и в том числе ВРП по строительству состоит в том, что он характеризует именно региональный аспект экономического состояния

региона и его изучение позволяет выявить тренды его развития. Так ВРП по строительству по регионам позволяет выявить вклад каждого региона и закономерности его развития по исследуемым показателям регионов.

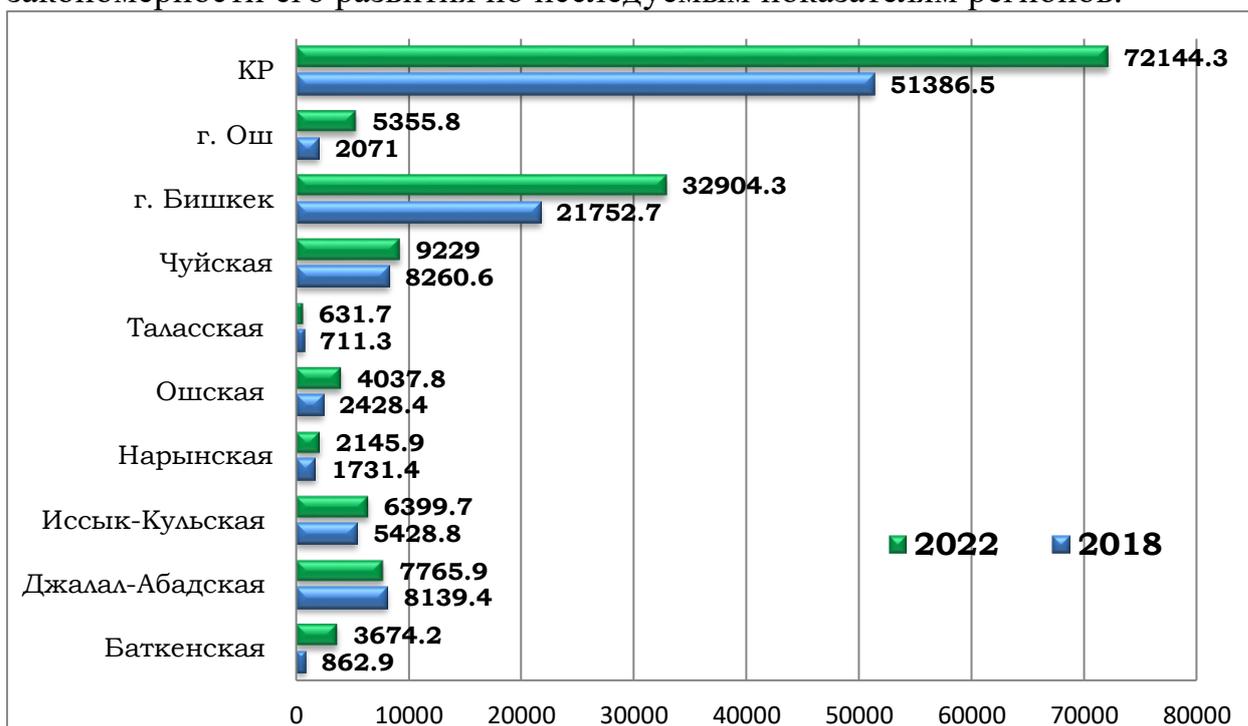


Рисунок 2.3. Динамика ВРП по строительству по регионам КР, млн
 Источник: составлен по данным [<https://www.stat.kg>]

Из рисунка 2.3. следует, что наибольший рост ВРП по строительству отмечается: по городам Ош (2,6 раза), Бишкек (1,5 раза), по областям Баткенская (4,3 раза), Ошская (1,7 раза). В Джалал-Абадской и Таласской области за исследуемый период наблюдается небольшой спад.

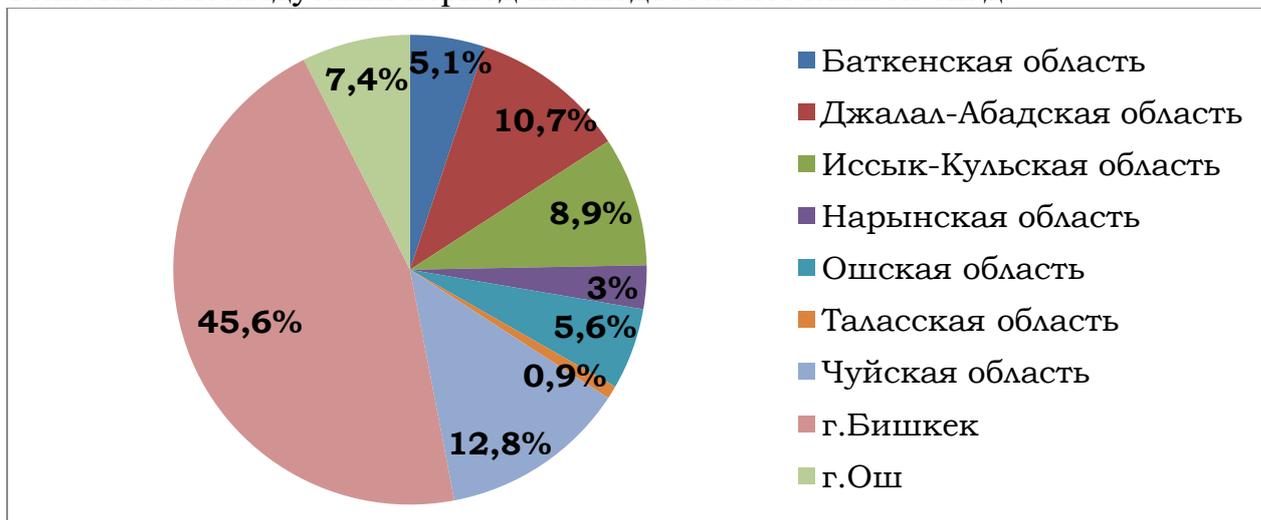


Рисунок 2.4. Доля ВРП по строительству по регионам КР за 2022г, %
 Источник: составлен по данным [<https://www.stat.kg>]

Оценка вклада каждого региона в региональном строительстве характеризуется его долей в общем ВРП по строительству. Наибольшими долями ВРП по строительству отличаются г.Бишкек, Чуйская и Джалал-Абадская области, и в 2022 году соответственно составляли: 45,6%, 12,8% и 10,7%.

На основе статистических данных в работе проанализирована динамика количества строительных компаний по регионам КР. При этом установлено, что за рассматриваемый период их количество возросло на 489 компаний и в 2022 г. составило 2651 в целом по КР. В 2021 г. 17 организаций выбыли из рынка, однако 2022 г. ещё в рынок добавочно вошли 44 строительных организаций. Наибольшее количество строительных организаций отмечается в г. Бишкек - 234, в Чуйской области - 103, в г. Ош - 47, наименьшее количество в областях Таласской - 23, Баткенской - 22, Нарынской - 3. В Иссык-Кульской области выбыла из деятельности 1, составив 71 строительных организаций.

Далее в работе проанализированы показатели уровня регионального строительства, такие как: ввод в действие жилых домов, обеспеченность жильём населения, объёмы выполненных подрядных работ и другие .

В составе регионального строительства считаем важным исследование объёмов незавершённого строительства (НЗС) по регионам КР. В анализе установлено, что в целом по КР объём НЗС вырос почти в 1,3 раза и составляет 229186,1 млн сомов в 2022 г. При этом, наибольший объём НЗС сконцентрирован в следующих областях: по Джалал-Абадской области (80274,8 млн сом), Иссык-Кульской (15338,7 млн сом), г. Ош (15 488,7 млн сом), Таласской (11310,2 млн сом), Ошской (8270,6 млн сом).

Для оценки уровня финансового состояния в строительстве в работе исследованы его финансовые индикаторы на основе применения коэффициентного и сравнительного метода анализа.

Таблица 2.2 – Динамика финансовых индикаторов деятельности предприятий строительной отрасли Кыргызской Республики

Показатели	2018	2019	2020	2021	2022	2022 г. / 2018 г. %
Выручка от продукции (работ, услуг) млн сом.	41961,6	40117,8	37917,2	55022,9	58445,3	140
Балансовая прибыль, млн сом.	1295,5	1073,0	546,0	2636,7	61,2	-4,7
Рентабельность продаж, %	3,1	2,7	1,4	4,8	0,1	-3,0
Незавершённое производство млн сом	176538,0	206438,3	195017,6	197764,2	229186,1	130
Дебиторская задолженность млн сом	13257,2	23973,0	25951,2	31041,3	44909,8	339
Кредиторская задолженность млн сом	44341,3	66487,3	68604,9	77816,0	99771,8	225

Источник: составлена по данным [<https://www.stat.kg>]

Из таблицы 2.2. видно, что выручка имеет рост в 1,4 раза, но показатель балансовой прибыли имеет тенденцию к снижению, рентабельность продаж также имеет тенденцию к снижению на 3,0%. При исследовании финансовой устойчивости в строительстве было выявлено, что коэффициент текущей ликвидности имеет низкое значение (равен около 1) против рекомендуемого (1,5-2,0). Что сказывалось на росте показателя кредиторской задолженности, которая выросла более чем в 2,3 раза. Это говорит о слабой платёжеспособности строительных организаций КР в целом, что является следствием слабого уровня управления их финансовой устойчивостью.

Для организационно-экономической оценки развития корпоративного управления в строительстве был исследован процесс приватизации в КР, всего с 1993 по 2022 годы в КР было приватизировано 7 359 объектов, из них 421 в сфере строительства, включая акционерные общества. В работе представлен структурно-динамический анализ субъектов корпоративного управления по регионам КР. В 2022 году количество акционерных обществ в строительстве составляло - 85: из них 54 - являются ОАО, 31 соответственно ЗАО. За рассматриваемый период количество ОАО в строительстве по КР сократилось на 12 компании, а ЗАО на 3. При этом в г. Бишкек и Таласской области ОАО добавилось по 1 организации. Также следует отметить, что крупные ОАО в основном находятся в г. Бишкек и Чуйской области.

Для исследования состояния и развития корпоративного управления в строительстве, в работе рассмотрены ряд строительных компании: ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш», ОАО ДСК «Азат», ОАО «Оргтехстрой», ОАО «Чуйбатышкурулуш», ОАО «Кыргызэнергострой», ОАО «Кыргыз-Ата Куруучу». Исследование показало, что из 54 ОАО только 5 строительных компаний, вышеперечисленные, - что составляет 9,3% от общего числа ОАО, предоставляют и выкладывают полную информацию о своей деятельности на сайте КФБ и их сайты всегда активны. Листинговые сделки были проведены только в двух строительных компаниях, таких как ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» и ОАО «Кыргызэнергострой». Информация по их состоянию представлена в работе.

Для акционеров и стейкхолдеров представляет особый интерес информация по финансовым результатам деятельности строительных компаний.

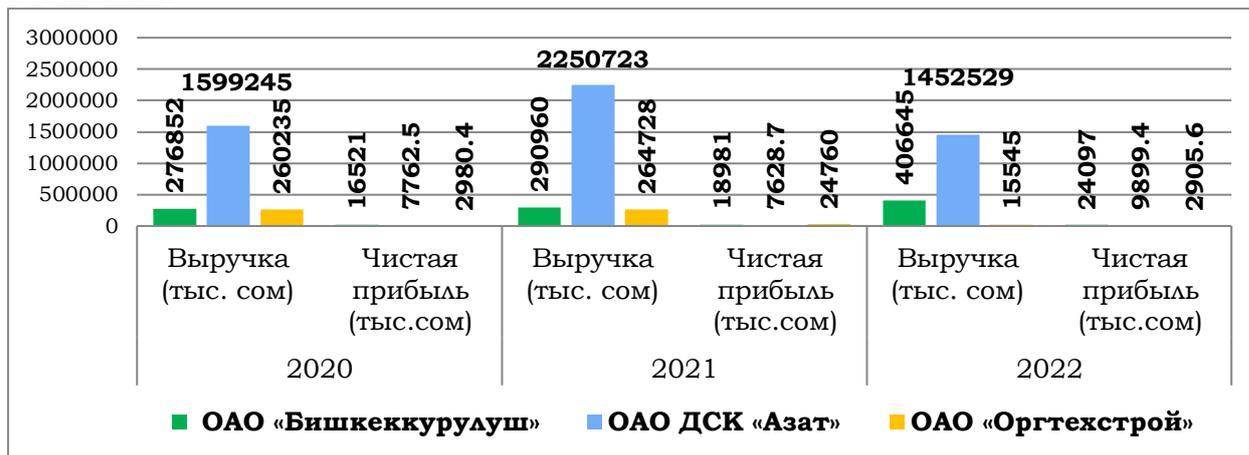


Рисунок 2.5. Динамика выручки и чистой прибыли строительных компаний, тыс. сомов

Источник: составлен по данным [<https://www.kse.kg/>]

Проведённый анализ показал, что в рассматриваемых компаниях, показатели выручка, чистая прибыль и рентабельность продаж имели тенденцию к увеличению, за исключением ОАО «Оргтехстрой» за 2021 г. и показатели текущей ликвидности и платёжеспособности имеют значения не ниже предельных (см. рисунок 2.5-2.6)

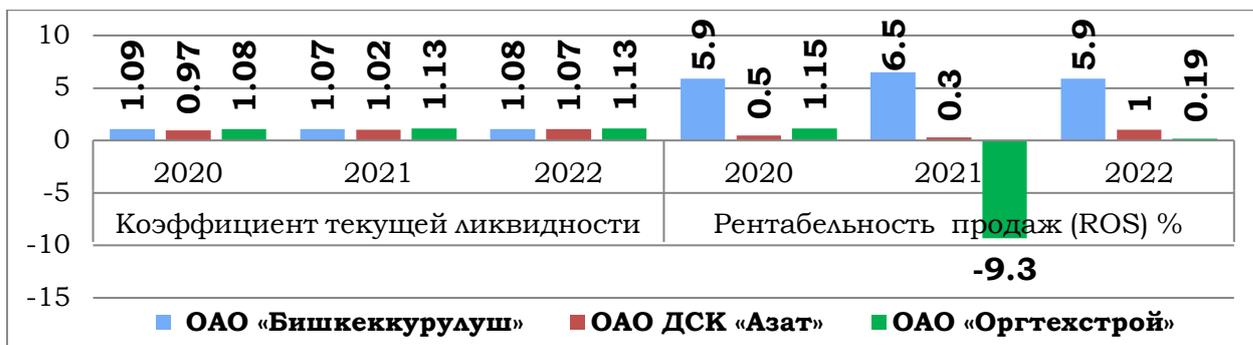


Рисунок 2.6. Динамика коэффициента рентабельности продаж (в %) и текущей ликвидности строительных компаний

Источник: составлен по данным [<https://www.kse.kg/>]

Результаты дивидендной политики указанных компаний представлены ниже.

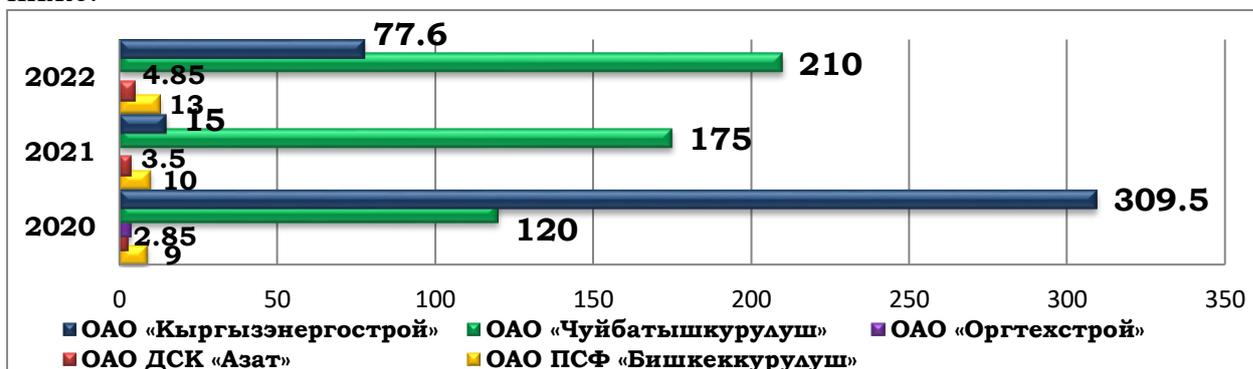


Рисунок 2.7. Динамика выплаты дивидендов по акциям строительных компаний (простая), сом

Источник: составлена по данным [<https://www.kse.kg/>]

По размеру дивидендов строительных компаний за исследуемый период отмечается положительная динамика. Размеры дивидендов ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» увеличились на 44.4%. ОАО ДСК «Азат» за три года размеры дивидендов увеличились на 70.2%. ОАО «Оргтехстрой» в 2021 и 2022г. дивиденды не выплачивал, что может свидетельствовать о финансовых трудностях или реинвестировании прибыли в развитие компании. ОАО «Чуйбатышкурулуш» показывает значительный рост размера дивидендов. За три года они увеличились на 75%. ОАО «Кыргызэнергострой» демонстрирует значительные колебания в размере дивидендов. В 2021 г. дивиденды резко снизились до 15 сомов, но в 2022 г. они увеличились до 77,6 сомов, что свидетельствует о возможных финансовых проблемах в 2021 г. и их частичном решении в 2022 г.

С целью анализа и оценки состояния корпоративного управления в строительных компаниях Кыргызстана был проведен авторский экспертный опрос. В анкетировании участвовали 25 строительных компаний, наряду с вышеуказанными, приняли участие ОсОО «ЭМАРК Групп», ОсОО «Авангардстиль», ОсОО «Эмарк Строй», ОсОО «Имарат Строй», ОсОО «Ихлас», ОсОО «Элит Хаус», ОсОО «Альфа-строй», ОсОО «Дастан Строй», ОсОО «РТР-Стиль», ОсОО «ТАЖ-Чебер» и др.

В результате проведенной экспертной оценки была обоснована

необходимость дальнейшего развития корпоративного управления в региональном строительстве. А также был сделан вывод о необходимости развития корпоративного управления не только в ОАО, но и в ОсОО.

Для успешного развития ОАО необходимо наладить эффективное корпоративное управление, поскольку инвесторов интересуют только компании с качественным и эффективным управлением. Это требует образования и повышения роли независимого совета директоров, цель которых лучшее управление, а также обеспечение прозрачности ведения бизнеса. Независимый совет директоров способствуют эффективному снижению рисков управления. По результатам анкетирования обоснованы направления развития корпоративного управления в строительных компаниях. Все предложенные меры направлены на формирование корпоративного управления в строительных компаниях.

В третьей главе «**Основные направления развития корпоративного управления в региональном строительстве Кыргызской Республики**» проведен корреляционный регрессионный анализ факторов и разработана модель развития регионального строительства; разработан прогноз регионального строительства до 2030 года и обосновано формирование системы эффективного корпоративного управления в региональном строительстве.

Как показали исследования, проведенные в предыдущих главах между экономикой и ВРП по строительству по регионам КР существует определенная взаимосвязь. Данное положение потребовало глубокого научного и теоретического обоснования. С этой целью было проведено эконометрическое исследование для подтверждения отмеченной гипотезы исследования. В нашем случае, экономическим измерением регионального строительства является ВРП в строительстве, млн сом. Рассмотрим результаты корреляционно-регрессионного анализа, зависимости показателей и факторов влияющих на ВРП в строительстве. За период с 2013-2022 гг. в качестве результативного показателя (Y) был взят ВРП по строительству (млн сом), который является основным показателем, показывающий уровень развития регионального строительства в КР.

На основе качественного и количественного анализа взаимосвязанных факторов нами были обработаны и включены в модель следующие основные показатели по регионам КР.

Таблица 3.1 – Экономические показатели и факторы регионального строительства КР на 2013-2022 гг.

Годы	ВРП по строительству по регионам КР	Структура поступления иностранных инвестиций по регионам КР	Незавершенное строительство по регионам КР	Капитальный и текущий ремонт, выполненный строительными организациями по регионам КР	Объем подрядных работ, выполненных строительными организациями по регионам КР	Ввод в действие общеобразовательных школ по регионам КР	Численность работников в строительстве по регионам КР
	млн сом	млн долларов США	млн сом	млн сом	млн сом	уч мест	человек
	у	X1	X2	X3	X4	X5	X6

Источник: рассчитано автором по данным [<https://www.stat.kg>]

Проведённое нами исследование позволило определить основные показатели, объясняющие результат и получить расчётные прогнозные показатели регионального строительства КР на 2030 г. таблицы 3.2.

Таблица 3.2 - ВРП по строительству по регионам КР на 2022 год и прогноз на 2030 г. млн сом

Область/Город	Уравнение тренда	ВРП по строительству млн сом	
		2022	2030
Баткенская	$y = 70,497x^2 - 682,62x + 2442,3$	3674,2	12996,37
Джалал-Абадская	$y = 476,86x + 3411,5$	7765,9	11994,98
Иссык-Кульская	$y = 468,48x + 2223,4$	6399,7	10658,22
Нарынская	$y = 1157,89 + 76,72x$	2145,9	2538,83
Ошская	$y = 210,67x + 854,68$	4037,8	4646,74
Таласская	$y = 55,02x + 336,62$	631,7	1326,89
Чуйская	$y = 5393x^{0,23}$	9229	10621,65
г. Бишкек	$y = 3216,6 + 2965,2x$	32904,3	56590,2
г. Ош	$y = 451,05x - 174,78$	5355,8	7944,12

Источник: рассчитано по данным [www.stat.kg]

За прогнозируемый период по всем регионам КР показывает тенденцию роста всех независимых переменных, включенных в эконометрическую модель за изучаемый период.

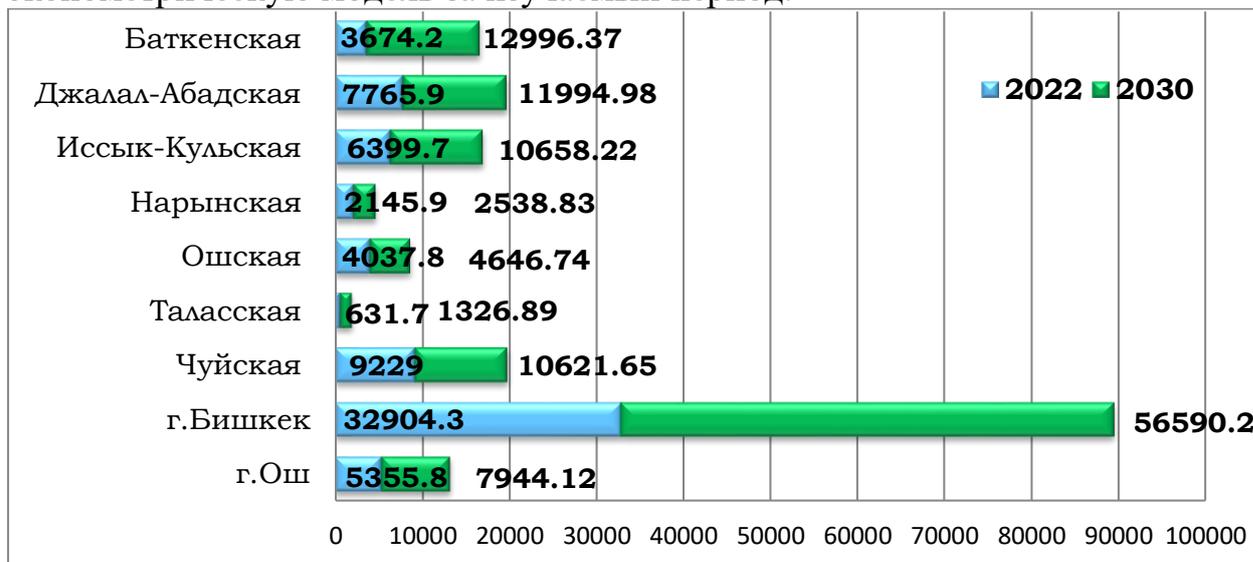


Рисунок 3.1. Сравнительная гистограмма ВРП по региональному строительству, за 2022 и 2030 гг., млн сомов

Источник: рассчитан автором

Таким образом, для развития строительной отрасли с целью повышения их конкурентоспособности, учитывая, что отрасли, обеспечивающие экономический рост в Кыргызстане, ориентированы преимущественно на строительство. Значение строительной отрасли продолжает оставаться одним из главнейших факторов устойчивости социально-экономического развития не только страны, но и регионов и одним из основных инструментов для решения социальных и экономических задач. Но нужно отметить, что в целом совершенствование условий

строительной сферы в регионах страны имеют благоприятные перспективы.

Нами в работе сделан прогноз курсов акций ведущей строительной компаний ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш».

Прогнозирование финансового состояния строительных организаций играет важную роль в определении будущих возможностей. Прогнозирование ключевых показателей ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» позволяет оптимизировать предстоящие расходы, эффективно распределять ресурсы, облегчить адаптацию к изменяющимся рыночным условиям, управлять финансовыми и другими рисками, а также предоставляет возможность определить потенциал фирмы, на которые ориентируются инвесторы и кредиторы. Для определения финансовых возможностей ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» на рынке ценных бумаг в работе прогнозировали количество сделок по ценным бумагам, количество акций, среднюю стоимость акций и объёма сделок.



Рисунок 3.2. Фактические и прогнозные данные простых акций ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш»

Источник: составлен автором

Исследование и проработка направлений развития системы корпоративного управления в строительстве КР позволила определить следующие ее концептуальные векторы, обеспечивающие необходимый уровень эффективности: формирование качественной стратегии управления и развития; оптимизация организационной и производственной структуры корпоративного управления; создание и реализация эффективных стандартов процессов управления; внедрение и разработка актуализированного стиля корпоративного управления; обеспечение необходимых компетенций персонала, оптимальный состав персонала и приверженность корпоративным ценностям

Развитие корпоративного управления является существенным аспектом, имеющим значение для роста объёма инвестиций в инвестиционно-строительную сферу. Таким образом, адекватное состояние корпоративного управления является важным ориентиром для инвестиционной активности на рынке регионального строительства. При этом важную роль приобретают организационно-экономические методы

совершенствования уровня корпоративного управления в региональном строительстве (см. рисунок 3.3).



Рисунок 3.3. Организационно-экономические методы совершенствования корпоративного управления

Источник: составлен автором

Проведённые исследования выявляют необходимость улучшения системы корпоративного управления в строительстве, которое должно обеспечить рост эффективности деятельности строительных компаний.

Согласно проведённым исследованиям, инвестору необходимы следующие права, которые включают: достоверную регистрацию собственности на акции; решение об изменении собственника акций; системный доступ к важной информации о компании; активное участие на годовых собраниях акционеров; выборы и пере выборы членов СД; получение части прибыли компании.

Как показали исследования, эффективность системы корпоративного управления выражается через совокупность индикаторов, таких как степень доверия между субъектами, качества взаимодействия его участников и его эффективность в реализации совместных проектов и наличие корпоративной культуры.

Вместе с тем следует отметить, что эффективное функционирование системы корпоративного управления оказывает позитивное влияние на развитие строительства в регионе, что показывает необходимость и важность включения строительных организаций в корпоративную систему.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В диссертационной работе в соответствии с поставленной целью, исследованы региональные аспекты развития корпоративного управления в строительстве.

1. Для реализации поставленной цели систематизированы и обобщены теоретические и организационно-правовые основы развития корпоративного управления в строительстве, на основе которых уточнено

понятие «корпоративное управление» и «корпоративное управление в строительстве».

2. Изучение мировой практики корпоративного управления в строительстве позволило выявить специфические особенности и классифицировать стандарты, принципы основных моделей корпоративного управления.

3. В результате проведённой диагностики состояния корпоративного управления в региональном строительстве в КР, получены данные, характеризующие положительные тенденции показателей социально-экономического развития 7 регионов и городов КР и выявлены факторы, влияющие на развитие регионального строительства, а также дана оценка ее финансового и инвестиционного потенциала.

4. Проведена экономическая оценка корпоративного управления в региональном строительстве, выстроен структурно-динамический анализ субъектов корпоративного управления по территориям КР.

5. На основе выбранных показателей была сделана экономическая оценка корпоративного управления по строительным компаниям с корпоративной формой управления, по таким показателям как финансовая устойчивость, коэффициенты ликвидности, рентабельность продаж и другим показателям. В процессе решения поставленных задач и изучения состояния корпоративного управления в региональном строительстве был выявлен ряд факторов, которые негативно влияют на устойчивость региональных субъектов в строительной отрасли, включая: уменьшение размеров собственных источников инвестиционных ресурсов строительных организаций; ослабление инвестиционной активности в целом в экономике региона; снижение темпов роста инвестиций в основной капитал, направленных в строительную отрасль др.

Эти факторы, а также другие, оказывают существенное воздействие на развитие корпоративного управления в сфере строительства региональных субъектов и требуют дальнейшего исследования и разработки эффективных стратегий управления для обеспечения устойчивого развития отрасли.

6. В ходе исследования был разработан и апробирован методический подход к оценке эффективности системы корпоративного управления (СКУ) в региональном строительстве, основанный на корреляционно-регрессионной модели.

ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Для дальнейшего развития корпоративного управления в региональном строительстве необходимо:

1. В региональных строительных компаниях следует обеспечить дальнейшее развитие принципов корпоративного управления, таких как: прозрачность, ответственность, подотчётность и справедливость, а также должны быть сформированы совет директоров, правление, ревизионная комиссия. Эти элементы структуры необходимы для обеспечения

эффективной работы согласно принципам кодекса корпоративного управления и финансовой безопасности строительных компаний.

2. Для развития регионов, по нашему мнению, следует проводить обучающие мероприятия, направленные на развитие принципов корпоративного управления. Это включает в себя обучение управленческих кадров основам эффективного управления, внедрение передовых методик и стандартов, что позволит добиться устойчивого развития корпоративного управления в сфере строительства регионов.

3. В целях дальнейшего развития регионального строительства, обеспечения роста количества рабочих мест, развития бизнес-активности необходимо обеспечить благоприятный инвестиционный климат, для привлечения иностранных инвестиций с помощью стимулирующих инструментов.

4. Региональному строительству в перспективе необходимо повысить качество реализации своей миссии на основе актуализации стратегии корпоративного управления.

5. С ростом населения, особенно в регионах, возрастает потребность в развитии инфраструктуры и эффективности строительства в связи с чем, необходимо модернизировать процессы планирования, финансирования, цифровых технологий управления.

6. При разработке корпоративных управленческих стратегий необходимо учитывать влияние строительной деятельности на окружающую среду, а также потребление ресурсов и энергии. Принципами должны стать устойчивое развитие и экологическая ответственность, которые направлены на минимизацию отрицательного воздействия на окружающую среду.

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

1. Токталиева, А.К. Основы организации корпоративного управления в стройиндустрии Кыргызстана [Текст] / А.К. Токталиева // КРСУ. Проблемы экономики и менеджмента в переходный период. Материалы межвузовской научно-практической конференции. – Бишкек, 2002. – С.300-305. ISBN 9967-405-93-7

2. Токталиева, А.К. Проблемы развития законодательной и правовой базы корпоративного управления в КР [Текст] / А.К. Токталиева // Материалы республиканской научно-практической конференции. Проблемы реализации КОР Кыргызской Республики. – Бишкек, 2002. – С.264-266. ISBN 9967-408-59-6

3. Токталиева, А.К. Становление модели корпоративного управления в Кыргызской Республике [Текст] / А.К. Токталиева, К.О. Торалиев, Б.Б. Сасыкулов // Республиканская научно-практическая конференция. «Экономика государственность». Сборник докладов. КНУ им. Жусупа Баласагына. – Бишкек, 2003. – С.101-103. ISBN 9967-08-069-8

4. Токталиева, А.К. Внедрение и развитие системы корпоративного управления в Кыргызстане [Текст] / А.К. Токталиева // Известия КГТУ им. И.Раззакова №14. – Бишкек, - 2008. – С.320-324. ISSN 9967-45-57

5. Токталиева, А.К. Информационное обеспечение корпоративного управления [Текст] / А.К. Токталиева // Вестник КЭУ №1(11). – Бишкек, 2009. – С.152-154. ISSN 1694-5778

6. Токталиева, А.К. Кумулятивное голосование – основа корпоративного управления [Текст] / А.К. Токталиева // Вестник КЭУ №3(22). – Бишкек, 2012. – С.162-165. ISSN 1694-5778

7. Токталиева, А.К. Формирование системы корпоративного управления в КР [Текст] / А.К. Токталиева // Вестник университет «Туран» №4 (48). - Алматы, 2010. - - С.101-105. ISSN 1562-2959 <https://elibrary.ru/item.asp?id=27515243>

8. Токталиева, А.К. Пути совершенствования корпоративного управления в КР [Текст] / А.К. Токталиева // Вестник университет «Туран» – Алматы, 2011 - №1 (49). – С.94-98. ISSN 1562-2959. <https://elibrary.ru/item.asp?id=27515275>

9. Токталиева, А.К. Особенности нормативно-правовой базы в области корпоративного управления в КР [Текст] / А.К. Токталиева // Вестник университет «Туран» – Алматы, 2014 - №2 (62). ISSN 1562-2959. <https://elibrary.ru/item.asp?id=27424012>

10. Токталиева, А.К. Современные методы управления дебиторской задолженностью предприятий. [Текст] / О. Курманбеков, А.К. Токталиева // Вестник КРСУ – Бишкек. 2019.- Том 19 №11. – С.52-55. ISSN: 1694-500X. <https://elibrary.ru/item.asp?id=41747296>

11. Токталиева, А.К. Анализ моделей корпоративного управления в мировой практике [Текст] / А.К. Токталиева, О. Курманбеков // Вестник КГУСТА им. Н.Исанова - Бишкек. 2020. - №1(67). – С.181-187. ISSN: 1694-5298. <https://elibrary.ru/item.asp?id=44336317>

12. Токталиева, А.К. Анализ и оценка финансового потенциала строительного комплекса Кыргызской Республики [Текст] / А.А. Шербекова, А.К. Токталиева // Известия КГТУ им. И.Раззакова – Бишкек, 2023. - №3 (67). – С.1587-1595. ISSN 1694-8335 (print) ISSN 1694-8343 (online). <https://elibrary.ru/item.asp?id=54991270>

13. Токталиева, А.К. Необходимость развития корпоративного управления в региональном строительстве Кыргызской Республики [Текст] / А.А. Шербекова, А.К. Токталиева // Известия КГТУ им. И.Раззакова – Бишкек, 2023. - №4 (68). ISSN 1694-8335 (print) ISSN 1694-8343 (online). <https://elibrary.ru/item.asp?id=58483450>

14. Токталиева, А.К. Анализ и оценка тенденции регионального строительства в Кыргызской Республики [Текст] / А.А. Шербекова, А.К. Токталиева // Известия Исык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии – Бишкек, 2023. - №4 (35). ISSN: 1694-7347. <https://elibrary.ru/item.asp?id=65473923>

Токталиева Асель Карыбековнанын 08.00.06 – улуттук жана региондук экономика адистиги боюнча экономика илимдеринин кандидаты окумуштуулук даражасын изденип алуу үчүн «Кыргыз Республикасынын курулушунда корпоративдик башкарууну өнүктүрүүнүн региондук аспектери» темасындагы диссертациясынын РЕЗЮМЕСИ

Негизги сөздөр: курулуш, региондук курулуш, региондук аспектер, региондук дүң продукт, инвестициялар, корпоративдик башкаруу, натыйжалуу башкаруу, корреляциялык-регрессиялык талдоо, болжолдоо.

Диссертациялык изилдөөнүн объекти КР аймагында иштеген курулуш чөйрөсүнүн экономикалык субъекттеринин жыйындысы катары региондук курулуш болуп саналат.

Изилдөөнүн предмети анын иштөө өзгөчөлүктөрүн эске алуу менен региондук курулушта корпоративдик башкаруу системасын түзүү жана өнүктүрүү менен байланышкан уюштуруучулук-экономикалык мамилелердин жыйындысы болуп саналат.

Изилдөөнүн максаты жана милдеттери. Диссертациялык иштин максаты региондук өзгөчөлүктөрдү эске алуу менен КР курулушунда корпоративдик башкарууну өнүктүрүү боюнча илимий теориялык жана практикалык сунуштамаларды иштеп чыгуу жана негиздөө болуп саналат.

Изилдөө методдору: абстракттуу-логикалык, салыштыруу, жалпылоо, абстракциялоо, топтоо, түзүмдүк-функциялык, графикалык, көп факторлуу корреляциялык-регрессиялык талдоо, интерпретация, болжолдоо, эксперттик баалоо методу жана башкалар.

Алынган натыйжалардын илимий жаңылыгы: «корпоративдик башкаруу» жана «курулуштагы корпоративдик башкаруу» түшүнүктөрүн тактоонун негизинде курулушта корпоративдик башкарууну өнүктүрүүнүн теориялык жана уюштуруучулук-укуктук негиздери системалаштырылды жана жалпыланды; чет өлкөлөрдө корпоративдик башкаруунун моделдерине салыштырма талдоо жүргүзүлдү, заманбап экономиканын өзгөчөлүктөрүн эске алуу менен КР курулушунда алардын тажрыйбасын ыңгайлаштыруу максатында алардын артыкчылыктары аныкталды; региондук курулушта анын финансылык-инвестициялык индикаторлорунун абалын эске алуу менен өнүктүрүү деңгээлине баа берилди; региондук курулуштагы корпоративдик башкаруунун абалына жана натыйжалуулугуна баа берилди; 2030-жылга чейинки мезгилде КР региондук курулушун өнүктүрүүнүн модели жана автордук болжолу иштелип чыкты; КР региондук курулушунда корпоративдик башкарууну өнүктүрүүнүн багыттары негизделди.

Пайдалануу даражасы: изилдөөнүн натыйжалары КР Экономика жана коммерция министрлигинде жана КР Министрлер Кабинетине караштуу Архитектура, курулуш жана турак жай-коммуналдык чарба мамлекеттик агенттигинде апробацияланды.

Колдонуу чөйрөсү: изилдөөнүн натыйжалары корпоративдик башкарууну өнүктүрүү маселелери менен иштеген министрликтердин жана

ведомстволордун ишинде колдонулушу мүмкүн.

РЕЗЮМЕ

диссертации Токталиевой Асель Карыбековны на тему: «Региональные аспекты развития корпоративного управления в строительстве Кыргызской Республики» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по шифру специальности 08.00.06 – национальная и региональная экономика

Ключевые слова: строительство, региональное строительство, региональные аспекты, валовый региональный продукт, инвестиции, корпоративное управление, эффективности управление, корреляционно-регрессионный анализ, прогнозирование.

Объектом диссертационного исследования является региональное строительство как совокупность экономических субъектов строительной сферы, функционирующих на территориях КР.

Предметом исследования является совокупность организационно-экономических отношений связанных с формированием и развитием системы корпоративного управления в региональном строительстве с учетом особенностей его функционирования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка и обоснование научно теоретических и практических положений рекомендаций, по развитию корпоративного управления в строительстве КР с учётом его региональных особенностей.

Методы исследования: абстрактно-логический, сравнительный метод, обобщение, абстрагирование, группировка, структурно-функциональный, графический, многофакторный корреляционно-регрессионный анализ, интерпретация, прогнозирование, метод экспертной оценки и другие.

Научная новизна полученных результатов: систематизированы и обобщены теоретические и организационно-правовые основы развития корпоративного управления в строительстве, на основе которых уточнено понятие «корпоративное управление» и «корпоративное управление в строительстве»; проведён сравнительный анализ моделей корпоративного управления в зарубежных странах, выявлены их преимущества в целях адаптации их опыта в строительстве КР с учётом особенностей современной экономики; дана оценка уровня развития регионального строительства с учётом состояния его финансово-инвестиционных индикаторов, выявлены закономерности и факторы его развития; дана оценка состояния и эффективности корпоративного управления в региональном строительстве; разработана его модель и авторский прогноз развития регионального строительства КР на период до 2030 года; обоснованы направления развития корпоративного управления в региональном строительстве КР.

Степень использования: результаты исследования апробированы в Государственном агентстве архитектуры, строительства и жилищно-коммунального хозяйства при Кабинете Министров КР.

Область применения: результаты исследования могут использоваться в работе министерств и ведомств, занимающихся вопросами развития корпоративного управления.

RESUME

of the dissertation by Toktaliyeva Asel Karibekovna on the topic: «Regional Aspects of Corporate Governance Development in the Construction Industry of the Kyrgyz Republic» for the degree of Candidate of Economic Sciences in the specialties 08.00.06 - national and regional economics.

Keywords: construction, regional construction, regional aspects, gross regional product, investments, corporate governance, management efficiency, correlation-regression analysis, forecasting.

The object of the dissertation research is the regional aspects of corporate governance development in the construction industry of the Kyrgyz Republic.

The subject of the research is the set of organizational-economic relations related to the formation and development of the corporate governance system in regional construction, taking into account the peculiarities of its functioning.

The aim and objectives of the research. The aim of the dissertation work is to develop and substantiate theoretical propositions and practical recommendations on the regional aspects of corporate governance development in the construction industry of the Kyrgyz Republic.

Research methods: abstract-logical, comparative, forecasting, generalization, abstraction, multifactor correlation-regression analysis, logical, forecasting, etc.

Scientific novelty of the obtained results: The theoretical and organizational-legal foundations of corporate governance development in construction have been systematized and summarized, based on which the concepts of "corporate governance" and "corporate governance in construction" have been clarified. A comparative analysis of corporate governance models in foreign countries has been carried out, their advantages have been identified for the purpose of adapting their experience in the construction sector of the Kyrgyz Republic, taking into account the specifics of the modern economy. An assessment of the level of development of regional construction has been given, taking into account the state of its financial and investment indicators, and the patterns and factors of its development have been identified. An assessment of the state and efficiency of corporate governance in regional construction has been given. A model and author's forecast for the development of regional construction in the Kyrgyz Republic until 2030 has been developed, and directions for the development of corporate governance in regional construction in the Kyrgyz Republic have been substantiated.

Degree of utilization: the research results have been tested in the Ministry of Economy and Commerce of the Kyrgyz Republic and the State Construction Authority.

Application area: the research results can be used in the work of ministries and departments dealing with issues of corporate governance development.