

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

На правах рукописи

УДК: 332.145 (575.2) (043.3)

ТОКТАЛИЕВА АСЕЛЬ КАРЫБЕКОВНА

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

08.00.06 – национальная и региональная экономика

Диссертация на соискание учёной степени
кандидата экономических наук

**Научный руководитель – Шербеева А.А.,
доктор экономических наук, профессор**

Бишкек-2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|---|------------|
| ПЕРЕЧЕНЬ УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ..... | 3 |
| ВВЕДЕНИЕ..... | 5 |
| ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ | |
| 1.1. Теоретические аспекты корпоративного управления и его роль в развитии строительства..... | 13 |
| 1.2. Нормативное и методологическое обеспечение развития корпоративного управления в Кыргызской Республике..... | 36 |
| 1.3. Мировая практика развития корпоративного управления в строительстве | 49 |
| ГЛАВА 2. ДИАГНОСТИКА СОСТОЯНИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ | |
| 2.1. Анализ и оценка уровня развития регионального строительства..... | 67 |
| 2.2. Анализ финансовых и инвестиционных индикаторов развития строительства..... | 89 |
| 2.3. Организационно-экономическая оценка состояния корпоративного управления в строительстве в региональном аспекте..... | 100 |
| ГЛАВА 3. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РЕГИОНАЛЬНОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ | |
| 3.1. Корреляционный регрессионный анализ факторов и модель развития регионального строительства..... | 121 |
| 3.2. Прогноз регионального строительства до 2030 года и формирование системы эффективного корпоративного управления в региональном строительстве..... | 133 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ..... | 156 |
| ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ..... | 158 |
| СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ..... | 159 |
| ПРИЛОЖЕНИЯ..... | 182 |

ПЕРЕЧЕНЬ УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ

| | |
|-------------|--|
| ВРП | Валовый региональный продукт |
| ВВП | Валовый внутренний продукт |
| ГК КР | Гражданский кодекс Кыргызской Республики |
| Госстрой КР | Государственное агентство архитектуры, строительства и жилищно-коммунального хозяйства при Правительстве Кыргызской Республики |
| ГП | Государственное предприятие |
| КК | Корпоративный кодекс |
| КР | Кыргызская Республика |
| КУ | Корпоративное управление |
| КФБ | Кыргызская фондовая биржа |
| Минфин КР | Министерство финансов Кыргызской Республики |
| Минюст КР | Министерство юстиции Кыргызской Республики |
| АПУ | Амбулаторно-поликлинических учреждений |
| МНК | Метод наименьших квадратов |
| МСА | Международными Стандартами Аудита |
| МФВ | Модуль функционального взаимодействия |
| МСФО | Международные стандарты финансовой отчетности |
| НИОКР | Научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы |
| НЗП | Незавершенное строительство |
| НСК КР | Национальный статистический комитет Кыргызской Республики |
| НСР КР | Национальная стратегия развития Кыргызской Республики |
| ОАО | Открытое акционерное общество |

| | |
|------|--|
| ЗАО | Закрытое акционерное общество |
| ОЭСР | Организации экономического сотрудничества и развития |
| ОсОО | Общество с ограниченной ответственностью |
| ПИИ | Прямые иностранные инвестиции |
| ПКР | Правительство Кыргызской Республики |
| ПСФ | Производственно-строительная фирма |
| СД | Совет директоров |
| СМР | Строительно-монтажные работы |
| США | Соединенные штаты Америки |
| СК | Строительные компании |
| СКУ | Система корпоративного управления |
| ТМЗ | Товарно-материальных запасов |
| УЗР | Управление земельными ресурсами |
| IFC | Международная финансовая корпорация |
| ROE | Рентабельность собственного капитала |
| ROA | Рентабельность активов |
| ROI | Возврат инвестиций (рентабельность инвестиций) |

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы диссертации. В современных условиях развития экономики Кыргызской Республики (КР) особое внимание уделяется совершенствованию корпоративного управления на всех уровнях экономической системы. Это обусловлено тем, что качество корпоративного управления оказывает существенное влияние на эффективность функционирования предприятий, их конкурентоспособность и устойчивость в условиях рыночной экономики. Одной из важных сфер, требующих детального изучения и совершенствования механизмов корпоративного управления, является строительство – отрасль, играющая ключевую роль в развитии инфраструктуры и экономики страны в целом.

Актуальность исследования обусловлена тем, что существующее состояние корпоративного управления в строительной сфере 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.

Отставание строительства от задач, определенных социальными программами развития экономики страны и регионов, существенно снижает

эффективность инвестиций. Это во многом связано с отсутствием развитой корпоративной среды и эффективной системы корпоративного управления в отрасли, что приводит к дополнительным транзакционным издержкам и ослаблению регионального строительства и его управленческих структур на всех уровнях. В этой связи становится важным развитие теории и практики корпоративного управления и эффективное его применение при формировании системы корпоративного управления строительства.

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.

Степень изученности темы. Проблемы развития системы корпоративного управления изучаются многими российскими, зарубежными и отечественными учеными.

Из зарубежных экономистов большой вклад в изучение проблем корпоративного управления внесли А. Берли и Г. Минза, хотя и ряд классиков экономической науки придавал этому аспекту немаловажное значение - Друкер П., Кейнс Дж. М., Ламбен Ж., Маршалл А., Ойкен В., Портер М., Самуэльсон П., Чемберлен Э.

В дальнейшем их исследования были развиты в трудах таких видных зарубежных ученых, как Ансофф И., Батнер У., Йермах Д., Лазер Р., Лорш Д., Мейер К., Милгром Р., Мэйн Б., Сейлер Д., Сэлливан Д., Тобин Д., Хессель М., Чархэм Д., Шляйфер А. и др.

Вопросы, связанные с данной темой, нашли свое отражение в научных трудах таких российских исследователей и ученых, как Асаул А.Н., Базилевич Л.А., Бурлакова Л.В., Голубков Д.Ю., Горбунов А.Р., Дементьев В.Е., Круглов

М.И., Никологородский Д.Ю., Радыгин А.Д., Храброва И.А., Чиркова Е.В., Чеботарь Ю.М., Садыкова Р.Ш., Артищев А.Б. и др.

Выше упомянутые ученые изучали процесс формирования системы корпоративного управления и оценивали эффективность ее воздействия в различных странах

Проблемы управления и развития строительства в КР рассматривались в научных работах следующих кыргызских ученых: А.А. Саякбаевой, А.А. Шербековой, Э.Д. Дербишевой, Т.К. Нарынбаева, А.Б. Асылбаева, Б.Б. Сасыкулова, Ч.К. Сыдыковой, А.С. Рыспаевой и др.

Среди кыргызских ученых и исследователей, оказавших влияние на развитие тематики корпоративного управления в Кыргызской Республике, следует отметить работы М.Ж. Тургунбаева, Н.Б. Элебаева, А.Дж. Мурзатаевой, Г.Э. Сарбагышевой, Г.Ж. Асановой и др.

Диагностика развития научной мысли показала, что в экономической науке КР данной тематике посвящены ряд научных исследований, в том числе монографических работ общетеоретического характера, определенное количество кандидатских диссертаций, раскрывающие различные теоретические аспекты корпоративного управления, опубликованы научные статьи, отражающие отдельные вопросы этой области. Однако вопросы, связанные с развитием корпоративного управления в строительной отрасли, особенно с исследованием региональных аспектов развития корпоративного управления в строительстве, пока не получили должного освещения в научных исследованиях. Это обуславливает необходимость дальнейшего изучения вопросов развития корпоративного управления в строительстве в целом по КР в контексте с региональным управлением. На что и направлена настоящая диссертационная работа.

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 диссертационного исследования является разработка и обоснование научно-теоретических положений и практических рекомендаций, по развитию корпоративного управления в строительстве КР, с учетом 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 диссертационного 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. проведен сравнительный анализ развития моделей корпоративного управления в зарубежной практике строительства, выявлены их преимущества в целях адаптации их опыта в КР с учетом особенностей современной экономики;

3. дана оценка уровня развития регионального строительства КР с учетом 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 диссертационного исследования состоит в возможности применения положения 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 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 строительства. При разработке политики и прогнозов регионального строительства с учетом 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 учетом 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 учетом 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 в изданиях, входящих в 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 159 страниц, включая таблицы и рисунки.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ

1.1. Теоретические аспекты корпоративного управления и его роль в развитии строительства

В связи с распадом Советского Союза и обретением независимости Кыргызстаном возникла необходимость сохранения огромного потенциала строительного комплекса страны, но при этом адаптировать его к новым требованиям рыночной экономики.

Корпоративное управление оставалось малоизученным и недостаточно развитым особенно строительства. В условиях перехода к рыночной экономике возникла необходимость не только сохранить строительный комплекс, но и внедрить эффективные методы управления, способствующие развитию отрасли и повышению конкурентоспособности строительных компаний и предприятий строительной сфере. Однако на протяжении первых лет независимости, процессы приватизации и становления рыночных отношений в строительстве были сопряжены с различными трудностями и препятствиями, включая несовершенство правовой базы, отсутствие опыта корпоративного управления и недостаточное финансирование. Эти факторы сдерживали развитие корпоративного управления в отрасли и затрудняли переход к новым моделям экономической деятельности, что определило актуальность научного исследования и заслуживает пристального внимания со стороны научного сообщества.

Уровень развития экономики страны и благосостояние нации в значительной степени зависят от состояния реального сектора. Для успешного экономического роста необходима динамичная и эффективная деятельность предприятий, которые производят товары и оказывают услуги. Основой

успешной деятельности любой компании в долгосрочной перспективе является правильно выбранная стратегия, компетентного менеджмента, наличие ресурсов, товарно-материальных ценностей, наличие рынков сбыта товаров и услуг, а также возможности доступа к инвестиционному капиталу.

Эффективное корпоративное управление в строительстве играет существенную роль в обеспечении этих условий. Оно способствует оптимизации производственных процессов, повышению качества продукции, снижению издержек и увеличению прибыли предприятий. Кроме того, хорошо организованное и эффективное управление способствует привлечению инвестиций, развитию новых технологий и повышению конкурентоспособности на мировом рынке.

Поэтому внимание к проблемам корпоративного управления в строительстве необходимо рассматривать в контексте общего развития экономики и создания благоприятного инвестиционного климата. Решение этих проблем способствует не только улучшению состояния строительной отрасли, но и содействует развитию всего экономического потенциала страны.

Одним из эффективных факторов в успешном функционировании и развитии предприятий является корпоративное управление, что обусловлено усилением требований заинтересованных сторон и всех стейкхолдеров. Вопросы корпоративного управления возникли с появлением самих корпораций, поскольку процесс разделения прав собственности и управления этой собственностью требовал от управленцев иного подхода по сравнению с маленькими компаниями. Следовательно, появление корпораций, безусловно, способствовало развитию корпоративного управления в мире.

В мировой практике термин «корпорация» применим ко многим экономическим явлениям, а толкования этого термина зависят от целей и задач исследования. Поэтому невозможно дать однозначное определение корпорации, которое имело бы универсальный характер, и в этой связи термин «корпорация» может трактоваться как в широком, так и в узком смысле.

Широкое распространение понятия «корпорация» привело к тому, что в современной экономической терминологии оно охватывает различные явления. Подобно явлению диффузии в физике, это понятие проникло в смежные области. Различия в интерпретации терминов «корпоратизм», «корпорация» и «корпоративное управление» зависят от целей исследования и компетенции того или иного автора.

Ниже приводится анализ различных содержательных трактовок перечисленных и связанных с ними понятий.

Корпоратизм – это совладение собственностью корпоративного сообщества или партнерские, договорные отношения в удовлетворении личных и общественных интересов. Корпоратизм представляет собой компромиссное хозяйствование с целью обеспечения баланса интересов. Возможность достижения относительного равновесия интересов на основе консенсуса, компромиссов – отличительная черта корпоративной модели. Как показывает практика, именно консенсус является важным фактором, определяющим преимущества данной модели в области роста общества, благосостояния, экономической эффективности, социальной справедливости.

Понятие «корпорация» – производное от корпоратизма – трактуется как совокупность лиц, объединившихся для достижения общих целей. Так, корпорация, это, во-первых, совокупность лиц, объединившихся для достижения общих целей, осуществления совместной деятельности и образующих самостоятельный субъект права – юридическое лицо, и, во-вторых, широко распространенная в развитых странах форма организации предпринимательской деятельности, предусматривающая долевую собственность, юридический статус и сосредоточение функций управления в руках верхнего эшелона профессиональных управляющих (менеджеров), работающих по найму.

Корпорация долгое время выделялась как крупная промышленная, финансовая, другая компания или предпринимательская структура. Однако в настоящее время такого определения недостаточно.

Для типичной современной корпорации характерны следующие основные признаки:

- акционерная форма собственности;
- вытекающие из нее разделение функций между собственниками (акционерами) и менеджерами, администрацией, другими заинтересованными в ее работе группами лиц;
- предпринимательский характер самой деятельности, направленный на повышение экономической эффективности;
- необходимая «прозрачность» финансовой деятельности, обеспечивающая возможность контроля как со стороны собственников, так и со стороны налогоплательщика;
- обусловленное акционерной формой позиционирование на национальном, а для крупных корпораций - и на международном фондовом рынках.

Традиция формирования корпораций возникла в XIX-XX веке с появлением промышленных предприятий и с их последующим развитием. То, что раньше называлось корпорацией, теперь стало называться «ассоциацией», «союзом», «объединением».

Корпорация – это организационная совокупность физических и юридических лиц, промышленных и других предприятий, объединившихся в одну крупную компанию для осуществления на единых принципах совместной деятельности и достижения общих целей, обеспечивающих рост ее рыночной стоимости, реальный доход всех участников.

Одним из основных путей формирования и функционирования корпораций на современном этапе является экономическая интеграция. Она может иметь место на уровне регионов, отраслей, межотраслевых объединений, в национальных масштабах и за их пределами. Интеграция проявляется в расширении производственно-технологических сил и совместном использовании ресурсов, в объединении капитала и реализуется в двух основных формах: вертикальная и горизонтальная.

Вертикальная интеграция, отражающая слияние компаний разных стадий одной технологической цепочки. Горизонтальная интеграция является объединением фирм, выпускающих сходную продукцию, но не связанных между собой технологическими цепочками, использующих сходную технологию. Она характерна для многих отраслей производства и сферы услуг.

В Гражданском Кодексе КР понятие «корпорация» отсутствует.

Корпорация и корпоративное управление тесно взаимосвязаны: корпорация представляет собой организационную форму, а корпоративное управление – систему принципов, процессов и практик, направленных на эффективное управление этой организацией.

К настоящему времени нет единого понимания содержания понятия «корпоративное управление». В теоретическом плане корпоративное управление рассматривается в различных аспектах, поэтому дефиниций этого понятия множество.

В узком понимании корпоративное управление – это система правил и стимулов, побуждающих менеджеров компании действовать в интересах акционеров. В широком смысле корпоративное управление — это система организационно-экономических, правовых и управленческих отношений между субъектами экономических отношений, интерес которых связан с деятельностью компании.

Корпоративное управление как процесс принятия управленческих решений, организации их исполнения, контроля за исполнением и оценки достигнутых при этом результатов, органически включает в себя формирование главной цели, средств и методов ее достижения.

Низкий уровень корпоративного управления на практике оказывает негативное воздействие на эффективность привлечения инвестиций, а также способствует возникновению более крупных проблем системного характера на национальном и региональном уровнях.

Обоснованные методы корпоративного управления служат залогом того, что следующие ей компании учитывают интересы широкого круга заинтересованных лиц, их менеджмент подотчетен самой компании и ее акционерам. Это, в свою очередь, способствует поддержанию доверия со стороны как иностранных, так и отечественных инвесторов, а также привлечению долгосрочных капиталов.

Поэтому основной целью эффективного корпоративного управления является повышение доверия потенциальных инвесторов к механизмам привлечения инвестиций в компании. Это, в свою очередь, способствует увеличению капитализации региональной экономики в целом и повышению капитализации отечественных компаний на местном уровне.

Основным условием достижения цели повышения эффективности и дальнейшего развития корпоративного управления в КР является качественный учет, анализ, планирование и обеспечение оптимального сочетания интересов субъектов экономических отношений – компаний. Система корпоративных отношений определяет не только размер текущих дивидендов, выплачиваемых акционерам, и текущий уровень котировки акций компании, но и перспективы ее долгосрочного развития, возможности привлечения дополнительных инвестиций как из внутренних, так и внешних источников, а также степень позитивного воздействия деятельности конкретной компании на экономику каждого региона и страны в целом, общую эффективность использования привлеченных финансовых ресурсов.

Таким образом, состояние корпоративного управления становится важным интегральным показателем, отражающим качество инвестиционного процесса в стране в целом.

Говоря о сущности понятия «корпоративное управление» речь идет об определенном взаимодействии некоторых участников, которые имеют отношение к разным аспектам функционирования фирмы, для достижения конкретной цели.

Большинство авторов придерживается точки зрения, что корпоративный менеджмент сфокусирован на механизмах ведения бизнеса и методах управления персоналом. С другой стороны, понятие «корпоративное управление» более широкое и охватывает систему взаимодействия между менеджерами и владельцами (акционерами/инвесторами), а также между акционерами и другими стейкхолдерами и др.

Корпоративное управление носит стратегический характер, а корпоративный менеджмент - операционный характер. Корпоративное управление определяет стратегию развития, принимает более глобальные решения и обеспечивает эффективное функционирование корпораций. А корпоративный менеджмент реализует эту стратегию, исполняет управленческие решения, решает текущие вопросы и обеспечивает оперативное управление хозяйством.

Таким образом, корпоративное управление и корпоративный менеджмент – не одно и то же, так как корпоративное управление находится на более высоком уровне руководства корпорацией по сравнению с менеджментом.

Многие ученые, экономисты и исследователи посвятили свои труды вопросам корпоративного управления, приводя различные трактовки этого понятия. Среди исследователей данного вопроса рассматривали многие видные ученые так, по мнению российских ученых 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 ее конкурентного развития с учетом общественных интересов в рамках национального и международного корпоративного законодательства» [94, с.528]. Авторы, определяют сущностные характеристики корпоративного управления через систему взаимодействий главных участников корпоративного управления – акционеры, топ–менеджеры, совет директоров и

стейкхолдеров компании. Кроме того, указана объектная характеристика корпоративного управления – сама компания (корпорация), подчеркивается цель корпоративного управления – эффективное управление компанией с указанием механизма корпоративного управления – долгосрочная корпоративная стратегия конкурентного развития компании с учетом общественных интересов, а также определяются условия и ограничения корпоративного управления – в рамках национального и международного корпоративного законодательства.

По мнению директора Российского института директоров И.Беликовым и В.Вербицким под корпоративным управлением понимается «система взаимоотношений между собственниками (акционерами) компании и ее менеджментом, между различными группами (категориями) акционеров, и между компанией в целом и иными заинтересованными группами (stakeholders) по вопросам обеспечения интересов указанных участников корпоративных отношений и обеспечения эффективной деятельности компании, ее соответствия социальным целям и общественным интересам» [49, с. 117]. В данном определении указаны основные участники корпоративного управления и подчеркивается социальная направленность целей компании и ее ориентированность на общественные интересы.

Агеев А.Б. рассматривает «корпоративное управление как комплекс мер и правил, которые помогают акционерам контролировать руководство компании и влиять на менеджмент с целью максимизации прибыли и стоимости предприятия [38, с. 288]. В этом понятии уделяется внимание наличию комплекса мер и правил, нацеленных на эффективное воздействие на менеджмент с целью максимизации прибыли и стоимости предприятия.

А. А. Аюрова, О. А. Беляева и М. М. Вильданова полагают, что корпоративное управление – это система взаимодействия между акционерами и руководством компании (акционерного общества, корпорации), включая совет директоров, а также с другими заинтересованными лицами, с помощью которой, реализуются права акционеров; комплекс механизмов, позволяющих

акционерам (инвесторам) контролировать деятельность руководителей компании и разрешать возникающие проблемы с прочими группами влияния [45, с. 256].

С.В. Кузнецов, Ю.И. Растова и Ю.П. Тютиков под корпоративным управлением понимают «систему взаимоотношений между менеджерами компании и их владельцами (акционерами), а также другими заинтересованными сторонами, по вопросам, связанным с обеспечением эффективности деятельности компании и обеспечением интересов владельцев и других заинтересованных сторон» [84, с. 25].

Среди ученых Кыргызстана д.э.н. Тургунбаева М.Ж., 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 [143, с. 19]. Н.Б. Элебаев под корпоративным управлением понимает систему отношений, устанавливающая такой способ управления компанией, который обеспечивает справедливое и равноправное распределение результатов деятельности между всеми участниками - акционерами, органами управления, сотрудниками, а также иными заинтересованными лицами. [112, с. 9].

Таким образом, каждое определение является по-своему верным и, главное, они взаимодополняют друг друга. Все определения исходят от общего теоретического базиса – цели корпоративного управления – получения максимально возможной прибыли от всех видов деятельности корпорации в рамках действующего законодательства, соблюдая при этом баланс интересов всех заинтересованных лиц.

При этом можно выделить общие критерии: подотчетность и информированность. Подотчетность определяет, в какой форме лица, которым поручено осуществлять ежедневное управление компанией, отчитываются

перед акционерами (собственниками) и другими заинтересованными лицами. Информированность показывает, каким образом подотчетность руководства реализуется во взаимодействии с более широкими кругами общественности; акционерами, потенциальными инвесторами, работниками компании, законодательными и регулируемыми органами и другими группами заинтересованных лиц.

В мировой практике общепризнанного определения корпоративного управления на сегодняшний день также не существует. Так, в соответствии с отчетом британского комитета Кэдбери, созданного Советом по финансовой отчетности при Лондонской фондовой бирже в 1991 г., для изучения финансовых аспектов корпоративного управления, «корпоративное управление трактуется как система, посредством которой в компании осуществляется общее руководство и контроль над ее функционированием» [36, с. 2]

Германский Кодекс корпоративного управления определяет корпоративное управление как совокупность норм, регулирующих управление и надзор за деятельностью компании [36, с. 3].

Большинство зарубежных исследователей проблематики корпоративного управления (Р. Трикер, Р. Фримен, М. Блейр, А. Кэдбери, Дж. Чаркам, М. Вайсбах, Р. Адаме, Б. Хермалин и другие) свои выводы основывают на анализе опыта англоязычных стран, преимущественно США, и придерживаются концепции корпоративного руководства, согласно которой к корпоративному управлению относят систему общего руководства и контроля со стороны высшего уровня аппарата управления.

Так, по мнению профессора Школы менеджмента Оксфордского университета, эксперта по вопросам внутреннего и внешнего контроля за деятельностью корпораций К. Мэйера, система корпоративного управления представляет собой «организационную модель, с помощью которой компания представляет и защищает интересы своих инвесторов» [82, с. 6].

Согласно позиции Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), корпоративное управление — это внутренние механизмы, с помощью которых осуществляется руководство деятельности корпораций и контроля над ними, что включает в себя систему взаимоотношений между менеджментом компании, её советом директоров, акционерами и другими заинтересованными лицами. Корпоративное управление представляет собой структуру, используемую для определения целей компании и средств для их достижения, а также осуществление контроля за этим процессом [108, с. 11].

Надлежащее корпоративное управление должно обеспечивать соответствующие стимулы для того, чтобы совет директоров и менеджеры добивались достижения целей, которые отвечают интересам компании и акционеров. Оно также должно облегчать эффективный мониторинг, побуждая, таким образом, фирмы к более эффективному использованию ресурсов.

Согласно определению, приведенному в Кодексе корпоративного управления Кыргызской Республики, корпоративное управление является инструментом для достижения целей учреждения и деятельности компании, определения и применения наиболее действенных средств достижения этих целей, а также для обеспечения эффективного контроля за деятельностью компании со стороны акционеров и других заинтересованных лиц [9, с. 3].

Международная финансовая корпорация (IFC) и ее проект «Корпоративное управление в Центральной Азии», как организация, максимально заинтересованная в практическом внедрении наилучших стандартов корпоративного управления в компаниях-партнерах 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 учетом международных стандартов» [78, с. 4]

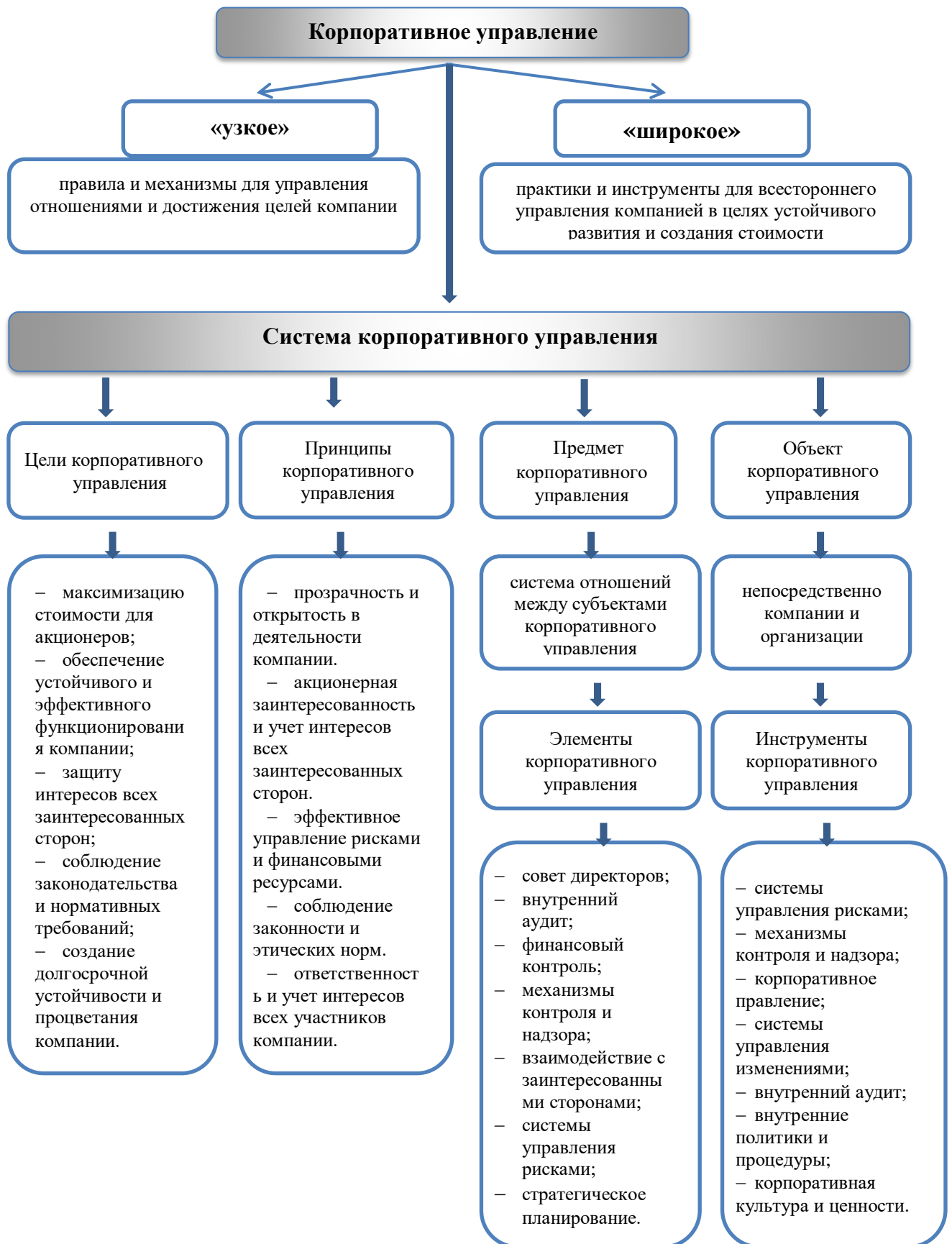


Рисунок 1.1. – Структура системы корпоративного управления

Источник: составлен автором

На основе мнений ученых и экспертов о значимости корпоративного управления предлагается следующее авторское определение «корпоративного управления» в узком и широком смысле (см. рисунок 1.1).

Система корпоративного управления призвана регулировать взаимоотношения между менеджерами компаний и их владельцами, а также согласовывать цели заинтересованных сторон (акционеров компании), обеспечивая эффективное функционирование компаний.

Суть корпоративного управления заключается в эффективной организации управления компанией, что обеспечивает прибыль для ее владельцев. Одновременно компания должна адекватно реагировать на требования внешней среды с целью достижения устойчивого развития на долгосрочной перспективе.

Механизмы корпоративного управления позволяют акционерам эффективно контролировать и наблюдать за деятельностью управляющих.

Мировая практика выработала две основные формы структур управления:

1. иерархические организационные структуры – характеризуются жесткой иерархией власти в компании, формализацией используемых правил и процедур, централизованным принятием решений, узко определенной ответственностью в деятельности;

2. адаптивные организационные структуры – характеризуются размытостью иерархии управления, гибкостью структуры власти, слабым или умеренным использованием формальных правил и процедур, децентрализацией принятия решений, широко определяемой ответственностью в деятельности.

Управление в компании может быть эффективным только в том случае, если существует реально действующая система, решающая предстоящие задачи компании; и если такая система осуществляет управление организацией, то ее можно рассматривать как специализированную систему управления. Так как строительная организация – это открытая система,

имеющая устойчивые связи с внешним миром (то есть на входе организация получает ресурсы от внешней среды, а на выходе отдает ей созданный объект недвижимости), жизнедеятельность строительной организации состоит из основополагающих процессов:

- получение сырья и/или ресурсов из внешнего окружения;
- изготовление товара – объекта недвижимости (здания, сооружения и т.д.);
- использование вспомогательного производства и технологического автотранспорта;
- передача объекта недвижимости во внешнюю среду (заказчику).

Наиболее значимыми подходами к рассмотрению управления организацией являются рассмотрение управления с точки зрения процессов, происходящих внутри организации, связанное с координацией деятельности, движениями ресурсов организации для достижения своих целей.

Структура организации отражает сложившиеся тенденции деятельности подразделений, связи между ними. Исходным в построении структуры является проектирование работы.

Внутриорганизационные процессы управления включают в себя координацию, принятие решений и коммуникации. Координация состоит из непосредственного руководства действиями в виде распоряжений, приказов, предложений и создания системы норм и правил, касающихся деятельности организации. Процедуры и нормы принятия решений по-разному формируются менеджментом в различных организациях. Широко известен опыт японских фирм, где нужное решение осуществляется снизу вверх.

На практике встречается большое количество организаций, где решения принимаются только на верхнем уровне или же широко практикуется система делегирования права принятия решения на нижние уровни управления. Нормы и формы коммуникации оказывают большое влияние на климат внутри организации. Существуют предприятия, в которых практикуется преимущественно только письменная форма коммуникаций, а в отдельных

фирмах все контакты в основном осуществляются в виде разговора. Многие организации применяют комбинацию этих двух форм коммуникаций.

Технология включает в себя технические средства и способы их использования для получения конечного товара. Управление должно решать проблемы технологий, с точки зрения наибольшей эффективности результата. Нельзя забывать и о человеческом факторе в деятельности организации. В любой организации кадры создают продукт, формируют культуру организации, ее внутренний климат. Менеджмент формирует кадры, устанавливает систему отношений между ними, включает их в процесс совместной работы, способствует их развитию, обучению и продвижению по службе.

Совокупность функций управления организацией, таких как экономика, финансы, снабжение, НИОКР, капитальное строительство и капитальный ремонт, производство, качество, кадры, часто воспринимается высшим руководством организации как система управления. Однако, совокупность функций управления представляет собой функциональную модель организации, которая не содержит информации о взаимосвязях функций и поэтому она дополняется процессными моделями, которые дают описание потоков ресурсов, используемых при выполнении функций (качественная структурная модель бизнес-процессов), и их стоимостную оценку (количественная модель в виде бюджета бизнес-процессов), необходимую для расчета финансового плана организации.

В настоящее время многие передовые корпоративные организации создают свои внутренние стандарты и инструкции, определяющие взаимосвязь функций (см. рисунок 1.2). При этом они не всегда достаточно полно отражают качественные и количественные характеристики управленческого процесса. Модель системы управления организацией представляет собой упрощенное изображение организации как открытой системы.

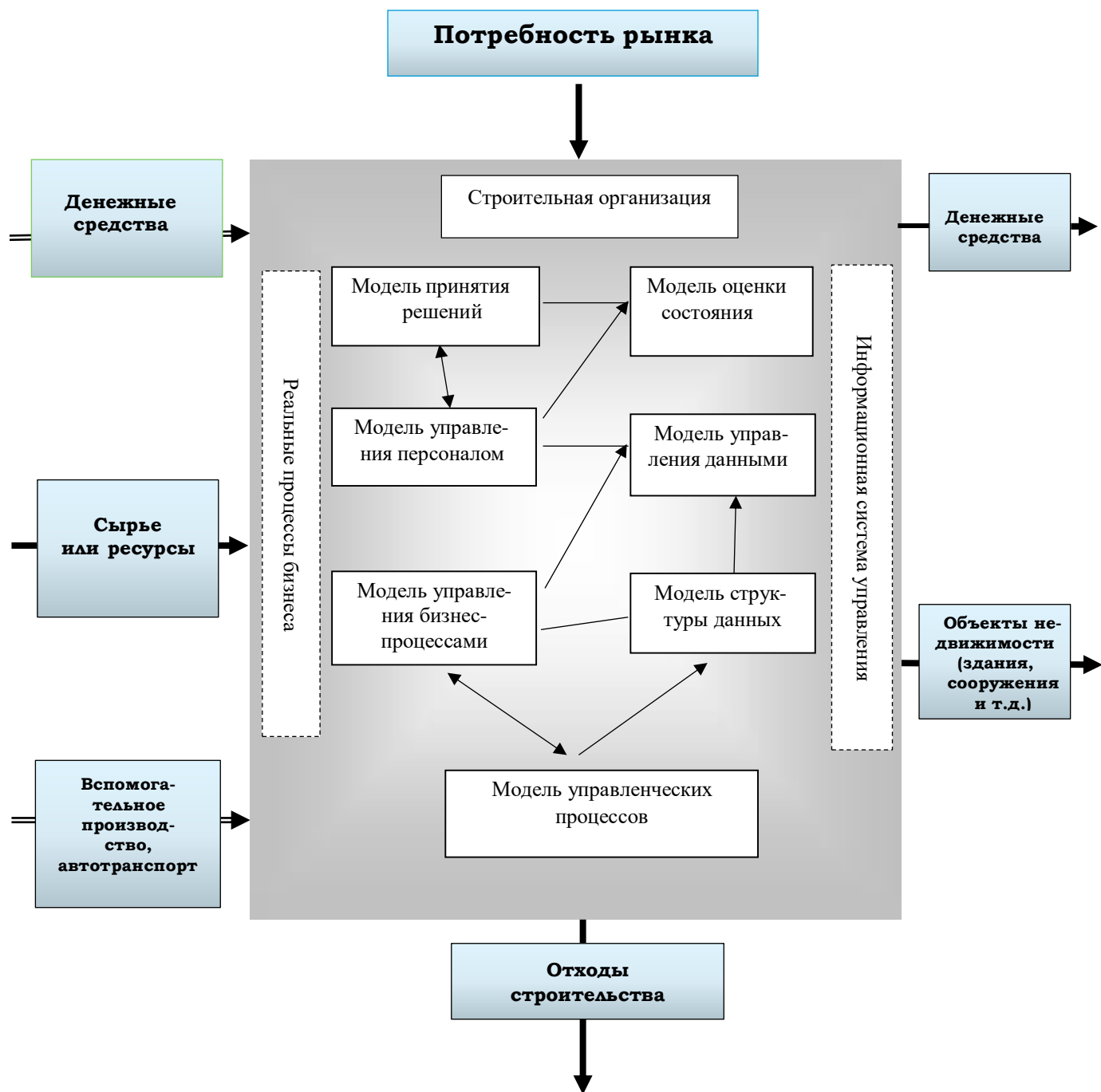


Рисунок 1.2. Модель управления строительной компанией

Источник: составлен на основе изученных материалов [43, с. 95]

Степень соответствия может быть различной и проблема заключается в том, чтобы, выбирая уровень упрощения реальной ситуации, оставить основные влияющие факторы и соотношение между ними.

Корпоративное управление, как научное явление, сформировалось в зарубежных странах в середине XX столетия, но для Кыргызстана, как и для других постсоветских республик это абсолютно новое направление

в управлении предприятиями и отраслями народного хозяйства, что до сих пор для многих компаний остается загадочным явлением.

В настоящее время нет точного определения этого термина, дающего четкую его характеристику. При этом надо отметить, что значимость и необходимость практического применения корпоративного управления в мире все более возрастает.

В условиях переходной экономики корпоративное управление не рассматривалось как управление компанией, так как данный процесс не предусматривал реализацию таких функций управления, как прогнозирование, планирование, эффективная организация, координация и контроль. Применение системы корпоративного управления на предприятиях строительной индустрии с целью повышения эффективности производства позволит предприятиям быстро и верно реагировать на возникающие проблемы со стороны внешней и внутренней среды и создаст им необходимые условия для возвращения в исходное нормальное состояние.

Корпоративное управление является одним из важнейших факторов в принятии стратегических инвестиционных решений на предприятиях строительной индустрии. Более 80 % инвесторов готовы инвестировать в акции тех предприятий, где внедрено корпоративное управление и соблюдающих его принципы, что может говорить о высоком уровне качества корпоративного управления, по сравнению с теми предприятиями, где корпоративный подход не применяется.

Строительная отрасль региона является сложной многоуровневой системой, состоящей из ряда взаимосвязанных организационно-техно-экономических подсистем, занимающихся добычей полезных ископаемых для производства строительных материалов, производством строительных конструкций, изделий, деталей, полуфабрикатов и возводящих здания и сооружения, которые обладают определенной независимостью и самостоятельностью в выборе оптимального режима своего функционирования. Под устойчивостью строительной отрасли региона автор

понимает такое состояние, при котором сохраняется долгосрочная, прогнозируемая его конкурентоспособность в системе «национальная (региональная) экономика - отрасль».

Это в значительной степени и требует осуществления внешнего регулирующего воздействия на отдельные элементы системы, в качестве которых выступают субъекты строительного рынка, в целях достижения конечного результата с наименьшими потерями времени и ресурсов. В современных условиях децентрализации управления строительной отраслью и формирования строительного рынка как отрасли материального производства в системе межотраслевого взаимодействия субъектов экономики, нечетких границ регионального строительного рынка, формирование эффективной системы управления для строительного рынка наиболее актуально. Мы считаем, что положительный опыт внедрения корпоративного управления в различных отраслях экономики, привнесенный из практики экономически развитых стран, вполне возможно и целесообразно использовать и в отношении строительного рынка.

Корпоративное управление в строительстве базируется в первую очередь на стратегических аспектах функционирования всех его субъектов в условиях неопределенности рыночной среды и предпринимательства и призван противостоять риску потери ресурсов при реализации стратегических целей с учетом особенностей строительства, обуславливающие целесообразность корпоративного управления (см. таблица 1.1).

По мнению к.э.н. Артищева А.Б. система корпоративного управления в строительстве трактуется как совокупность модулей функционального взаимодействия (МФВ) субъектов строительства, в рамках которых они реализуют свои цели и функции (параметры и характеристики связей и отношений внутри системы) и формируют коммуникации (характеристики и параметры взаимосвязей и взаимоотношений с окружающей средой) согласно целям и структуре организации их взаимодействия в рамках строительного проекта» [42, с. 25].

Таблица 1.1 – Факторы, обуславливающие целесообразность внедрения корпоративного управления в строительстве

| | |
|---------------------------------|--|
| Организационные | <p>Широкий спектр взаимодействий с различными организациями, участвующими в производстве строительной продукции.</p> <p>Необходимость четкой организации и координации взаимодействия всех участников строительного процесса.</p> <p>Зависимость строительного процесса от внешних факторов (природно-географических, экономических, политических, научно-технических, социокультурных), формируемых другими секторами экономики.</p> <p>Разработка эффективных методов противодействия негативным воздействиям и механизмов использования положительных факторов.</p> |
| Производственно-технологические | <p>Разнообразие строительной продукции и необходимость постоянного проектирования новых видов строительных объектов.</p> <p>Неподвижный характер строительной продукции.</p> <p>Длительные сроки реализации строительных проектов.</p> <p>Продолжительный цикл оборачиваемости капитала.</p> <p>Высокая капиталоемкость строительных объектов.</p> <p>Строгая последовательность выполнения процессов строительного производства.</p> |
| Эксплуатационно-бытовые | <p>Необходимость четкого согласования всех стадий строительных проектов с государственными органами на прединвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной стадиях.</p> <p>Реализация строительной продукции (объектов недвижимости) задолго до их создания и сдачи в эксплуатацию.</p> <p>Высокий спрос на первичные и коммерческие объекты недвижимости по доступной цене, зависимость их стоимости от стоимости земельного участка, рыночной конъюнктуры, а также стоимости инженерно-коммунальной инфраструктуры.</p> <p>Длительные сроки эксплуатации строительной продукции.</p> <p>Существенные различия в стоимости и цене строительной продукции на инвестиционной и эксплуатационной стадиях.</p> <p>Изменение стоимости объектов недвижимости в ходе их эксплуатации в связи с реконструкцией, обновлением или перестройкой.</p> <p>Высокая ликвидность и доходность строительной продукции (объектов недвижимости). Многофункциональный характер и длительный срок использования строительной продукции (в форме объектов недвижимости).</p> <p>Высокая эластичность спроса на объекты жилой недвижимости по цене в краткосрочном периоде и его снижение в долгосрочном.</p> <p>Высокий спрос как на первичные, так и на вторичные объекты жилой недвижимости.</p> |

Источник: составлена на основе изученных материалов [83]

Стратегическая цель отражает масштабные намерения строительного комплекса, ведущие к достижению им существенных результатов создания инфраструктуры жизнедеятельности общества.

Стратегические цели строительного комплекса региона отражают концепцию его развития и включают следующие ранжированные по приоритетности цели, такие как:

- обеспечение устойчивости положения всех субъектов строительного комплекса региона как цели глобальной политики по следующим направлениям: расходы на исследование и разработку новых видов строительной продукции, работ и услуг; потенциал конкурентоспособности; инвестиционная политика; кадровая политика; решение социальных вопросов;

- разработка новых направлений развития, новых видов деятельности строительного комплекса, что предполагает разработку структурной политики, включая диверсификацию строительной продукции, работ и услуг, вертикальную интеграцию, приобретения и слияния; развитие информационных систем; определение конкретных организаций, акции которых подлежат покупке; разработку новых видов строительной продукции, работ и услуг.

Эффективное управление компаниями имеет стратегическое значение для национальной экономики и общественного развития. Недостаток понимания важности корпоративного управления не только замедляет развитие отечественных государственных компаний, но также оказывает воздействие на общее развитие страны. Инвестор, рассматривающий возможность инвестирования в Кыргызстан, в первую очередь обращает внимание на уровень развития корпоративного управления в стране, а также на законодательство, обеспечивающее и гарантирующее защиту прав инвесторов и их вкладов. Также важным является наличие соответствующих корпоративных документов, регулирующих деятельность хозяйствующих обществ.

Надлежащее корпоративное управление оказывает позитивное влияние не только на деятельность компании, ее акционеров, работников, но и общества и государства в целом, а также повышает эффективность деятельности компании путем совершенствования системы контроля и

подотчетности, минимизирует риск мошенничества и заключения сделок в интересах менеджмента.

Компании с эффективным корпоративным управлением вносят весомый вклад в национальную экономику, обеспечивая пополнение государственного бюджета в виде налогов, создание рабочих мест, обеспечение доверия к рынку ценных бумаг и др.

Контроль за результатами работы менеджеров позволяет сопоставить их вознаграждение с финансовыми результатами деятельности компании. Соблюдение стандартов корпоративного управления способствует улучшению процесса принятия решений, рационализирует бизнес-процессы компании, улучшает результаты деятельности общества и снижает затраты на привлечение капитала.

Деятельность любой компании зависит не только от правильно выбранной стратегии, компетентного руководства, наличия ценных ресурсов и рынков сбыта. Успешное развитие любого бизнеса невозможно без доступа к инвестиционному капиталу. И здесь важно понимать, что инвесторы не станут вкладывать значительные средства в компанию, не имеющую эффективной системы управления и контроля за ее деятельностью.

Корпоративное управление — один из определяющих факторов в принятии инвестиционных решений. Готовность платить больше за акции компаний с хорошим качеством корпоративного управления по сравнению с компаниями, где управление находится на низком уровне [108, с. 7].

В настоящее время инвесторы обращают внимание на снижение своих рисков, озабочены прозрачностью компаний, качеством раскрываемой информации, методами работы советов директоров. Исследования показывают, что растет число инвесторов, рассматривающих эффективное корпоративное управление как конкурентное преимущество в бизнесе: устанавливаются четкие ориентиры развития, формируется чувство ответственности по всей вертикали управления, повышаются финансовые показатели компании, растет ее капитализация.

Компаниям, соблюдающим высокие стандарты корпоративного управления, удается получать заемные средства и привлекать финансирование при более низких затратах, и, таким образом, сокращать затраты на привлечение капитала в целом. Стоимость капитала зависит от риска инвестиций в компанию: чем выше риск, тем выше затраты на привлечение капитала. Эти риски включают риск нарушения прав инвесторов. Если права инвесторов защищены, то затраты на привлечение инвестиций в акционерный капитал и получение заемных средств могут уменьшаться. Введение в действие надлежащей системы корпоративного управления приводит к получению компанией займов по более низким процентным ставкам и на более длительный срок.

Эффективное корпоративное управление: повышает инвестиционную привлекательность; помогает привлечь долгосрочных инвесторов; облегчает доступ к рынкам капитала; позволяет снизить стоимость кредитования; увеличивает рыночную стоимость компании и др.

Корпоративное управление способствует улучшению соблюдения норм - законов, стандартов, правил, обязанностей заинтересованных сторон, способствует снижению конфликтности в компании.

В условиях жесткой конкуренции немаловажным фактом является содействие укреплению репутации компании. Доверие общества и гудвилл способствуют увеличению объема продаж, конкурентоспособности, прибыли компании. Позитивный имидж корпорации повышает оценку ее стоимости.

В современной экономике надлежащее корпоративное управление важно с различных точек зрения, и его значение многоаспектно.

На основе обобщения позиций ученых и специалистов о роли корпоративного управления нами предлагается следующая авторская трактовка дефиниции «корпоративное управление» и «корпоративное управление в строительстве».

Корпоративное управление — это система взаимоотношений, механизмов и процессов, с помощью которых компании управляются и

контролируются, чтобы обеспечить баланс интересов всех заинтересованных сторон, включая акционеров, руководство, сотрудников, клиентов и общество в целом.

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».

1.2. Нормативное и методологическое обеспечение развития корпоративного управления в Кыргызской Республике

В КР регулирование корпоративного управления осуществляется государственными органами на двух уровнях: нормативном и рекомендательном. На нормативном уровне регулирование включает обязательные для исполнения законы и подзаконные акты, направленные на установление правовых рамок и стандартов корпоративного управления. На уровне рекомендуемых стандартов и правил развитие корпоративного управления основывается на применении международных и национальных рекомендаций, а также лучших практик.

Нормативная правовая база КР в области укрепления корпоративного управления развивалась поэтапно, охватывая важнейшие аспекты правового регулирования и обеспечения прозрачности, ответственности и эффективности управления в корпорациях.

Внедрение и применение корпоративного управления в Кыргызстане началось в начале 90-х годов прошлого столетия после развала Союза с началом процесса разгосударствления и приватизации объектов государственной собственности. Верховный Совет Республики Кыргызстан принял Закон КР «Об общих началах разгосударствления, приватизации и предпринимательства в Республике Кыргызстан» от 20 декабря 1991 г. №683-ХII. Этот закон стал основой для становления рыночной экономики в стране и задал направление для дальнейшего развития корпоративного управления.

Процесс акционирования организаций и предприятий в КР пришелся на 1993-1997 гг., и на этот период приходится становление системы корпоративного управления в КР.

Первый этап приватизации характеризовался исполнением двух приватизационных программ на 1991-1992 гг. и на 1992-1993 гг. На этом этапе были заложены законодательные основы приватизации и привлечения инвестиций, а также создана соответствующая организационная

инфраструктура. Основной упор был сделан на «малую» приватизацию объектов торговли, общественного питания и бытового обслуживания. Небольшие и средние предприятия продавались трудовым коллективам. Крупные предприятия акционировались и до 75% акций на льготных условиях предоставлялись трудовым коллективам. Оставшиеся акции резервировались для последующей реализации на купонных аукционах. Положительным итогом «малой приватизации» стало внедрение рыночных отношений в торговле и услуг, создание конкурентной среды. На первом этапе приватизации из 10 тысяч объектов государственной собственности, которые были взяты за базу на 1 января 1991 года, было приватизировано 44%.

Второй этап приватизации 1994-1995 гг., были внесены качественные изменения в процесс приватизации, приняты меры по устранению ошибок и упущений, разработан ряд новых нормативно-правовых документов. Основными задачами второго этапа было проведение массовой приватизации и преобразование крупных и средних предприятий промышленности, транспорта и строительства.

На этом этапе был реализован метод массовой (купонной) приватизации. Каждому гражданину страны были предоставлены купоны и возможность получить в обмен на эти купоны акции приватизируемых предприятий. Однако цели, поставленные при планировании массовой приватизации, не были достигнуты в полной мере:

- не заработали эффективно инвестиционные фонды;
- приватизируемые объекты не пользовались инвестиционным спросом со стороны населения;
- руководство привлекательных и прибыльных предприятий предпринимало усилия по скупке купонов у населения до объявления аукционов по продаже акций.

К концу этапа почти четверть населения Кыргызстана стала акционерами. На этом этапе приватизации впервые решались проблемы, связанные с приватизацией предприятий, имеющих признаки банкротства.

Несмотря на замедление темпов прироста приватизируемых объектов, в целом к концу периода в основном завершилось формирование частного сектора в экономике.

На втором этапе приватизации из 10 тысяч объектов государственной собственности, которые были взяты за базу на 1 января 1991г, было приватизировано 63 %.

Как видно из рисунка 1.3. для второго и третьего этапов приватизации характерно замедление темпов прироста количества приватизируемых объектов. Это замедление обусловлено объективными причинами, связанными с особенностями объектов, подвергнутых разгосударствлению на каждом из описанных выше этапов приватизации.

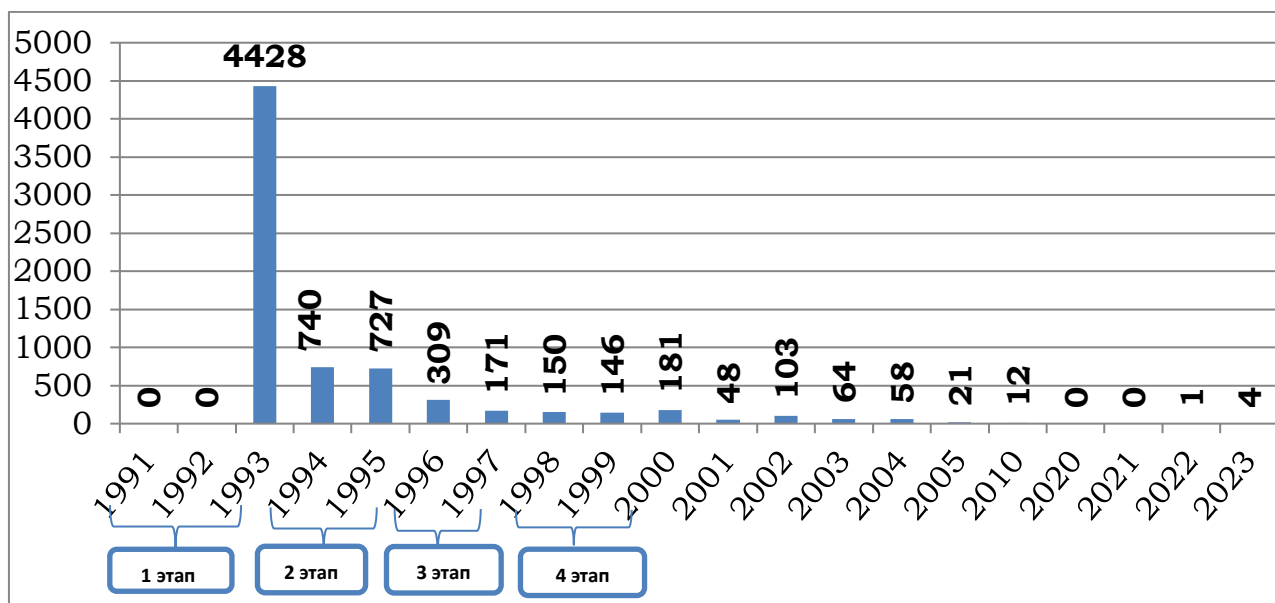


Рисунок 1.3. Количественная динамика приватизируемых предприятий в КР с 1991-2023 гг.

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

С принятием Программы разгосударствления и приватизации на 1996-1997 гг. начался третий этап приватизации, когда Правительство Кыргызской Республики приступило к разгосударствлению и приватизации предприятий базовых, стратегически важных отраслей экономики республики - горнодобывающей, энергетики, телекоммуникации, системы нефте- и газоснабжения, а также непроизводственной сферы. Особенность этого этапа

предопределила изменение стратегии и тактики приватизации: снижение темпов приватизации, индивидуальный подход и переход к избирательным методам приватизации, основанным на комплексном анализе финансово-экономического положения предприятия, значимости их в экономике республики, финансовое оздоровление предприятий, техническое перевооружение и реконструкция производства, привлечение крупномасштабных иностранных инвестиций, стратегических инвесторов. На данном этапе закладывалась новая структурная форма разгосударствления и приватизации, проводилась оптимизация управления государственной долей и инвестирование на основе политики привлечения займов по программе государственных инвестиций. Активно стала внедряться система корпоративного управления. Прделана значительная работа с неплатежеспособными предприятиями. Изменили форму собственности 6369 государственных предприятий, общий уровень приватизации составил около 64%. На базе бывших государственных предприятий созданы 1139 акционерных обществ и 171 общество с ограниченной ответственностью, около 2,5 тысяч объектов приватизированы частными лицами [32].

Уровень разгосударствления и приватизации в промышленности составил: в промышленности - 88,2 процента, в строительстве - 57,4 процента. Завершены процессы малой и массовой приватизации. Достигнуты определенные успехи в макроэкономической стабилизации, большая часть бывшего государственного имущества находится в негосударственном секторе, его использование регулируется, главным образом, рыночными отношениями. Институт частной собственности стал основой хозяйствования. Цели, поставленные в концепциях и программах разгосударствления и приватизации в 1991-1997 гг., были выполнены.

В 1998 г. начался четвертый этап приватизации. В рамках этого этапа были реализованы две программы приватизации на 1998-2000 гг. и на 2001-2003 гг. На этом этапе приватизации начата реструктуризация таких

стратегически важных секторов экономики страны, как: «Кыргызэнерго», «Кыргызгаз», «Кыргызтелеком», «Кыргызстан аба-жолдору».

Приватизация стратегических объектов осуществлялась поэтапно в соответствии со специально разработанными для каждого этапа программами, которые утверждаются Жогорку Кенешем КР. В рамках разрабатываемых программ предусматривался сохранение государственного контроля за отдельными стратегическими видами производств, которые считаются представляющими сферу национальных интересов республики и обеспечивающими ее национальную безопасность.

Приватизация таких объектов являлся очень важным процессом для всего населения страны. В информационном фокусе общества постоянно находился деятельность Жогорку Кенеша КР и Правительства КР, связанная с приватизацией стратегических отраслей, которая ассоциировалась у населения страны с повышением тарифов, что уже в обозримом будущем может иметь существенные социальные последствия, связанные и со снижением жизненного уровня населения и с понижением жизненных стандартов.

Опыт применения корпоративного управления в Кыргызстане невозможно назвать эффективным, потому что он носил ситуационный характер и был направлен на достижение краткосрочных целей или использовался как чрезвычайная мера, необходимая для вывода предприятия из тяжелого кризисного состояния.

Одним из основных документов формирования и развития корпоративного управления в КР стал принятый Верховным Советом Закон Республики Кыргызстан «Об акционерных обществах в Республике Кыргызской» от 26 июня 1991 г. № 513-ХП, который стал первым документом, определяющим основные принципы создания акционерных обществ в стране. Этот закон, начавший действовать в августе 1991 г., предполагал регулирование акционерных обществ, однако был воспринят бизнес-сообществом и экспертами как «не до конца проработанный», поскольку состоял из всего шести разделов и не описывал формирования

органов управления акционерным обществом. Закон этот просуществовал недолго, и с момента принятия нового Закона КР «О хозяйственных товариществах и обществах» 15.11.1996 г. прежний закон утратил свою силу. Деятельность акционерных обществ стала регулироваться новым законом. Его нормами устанавливалось, что хозяйственные товарищества и общества можно было создавать в форме: полного товарищества; командитного товарищества; общества с ограниченной ответственностью; общества с дополнительной ответственностью; наконец, акционерного общества. В 2003 г. законодатели приняли новый Закон КР «Об акционерных обществах» от 27 марта 2003 г. №64 [4], который действует по сегодняшний день. Нормы данного закона регулярно обновляются через внесение многочисленных изменений, направленных на улучшение деятельности акционерных обществ.

В 1993 г. Кыргызская Республика присоединилась к Международной финансовой корпорации (IFC), входящей в Группу Всемирного банка. IFC, крупнейший глобальный институт развития, оказывает широкий спектр специализированных консультационных услуг по корпоративному управлению. Проект по корпоративному управлению, реализуемый с 2007 г. по настоящее время помогает акционерным обществам и банкам совершенствовать практику корпоративного управления с перспективой улучшения их операционной деятельности и повышения инвестиционной привлекательности. Этот проект реализуется в партнерстве с Правительством Швейцарии и Министерством международного развития Великобритании (DFID).

Постановлением Правительства Кыргызской Республики от 24 ноября 1994 г. №835 было утверждено Положение «О корпоративном управлении», в котором определялись порядок введения корпоративного управления на предприятии, функции совета директоров, правления и менеджеров, взаимоотношения с государственными органами и собственником. Дальнейшее развитие нормативно-правовой базы в области корпоративного управления было закреплено в Первой части Гражданского кодекса от 8 мая

1996 г. [1], и в Законе КР «О хозяйственных товариществах и обществах» от 15 ноября 1996 г. (о внесении изменений в некоторые законодательные акты Кыргызской Республики (в законы Кыргызской Республики «Об акционерных обществах», «О хозяйственных товариществах и обществах» от 16 февраля 2023 г. № 33) [20].

Положения Гражданского кодекса и закона во многом имели слишком общий характер, и в стране, где не было опыта корпоративного управления в условиях частной собственности и рынка, остро ощущалась недостаточная инструктивность законодательной базы. Кроме того, законодательные акты содержали ряд неточностей и противоречий. Поэтому приняло Постановление ПКР от 26 июля 1997 г. №433 «О мерах по внедрению принципов корпоративного управления в Кыргызской Республике», принималось с целью создания эффективной и конкурентоспособной многоукладной рыночной экономики, обеспечения условий защиты прав акционеров и дальнейшего совершенствования форм и методов управления акционерными обществами, организациями и предприятиями на основе широкого внедрения принципов корпоративного управления, успешного осуществления программы «Корпоративное управление и реформа предприятий».

Среди стран с переходной экономикой Кыргызстан был первым, который внедрил принципы корпоративного управления на государственном уровне. Для этой цели Постановлением ПКР 27 октября 1997 г. №625 был создан Центр по корпоративному развитию в Аппарате Премьер-министра Кыргызской Республики.

Целью создания центра было оказание технической помощи в развитии более совершенной и конкурентоспособной экономики предприятий путем внедрения эффективного корпоративного управления. Основные направления деятельности центра включали: укрепление потенциала правительства по внедрению эффективного корпоративного управления; работу с предприятиями по вопросам корпоративного управления; укрепление общих

возможностей участников корпоративного управления; обучение менеджмента; информационную деятельность.

Указанным постановлением утверждены типовой Устав акционерных обществ открытого типа и Руководство по корпоративному управлению в КР. Согласно данному решению, все акционерные общества, у которых более 50 акционеров, обязывались разработать и утвердить новый устав, а также осуществлять свою деятельность в соответствии с принятым Руководством по корпоративному управлению. С целью поддержки и сопровождения модели, руководство разработало типовой устав акционерных обществ и обеспечило внедрение эффективных систем корпоративного управления.

Однако, несмотря на предпринятые усилия, данный документ не смог стать важным в развитии системы корпоративного управления и внедрении передовых практик в Кыргызстане. В октябре 2003 г. этот документ утратил свою силу в соответствии с Постановлением ПКР №659 от 20 октября 2003 г. К сожалению, не было предложено альтернативы или замены данному документу.

Как выше нами уже отмечалось, основным документом корпоративного управления в Кыргызстане является действующий на сегодня Закон КР «Об акционерных обществах» за №64 (2003). Именно в нем детально прописаны главные моменты формирования этих структур, управления ими. В законе определены как порядок создания, так и правовое положение акционерных обществ (АО), четко очерчены права и обязанности акционеров. Эти законодательные нормы распространяются на все АО, созданные, действующие или создаваемые в будущем на территории республики. Согласно нормам этого документа, определен государственный орган, регулирующий корпоративные правоотношения и осуществляющий надзор за ними – государством уполномочена на это Государственная служба регулирования и надзора за финансовым рынком при ПКР, регулирующая сферу рынка ценных бумаг.

В рамках исследования особенностей формирования новых организационных форм корпоративных отношений считаем необходимым рассмотреть несколько типов и классификаций акционерных обществ, принятые в Кыргызстане. Так, в соответствии со ст. 3 Закона КР «Об акционерных обществах» (2003), акционерное общество выступает как юридическое лицо, действующее с целью получения прибыли, а средства оно привлекает через выпуск и размещение акций. АО обязано выпускать акции, стоимость которых определена в национальной валюте КР, причем вне зависимости от формы внесения вклада акционером.

В КР все акционерные общества могут быть либо открытыми, либо закрытыми, что отражается в их уставе и фирменном наименовании. При этом следует отметить, что акционеры не должны отвечать по обязательствам АО, но они несут на себе риск вероятных убытков, связанных с работой компании, в зависимости от суммы стоимости своих акций. Одновременно и АО также не обязано отвечать по обязательствам собственных акционеров.

Учредительным документом общества является его устав, требования которого обязательны для исполнения как всеми органами управления общества, так и всеми акционерами.

Принцип справедливости корпоративного управления должным образом отражен в упомянутом Законе КР «Об акционерных обществах», согласно которому акционеры имеют право преимущественной покупки акций новой эмиссии пропорционально числу имеющихся у них акций. И лишь в случае отказа акционеров от покупки акции выставляются для свободной продажи. Закон также дает акционерам преимущество в праве покупки акций, которые желают реализовать другие акционеры этого АО, тем самым обеспечив защиту прав акционеров при совершении сделок с акциями. Важной частью в системе корпоративного управления являются дивиденды – доход акционера от принадлежащих ему акций данного общества, образующийся как часть распределительного дохода (прибыли) АО [4, ст. 2].

Законодательство КР обязывает руководство акционерных обществ направлять на выплату дивидендов не менее 25% от объема чистой прибыли,

полученной по итогам года, остающейся в распоряжении акционерного общества. Дивиденды являются собственностью акционера и должны распределяться среди акционеров пропорционально числу акций, находящихся в их собственности.

Акционеры, так же, как и другие участники корпоративного управления, действуют согласно принципам корпоративного управления ОЭСР. Принципы ОЭСР стали первым международным кодексом норм корпоративного управления, одобренным правительствами стран, и, начиная с 1999 г, во всем мире они применяются как стандарт корпоративной практики. Документ получил широкое признание и применяется в качестве общепринятой практики в области корпоративного управления как в странах ОЭСР, так и в государствах, не являющихся членами ОЭСР. Принципы были приняты в качестве одного из основополагающих стандартов устойчивости финансовых систем [108, с.10].

Принципы корпоративного управления G20/ОЭСР являются основными стандартами в этой области и ориентированы на широкий круг заинтересованных сторон. Они представляют собой набор рекомендаций и стандартов, направленных на улучшение прозрачности, ответственности и эффективности в корпоративном управлении [107].

Согласно документу, основными принципами корпоративного управления ОЭСР являются: права акционеров и справедливое отношение к акционерам; совет директоров и исполнительный орган; секретарь компании (корпоративный секретарь); вознаграждение директоров и членов исполнительного органа; управление рисками и внутренний контроль, аудит компании; существенные корпоративные события; раскрытие информации и прозрачность; устойчивое развитие и роль заинтересованных лиц.

Принципы корпоративного управления ОЭСР обновлялись несколько раз с момента их первоначального создания. Конкретно, они были обновлены в 2004, 2015 гг. и, наконец, в 2023 г. Пересмотренные принципы заменяют существующий набор принципов, выпущенный в 2015 г, с учетом эволюции

рынков капитала и мировой экономики после пересмотра прежних принципов за период 2021–2023 гг.

Как указано в Декларации саммита, пересмотренные принципы были одобрены лидерами «Большой двадцатки» «с целью укрепления политической и нормативной базы корпоративного управления, которая поддерживает устойчивость и доступ к финансированию на рынках капитала, что, в свою очередь, может способствовать устойчивости более широкую экономику».

Пересмотренные Принципы, помимо внесения изменений в существующие принципы, также вводят две новые главы: Глава III – «Институциональные инвесторы, фондовые рынки и другие посредники» и Глава VI – «Устойчивость и устойчивость».

Принципы корпоративного управления, выпущенные в 2015 г., также остаются актуальными, а в обновленной версии 2023 г. была усилена роль цифровых технологий и кибербезопасности, а также уделено больше внимания вопросам устойчивого развития и социальной ответственности компаний.

КР стремится в регулировании корпоративных отношений руководствоваться международными нормами – Принципами корпоративного управления ОЭСР, а также учитывать их при совершенствовании корпоративного законодательства.

Кодекс корпоративного управления КР, основанный на Принципах корпоративного управления G20/OECD, является обязательным для публичных компаний и организаций, принявших решение о присоединении к нему, и применяется по принципу «соблюдай или объясняй». Это означает, что компании должны либо соблюдать положения Кодекса, либо объяснять причины несоответствия этим положениям.

Кодекс корпоративного управления (2012 г.) стал первым подобным документом в суверенной истории Кыргызстана. Кодекс разработан с учетом существующего международного опыта в области корпоративного управления, в соответствии с положениями действующего законодательства

КР, а также с учетом развивающейся в республике практики корпоративного управления, этических норм, потребностей и условий деятельности общества на рынке капиталов.

Цель Кодекса – изложение целого ряда принципов и рекомендаций по управлению АО, следование которым заложило перспективную практику корпоративных отношений, формирующуюся в КР. Рекомендации направлены: на рост эффективности системы управления АО; обеспечение высокого уровня защиты прав и интересов акционеров; формирование атмосферы взаимного доверия между всеми участниками корпоративных отношений; устранение факторов, способных угрожать стабильному развитию АО и достижению ускоренного роста национальной экономики [10].

В КР кодекс сыграл значимую роль, устанавливая стандарты в области корпоративного управления. Тем не менее, многие рекомендации, представленные в этом документе, до сих пор не получили должного применения отечественными компаниями и не были полностью воплощены на практике. Вместе с тем, часть этих рекомендаций все же нашла свое применение и даже стала частью законодательной нормы.

В свете текущих вызовов и перемен на рынке, компании все больше осознают, что эффективное корпоративное управление не только способствует улучшению финансовых показателей, но и создает основу для долгосрочной устойчивости и роста. Поэтому сегодня внедрение и соблюдение принципов корпоративного управления становятся неотъемлемой частью успешного бизнеса.

Важной составляющей в реализации этих принципов является их закрепление в законодательстве КР. Такой подход способствует установлению прогрессивной системы корпоративного управления, способной обеспечить доверие и прозрачность перед всеми заинтересованными сторонами.

Прозрачность и соответствие законодательству играют значимую роль в обеспечении здорового функционирования корпоративных структур и укреплении доверия к финансовым рынкам. В этом контексте

законодательные акты, регулирующие раскрытие информации, являются неотъемлемой частью механизмов корпоративного управления.

Требования к раскрытию информации установлены в Законе КР «О рынке ценных бумаг» [19] и Положении о порядке предоставления отчетности и раскрытии информации субъектами финансового рынка [26].

Кроме того, еще в 2001 г. в целях обеспечения дополнительной защиты имущественных прав инвесторов и акционеров при Госкомценбумаг был образован Государственный фонд хранения и обработки информации рынка ценных бумаг. Главной задачей фонда является повышение информационной прозрачности рынка ценных бумаг, что в первую очередь связано с раскрытием информации на рынке ценных бумаг. Также было принято Постановление ПКР «Об обеспечении представления интересов государства в органах управления акционерных обществ, акции (часть акций) которых закреплены в государственной собственности» [30]. В настоящем постановлении указывается на процесс избрания кандидатов в советы директоров и исполнительные органы акционерных обществ с государственным пакетом акций, имеющих стратегическое значение для экономики и экономической безопасности КР. согласно Указу ПКР «О создании устойчивой системы корпоративного управления в Кыргызской Республике» от 22 октября 1998 г. и Премьер-министром КР, в соответствии с постановлением Правительства КР от 18 августа 2003 г. «О повышении эффективности корпоративного управления в акционерных обществах с государственным пакетом акций. Постановлением утвержден перечень акционированных предприятий, имеющих для республики стратегическое значение. Вне зависимости от размера государственного участия, кандидатуры на должности председателей, членов советов директоров и правлений акционерных обществ, а также руководителей предприятий.

Таким образом, для улучшения практики корпоративного управления требуется внедрение стандартов и принципов, устанавливающих справедливые корпоративные отношения. Регулирование корпоративного

управления в КР осуществляется через нормы международного права, международные договоры, законы и акты правительства КР, органов государственной власти и местного самоуправления, а также внутренние документы акционерных обществ и другие. Внедрение корпоративного кодекса не только способствует соблюдению законодательства, но и улучшает практику управления, создавая благоприятные условия для развития бизнеса. Это обеспечивает высокие стандарты профессионализма, этики и ответственности перед заинтересованными сторонами, что способствует построению доверительных отношений и укреплению позиций компании на рынке.

1.3. Мировая практика развития корпоративного управления в строительстве

Строительная индустрия в мире сформировалась в крупную отрасль экономики. Например, строительство в *США* представляет собой одну из наиболее крупных отраслей экономики страны и имеет самые высокие показатели производительности труда (выше, чем в Западной Европе и Японии). В США 91% строительных фирм имеет численность менее 20 человек, а фирм, имеющих более 100 человек менее 1%. Тем не менее, существуют и гиганты: в США 0,02% строительных фирм (примерно 30 фирм) выполняют ежегодно более половины всего объема строительства США. Доля строительной продукции всех секторов материального производства составляет 8% национального дохода США (в капиталистических странах Европы этот показатель равен 6-10%). Численность рабочих в строительстве составляет 7-8% всей рабочей силы страны.

В *Японии* строительная отрасль является важной опорой экономики, на которую в 2021 г. пришлось около 5,5% валового внутреннего продукта (ВВП). Восстановление после Великого восточно-японского землетрясения и Олимпийских игр в Токио способствовало общей тенденции роста отрасли за

последние 10 лет. Хотя в Японии зарегистрировано более 470 000 строительных фирм, в отрасли доминирует Super Zenecon, группа из пяти крупных генеральных подрядчиков, а именно Obayashi Corporation, Taisei Corporation, Kajima Corporation, Shimizu Corporation и Taneka Corporation. Их годовой объем продаж превышает 1 триллион иен, и они работают в различных отраслях, включая строительство, архитектурное проектирование и исследования и разработки [148].

Несмотря на свои размеры, строительная отрасль Японии отмечается нехватка рабочей силы, что делает ее одним из наименее производительных секторов Японии. Причины этого включают небольшой резерв рабочей силы и высокий средний возраст в отрасли, где четверть квалифицированных работников старше 60 лет. Это снижает потенциал отрасли по росту производства.

Строительный сектор также является одной из крупнейших отраслей промышленности *Европы*, на которую приходится около 9% ВВП ЕС и 50,5% валового накопления основного капитала. В нем работает более 18 млн граждан ЕС, и, по оценкам, 26 млн рабочих в Европейском Союзе зависят от строительного сектора. В 2020 г. годовой оборот строительной отрасли стран ЕС составил почти 1,7 трлн. евро [183].

В экономике *Германии* строительная отрасль занимает важное место и в 2021 г. на ее долю пришлось примерно 5,9 % валового внутреннего продукта (ВВП). Годовой объем производства строительной отрасли в Германии к 2020 г. составил примерно 379 миллиардов евро, число занятых в отрасли в 2019 г. составило примерно 2,3 миллиона человек, количество предприятий достигло почти 394,6 тысячи, а расходы на персонал составили 91,3 миллиарда евро [184].

Во *Франции* строительная деятельность составила 5,6 % ВВП в 2021 г.. Годовой объем производства строительной отрасли во Франции к 2020 г. составил примерно 303 миллиарда евро, более шести процентов работников в 2020 г. работали в отрасли, количество предприятий достигло почти 499,3

тысячи, а расходы на персонал в 2019 г. составили 13,8 миллиарда евро.

В *Италии*, по данным на 2020 г. на строительный сектор и связанные с ним отрасли приходилось более 6% занятости и 4,5% ВВП, и в строительстве было занято около 1 555 млн человек. Однако в Италии всего 80 крупных строительных компаний, в которых занято 52 000 человек. Только они могут по своей организации конкурировать на международном рынке (в Германии 262 (152 000 служащих), во Франции 229 (310 000 служащих)). Общее количество предприятий строительной отрасли в Италии в 2019 г. составило почти 479,6 тысяч, расходы на персонал за этот же год по отрасли определены в объеме 30,8 миллиарда евро, а годовой объем производства строительной отрасли за 2020 год зафиксирован в уровне 166 миллиардов евро [185].

Годовой объем производства строительной отрасли к 2020 г. в *Финляндии* составил 40,3 миллиарда евро, общее количество работников в отрасли в 2019 г. находилось на уровне 184,8 тысяч человек, а количество предприятий равнялось в среднем 41 тысячи, что определяет ее значимость в экономике страны.

Несмотря на частно-предпринимательский характер капиталистического метода хозяйствования в рассмотренных странах строительство все в большей степени вовлекается в систему централизованного государственного регулирования. В последний период в большинстве капиталистических стран образованы строительные министерства или другие государственные органы, в функции которых входит кредитование строительной деятельности, разработка рекомендаций по внедрению прогрессивных технических и технологических мероприятий, стандартизация и унификация строительных норм и правил и т. п. Однако функция планирования и организации строительного производства не входит в компетенцию указанных министерств.

Мировая практика развития корпоративного управления показывает, что успешные модели учитывают не только специфику отрасли, но и общемировые стандарты и принципы. Ведущие строительные компании в

различных странах стремятся к применению таких моделей, которые обеспечивают эффективное управление рисками, оптимизацию ресурсов и повышение прозрачности в деятельности.

Модель корпоративного управления – это система управления определенного типа, которая представляет собой определенный состав органов управления акционерного общества с особыми взаимосвязями, определенной подотчетностью, в которой воплощается определенный перечень полномочий и ответственности. Хотя структура управления акционерным обществом в каждой стране имеет специфические особенности, вместе с тем существует много общих черт корпоративного управления [52]

Специалисты в области корпоративного управления выделяют следующие модели корпоративного управления:

- Англо-американская модель - США, Канада, Великобритания, Италия;
- Немецкая модель (континентальная) - Германия, Франция, Швеция, Австрия, Дания, Бельгия;
- Японская модель – Япония.

Если классифицировать модели в соответствии с принципом концентрации собственности, то англосаксонскую модель можно отнести к аутсайдерской, а германскую, японскую и семейную модели — к инсайдерской [187]

«Аутсайдерская» система ориентирована на рынок и типична для США и Великобритании. Определяющую роль в этой системе играют фондовые рынки, на которых осуществляется деятельность корпорации и менеджмента. Удовлетворение интересов акционеров является доминирующей целью в системе корпоративного построения, ориентированной на рынок.

Отличительными чертами аутсайдерской модели являются:

- дисперсное владение акциями;
- признание приоритетности интересов акционеров в законодательстве о компаниях;

- особый акцент на защите миноритарных акционеров в нормативных актах о компаниях и о ценных бумагах;
- сравнительно жесткие требования к раскрытию компаниями своей информации.

«Инсайдерская» система основана на взаимоотношениях и типична для континентальной Европы (Германии, Франции и др.) и Японии. Эта система ориентирована на удовлетворение интересов всех участников корпорации и преследует цель максимизации имеющихся в их распоряжении ресурсов. Отличительными чертами инсайдерской модели корпоративного управления являются: концентрация капитала; внутренний контроль; ориентация на удовлетворение интересов всех участников корпорации; нейтрализация отрицательных последствий инсайдерской деятельности.

В модели инсайдеров акции сосредоточены в руках относительно узкого круга их владельцев, и основные рычаги внутреннего контроля принадлежат именно им. Акционерами корпорации при этом могут быть финансовые структуры, частные лица, семьи, объединения. Элементы внешнего контроля особого значения в этом варианте не имеют.

Модель аутсайдеров характерна для компании со значительной распыленностью капитала. Контроль над фирмой при этом осуществляется косвенным образом – извне (через рынки капиталов, путем слияния, банкротств, посредством института независимых директоров). Данная модель в большей, чем инсайдерская, степени способствует динамичному росту финансовых рынков, так как обеспечивает большую доступность информации о деятельности компании и повышенное внимание к интересам акционеров.

Компании, такие как Skanska (Швеция), BAM Groep (Нидерланды), Turner Construction Company (США) и Lendlease (Австралия), являются примерами зарубежного передового корпоративного управления строительством. Они активно применяют различные аспекты корпоративного управления для обеспечения эффективного управления строительным

производством и стимулирования инноваций, устойчивого развития и экономического роста в данной сфере.

Эти компании активно внедряют основные принципы корпоративного управления: корпоративная социальная ответственность (КСО); стратегическое планирование; управление рисками, где каждая компания разрабатывает свои собственные стратегии управления рисками, чтобы минимизировать потенциальные угрозы и опасности для своих проектов и бизнеса в целом и др.

Эти компании соблюдают принципы корпоративного управления, что позволяет обеспечить эффективность, прозрачность и устойчивость в строительном бизнесе, что способствует их успеху строительства и развитию общества в целом.

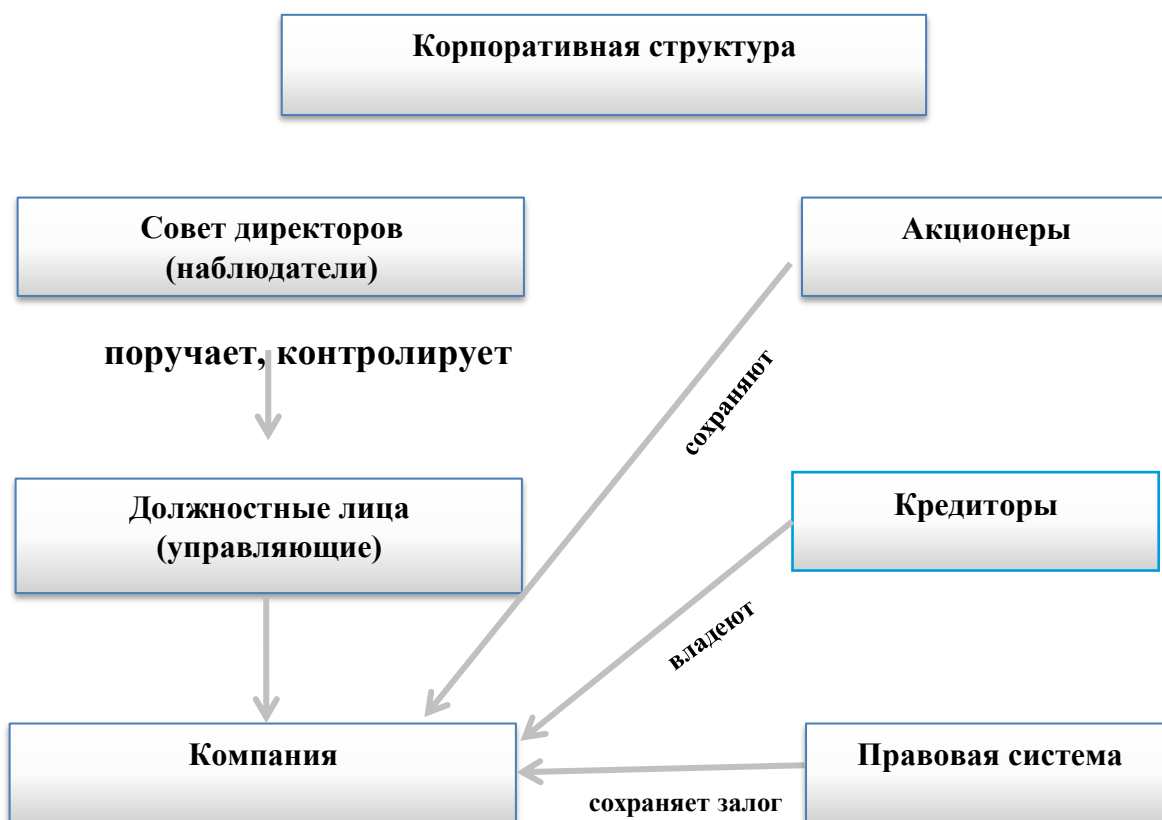


Рисунок 1.4. Англо-американская модель корпоративного управления

Источник: составлен на основе материалов [149, с. 47]

Англо-американская модель применяется в США, Великобритании и как базовую, Австралия, Канада и Новая Зеландия и некоторых других стран. Основные отличия обусловлены законодательством каждой страны в

проявлении их составляющих, но основу корпоративного управления данных стран составляет система английского права (см. рисунок 1.4).

Англо-американская модель действует там, где преобладает множество миноритарных акционеров, и подразумевает существование единого корпоративного «штаба» — совета директоров, осуществляющего как надзорные, так и исполнительные функции. Эта модель ориентирована на обеспечение финансовых интересов акционеров.

Главной проблемой при применении этой модели является проблема взаимоотношений собственников компаний и наемных менеджеров. В связи с этим повышается роль фондового рынка, который является ключевым инструментом контроля над менеджментом компании.

Основными преимуществами англо-американской модели:

- высокий уровень мобилизации накоплений населения через фондовый рынок;
- ориентация инвесторов на поиск сфер, обеспечивающих наиболее высокий уровень дохода;
- высокая степень инновационности компаний и др.;
- минимальное участие банковского сектора – акционеры самостоятельно управляют финансовыми потоками.

Недостатками американской модели:

- высокая стоимость привлеченного капитала.

Рассмотрим примеры применения корпоративного управления в международных строительных компаниях.

Turner Construction Company (США) - это одна из крупнейших строительных компаний в США, с богатым опытом в различных секторах, включая коммерческую, промышленную и гражданскую инженерию. Компания специализируется на управлении проектами и строительстве высотных зданий, офисных комплексов, больниц, аэропортов и других крупных объектов. Компания известна своими инновационными подходами к управлению проектами и строительству. Они активно применяют цифровые

технологии, такие как строительное моделирование информации (BIM), для оптимизации проектирования и строительства.

Turner Construction Company стремится к высокому уровню профессионализма и этики в строительной деятельности. Они поддерживают принципы прозрачности и честности в отношениях с клиентами и партнерами. Компания активно инвестирует в разработку технологий и инноваций, что позволяет им быть впереди конкурентов и предоставлять клиентам самые современные решения. Компания также уделяет особое внимание безопасности своих сотрудников и всех участников строительных проектов, строго соблюдая нормы и стандарты безопасности труда.

Lendlease (Австралия) — это международная компания, специализирующаяся на строительстве, девелопменте и управлении недвижимостью. Компания работает в различных секторах, включая жилищное строительство, коммерческую недвижимость, инфраструктуру и городское развитие. Lendlease активно инвестирует в инновации и устойчивые технологии, такие как альтернативные источники энергии, устойчивые материалы и методы зеленого строительства. Компания также работает над проектами реконструкции и восстановления городской инфраструктуры, что способствует улучшению качества жизни в обществе.

Lendlease разрабатывает и реализует стратегии управления рисками, которые позволяют им минимизировать финансовые и операционные риски в своей деятельности. Компания активно внедряет инновационные технологии и методы строительства, такие как применение модульных конструкций и роботизированных систем, для повышения эффективности и качества работ.

Lendlease уделяет внимание устойчивому развитию в строительных проектах, стремясь к снижению воздействия на окружающую среду и созданию благоприятных условий для жизни и работы.

Компании предоставляют регулярные отчеты об операционной и финансовой деятельности, организуют ежегодные собрания акционеров и

строго соблюдают правила управления и контроля, чтобы обеспечить интересы своих акционеров.

Германская (континентальная) модель характерна для таких стран Западной Европы: как Германия, Нидерланды, Швейцария, Австрия, Норвегия. Кроме того, названная модель функционирует в ряде французских и бельгийских компаний.

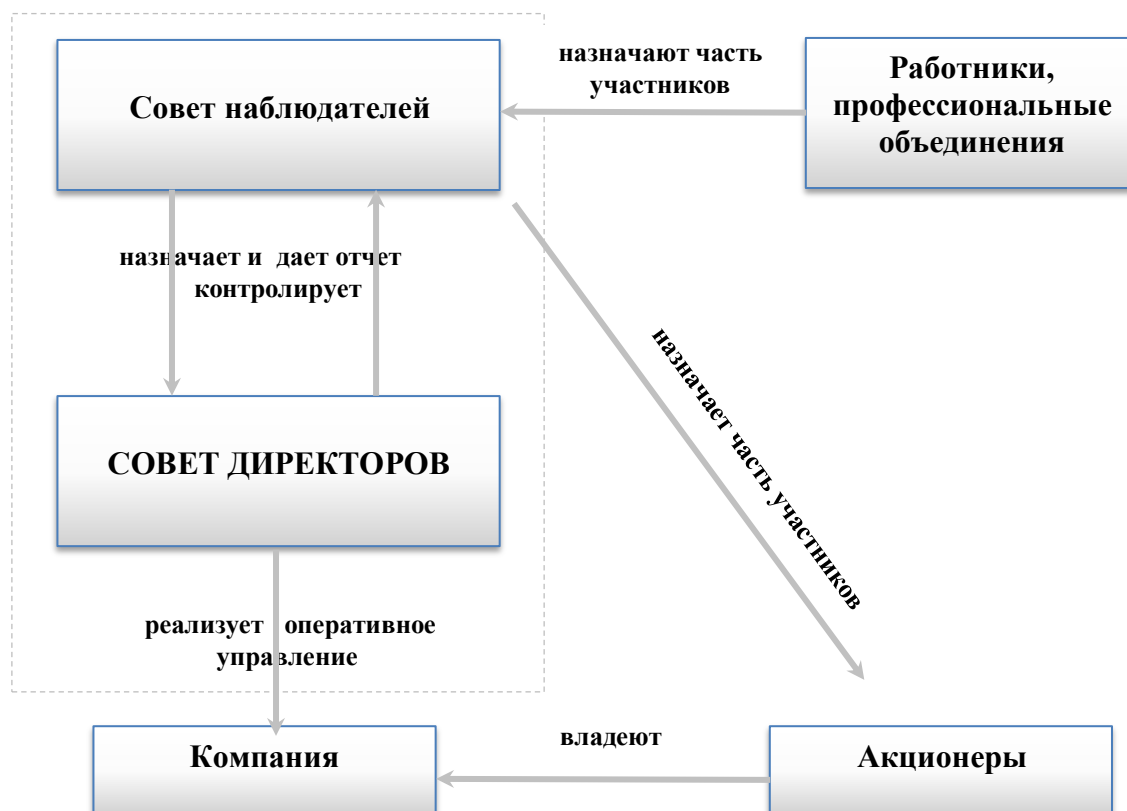


Рисунок 1.5. Германская (континентальная) модель

Источник: составлен на основе материалов [149, с. 47]

Германская модель (двухуровневая) действует там, где существуют несколько мажоритарных акционеров. Два уровня менеджмента включают наблюдательный совет и собрание директоров в структуре. Наблюдательный совет отвечает за выполнение решений и поставленных руководством задач сотрудниками предприятия. Совет директоров контролирует работу компании в целом, а также отдельных подразделений (см. рисунок 1.5).

Западноевропейская модель характеризуется высокой степенью концентрации акционерной собственности, при этом большая часть акций

корпораций принадлежит другим компаниям. В ее основе лежит принцип социального взаимодействия - все стороны, заинтересованные в деятельности корпорации, имеют право принимать участие в процессе принятия решений. Основа принципа социального взаимодействия немецкой модели корпоративного управления лежит в глубоких традициях немецкой экономической системы, ориентированной на кооперацию и социальное согласие для достижения национального процветания и богатства.

Отличительной особенностью немецкой модели является тесная связь банков с промышленностью. Большинство немецких корпораций предоставляют преимущество банковском финансировании акционерному, а потому капитализация фондового рынка небольшая в сравнении с потенциалом экономики. На основе акционерных, финансовых и хозяйственных связей создается межотраслевая интеграция промышленных концернов с финансовыми институтами в стойкие горизонтальные промышленно-финансовые объединения. Банки принимают участие не только в финансировании инвестиционных проектов, но и в управлении, поэтому центрами создания корпораций в Германии, как правило, становятся крупные банки [63].

Характерной чертой континентальной системы управления корпорацией является ко-детерминация (участие сотрудников в управлении компанией).

Основными преимуществами германской модели являются:

- ориентация инвесторов на долгосрочные цели и т.д.;
- предусмотрена система стимулирования работников, повышающая лояльность к компании;
- главная мотивация для сотрудника – возможность включения в наблюдательный совет компании;
- четкая структура предприятия и распределение обязанностей
- предприятие не зависит от внешних структур, что расширяет ее возможности на рынке.

Недостатками германской модели:

- высокий уровень концентрации капитала;
- незначительная роль фондового рынка и др.

Примеры применения корпоративного управления в международных строительных компаниях.

Skanska (Швеция) — является одним из 10 крупнейших в мире строительных компаний в области строительства, разработки и управления недвижимостью, которая известна своими высокими стандартами корпоративного управления. Выручка компании 165 млрд шведских крон. В свободном обращении находится 372,72 млн акций, всего в обращении 392,73 млн акций, 41,36 % акций принадлежит институциональным инвесторам (на 31 июля 2022г). В 2022 г. компания заняла 1297-е место в рейтинге Forbes Global 2000. По итогам 2021 г. выручка компании составила 147,58 млрд шведских крон, чистая прибыль – 8,19 млрд шведских крон.

| Шведские кроны | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------------------------|------|------|-------|------|
| Обыкновенный дивиденд на акцию | 3,25 | 6,50 | 7,00 | 7,50 |
| Общий дивиденд | 3,25 | 9,50 | 10,00 | 7,50 |
| Итого, млрд шведских крон | 1,3 | 3,9 | 4,1 | 3,1 |

Дивидендная политика компании предполагает выплату 40–70% чистой прибыли за год в качестве дивидендов акционерам при условии, что общее финансовое положение компании является стабильным и удовлетворительным.

Компания активно внедряют инновационные технологии, такие как, методы модульного строительства и цифровые технологии для оптимизации строительных процессов. Они оперируют во многих странах мира и специализируются на различных типах проектов, включая коммерческую, инфраструктурную, жилищную и гражданскую инженерию.

Skanska активно внедряет цифровые технологии, инновационные методы строительства и управления проектами, такие как Building Information Modeling (BIM), для повышения эффективности и качества работ. Активно

применяет принципы устойчивого развития в своей деятельности. Компания инвестирует в зеленые технологии, внедряет методы энергоэффективного строительства и активно работает над уменьшением отходов на строительных площадках. Компания активно управляет своими операциями с помощью строгих процессов и систем контроля качества. Они следят за выполнением проектов в срок и в рамках бюджета. Компания имеет эффективную систему управления рисками, которая помогает минимизировать возможные негативные последствия на всех этапах проекта. Компания также стимулирует инновации и развитие своих сотрудников через программы обучения и исследовательские проекты.

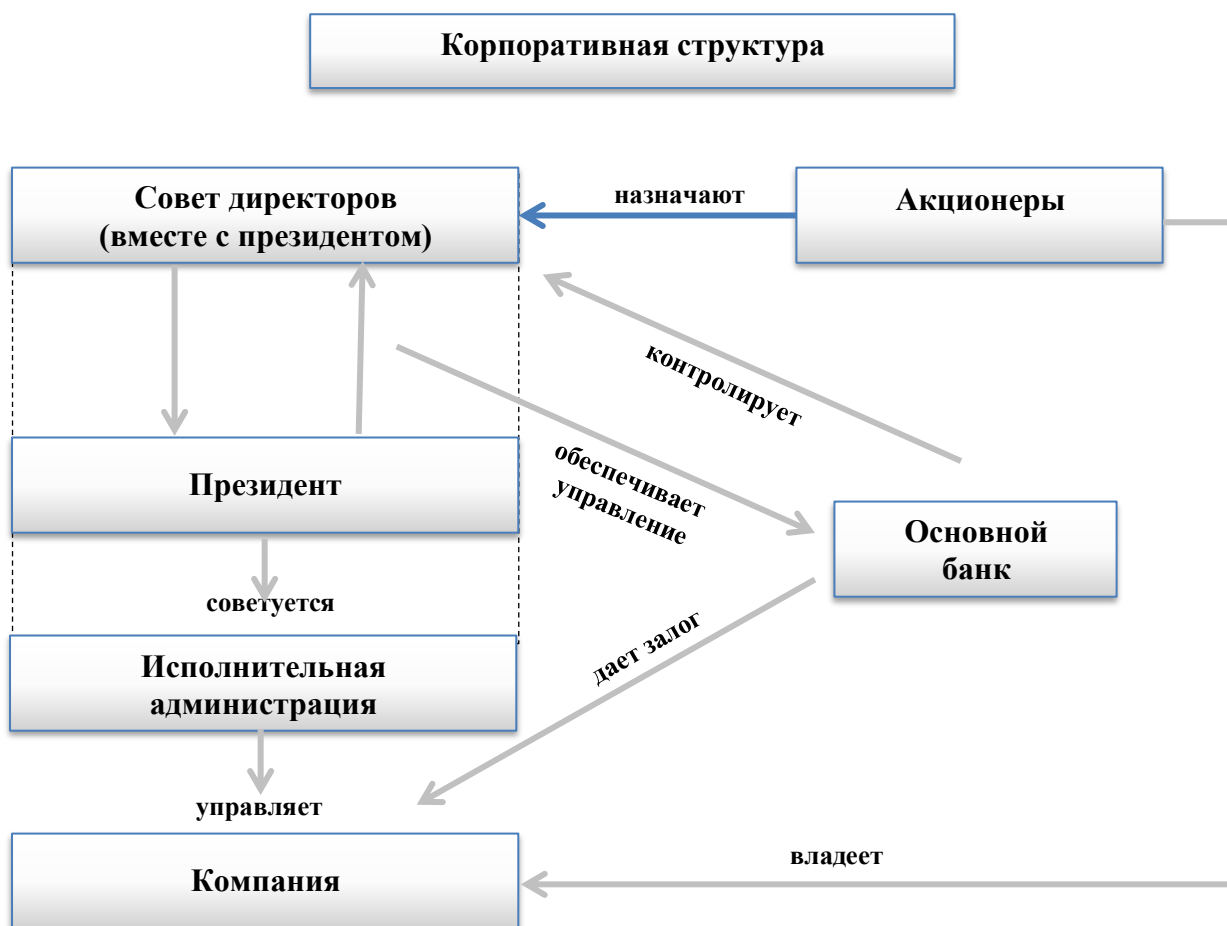


Рисунок 1.6. Японская модель корпоративного управления.

Источник: составлен на основе материалов [149, с. - 44]

Японская модель корпоративного управления менее распространена и пока применяется только в самой Японии. Она исторически формировалась поначалу под действием немецкой модели, затем – англо- американской как

элемента экономических реформ, проводимых в стране в 90-е г. (см. рисунок 1.6).

Согласно методологии японской модели корпоративного управления основной принцип менеджмента строится на перекрестном владении ценными бумагами. Распределение прав происходит между крупными и средними учредителями. Мелкие участники, небольшие инвесторы не включены в структуру предприятия. Исследователи выделяют этот факт, как недостаток модели.

В данной модели, в отличие от американской, практически отсутствуют мелкие частные инвесторы. Им отведена пассивная роль и владеют они небольшими пакетами акций. Главными акционерами могут быть банковские структуры или аффилированные корпоративные организации. Банки, в свою очередь, предоставляют свои корпорациям широкий перечень услуг: создание и дальнейшее обслуживание расчетных счетов, кредитование и выдача ссуд, печать облигаций и акций и другие услуги консалтинга. Банковская организация выступает не только самым крупным акционером, но и контролирует все финансовые потоки.

Основными характерными особенностями японской модели являются следующие:

- группа взаимосвязанных компаний. Основная структурная единица бизнеса есть не отдельная компания, а группа взаимосвязанных компаний под названием «кейрецу», а главный показатель делового успеха – это успех не одной компании, а целой группы;

- концентрация собственности. В Японии рынок акций полностью находится в руках финансовых организаций и корпораций. Также как в Великобритании и США, в послевоенный период в Японии заметно увеличилось число институциональных акционеров;

- наличие универсальных банков. Японская система корпоративного управления базируется вокруг ключевого банка и финансово-промышленной сети или кейрецу. Банк предоставляет своим корпоративным клиентам

кредиты и услуги по выпуску облигаций, акций, осуществляет расчеты и консалтинговые операции. Основной банк, как правило, является главным владельцем акций корпорации;

- управление базируется на принципе социального единства. Японская модель ориентирована на социальное единство всех участников акционерного общества – на уровне отдельной компании, взаимосвязанной группы компаний и общества в целом.

Формально органы корпоративного управления в Японии не отличаются от англо-американской модели, с неформальной же стороны практики их деятельности существенным образом отличаются. Большое значение в Японии сыграют разные неформальные объединения - союзы, клубы, профессиональные ассоциации, которые уделяют важное внимание поддержке дружеских, доверительных отношений и оказывают содействие обмену информацией в среде менеджмента верхнего уровня разных взаимодействующих между собой компаний.

В качестве преимуществ японской модели, выделим следующее:

- незначительное влияние на бизнес со стороны конкурентов: практика объединения и поглощения практически отсутствует;

- исключены попытки незаконного захвата власти другими участниками рынка. Защитой занимаются банки, вкладывающие собственные активы.

К основным недостаткам можно отнести:

- медленное принятие решений. Из-за уклонения к коллективизму и стремлению к консенсусу, принятие управленческих решений может занимать больше времени;

- ограниченная гибкость. Система постоянного совершенствования может привести к избыточной жесткости и трудности в адаптации к изменениям;

- ограничения в инновациях. В поиске стабильности и долгосрочных отношений, компании, использующие японскую модель менеджмента, могут

ограничить инновационные идеи;

- низкая информационная прозрачность деятельности корпораций.

Далее рассмотрим примеры применения корпоративного управления в международных строительных компаниях.

Taisei Corporation — это одна из крупнейших и наиболее влиятельных строительных компаний в Японии и в мире. Компания была основана в 1873 году и с тех пор принимала участие в реализации множества значимых строительных проектов как в Японии, так и за рубежом.

Вот некоторые особенности опыта корпоративного управления в Taisei Corporation: Taisei Corporation славится своей сильной корпоративной культурой, которая включает в себя традиционные японские ценности, такие как долгосрочные отношения, уважение к старшим и коллективизм. Качество выполняемых работ имеет высший приоритет для Taisei Corporation. Компания стремится к достижению высоких стандартов качества во всех своих проектах, что подтверждается многочисленными наградами и сертификатами.

Taisei Corporation активно внедряет инновационные технологии и методы строительства, чтобы улучшить процессы и повысить эффективность. Примером может быть их использование цифровых технологий, таких как Building Information Modeling (BIM), для оптимизации проектирования и строительства. Компания уделяет особое внимание устойчивому развитию и ответственности перед окружающей средой. Они внедряют зеленые технологии и практики в свои проекты, а также активно работают над сокращением воздействия на окружающую среду. Taisei Corporation осуществляет стратегическое планирование и управление рисками на всех этапах своих проектов, чтобы минимизировать возможные негативные последствия и обеспечить успешное завершение работ.

Эти аспекты опыта корпоративного управления в Taisei Corporation подтверждают ее репутацию как ведущего участника в строительной индустрии, который придерживается высоких стандартов профессионализма,

эффективности и ответственности.

Все вышеперечисленные компании являются примерами того, как эффективное корпоративное управление влияет на развитие сферы строительства, способствуя инновациям, устойчивому развитию и экономическому росту. Высокие стандарты профессионализма, инноваций и устойчивости выделяют эти компании среди других участников отрасли. Они стремятся к постоянному улучшению своих методов управления и инновационных подходов в строительстве, что позволяет им достигать оптимальных результатов для себя, своих заказчиков и общества в целом.

В основу кыргызской модели заложены черты и признаки американской и немецкой модели. Хотя на протяжении ряда лет в национальной модели произошли изменения под влиянием политических, правовых, экономических, социо-культурных факторов.

По нашему мнению, корпоративное управление не должно быть подвержено унификации под какие-либо общие стандарты или типичные структурные конструкции, состоящие из стандартных элементов. Каждая модель корпоративного управления обладает уникальными чертами, которые специфичны только для неё. Именно поэтому даже на сегодняшний день не существует универсальной модели корпоративного управления, которая бы идеально подходила бы не только для всех стран с рыночной экономикой, но и для различных секторов экономики в рамках одной страны.

Таким образом, можно сказать, что кыргызская модель корпоративного управления все еще находится на стадии своего развития. В её основе заложены элементы как германского, так и американского опыта. Кыргызская система корпоративного управления характеризуется рядом вышеупомянутых особенностей, включая высокий уровень концентрации собственности и контроля, а также личное управление собственником своей компании. Государство, являясь держателем акций крупных стратегических компаний, играет важную роль в отечественном корпоративном секторе.

Выводы по 1 главе:

1. Одним из важных факторов в повышении эффективности функционирования и развития компании является система корпоративного управления;

2. Корпорация и корпоративное управление тесно взаимосвязаны: корпорация представляет собой организационную форму, а корпоративное управление - систему принципов, процессов и практик, направленных на эффективное управление этой организацией;

3. 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.

4. Основные цели корпоративного управления - выработка и внедрение общих стандартов и правил, которые позволяют потенциальным партнерам и инвесторам получить полную и объективную картину деятельности компании, ее стратегии и эффективности с тем, чтобы быстро принять решение о том, вкладывать в нее свой капитал или нет;

5. Корпоративное управление в строительстве базируется в первую очередь на стратегических аспектах функционирования всех его субъектов в условиях неопределенности рыночной среды и предпринимательства и призван противостоять риску потери ресурсов при реализации стратегических целей с учетом особенностей строительства, обуславливающие целесообразность корпоративного управления;

6. Для улучшения практики корпоративного управления требуется внедрение стандартов и принципов, устанавливающих справедливые корпоративные отношения;

7. Регулирование корпоративного управления в Кыргызской Республике осуществляется через нормы международного права, международные договоры, законы и акты правительства КР, органов государственной власти и местного самоуправления, а также внутренние документы акционерных обществ и другие;

8. Мировая практика развития корпоративного управления показывает, что успешные модели учитывают не только специфику отрасли, но и общемировые стандарты и принципы.

9. Ведущие строительные компании в различных странах стремятся к применению таких моделей, которые обеспечивают эффективное управление компаниями, учитывают риски, оптимизацию ресурсов и повышение прозрачности в деятельности;

10. Англо-американскую модель корпоративного управления согласно классификации по принципам концентрации собственности, можно отнести к аутсайдерской, а германскую, японскую и предпринимательскую модели — к инсайдерской;

11. В основу кыргызской модели заложены черты и признаки как германской, так и американской модели. Хотя на протяжении ряда лет в национальной модели произошли изменения под влиянием политических, правовых, экономических, социальных и культурных факторов.

ГЛАВА 2. ДИАГНОСТИКА СОСТОЯНИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

2.1. Анализ и оценка уровня развития регионального строительства

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.

Комплексная задача повышения инвестиционной привлекательности территории КР неразрывно связана с состоянием регионального строительства. Термин «региональное строительство» получил широкое распространение в научной литературе. В национальном законодательстве понятие «региональное строительство» отсутствует.

По нашему мнению, региональное строительство включает в себя строительные организации, согласно градации территорий. Региональное строительство – это совокупность экономических субъектов строительного рынка функционирующих на определенной территории региона. Региональное строительство – это сфера деятельности, включающая в себя планирование, реализацию и контроль строительных проектов, а также проведение строительных работ в определенном регионе. Выбор региона для

строительства играет значимую роль, поскольку он влияет на ряд аспектов, включая географическое расположение, климатические условия, и доступность ресурсов. Каждый регион обладает своими уникальными особенностями и требованиями, которые необходимо учитывать при планировании и осуществлении строительных проектов.

Региональное строительство является неотъемлемой частью экономики КР и играет значимую роль в обеспечении устойчивого развития регионов и страны в целом: способствует улучшению жизненного уровня населения, созданию новых рабочих мест, привлечению инвестиций и др. В решении этого аспекта весомую роль играет пакет принятых законопроектов, обеспечивающих нормативную правовую базу для комплексного решения вопросов социального и экономического развития регионов [2, 887, 33,16, 24]. В претворении в жизнь указанных правовых актов важная роль отводится как государственным органам, органам местного самоуправления, так строительным организациям регионов.

В современном мире анализ экономических показателей является важным инструментом для оценки развития страны или региона. Одним из ключевых факторов, определяющих его социально-экономическое положение является численность населения.

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 регионам |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------------|-------------------------|
| 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 |
| г. Бишкек | 1002 | 1027 | 1054 | 1074 | 1099 | 1,1 | 3 |
| г. 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 область, её численность населения в 2022 г. составила 1 млн. 415 тыс. чел. и за последние годы выросла на 101 тыс. чел. Далее по показателям численности стоит Джалал-Абадская область, на 2022 г. численность составила 1 млн. 282 тыс. чел. и прирост 91 тыс. чел. т.е. увеличение составило 7%. По численности населения в первую тройку вошел также г. Бишкек, в 2022 г – она составляла 1 млн. 99 тыс. чел., показывающий наибольший темп прироста населения. Наименьший рост отмечался в Нарынской и Таласской областях - 1,04 и 1,06 раза, соответственно.

Для дальнейшего развития страны в соответствии НСР КР на 2018-2040 гг., необходимо привлекать и направлять инвестиционные ресурсы на развитие регионов посредством создания привлекательных условий для постоянного проживания, трудовой занятости и социального благополучия что, в свою очередь, позволит населению оставаться на закреплённой территории.

Значимым индикатором регионального развития является показатель валовый региональный продукт (ВРП) и ВРП в расчете на душу населения региона.

Исследованиями установлено, что ВРП по регионам КР за 2018-2022 гг. наблюдается рост во всех регионах, вырос составляет в 1,8 раза и к 2022 году достиг 1020745 млн сомов против 569386 млн сомов в 2018 г. Значительный рост ВРП отмечается в г. Бишкек увеличился 1,8 раза, достигнув 417953 млн сомов в 2022 г., по сравнению с 230007 млн сомов в 2018 г., и занимает 1-е место по региону. В Чуйской области ВРП также вырос в 1,7 раза, составив 146416 млн сомов в 2022 г. против 83075 млн сомов в 2022г., среди регионов занимает 2-е место. Среди регионов последнее 9-е место занимает Нарынская область, но по рост ВРП отмечается увеличение 2 раза, достигнув 28095 млн сомов в 2022 г. против 14070 млн сомов в 2018 г. (таблица 2.2). Отмеченный

рост ВРП связан в последние годы с реализацией государственных программ устойчивого развития КР и соответственно с повышением инвестиционной и экономической активности в регионах .

Таблица 2.2 - Динамика ВРП по регионам КР, млн сомов

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. / 2018 г. (раза) | Место, заним-е регионом |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------------------------|-------------------------|
| КР | 569386 | 654015 | 639689 | 782854 | 1020745 | 1,8 | - |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | | |
| Баткенская | 18335 | 21959 | 22913 | 27083 | 36865 | 2,0 | 8 |
| Джалал-Абадская | 66972 | 75474 | 68567 | 87276 | 108127 | 1,6 | 3 |
| Иссык-Кульская | 67233 | 86919 | 88452 | 82463 | 107533 | 1,6 | 4 |
| Нарынская | 14070 | 15546 | 18165 | 18213 | 28095 | 2,0 | 9 |
| Ошская | 42541 | 47589 | 50997 | 60551 | 77622 | 1,8 | 5 |
| Таласская | 14790 | 16900 | 17903 | 31341 | 39161 | 1,6 | 7 |
| Чуйская | 83075 | 87524 | 84972 | 111233 | 146416 | 1,7 | 2 |
| <i>город</i> | | | | | | | |
| Бишкек | 230007 | 265415 | 251305 | 321994 | 417953 | 1,8 | 1 |
| Ош | 32365 | 36690 | 36415 | 42701 | 58974 | 1,8 | 6 |

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

Анализ динамики данного показателя в целом и в расчете на душу населения позволяет выявить экономического положения в регионах и уровень жизни в них.

Таблица 2.3 - Динамика ВРП на душу населения по регионам КР, тыс сомов

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. / 2018 г. (раза) | Место, заним-е регионом |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------------|-------------------------|
| КР | 93,8 | 99,2 | 95,1 | 114,3 | 146,3 | 1,6 | - |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | | |
| Баткенская | 38,9 | 41,3 | 42,2 | 48,9 | 65,2 | 1,7 | 8 |
| Джалал-Абадская | 59,2 | 61,3 | 54,6 | 68,3 | 83,2 | 1,4 | 7 |
| Иссык-Кульская | 142,1 | 168,6 | 168,9 | 155,4 | 200,6 | 1,4 | 2 |
| Нарынская | 51,5 | 52,1 | 60,2 | 59,7 | 91,4 | 1,8 | 6 |
| Ошская | 34,8 | 34,7 | 36,5 | 42,5 | 53,6 | 1,5 | 9 |
| Таласская | 58,2 | 64,4 | 67,3 | 116,6 | 144,0 | 2,5 | 4 |
| Чуйская | 90,4 | 87,0 | 82,6 | 106,3 | 137,9 | 1,5 | 5 |
| <i>город</i> | | | | | | | |
| Бишкек | 220,2 | 252,1 | 233,2 | 292,4 | 370,1 | 1,7 | 1 |
| Ош | 115,9 | 114,8 | 109,6 | 124,1 | 165,7 | 1,4 | 3 |

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

Из приведенных таблицы 2.3. видно, что ВРП на душу населения по всем регионам КР за 2018-2022 гг. показал рост в 1,6 раза и к 2022 г. составил 146,3 тыс сомов против 93,8 тыс сомов в 2018 г. г.Бишкек ВРП на душу населения составил 370,1 тыс сомов в 2022 г. против 220,2 тыс сомов в 2018 г. и по рейтингу занимает 1-е место. Далее Иссык-Кульская область рост показал 200,6 тыс сомов в 2022 г. против 142,1 тыс сомов в 2018 г. Ошская область хотя среди регионов занимает 9-е место, рост составил в 1,5 раза, достигнув 53,6 тыс сомов в 2022 г. против 34,8 тыс сомов в 2018 г. Общий положительный тренд по всем регионам подтверждает устойчивое развитие и экономическое укрепление страны. Эти результаты подчеркивают важность продолжения реализации стратегических экономических инициатив для поддержания и ускорения темпов роста в будущем.

Современная региональная политика направлена на обеспечение необходимых темпов социально-экономического развития регионов республики для повышения уровня благосостояния, а также качества жизни населения на основе целенаправленного развития опорных территорий, которыми являются определенные центры развития и соответствующие территориальные единицы.

В реализации региональной политики значимую роль играет строительство, рост которого непосредственно связан с развитием строительных компаний. Поэтому обеспечение их устойчивого развития в регионах является весьма актуальной задачей. Учитывая повышающийся спрос на жилую недвижимость, это позволяет создавать новые строительные проекты в регионах. Кроме того, такие проекты, как строительство мостов, дорог, больниц, школ и жилых комплексов, являются важными для обеспечения устойчивого развития и улучшения качества жизни населения.

Следует подчеркнуть, что строительство является важным фактором, способствующим инфраструктурному развитию регионов КР.

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.

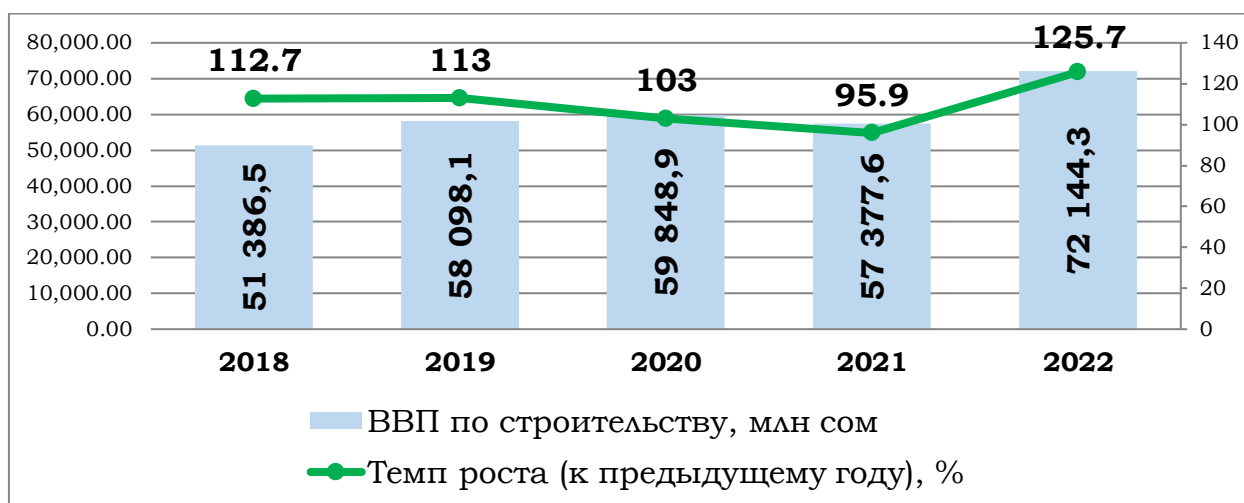


Рисунок 2.1. Динамика ВВП по строительству в КР, млн сом

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

В исследовании установлено что ВВП по строительству в КР за 2018-2022 г. вырос 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% (см. рисунок 2.1).

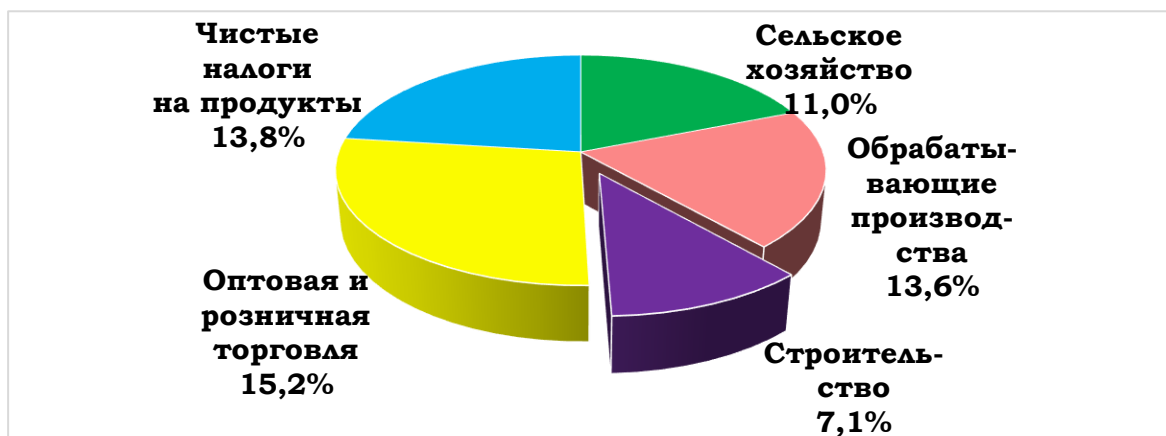


Рисунок 2.2. Доля ВВП по видам экономической деятельности КР за 2022 г, %

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.

Для обеспечения роста ВВП по строительству КР потребуются такие меры, как стимулирование инвестиций (например, субсидии, налоговые льготы и другие меры), улучшение доступа к финансированию (включая гарантии со стороны правительства КР и создание специальных кредитных программ).

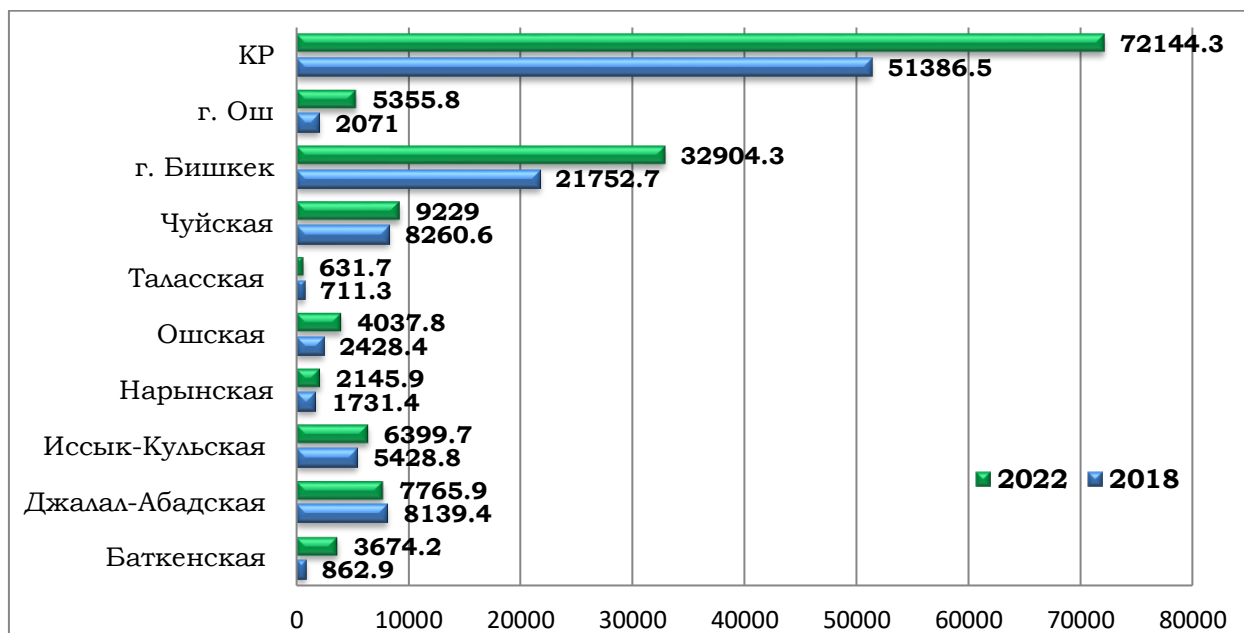


Рисунок 2.3 – Динамика ВРП по строительству по регионам КР, млн сом

сом

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.

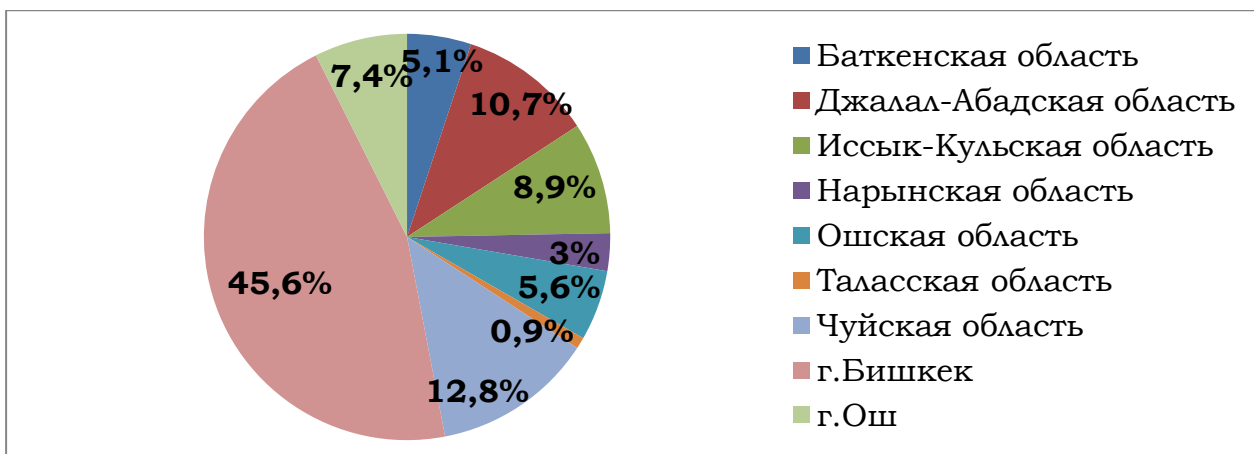


Рисунок 2.4. Доля ВРП по строительству по регионам КР за 2022г, %

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%.

Динамика количества строительных компаний по регионам показывает их уровень развития.

Одним из размерных показателей обеспечивающих тренды развития регионального строительства и соответственно рост ВРП по строительству является количество строительных организаций. Динамика количества строительных компаний по регионам показывает их уровень развития.

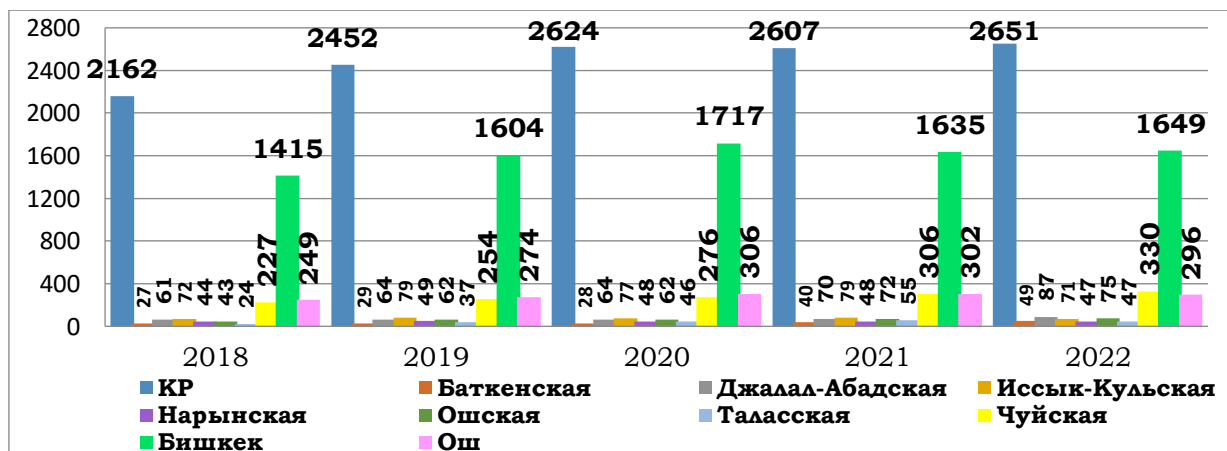


Рисунок 2.5. - Динамика действующих строительных организаций по регионам КР, количество

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

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 (см. рисунок 2.5).

Отдельные строительные организации не выдерживают требований рынка, что приводит к снижению их экономической активности и, следовательно, к сокращению количества экономических субъектов. Такое состояние числа экономических субъектов связано с ухудшением их конкурентоспособности и отвечает современным вызовам в их развитии.

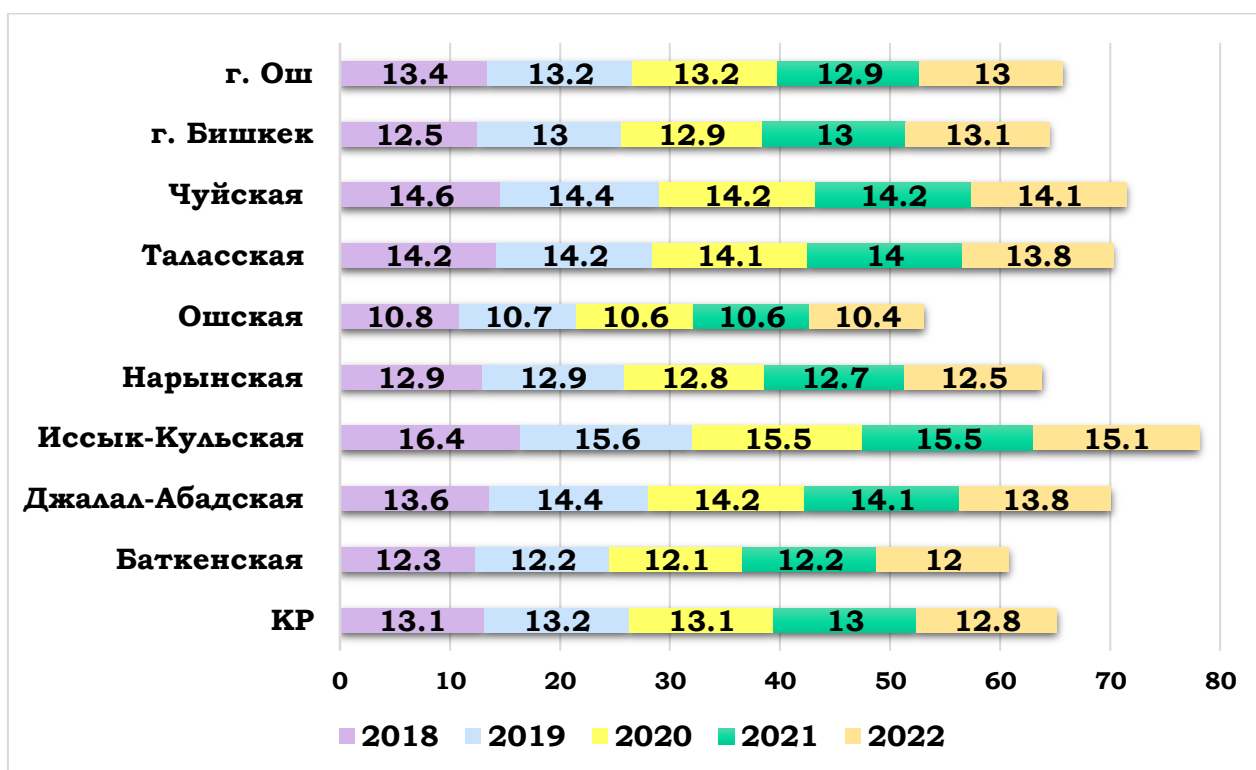


Рисунок 2.6. Динамика обеспеченности жильём населения по регионам КР в расчёте на 1 человека, кв.м

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

Обеспеченность жильем населения в КР за исследуемый период снизилась в 0,9 раза, и в 2022 году составил 12,8 кв.м. против 13,1 кв.м. в 2018 г. В 2022 г. в Иссык-Кульской, Чуйской, Джалал-Абадской и Таласской областях отмечается высокое значение среднего показателя от 13,8 -15,1 кв.м. Низкое обеспеченность жильем в Ошской области - 10,4 кв.м. Из-за различий в экономическом развитии, инфраструктуре, демографических факторах и государственной политике регионы имеют разную обеспеченность жильем. Это влияет на спрос на жилье и его доступность для населения. В результате, некоторые регионы имеют более высокую обеспеченность и привлекательность для проживания, а в других регионах ситуация является менее благоприятной, что требует дополнительных усилий для улучшения жилищных условий.

Ввод в действия является одним из показателей уровня развития регионального строительства.

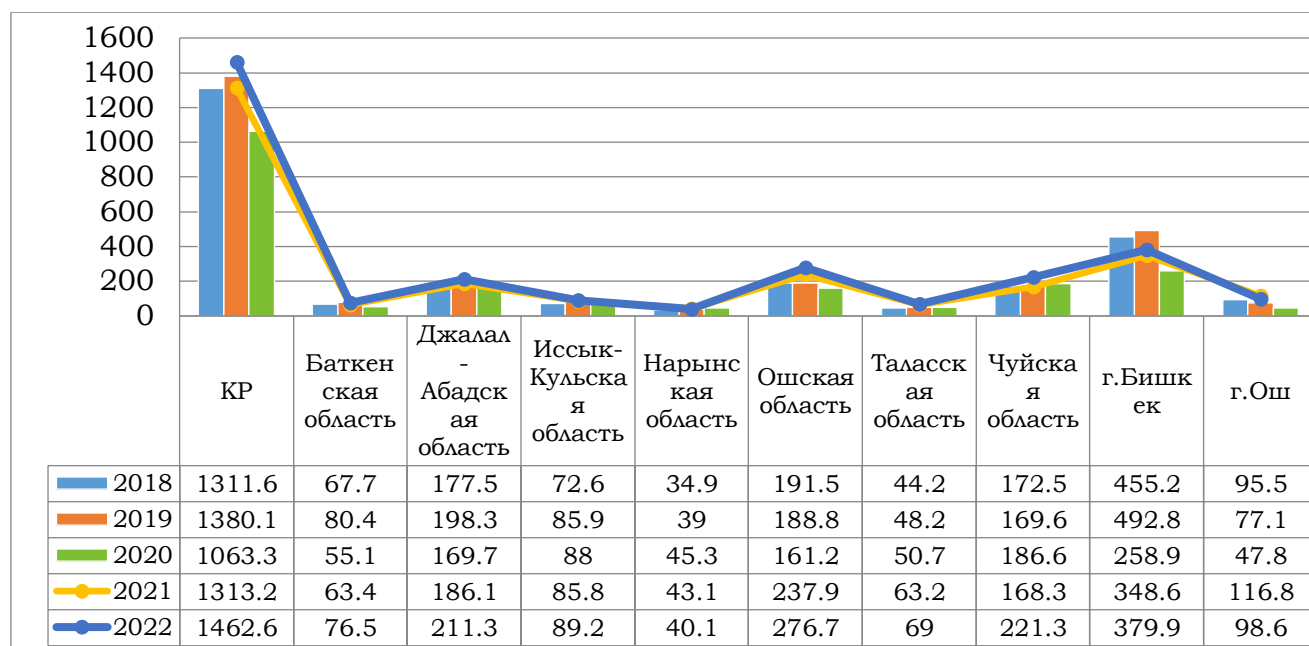


Рисунок 2.7. - Динамика ввода в действие жилых домов по регионам КР, тыс кв. м

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

Ввод в действие является одним из значимых показателей уровня развития регионального строительства. За рассматриваемый период ввод в действие жилых домов вырос в 1,1 раза и в 2022 г. составил 1462,6 тыс. кв.м.

против 1311,6 тыс. кв.м. в 2018 г. По регионам значительный рост показала Ошская область - в 1,4 раза, достигнув 276,7 тыс. кв. м. в 2022 г. против 191,5 тыс. кв. м. за 2018 г. Снижение этого показателя отмечается только в г. Бишкек (см. рисунок 2.7). Снижение этого показателя отмечается только в г. Бишкек. Влияние пандемии COVID-19 в 2020 г. привело к значительному сокращению объема ввода в эксплуатацию жилых домов, что отразилось на экономической активности в строительном секторе. Однако, начиная с 2021 г, можно наблюдать тенденцию к восстановлению, особенно в Джалал-Абадской, Ошской и Чуйской областях. Такое положение объясняется различными факторами и причинами, такими как экономическая нестабильность, снижение платежеспособного спроса на новые объекты, конкуренция между строительными организациями, насыщение рынка, высокие затраты на строительство, рост цен на строительные материалы, ограниченное количество доступных земельных участков для строительства новых жилых комплексов и др.

Таблица 2.4 - Динамика численности работников в региональном строительстве КР, человек

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. в 2018 г. (раза) | 2022 г. / 2018 г. чел |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------------|-----------------------------|
| КР | 76 773 | 90037 | 78789 | 89610 | 94741 | 1,2 | 17968 |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | | |
| Баткенская | 1 207 | 1 215 | 1 183 | 1 248 | 1 181 | 0,9 | -26 |
| Джалал-Абадская | 7 172 | 8 702 | 7 954 | 9 533 | 9 593 | 1,3 | 2421 |
| Иссык-Кульская | 7 395 | 7 966 | 6 960 | 7 400 | 7 831 | 1,1 | 436 |
| Нарынская | 3 157 | 3 418 | 2 731 | 2 662 | 2 941 | 0,9 | -216 |
| Ошская | 6 287 | 6 052 | 5 823 | 6 391 | 7 166 | 1,1 | 879 |
| Таласская | 2 099 | 2 639 | 2 147 | 2 480 | 2 101 | 1,0 | 2 |
| Чуйская | 12 495 | 16 736 | 13 004 | 14 800 | 16 142 | 1,3 | 3647 |
| <i>город</i> | | | | | | | |
| Бишкек | 32 112 | 37 697 | 33 947 | 39 416 | 41 382 | 1,3 | 9270 |
| Ош | 4 849 | 5 612 | 5 040 | 5 680 | 6 404 | 1,3 | 1555 |

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

Другим фактором, способствующим росту строительства является численность работников в строительстве КР, за 2018-2022 гг. вырос в 1,2 раза и к 2022 г. составив 94741 чел. против 76773 чел. в 2018 г. Значительный рост

наблюдается в г. Бишкек и Чуйской области на 3647 чел. и 2421 чел. В динамике численности по регионам наблюдается неоднозначная ситуация, так в отдаленных регионах в Нарынской и Баткенской областях отмечается снижение численности работников в строительстве на 216 чел. и 26 чел. соответственно.

Далее рассмотрим динамику объем подрядных работ, выполненный собственными силами по формам собственности.

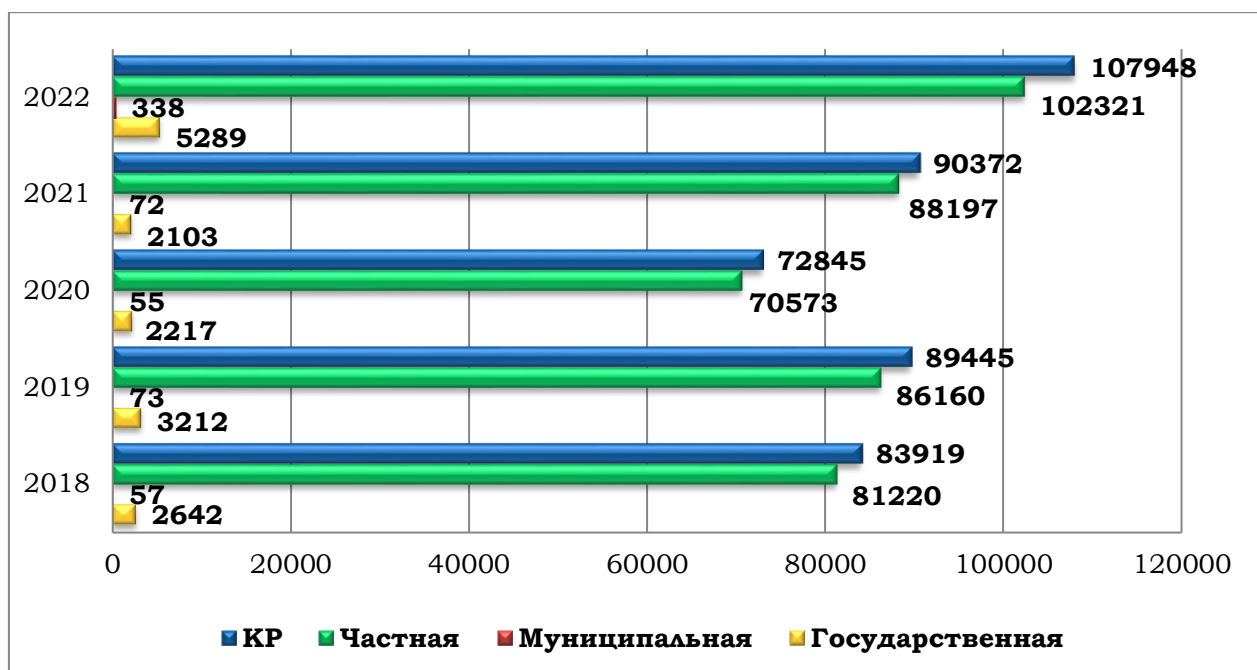


Рисунок 2.8. Динамика объемов подрядных работ, по формам собственности КР, млн сом

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

Из представленного рисунка видно, что в 2018-2022 гг. динамика объемов подрядных работ, по формам собственности КР показал рост в 1,3 раза, достигнув 107948 млн сомов в 2022 г., по сравнению с 81220 млн сомов в 2018 г. Высокий рост объема подрядных работ, отмечается в муниципальной форме собственности почти в 6 раза, достигнув 338 млн сомов в 2022 г. против 57 млн сомов в 2018 г. Далее государственная форма собственности увеличился в 2 раза, составив 5289 млн сомов в 2022 г. против 2642 млн сомов в 2018 г. и чуть больше 1 раза в частной форме собственности, достигнув 102321 млн сомов в 2022 г. против 81220 млн сомов в 2018 г. (см.

рисунок 2.8).

Таблица 2.5 - Объемы подрядных работ, выполненных экономическими субъектами регионального строительства КР, млн сом

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. к 2018 г. в (раза) |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------------------------|
| Кыргызская Республика | 83 918,2 | 89 444,8 | 72 845,1 | 90 371,6 | 107948,1 | 1,3 |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | |
| Баткенская область | 556,1 | 636,9 | 563,2 | 826,1 | 1 217,0 | 2,2 |
| Джалал-Абадская область | 5 754,8 | 6 261,4 | 5 882,1 | 7 112,7 | 9 004,4 | 1,6 |
| Иссык-Кульская область | 6 375,9 | 5 957,3 | 5 457,0 | 5 677,3 | 7 391,6 | 1,2 |
| Нарынская область | 1 303,0 | 1 387,4 | 1 504,4 | 1 749,2 | 1 746,7 | 1,3 |
| Ошская область | 3 721,5 | 4 531,9 | 4 251,6 | 4 961,2 | 6 500,5 | 1,7 |
| Таласская область | 1 230,9 | 2 977,5 | 3 678,7 | 1 322,0 | 2 020,4 | 1,6 |
| Чуйская область | 13 275,7 | 13 745,9 | 11 530,7 | 12 221,7 | 14 944,2 | 1,2 |
| <i>город</i> | | | | | | |
| Бишкек | 45 372,2 | 47 155,4 | 32 388,5 | 45 620,9 | 52 645,4 | 1,2 |
| Ош | 6 328,1 | 6 791,1 | 7 588,9 | 10 880,5 | 12 477,9 | 2,0 |

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

Рассматривая объем подрядных работ, нужно отметить, что он за 2018-2022 гг. увеличился в 1,3 раза и к 2022 г составил 107 948,1 млн. сомов против 83918,2 млн. сомов в 2018 г. Наибольший рост отмечается в г. Бишкек - в 1,2 раза, достигнув 52645,4 млн. сомов в 2022 г. против 45372,2 млн. сомов в 2018 г., далее в Чуйской области также вырос в 1,1 раза, составив 14944,2 млн. сомов против 13275,7 млн. сомов в 2018 г. Наименьший объем подрядных работ был выполнен в Нарынской области - рост в 1,3 раза, достигнув 1746,7 млн. сомов против 1303,0 млн. сомов в 2018 г. (см. таблицу 2.5).

Из вышепредставленной таблицы 2.6. видно, что увеличение ввода индивидуальных жилых домов за 2018-2022 гг вырос в 1,5 раза, достигнув 1105,4 тыс кв.м в 2022 г. против 961,7 тыс кв.м в 2018 г. В г. Бишкек и Ош составило 143,7 тыс. кв. м. и 28,1 тыс. кв. м. и произошло снижение на 0,8 и 0,7 раза соответственно. В областях Ошской 238,9 тыс кв.м (11,2 раза), Чуйской – 215,3 тыс кв.м (1,4 раза), Джалал-Абадская – 211,3 тыс кв.м (1,2 раза), Иссык-Кульской - 89,2 тыс кв.м (1,2 раза), Баткенской – 73,1 тыс кв.м (1,1 раза), Таласской области – 66,6 тыс кв.м (1,5 раза), наименьшая площадь ввода в действие индивидуальных жилых домов приходится по домам в

Нарынской области – 39,2 тыс кв.м (1,2 раза),

Таблица 2.6 - Динамика ввода в действие индивидуальных жилых домов по регионам КР, тыс кв.м

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. к 2018 г. (раза) |
|------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------------------------|
| Кыргызская Республика | 961,7 | 1 048,5 | 852,0 | 1 035,4 | 1 105,4 | 1,5 |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | |
| Баткенская | 67,7 | 72,1 | 55,1 | 62,4 | 73,1 | 1,1 |
| Джалал-Абадская | 170,8 | 188,5 | 167,6 | 186,1 | 211,3 | 1,2 |
| Иссык-Кульская | 72,6 | 85,9 | 88,0 | 84,9 | 89,2 | 1,2 |
| Нарынская | 32,5 | 36,9 | 40,3 | 43,1 | 39,2 | 1,2 |
| Ошская | 191,5 | 188,8 | 161,2 | 237,9 | 238,9 | 1,2 |
| Таласская | 44,2 | 47,2 | 50,7 | 63,2 | 66,6 | 1,5 |
| Чуйская | 156,4 | 166,4 | 161,4 | 165,6 | 215,3 | 1,4 |
| <i>город</i> | | | | | | |
| Бишкек | 187,9 | 224,3 | 104,9 | 154,3 | 143,7 | 0,8 |
| Ош | 38,1 | 38,4 | 22,8 | 37,9 | 28,1 | 0,7 |

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

Согласно данных НСК КР средняя фактическая стоимость возведения 1 кв.м общей площади индивидуальных жилых домов в 2022 г. по их оценке составило 16,6 тыс сом, а в 2021 г. - 16,1 тыс. сом., и в 2018 г. – 15,0 тыс сом. Стоит обратить внимание, что самое высокое стоимость возведение за кв.м отмечается в г.Бишкек – 30,4 тыс сомов, почти в 2 раза выше чем в среднем по республике. Вместе с тем, при возведении индивидуальных домов в Нарынской, Баткенской областях и в г. Ош стоимость кв. м. соответственно 11,0 тыс сомов, 12,4 тыс сомов и 11,4 тыс сомов. Основную долю в индивидуальном строительстве составляет дома из кирпича - 76,8% и саманные - 14,1% жилые дома.

Одним из важных показателей, характеризующих уровень развития регионального строительства, является объем незавершенного строительства (НЗС). По данным НСК КР в 2022 г. было зарегистрировано 490 объектов НЗС.

Несвоевременный ввод в эксплуатацию жилых объектов, недостаточное финансирование строительных проектов и нерациональное распределение инвестиционных ресурсов часто приводят к возникновению этой проблемы.

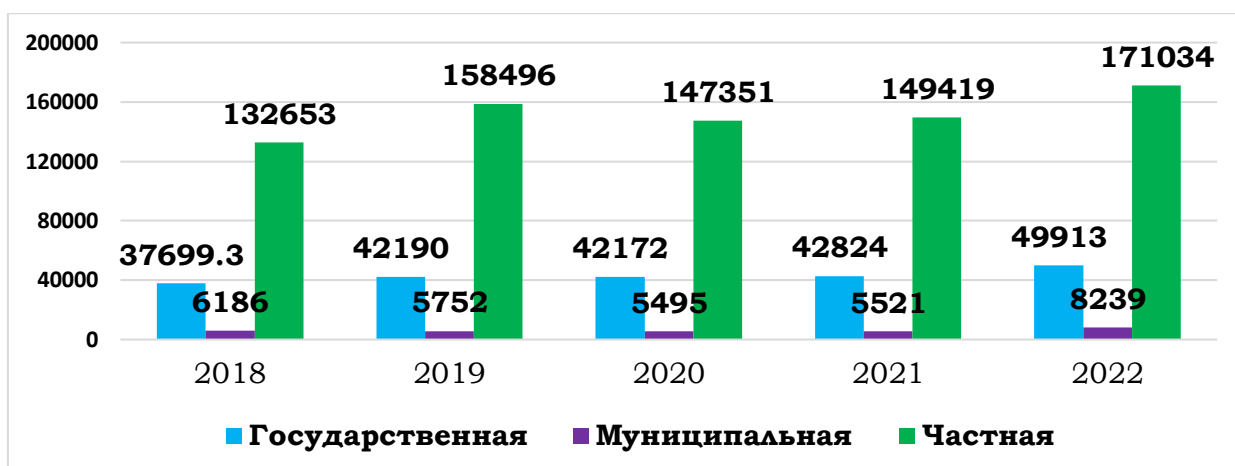


Рисунок 2.9. Динамика НЗС по формам собственности, 2018-2022 гг.
млн сом

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

Из представленного рисунка видно, что объем НЗС по всем формам собственности увеличился на 30%, составив 229186,0 млн сомов в 2022 г, по сравнению с 176538,3 млн сомов в 2018 г. Данные указывают о том, что НЗС во всех формах собственности отмечается тенденция роста: государственная на 21,8%, муниципальная на 3,6%, частная на 74,6%.

Причины роста объема НЗС заключается в административные препятствия, неисполнение обязательств по договорам участников строительного процесса, недостаточную проработку проектов и недостаток финансирования.

Современное строительство представляет собой сложный процесс, зависящий от множества факторов, включая технические, экономические и социальные аспекты. Несмотря на значительные усилия, направленные на развитие инфраструктуры и жилищного строительства, проблема НЗС остается актуальной во многих регионах.

В составе регионального строительства считаем важным исследование объемов НЗС по регионам КР.

Таблица 2.7 - Динамика НЗС по регионам КР, 2018-2022гг., млн сом

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. к 2018 г. (раза) |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| Кыргызская Республика | 176538,0 | 206438,3 | 195017,6 | 197764,2 | 229186,1 | 1,3 |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | |
| Баткенская | 5 070,2 | 5 806,5 | 6 644,9 | 6 003,0 | 4 491,7 | 0,9 |
| Джалал-Абадская | 43 072,4 | 65 963,6 | 61 145,8 | 72 696,8 | 80 274,8 | 1,9 |
| Иссык-Кульская | 11 724,3 | 19 801,8 | 8 379,4 | 9 948,0 | 15 338,7 | 1,3 |
| Нарынская | 13 254,9 | 7 650,0 | 8 587,3 | 10 178,7 | 12 509,3 | 0,9 |
| Ошская | 6 493,6 | 3 796,3 | 3 937,7 | 4 006,9 | 8 270,6 | 1,3 |
| Таласская | 4 436,0 | 9 497,3 | 11 707,3 | 8 033,5 | 11 310,2 | 2,5 |
| Чуйская | 17 865,5 | 18 754,9 | 13 193,1 | 13 994,0 | 15 722,7 | 0,9 |
| <i>город:</i> | | | | | | |
| г. Бишкек | 68 766,8 | 69 415,3 | 73 378,9 | 63 564,7 | 65 779,4 | 0,9 |
| г. Ош | 5 854,3 | 5 752,6 | 8 043,2 | 9 338,6 | 15 488,7 | 2,6 |

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

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).

Основные проблемы с НЗС возникают из-за дефицита финансовых ресурсов компаний: несовершенства законодательной базы в строительстве; длительных сроков получения разрешительных документов; не рациональное управления земельными ресурсами (УЗР), порядка выкупа земельных участков, ранее предоставленных во временное (срочное) пользование на условиях аренды под проектирование и строительство многоквартирных домов в Бишкеке.

Проблема управления НЗС требует комплексного подхода на основе сотрудничества всех заинтересованных сторон, включая ответственные ведомства, строительные компании заказчики и общество в целом.

С 1 января 2024 года в Кыргызстане вступило в силу «Положение о порядке и условиях привлечения финансовых средств физических или юридических лиц в строительство многоквартирных домов и иных объектов недвижимости» [25]. Эти меры направлены на обеспечение финансовой

стабильности и защиту интересов дольщиков, а также на предотвращение возможных рисков и проблем, связанных с НЗС.

Далее рассмотрим состояние ввода в действие общеобразовательных школ по регионам КР.

Таблица 2.8 - Динамика ввода в действие общеобразовательных школ по регионам КР, количество мест

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. к 2018 г. в | |
|-----------------------------|-------|--------|-------|-------|--------|------------------------|------|
| | | | | | | раза | мест |
| Кыргызская Республика | 9 604 | 10 501 | 7 588 | 8 070 | 13 982 | 1,4 | 4378 |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | | |
| Баткенская | 725 | 1 990 | 450 | 1 220 | 2 405 | 3,3 | 1800 |
| Джалал-Абадская | 605 | 838 | 1 885 | 1 973 | 1 285 | 2,1 | 680 |
| Иссык-Кульская | 500 | 549 | 150 | 1 105 | 556 | 1,1 | 56 |
| Нарынская | 450 | 750 | 500 | 750 | 1 350 | 3,0 | 900 |
| Ошская | 3 902 | 4 380 | 2 410 | 2 085 | 3 871 | 0,9 | -31 |
| Таласская | 617 | 350 | 375 | 250 | 350 | 0,6 | -267 |
| Чуйская | 410 | 300 | 1 120 | 687 | 1 325 | 3,2 | 915 |
| <i>город</i> | | | | | | | |
| Бишкек | 1 490 | 1 344 | 198 | - | 2 840 | 1,9 | 1350 |
| Ош | 905 | - | 500 | - | - | - | - |

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

Согласно отчетным данным НСК КР, в 2022 г. в республике введено в действие 44 общеобразовательных школ. За рассматриваемый период в КР количество учебных мест увеличился в 1,4 раза, достигнув 14,0 тыс. учебных мест в 2022 г. против 9604 учебных мест в 2018 г. По регионам прирост ввода школ наблюдается в областях: в Баткенской - на 1800 уч. мест (3,3 раза), в г. Бишкеке - на 1350 уч. мест (1,9 раза), в Чуйской - на 915 уч. мест (3,2 раза), в Нарынской - на 900 уч. мест (3,0 раза), в Джалал-Абадской - на 680 уч. мест (2,1 раза), в Иссык-Кульской - на 56 уч. мест (1,1%). Низкие темпы ввода школ наблюдаются в Таласской - на 267 уч. мест (0,6 раза) и в Ошской областях - на 31 уч. мест (0,9 раза). Следует обратить внимание, что по данным НСК КР в г. Ош за рассматриваемый период не было ввода школ.

Из таблицы 2.9, следует, что ввода в действие дошкольных учреждений по регионам КР, заметно возрастает: высокий показатель ввода дошкольных учреждений отмечался в 2022 г, а самый низкий – в 2018 г. Всего в 2022 г.

введено в действие 57 дошкольных учреждений на 4 584 мест, что по расчетам составляет рост в 1,7 раза, против 2644 мест в 2018 г.

Таблица 2.9 - Динамика ввода в действие дошкольных учреждений по регионам КР, мест

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. / 2018 г. | |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|------|
| | | | | | | раза | мест |
| Кыргызская Республика | 2 644 | 3 090 | 3 042 | 3 905 | 4 584 | 1,7 | 1940 |
| в том числе области: | | | | | | | |
| Баткенская | 504 | 560 | 412 | 539 | 214 | 0,4 | -290 |
| Джалал-Абадская | 935 | 470 | 735 | 1 250 | 501 | 0,5 | -434 |
| Иссык-Кульская | 60 | 200 | 120 | 140 | - | - | - |
| Нарынская | 10 | 50 | - | 357 | 320 | 32,0 | 310 |
| Ошская | 930 | 1 270 | 680 | 500 | 1 804 | 1,9 | 874 |
| Таласская | 80 | 100 | 365 | 225 | 220 | 2,7 | 140 |
| Чуйская | 25 | 220 | 290 | 250 | 1 060 | 42,4 | 1035 |
| город | | | | | | | |
| Бишкек | 100 | - | 240 | 249 | 140 | 1,4 | 40 |
| Ош | - | 220 | 200 | 395 | 325 | - | 325 |

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

По отмечается следующая тенденция роста: по областям Чуйской - на 1035 мест, Ошской- на 874 места, в г.Ош на 325 мест, Нарынской- на 310 мест, Таласской -на 140 мест, в г.Бишкек на 40 мест. Снижение ввода детских дошкольных учреждений наблюдается в Джалал-Абадской – на 434 места и в Баткенской области – на 290 мест. Следует отметить, что по данным НСК КР, в 2022 г. в Иссык-Кульской области ввод дошкольных учреждений не осуществлялся. Наблюдаемое уменьшение ввод числа дошкольных учреждений в отмеченных регионах объясняется следующими обстоятельствами: низким финансированием, с уменьшением численности детей дошкольного возраста в некоторых регионах в связи с миграцией населения и других факторов.

Одним из значимых показателей развития регионального строительства является ввод в действие объектов здравоохранения: больниц, что весьма необходимо для решения вопроса повышения качества жизни.

Таблица 2.10 - Динамика ввода в действие больниц по регионам КР (койко-мест)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. / 2018 г. (раза) | |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|--------------------------|--|
| Кыргызская Республика | 155 | 536 | 399 | 591 | 522 | 3,4 | |
| в том числе области: | | | | | | | |
| Баткенская | - | 50 | 165 | - | - | - | |
| Джалал-Абадская | - | 125 | 24 | 54 | 60 | 60,0 | |
| Иссык-Кульская | - | - | - | 10 | 35 | 35,0 | |
| Нарынская | - | - | - | 70 | - | - | |
| Ошская | 50 | 81 | 125 | 180 | 299 | 6,0 | |
| Таласская | 25 | 10 | - | - | - | - | |
| Чуйская | 50 | - | 50 | 50 | 40 | 0,8 | |
| город | | | | | | | |
| Бишкек | - | - | 35 | 207 | 38 | 38,0 | |
| Ош | 30 | 270 | - | 20 | 50 | 1,7 | |

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

По данным НСК КР, в 2022 г. сданы в эксплуатацию 14 больниц с мощностью 522 койки мест, что ниже уровня 2021 года на 69 койки мест и в 3,4 раза больше, против 367 койка мест в 2018 г. Ввод в действие больниц в регионах КР имеет также положительную тенденцию, кроме Баткенской, Таласской и Нарынской областях.

Таблица 2.11 – Динамика ввода в действие АПУ посещений в смену

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. / 2018 г. | |
|-----------------------------|------|-------|------|------|-------|-------------------|------|
| | | | | | | раза | п/с |
| Кыргызская Республика | 823 | 1 587 | 832 | 728 | 1 122 | 1,4 | 299 |
| в том числе области: | | | | | | | |
| Баткенская | 55 | 234 | 111 | 45 | 48 | 0,9 | -7 |
| Джалал-Абадская | 196 | 263 | 107 | 196 | 229 | 1,2 | 33 |
| Иссык-Кульская | - | - | 50 | 25 | 190 | | 190 |
| Нарынская | 65 | 65 | 48 | 65 | 60 | 0,9 | -5 |
| Ошская | 198 | 679 | 245 | 155 | 511 | 2,6 | 313 |
| Таласская | 8 | 18 | 19 | 45 | 14 | 1,7 | 6 |
| Чуйская | 86 | 103 | 191 | 102 | 5 | 0,06 | -81 |
| город | | | | | | | |
| Бишкек | 215 | 205 | 24 | 65 | 15 | 0,07 | -200 |
| Ош | - | 20 | 37 | 30 | 50 | | 50 |

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

Анализ развития показателя ввода АПУ показывает, что наибольший

рост отмечается в 2019 и 2022 гг., а самый низкий – в 2021 г. При этом в 2022 г. было введено в эксплуатацию 52 АПУ на 1122 посещения в смену, что на 299 больше, против 823 посещения в смену в 2018 г. В разрезе регионов можно выделить следующие тенденции: значительный рост в областях Ошской на 313 (2,6 раза), в Иссык-Кульской на 190, г. Оше на 50, в Джалал-Абадской на 33 (1,2 раза) и в Таласской на 6 (1,7 раза) посещения в смену. Однако уменьшение количество ввода АПУ отмечается г. Бишкек - на 200 (0,07 раза), в Чуйской на – 81 (0,06 раза), Баткенской на 7 (0,9 раза). Но при этом ввод АПУ проводился во всех регионах страны.

Усилением пристального внимания восстановлению состояния объектов недвижимости социального и культурного назначения: это школы, больницы, культурно-развлекательные здания (стадионы, клубы) и т.д.

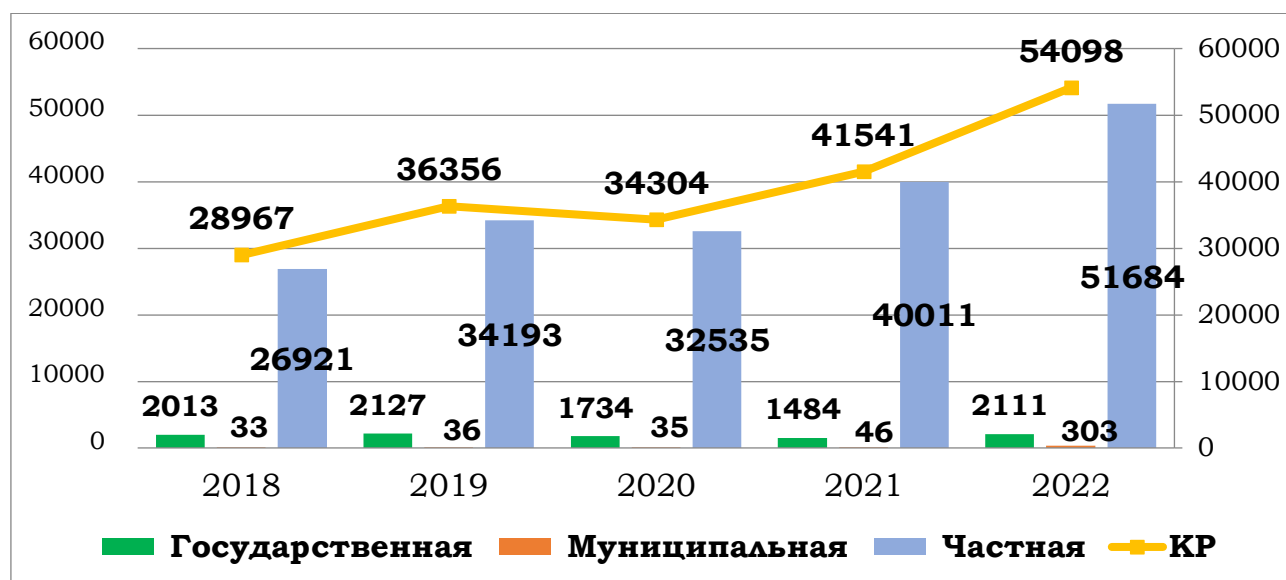


Рисунок 2.10. Динамика капитального и текущего ремонта, выполненный строительными организациями по формам собственности, млн сом

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

За рассматриваемый период динамика капитального и текущего ремонта, в 2022 г., составил 54 097,6 млн сомов, что на 87 % больше, против 28967 млн сомов в 2018 г. В муниципальной форме собственности, отмечается высокий рост на 818,2% раза и к 2022 г. достиг 303 млн сомов против 33 млн сомв в 2018 г. Частная форма собственности также увеличился примерно на

92,0%, составив 51684 млн сомов в 2022 г. против 26921 млн сомов в 2018 г. Незначительное увеличение в государственной форме собственности на 4,9% достигнув 2111 млн сомов в 2022 г. против 2013 млн сомов в 2018 г. (см. рисунок 2.10).

Выполнение капитального и текущего ремонта становится сейчас главным фокусом функционирования регионального строительства, чему в последнее время придается большое значение, и анализ статистических данных по регионам показывает их значительное изменение.

Таблица 2.12 - Динамика капитального и текущего ремонта, выполненный строительными организациями по регионам КР, млн сом

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. / 2018 г. (раза) |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------|
| Кыргызская Республика | 28967 | 36356 | 34304 | 41541 | 54099 | 1,9 |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | |
| Баткенская | 272 | 302 | 356 | 304 | 613 | 2,2 |
| Джалал-Абадская | 2956 | 3226 | 2989 | 5286 | 4517 | 1,5 |
| Иссык-Кульская | 3492 | 2920 | 2614 | 4573 | 4500 | 1,3 |
| Нарынская | 649 | 755 | 697 | 783 | 1106 | 1,7 |
| Ошская | 2245 | 2967 | 2652 | 2998 | 4337 | 1,9 |
| Таласская | 516 | 582 | 474 | 537 | 959 | 1,8 |
| Чуйская | 4699 | 7648 | 5910 | 8118 | 9820 | 2,1 |
| <i>город</i> | | | | | | |
| Бишкек | 11942 | 14702 | 16249 | 15574 | 23944 | 2,0 |
| Ош | 2196 | 3254 | 2363 | 3368 | 4303 | 1,9 |

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

Проведенный анализ показал, что динамика капитального и текущего ремонта, выполненного строительными организациями по регионам КР, увеличился в 1,9 раза, достигнув 54097 млн сомов в 2022 г. против 28967 млн сомов в 2018 г. Высокий рост указанного показателя наблюдается в г. Бишкек в 1,9 раза и к 2022 г. составив 23944 млн сомов против 11942 млн сомов в 2018 г. Далее в Чуйской области рост показал в 2 раза, достигнув 9820 млн сомов против 4699 млн сомов в 2018 г. В Джалал-Абадской области рост составил 1,5 раза, достигнув 4517 млн сомов против 2956 млн сомов в 2018 г. В Иссык-Кульской области также объем капитального и текущего ремонта показал рост в 1,3 раза, составив 4500 млн сомов против 3492 млн сомов в 2018 г. В Ошской

области вырос в 1,9 раза, достигнув 4337 млн сомов против 2245 млн сомов в 2018 г. В Нарынской области увеличился в 1,7 раза, достигнув 1106 млн сомов против 649 млн сомов в 2018 г. В Таласской области показал рост в 1,8 раза, составив 959 млн сомов против 516 млн сомов в 2018 г.: соответственно в Баткенской области – более чем 2,2 раза, достигнув 613 млн сомов в 2022 г. против 272 млн сомов в 2018 г. (см. таблица 2.12). Увеличение объемов капитального и текущего ремонта обусловлено различными факторами, такими как инвестиции, государственные программы, потребности региональных сообществ.

Таким образом, проведенный анализ и оценка уровня развития регионального строительства определяет необходимость дальнейших мер и процессов в этой сфере. Исследованные особенности и проблемы в региональном строительстве КР предполагают реализацию ряда актуальных векторов для обеспечения современных трендов развития: на основе стимулирования всех видов инвестиций, достижения сбалансированности в строительстве и высокого уровня качества выполняемых СМР, а также всех направлений программ социального развития и совершенствование управления на основе государственно-частного партнерства. Реализация данных мер позволит не только продолжить в развитии регионального строительства, но и создаст условия для устойчивого и гармоничного развития региона в целом. Улучшение качества жизни жителей, развитие экономики, а также обеспечение социальной и инфраструктурной устойчивости станут важными результатами этих усилий.

2.2. Анализ финансовых и инвестиционных индикаторов состояния строительства

Развитие и масштабирование реформирование экономики с учетом интеграционных процессов предопределяет изучение принципов отбора факторов и индикаторов инвестиционного развития в строительстве КР и определение критериев их применения. Особо следует подчеркнуть, важность таких показателей индикаторов, как: балансовая прибыль и рентабельность и их низкая результативность в региональном строительстве, при этом следует учесть ряд факторов и причин, такие например, как пандемия COVID-19, привлёкшая к ухудшению результатов деятельности, таким как прибыль и рентабельность.

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

Таблица 2.13 – Динамика финансовых индикаторов деятельности предприятий строительной отрасли Кыргызской Республики

| Показатели | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. к 2018г. в (раза) |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|---------------------------|
| Выручка от продажи товаров, продукции (работ, услуг) млн сом. | 41961,6 | 40117,8 | 37917,2 | 55022,9 | 58445,3 | 1,4 |
| Балансовая прибыль (убыток), млн сом. | 1295,5 | 1073,0 | 546,0 | 2636,7 | 61,2 | 0,05 |
| Рентабельность продаж, % | 3,1 | 2,7 | 1,4 | 4,8 | 0,1 | 0,03 |
| Незавершенное производство млн сом | 176538,0 | 206438,3 | 195017,6 | 197764,2 | 229186,1 | 1,3 |
| Дебиторская задолженность млн сом | 13257,2 | 23973,0 | 25951,2 | 31041,3 | 44909,8 | 3,4 |
| Кредиторская задолженность млн сом | 44341,3 | 66487,3 | 68604,9 | 77816,0 | 99771,8 | 2,25 |

Источник: рассчитана 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.

Оценка индикаторов деловой активности в строительстве КР показала, что в целом по строительству наблюдается снижение показателя оборачиваемости активов, который является индикатором деловой активности в строительстве, имеет тенденцию к снижению [154], в 2022 г. составила 0,32 оборота за год против 0,54 оборота в 2018 г.

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 (таблица 2.12) которая выросла более чем в 2,3 раза. Это говорит о слабой платёжеспособности строительных организаций КР в целом, и является свидетельством ухудшения их финансовой устойчивости.

Таблица 2.14 - Динамика дебиторской задолженности предприятий по регионам КР, млн сом

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. к 2018 г. в (раза) |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------------------------|
| Кыргызская Республика | 13257,2 | 23973,0 | 25951,2 | 31041,3 | 44909,8 | 3,4 |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | |
| Баткенская | 36,4 | 22,3 | 22,5 | 25,4 | 47,6 | 1,3 |
| Джалал-Абадская | 260,6 | 236,6 | 282,3 | 269,1 | 512,5 | 2,0 |
| Иссык-Кульская | 90,7 | 279,8 | 307,9 | 179,8 | 132,4 | 1,5 |
| Нарынская | 319,4 | 273,9 | 300,6 | 739,1 | 345,9 | 1,1 |
| Ошская | 74,1 | 97,5 | 109,7 | 123,6 | 95,5 | 1,3 |
| Таласская | 534,5 | 4706,5 | 2696,3 | 1306,5 | 3081,4 | 5,8 |
| Чуйская | 1406,1 | 1494,7 | 1363,1 | 1981,5 | 1830,5 | 1,3 |
| <i>город</i> | | | | | | |
| Бишкек | 10028,1 | 16211,8 | 19391,9 | 23908,8 | 32886,6 | 3,3 |
| Ош | 507,4 | 650,1 | 1476,9 | 2507,6 | 5977,5 | 11,8 |

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

Исследованиями установлено, что дебиторская задолженность по строительству КР за 2018-2022 гг вырос в 3,4 раза и к 2022 г. достиг 44909,8 млн сомов против 13257,2 млн сомов в 2018 г. Наибольший рост дебиторской задолженности в строительстве отмечается в городах Бишкек - 32887, млн сом (3,3 раза) и Ош - 5977,5 млн сом (11,8 раза), далее по областям Таласской - 3081,4 млн сом (5,8 раза), Чуйская -1830,5 млн сом (1,3 раза), Джалал-Абадской - 512,5 млн сом (2 раза), Нарынская - 345,9 млн сом (1,1 раза), Ошская - 95,5 млн сом (1,3 раза), Баткенская - 47,6 млн сом (1,3 раза).

Таблица 2.15 - Динамика кредиторской задолженности предприятий по территории, млн сом

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. к 2018 г. в (раза) |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------------------------|
| Кыргызская Республика | 44341,3 | 66487,3 | 68604,9 | 77816,0 | 99771,8 | 2,3 |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | |
| Баткенская | 41,8 | 46,5 | 32,4 | 51,3 | 78,0 | 1,9 |
| Джалал-Абадская | 1107,6 | 1 471,1 | 1122,9 | 1038,4 | 1818,2 | 1,6 |
| Иссык-Кульская | 877,5 | 917,0 | 1012,3 | 682,0 | 587,4 | 0,7 |
| Нарынская | 332,2 | 248,0 | 714,9 | 789,9 | 796,2 | 2,4 |
| Ошская | 167,5 | 121,0 | 201,0 | 235,8 | 252,0 | 1,5 |
| Таласская | 829,1 | 8204,8 | 3130,1 | 4109,1 | 4437,0 | 5,4 |
| Чуйская | 1819,8 | 1801,5 | 1620,9 | 3179,7 | 2998,6 | 1,6 |
| <i>город</i> | | | | | | |
| Бишкек | 37318,8 | 50909,8 | 56276,6 | 60122,2 | 73823,1 | 2,0 |
| Ош | 1847,0 | 2767,6 | 4493,8 | 7607,7 | 14981,3 | 8,1 |

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

Из таблица 2.15. видно, что за рассматриваемый период кредиторская задолженность предприятий строительных организаций выросла в 2,3 раза составив 99771,8 млн сомов в 2022 г. против 44341,3 млн сомов в 2018 г. Наибольший рост отмечается в г.Бишкек в 2 раза, достигнув 73823,1 млн сомов в 2022 г. против 37318 млн сомов в 2018 г. далее г. Ош рост показал более чем 8,1 раза, составив 14981,3 млн сом в 2022 г. против 1847,0 млн сомов в 2018 г. В Таласской области также отмечается рост в 5,4 раза, достигнув 4437 млн сомов в 2022 г. против 829,1 млн сомов в 2018 г. В Чуйской области рост в 1,6 раза, составив 2998,6 млн сомов в 2022 г. против 1819,8 ммлн сомов в 2018 г. Уменьшение отмечается в Иссык-кульской

области в 0,7 раза составив 587,4 млн сомов в 2022 г. против 877,5 млн сомов в 2018 г.

Диагностика индикаторов деловой активности строительных организаций КР визуально можно рассмотреть на рисунке 2.11.

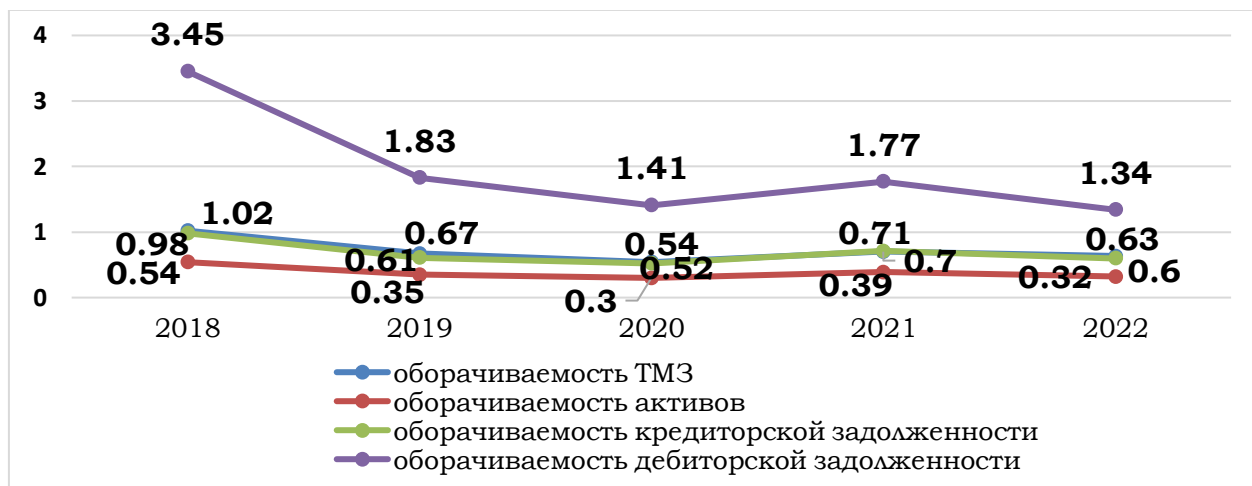


Рисунок 2.11. Динамика индикаторов деловой активности строительных организаций КР, 2018-2022 гг.

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

Проведенный анализ и оценка индикаторов деловой активности в строительстве КР определил следующие направления: в строительстве в целом отмечается уменьшение показателя оборачиваемости активов, который в 2018 г. составлял - 0,54 оборота, а в 2022 г. - 0,32 оборота, или можно констатировать, что показатель деловой активности в строительстве имеет негативную направленность.

При управлении строительством, финансовой результативностью строительных организаций главную роль играет их финансовая устойчивость. Этот индикатор выражает способность компании выполнять свои финансовые обязательства, а также их возможности инвестировать в развитие и обеспечивать бесперебойную деятельность для достижения поставленных целей.

В строительстве крайне необходимо систематически проводить мониторинг в контексте с оценкой собственного финансового положения компанией. Последнее дает им предусматривать потенциальные риски.

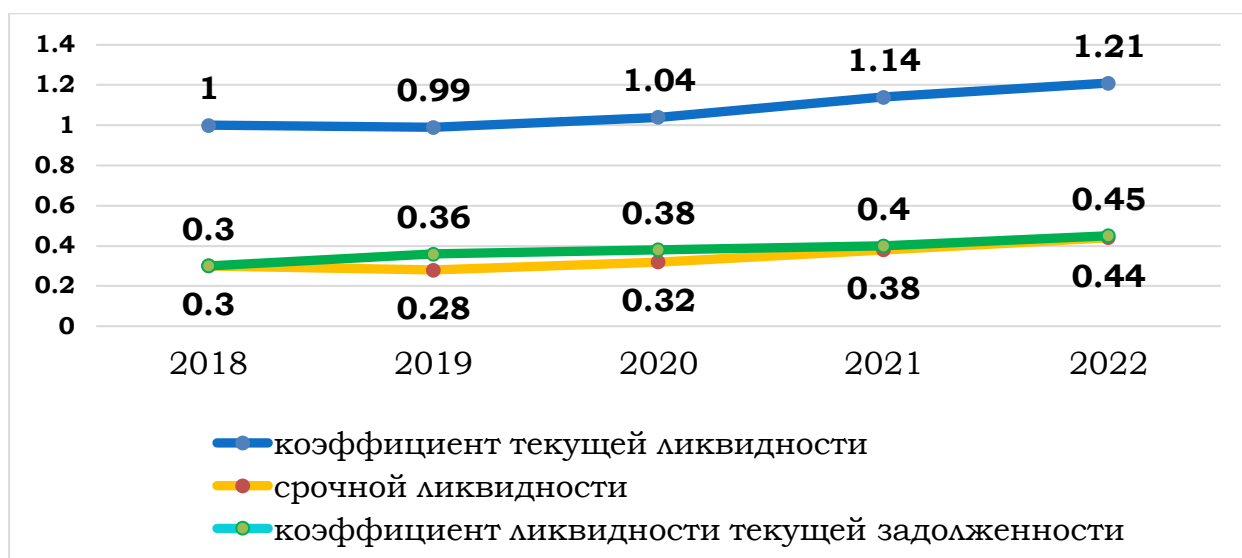


Рисунок 2.12. Динамика показателей ликвидности строительных организаций КР

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

Анализ показателей ликвидности обозначен на рисунке 2.12, где коэффициент текущей ликвидности имеет вектор повышения за 2018-2022 гг., однако можно констатировать, что данный показатель в организациях строительства пока остается низким против рекомендуемого (1,5-2,0).

Такого положения можно добиться за счет изменения ситуации с собственным капиталом строительных организаций.

Таблица 2.16 – Динамика состава капитала строительных компаний КР, МЛН СОМ

| Наименование | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. к 2018 г. в (раза) |
|---|---------|---------|---------|----------|----------|----------------------------|
| Заемный капитал | 53961,1 | 76309,9 | 82933,7 | 94447,4 | 119843,2 | 2,2 |
| <i>в том числе</i> | | | | | | |
| в том числе: краткосрочный заемный капитал | 43875,1 | 63756,7 | 65611,6 | 73514,9 | 90208,8 | 2,1 |
| долгосрочный заемный капитал | 10085,9 | 12553,2 | 17322,1 | 20932,5 | 29634,4 | 2,9 |
| Собственный капитал | 8137,1 | 9648,4 | 9306,3 | 10996,0 | 13020,4 | 1,6 |
| Совокупный капитал | 62098,2 | 85958,3 | 92240,0 | 105443,4 | 132863,6 | 2,1 |
| <i>в том числе:</i> | | | | | | |
| Оборотный капитал | 43924,1 | 62829,4 | 68332,3 | 83576,2 | 109311,1 | 2,5 |
| Внеоборотный капитал | 18174,1 | 23128,9 | 23907,7 | 21867,1 | 23552,6 | 1,3 |

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

Из таблицы 2.16 следует отметить, что заемный капитал в строительных компаниях в КР вырос в 2,2 раза, достигнув 119843,2 млн сомов в 2022 г. против 53961,1 млн сомов в 2018 г. Собственный капитал увеличился в 1,6 раза, составив 13020,4 млн сомов в 2022 г. против 8137,1 млн сомов в 2018 г. Оборотный капитал показал рост в 2,5 раза, достигнув 109311,1 млн сомов в 2022 г. против 43924,1 млн сомов в 2018 г. Внеоборотный капитал также вырос в 2,5 раза, достигнув 23552,6 млн сомов в 2022 г. против 18174,1 млн сомов в 2018 г. что в строительство в большей мере зависит от привлеченных средств и прежде всего от краткосрочных займов.

Таблица 2.17 – Динамика индикаторов финансовой устойчивости строительных организаций КР

| Наименование | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. к 2018 г. в (раза) |
|---|-----------------------------------|------|------|------|------|----------------------------|
| Коэффициент финансовой независимости | 0,13 | 0,13 | 0,11 | 0,1 | 0,1 | 0,8 |
| Коэффициент задолженности | 0,87 | 0,87 | 0,89 | 0,9 | 0,9 | 1,0 |
| Коэффициент самофинансирования | 0,13 | 0,13 | 0,11 | 0,1 | 0,1 | 0,8 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,29 | 0,37 | 0,32 | 0,23 | 0,27 | 0,9 |
| Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов | 2,71 | 2,42 | 2,72 | 2,86 | 2,92 | 1,1 |
| Коэффициент имущества производственного назначения | 0,72 | 0,73 | 0,71 | 0,71 | 0,73 | 1,0 |
| Тип финансовой устойчивости | неустойчивое финансовое состояние | | | | | |

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

Показатели финансовой независимости, самофинансирования и коэффициент задолженности за 2018-2022 гг. имели отрицательную динамику, что свидетельствует о низкой платежеспособности предприятий строительства, а следовательно или имеют неустойчивое финансовое состояние (см. таблицу 2.16 и 2.17).

Таблица 2.18 – Динамика результативности деятельности строительных организаций КР, в %

| Наименование | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. / 2018 г. |
|--|------|------|------|------|------|-------------------|
| Рентабельность реализации | 3,1 | 2,7 | 1,4 | 4,8 | 0,1 | 3 |
| Рентабельность активов | 4,6 | 3,2 | 1,5 | 7,7 | 0,2 | 4,4 |
| Рентабельность операционной деятельности | 3,9 | 3,0 | 5,4 | 5,9 | 1,3 | 2,6 |

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

Факт, что прибыльность операционной деятельности предприятий за 2018-2022 годы уменьшилась практически на 2,6%, или составив в 2022 г. 1,3%; соответственно прибыльность реализации на 3,0%; прибыльность активов на 4,4% (см. таблицу 2.18).

Таким образом, анализ финансовых индикаторов выявил низкую финансовую устойчивость строительной отрасли КР. Низкая финансовая база предприятий с отрасли приводит к проблемам окончания строительных проектов и увеличивает долю НЗП. Для дальнейшего прогресса строительства крайне важен рост инвестиционной активности, направленный [154] на укрепление финансового потенциала СК.

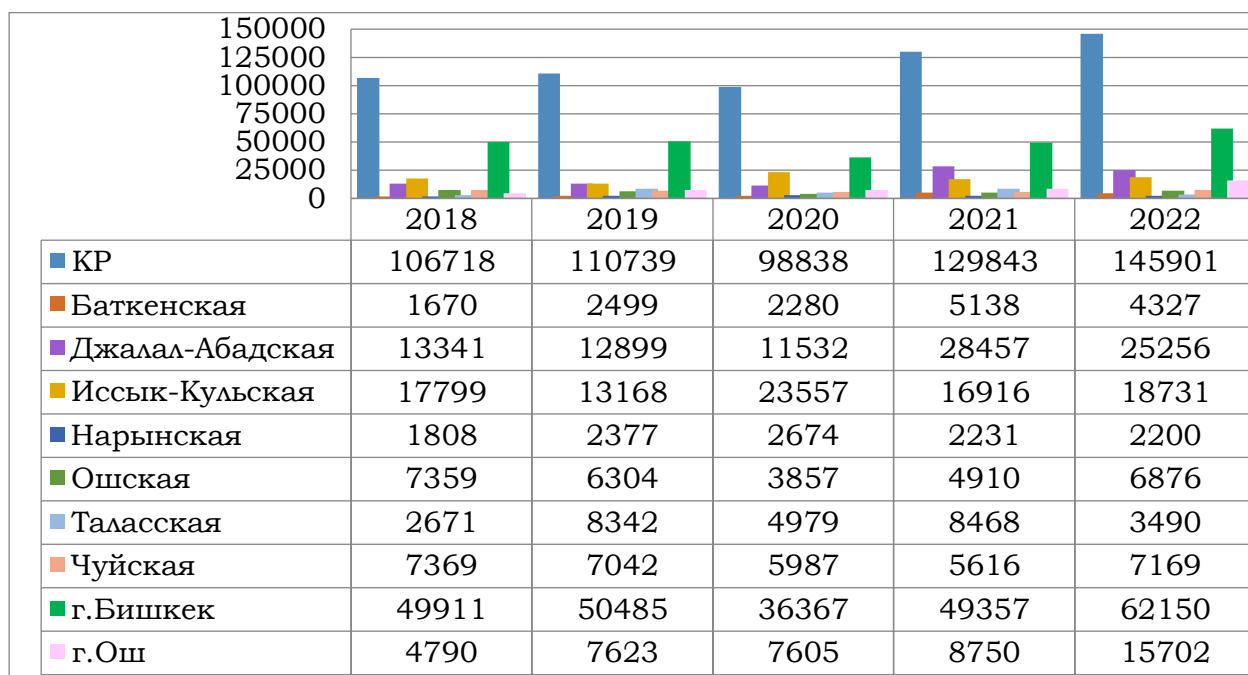


Рисунок 2.13. Динамика объема инвестиций в основной капитал по регионам КР, млн сом

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

Проведенный анализ показал, что инвестиции в основной капитал за 2018-2022 гг. вырос в более чем 1,3 раза, и к 2022 г. достиг 145901 млн сомов против 106718 млн сомов в 2018 г. Наибольший рост наблюдается в г.Ош, а также в Баткенской, Джалал-Абадская области рост составляет от 3,3 - 1,9 раза, г.Бишкек, Таласская, Нарынская, Иссык-Кульская области от 1,3 - 1,0 раза и не значительное снижение отмечается в Чуйской, Ошской области - 0,9.

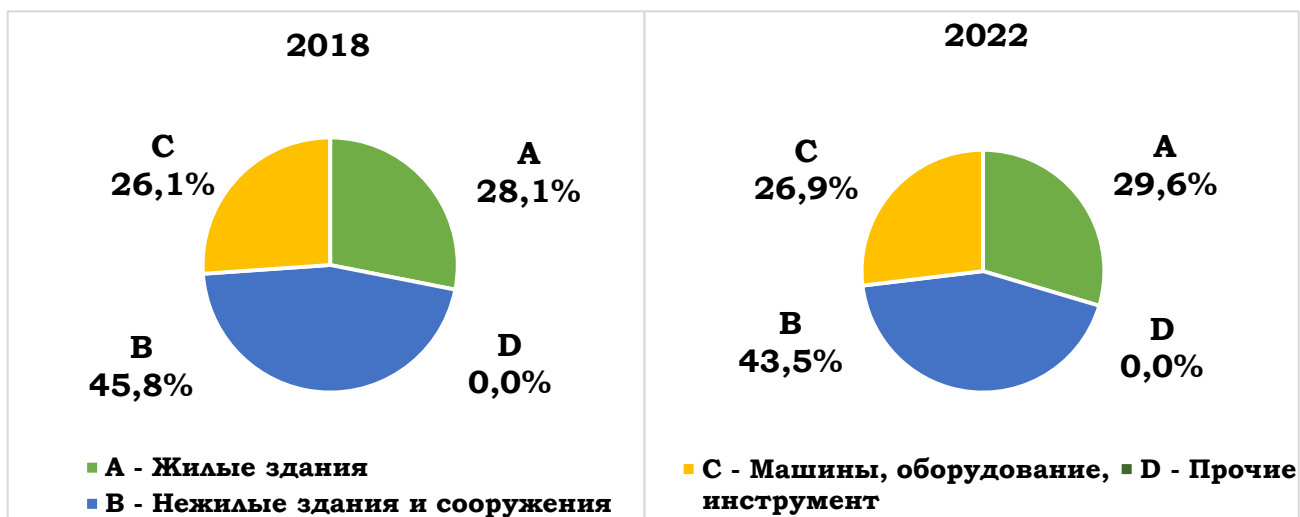


Рисунок 2.14. Доля инвестиции в основной капитал, %

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

По данным из рисунка 2.14. следует, что за 2018 - 2022 гг. доля инвестиций, направленных на строительство нежилых зданий и сооружений имела тенденцию сокращения в целом на 2,3% против роста инвестиций на строительство жилых зданий, а также покупку и установку машин, оборудования и инструмента увеличился.

Из рисунка 2.15, следует, что объемы инвестиций в нефинансовые активы в 2022 г. составили 182 474,1 млн сомов, что на 0,3% больше, против 2021 г., при этом, в сравнении с 2018 г. их объем снизился на 13,9%. Спад в внешние и внутренние инвестиции в 2020 г., связано в основном с пандемией COVID-19 и связанным с ней спадом экономической активностью в строительстве и регионах.

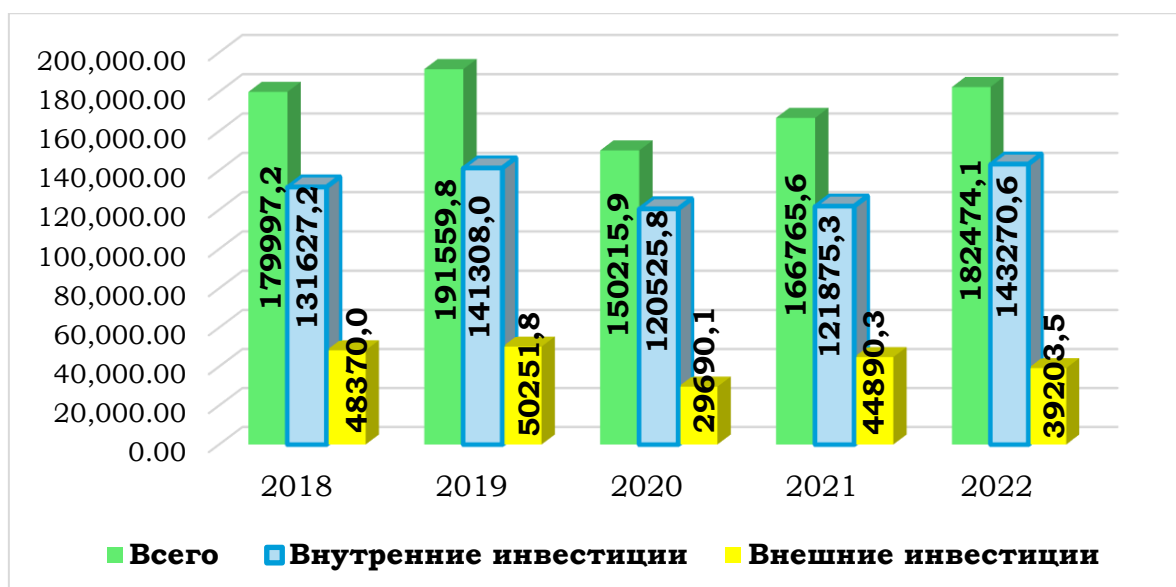


Рисунок 2.15. Динамика инвестиции в КР в нефинансовые активы по источникам финансирования, млн сом

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

Узловые объемы были обеспечены за счет иностранных кредитов и ПИИ (в 2022 г. – 77,6%, в 2021 г. – 83,4%, в 2018 г. – 77,5%).

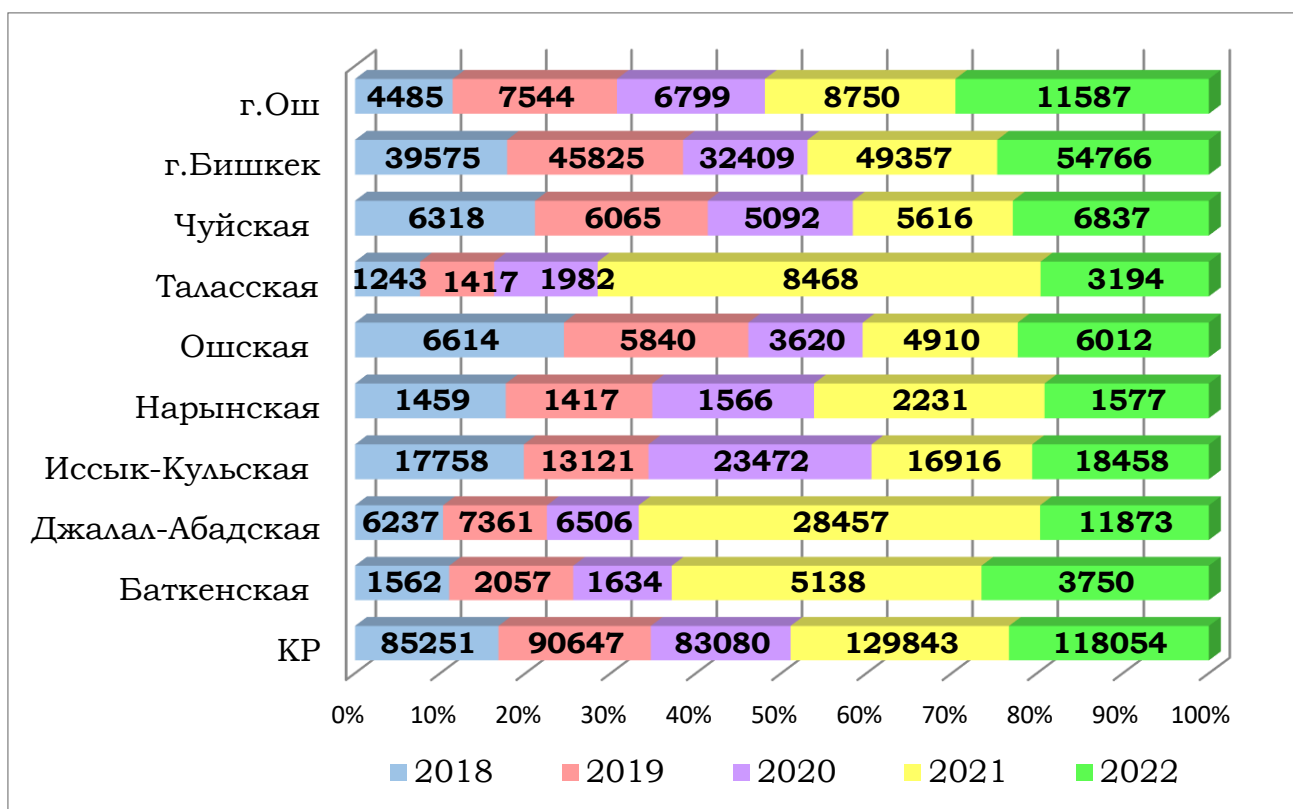


Рисунок 2.16. Динамика внутренних инвестиции в основной капитал по регионам КР, млн сом

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

За исследуемый период динамика внутренних инвестиций в основной капитал имеет тенденцию роста. В 2022 г. объем составил 131938,9 млн сом, что на 4% больше, против 2018 г. Высокий рост инвестиций наблюдается в г. Ош, а также по областям Таласской, Баткенской, Джалал-Абадской от 2,58 – 1,90 раза, незначительное увеличение г. Бишкек, Нарынской, Чуйской, Иссык-Кульской областях от 1,38 – 1,04 раза, небольшое снижение в Ошской области (см. рисунок 2.16). Всего внутренних инвестиции было привлечено в г. Ош и Таласскую область, благодаря развитию сферы сервисной инфраструктуры, таких как «Сулайман Тоо», «Манас Ордо».

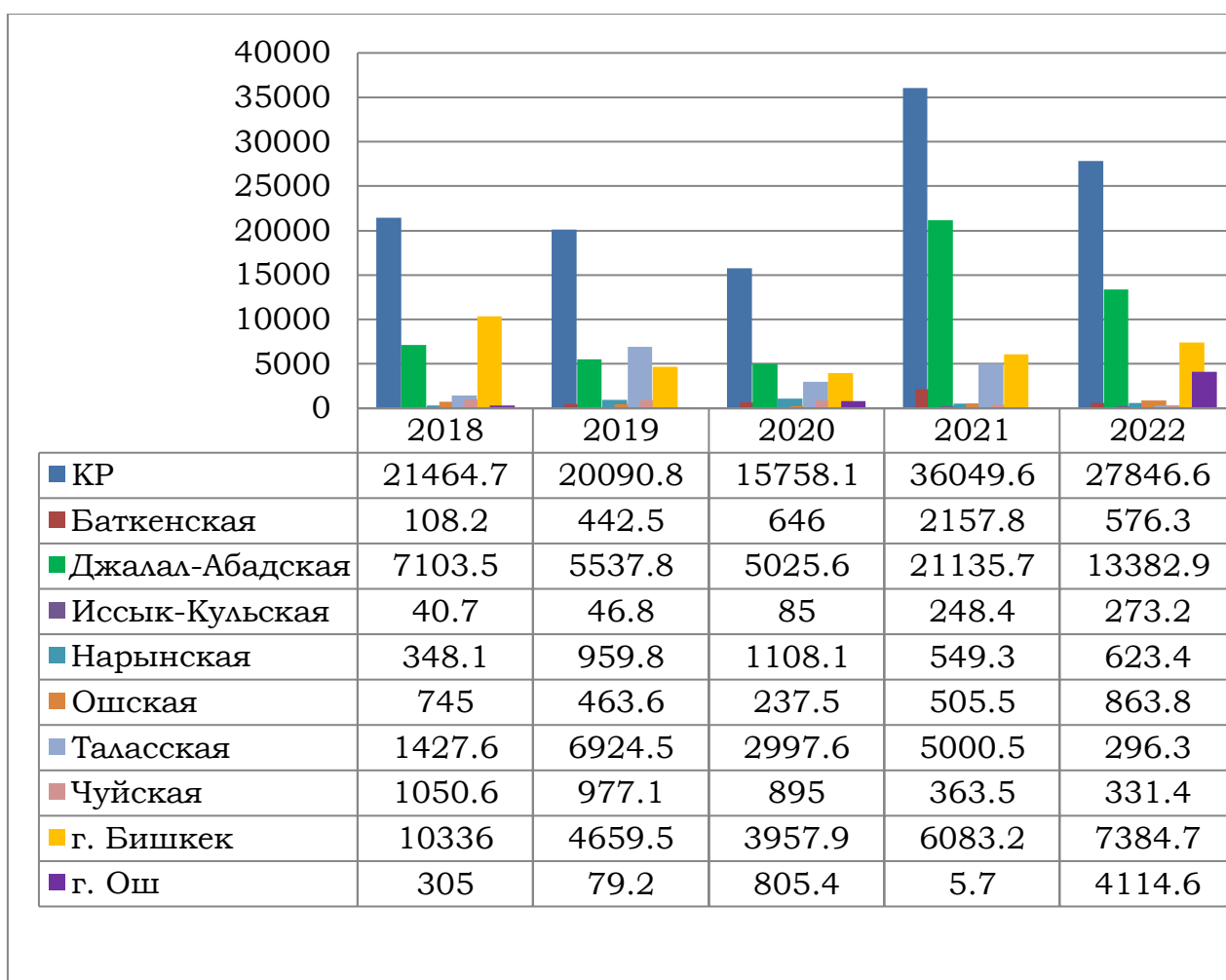


Рисунок 2.17. Динамика внешних инвестиции в основной капитал по регионам КР, млн сом

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

Из представленного рисунка 2.17. видно, что за рассматриваемый период всего объем внешних инвестиций увеличился в 1,3 раза и к 2022 г.

составил 27846,6 млн сомов против 21464,7 в 2018г. По регионам высокий рост наблюдается в г. Ош, а также в областях Иссык-Кульской, Баткенской от 13,5 - 5,3 раза, далее Джалал-Абадская, Нарынская, Ошская от 1,9 - 1,2 раза. Снижение размера внешних инвестиций наблюдается в г.Бишкек и Чуйская область. Динамика увеличение внешних инвестиций связано с реализацией крупных проектов, изменением стратегии привлечения инвестиций и др.



Рисунок 2.18. Динамика поступлений иностранных инвестиций по строительству в КР, млн долларов США

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

Данные показатели за 2018-2022 гг. составил рост на 30% и к 2022 г. достиг 9025,6 млн долларов США, против 6939,1 млн долларов в 2018 г. В 2022 г. в строительной отрасли наблюдается увеличение 395,5 млн долларов США, рост на 41% против 2018 г.

Таким образом, наши исследования показывают, что процессы экономических изменений в стране определяются размерами и структурой инвестиций, а также их качеством и скоростью реализации. В любом государстве отсутствие инвестиционных накоплений и соответствующих материальных ресурсов в инвестирование препятствует появлению положительных изменений. Без иностранных инвестиций невозможно современное формирование капитала и обеспечение конкурентоспособности экономики как на мировых, так и на внутренних рынках.

2.3. Экономическая оценка корпоративного управления в региональном строительстве

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 результате массовой приватизации многие государственные предприятия были преобразованы в акционерные общества и приняли на себя обязанность самостоятельно вести свою экономическую деятельность и адаптироваться к новым условиям рынка и конкуренции. Число приватизированных объектов по формам приватизации, единиц (см. приложение 1).

Таблица 2.19 - Динамика приватизированных объектов по видам деятельности с 1993-2022 гг, единиц

| | 1993 | 2003 | 2013 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Всего | 4 428 | 7 067 | 7 351 | 7 358 | 7 358 | 7 358 | 7 359 |
| Промышленность | 259 | 535 | 565 | 565 | 565 | 565 | 565 |
| Сельское хозяйство | 235 | 379 | 391 | 391 | 391 | 391 | 391 |
| Строительство | 223 | 430 | 420 | 421 | 421 | 421 | 421 |
| Транспорт | 82 | 172 | 193 | 194 | 194 | 194 | 194 |
| Бытовое обслуживание населения | 1 811 | 1 936 | 1 936 | 1 936 | 1 936 | 1 936 | 1 936 |
| Торговля и общественное питание | 1 626 | 1 914 | 1 918 | 1 918 | 1 918 | 1 918 | 1 918 |
| Непроизводственная сфера | - | 585 | 642 | 641 | 641 | 641 | 641 |
| Прочие отрасли | 192 | 1 116 | 1 286 | 1 292 | 1 292 | 1 292 | 1 293 |

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

В течение рассматриваемого периода динамика приватизированных субъектов в сфере строительства вырос в 1,9 раза, достигнув 421 единиц в 2022 г, по сравнению с 223 единиц в 2018 г. 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.

Таблица 2.20 - Динамика действующих ОАО и ЗАО в строительстве КР в региональном разрезе, единиц

| | 2018 | | 2019 | | 2020 | | 2021 | | 2022 | | 2022 г. к/2018 г. (раза) | |
|-----------------------------|------|-----|------|-----|------|-----|------|-----|------|-----|--------------------------------|---------|
| | ОАО | ЗАО | ОАО | ЗАО | ОАО | ЗАО | ОАО | ЗАО | ОАО | ЗАО | | |
| КР | 66 | 35 | 66 | 33 | 62 | 33 | 55 | 33 | 54 | 32 | 0,8 | 0,9 |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | | | | | | | |
| Баткенская | 6 | - | 6 | - | 6 | - | 5 | - | 4 | - | 0,7 | - |
| Джалал-Абадская | 12 | 2 | 11 | 2 | 10 | 3 | 10 | 2 | 10 | 2 | 0,8 | без изм |
| Иссык-Кульская | 6 | 4 | 5 | 4 | 5 | 4 | 3 | 4 | 3 | 4 | 0,5 | без изм |
| Нарынская | 5 | 4 | 5 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 0,8 | б/и |
| Ошская | 3 | - | 3 | - | 2 | - | 2 | - | 2 | - | 0,7 | - |
| Таласская | - | 5 | 1 | 2 | 1 | 4 | 1 | 4 | 1 | 4 | 1 | 0,8 |
| Чуйская | 11 | 6 | 12 | 6 | 12 | 6 | 9 | 7 | 9 | 6 | 0,8 | б/и |
| <i>город</i> | | | | | | | | | | | | |
| г. Бишкек | 9 | 14 | 9 | 14 | 9 | 13 | 10 | 13 | 10 | 14 | 1,1 | б/и |
| г. Ош | 14 | 1 | 14 | 1 | 13 | 1 | 11 | 1 | 11 | 1 | 0,8 | б/и |

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

Детализированный список строительных компаний, которые функционируют в формате ОАО и ЗАО, приведен в приложении, список включает в себя полные наименования компаний (см. приложение 2, 3).

Следует отметить, что в региональном строительстве КР функционируют в значительном количестве ОсОО.

Из таблицы 2.20. видно, что динамика действующих ОсОО в строительстве по регионам КР, вырос в 1,2 раза, достигнув 2465 единиц, в 2022 г. против 1980 единиц в 2018 г. Значительный рост отмечается в Таласской и Баткенской области – 2,1- 2,4 раза, далее по областям Ошская - 1,9 раза, Чуйская – 1,5 раза, города Бишкек и Ош – 1,2 раза соответственно, а также Иссык-Кульская и Нарынская области одинаковый рост в 1,1 раза.

Среди всех строительных компаний с формой собственности Общество с ограниченной ответственностью, ОсОО «ЭМАРК Групп» является первой строительной компанией в Кыргызстане, которая применяет корпоративное

управление и представляет свою финансовую отчетность в соответствии с МСФО.

Таблица 2.21 - Динамика действующих ОсОО в строительстве по регионам КР, единиц

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022 г. / 2018 г. (раза) |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|-----------------------------|
| Кыргызская Республика | 1980 | 2275 | 2451 | 2443 | 2465 | 1,2 |
| <i>в том числе области:</i> | | | | | | |
| Баткенская | 21 | 23 | 22 | 35 | 45 | 2,1 |
| Джалал-Абадская | 43 | 46 | 47 | 54 | 60 | 1,4 |
| Иссык-Кульская | 57 | 65 | 65 | 69 | 62 | 1,1 |
| Нарынская | 35 | 41 | 40 | 41 | 40 | 1,1 |
| Ошская | 38 | 57 | 58 | 68 | 71 | 1,9 |
| Таласская | 16 | 32 | 40 | 48 | 39 | 2,4 |
| Чуйская | 198 | 223 | 245 | 276 | 294 | 1,5 |
| <i>город</i> | | | | | | |
| Бишкек | 1344 | 1538 | 1651 | 1569 | 1577 | 1,2 |
| Ош | 228 | 250 | 283 | 283 | 277 | 1,2 |

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

В 2023 г. ОсОО «ЭМАРК Групп» стала первой среди строительных компаний, которая разработала кодекс корпоративного управления в соответствии с принципами корпоративного управления ОЭСР и кодексом корпоративного управления КР. Этот важный шаг подчеркивает стремление компании к прозрачности, справедливости, честности, профессионализму, этике и ответственности в своей деятельности. Такой подход может значительно укрепить доверие со стороны клиентов, инвесторов и других заинтересованных сторон, а также улучшить ее репутацию как надежного и устойчивого бизнес-партнера.

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.

Данные строительные компании были классифицированы по нескольким критериям: по форме собственности - все компании являются открытыми акционерными обществами, прошедшими процедуру листинга на Кыргызской фондовой бирже; по числу владельцев ценных бумаг; по численности работников.

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

Таблица 2.22 – Основные финансовые показатели ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш»

| № п/п | Показатели | 2020 | 2021 | 2022 | темпы прироста % |
|-------|--|---------|---------|---------|------------------|
| 1 | Активы (тыс. сом) | 1048645 | 1329818 | 1698119 | 61,9 |
| 2 | Оборотные активы (тыс. сом) | 902381 | 1146565 | 1509506 | 67,3 |
| 3 | Краткосрочное обязательство (тыс. сом) | 829185 | 1068152 | 1400770 | 68,9 |
| 4 | Собственный капитал (тыс. сом) | 200661 | 233514 | 267024 | 33,1 |
| 5 | Выручка (тыс. сом) | 276852 | 290960 | 406645 | 46,8 |
| 6 | Себестоимость реализованной продукции (тыс. сом) | 74931,7 | 53943,3 | 86765,9 | 15,8 |
| 7 | Валовая прибыль (тыс. сом) | 30605,9 | 37486 | 40831 | 33,4 |
| 8 | Чистая прибыль (тыс. сом) | 16521,4 | 18981 | 24097 | 45,9 |
| 9 | Количество работников (человек) | 311 | 312 | 286 | -8 |
| 10 | Коэффициент текущей ликвидности | 1,09 | 1,07 | 1,08 | 0,9 |
| 11 | Рентабельность продаж (ROS) | 5,9 | 6,5 | 5,9 | 0 |

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

Активы компании ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» за анализируемый период значительно увеличилось в 61,9% и к 2022 г. достиг 1698119 тыс. сомов против 1048645 тыс. сомов в 2018 г. что свидетельствует о росте объема деятельности компании. Обязательно увеличился в 67,3% но, тем не менее, следует отметить, что рост обязательств почти сопоставим с ростом активов.

Таблица 2.23 – Основные финансовые показатели ОАО ДСК «Азат»

| № п/п | Наименование показателя | 2020 | 2021 | 2022 | темпы прироста % |
|-------|---|-----------|----------|-----------|------------------|
| 1 | Активы (тыс. сом) | 2156015,8 | 2008055 | 2094970,1 | -2,9 |
| 2 | Оборотные активы(тыс. сом) | 1537498,6 | 1480153 | 1594140,8 | 3,6 |
| 3 | Краткосрочное обязательство (тыс. сом) | 1583087,3 | 1447129 | 1494654 | -5,6 |
| 4 | Собственные капитал(тыс. сом) | 535877,3 | 523186,2 | 563971,1 | 5,2 |
| 5 | Выручка (тыс. сом) | 1599245,4 | 2250723 | 1452528,8 | -9,2 |
| 6 | Себестоимостьреализованной продукции (тыс. сом) | 943554,8 | 1598013 | 987719,6 | 4,7 |
| 7 | Валовая прибыль(тыс. сом) | 655690,6 | 652709,7 | 464809,2 | -29,1 |
| 8 | Чистая прибыль (тыс. сом) | 7762,5 | 7628,7 | 9899,4 | 27,5 |
| 9 | Количество работников (человек) | 257 | 244 | 235 | -8,5 |
| 10 | Коэффициент текущей ликвидности | 0,97 | 1,02 | 1,07 | 10,3 |
| 11 | Рентабельность продаж (ROS) | 0,5 | 0,3 | 1,0 | 100 |

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

За рассматриваемый период активы компании ОАО ДСК «Азат» сократилась на 2,9% и к 2022 г. достиг 2094970,1 тыс. сомов против 2156015,8 тыс. сомов в 2020 г. что свидетельствует о процессах оптимизации и уменьшении размера баланса. Обязательства сократилась на 5,6% и в 2022 г. достигнув 1494654 тыс. сомов в 2022 г. против 1583087,3 тыс. сомов в 2020 г. что снизили долговую нагрузку. Собственный капитал компании увеличилась в 5,2%, составив 563971,1 тыс. сомов в 2022 г. против 535877,3 тыс. сомов в 2020г. что свидетельствует о финансовой устойчивости.

ОАО «Оргтехстрой» за исследуемый период показала значительные изменения в финансовых показателях. Снижение наблюдается в активах, обязательствах, капитале, что свидетельствует о финансовых трудностях компании. Значительное сокращение выручки и численности работников требует подробного изучения причин и последствий для компании.

Таблица 2.24 – Основные финансовые показатели ОАО «Оргтехстрой»

| № п/п | Наименование показателя | 2020 | 2021 | 2022 | темпы прироста % |
|-------|--|-----------|-----------|-----------|------------------|
| 1 | Активы (тыс. сом) | 1991507,2 | 1892427,2 | 1730654,6 | -11,7 |
| 2 | Оборотные активы (тыс. сом) | 1893358,7 | 1804540,5 | 1643127,4 | -13,2 |
| 3 | Краткосрочное обязательство(тыс. сом) | 1760048,7 | 1600289,9 | 1454087,7 | -17,4 |
| 4 | Собственный капитал (тыс. сом) | 40872,6 | 22320,9 | 25209,5 | -38,3 |
| 5 | Выручка (тыс. сом) | 260235 | 264728,3 | 15545,3 | -94 |
| 6 | Себестоимость реализованной продукции (тыс. сом) | 153,5 | 187957,1 | 10570,8 | 6773,8 |
| 7 | Валовая прибыль (тыс. сом) | 106,7 | 76771,2 | 4974,5 | 4575,5 |
| 8 | Чистая прибыль (тыс. сом) | 2980,4 | -24759,8 | 2905,6 | -2,5 |
| 9 | Количество работников (человек) | 257 | 29 | 27 | 89,5 |
| 10 | Коэффициент текущей ликвидности | 1,08 | 1,13 | 1,13 | 4,6 |
| 11 | Рентабельность продаж (ROS) | 1,15 | -9,3 | 0,19 | -83,5 |

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

Проанализируем выручку и чистую прибыль строительных компаний ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш», ОАО ДСК «Азат» и ОАО «Оргтехстрой».

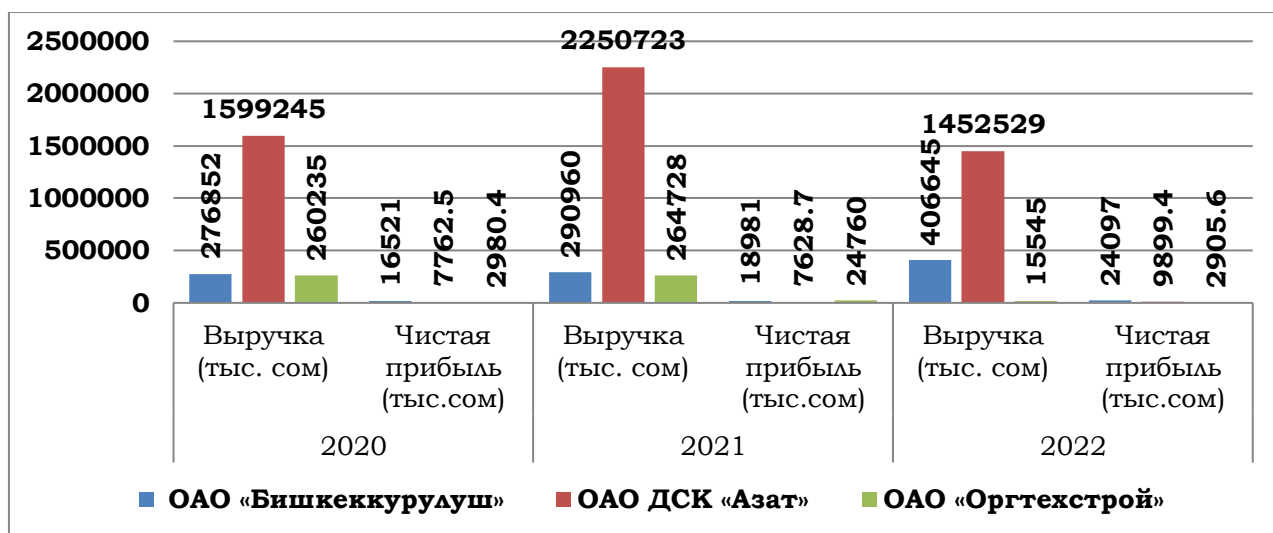


Рисунок 2.19. - Динамика выручки и чистой прибыли трёх строительных компаний, расположенных в г. Бишкек, тыс. сом

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

Проведенный анализ показал, что строительная компания ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» за период с 2020 по 2022 гг. размер выручки увеличился на

129793 тыс. сомов или на 47%. При этом чистая прибыль по сравнению с 2020 г. выросла на 46%. Эффективность деятельности по индикаторам рентабельности продаж наблюдаются тенденции снижения.

Анализ показывает, что в ОАО ДСК «Азат» за период с 2020 по 2022 гг. размер выручки уменьшилась на 146716 тыс. сомов или на 9,2%. Чистая прибыль по сравнению с 2020 г. выросла на 27,5%. Анализ эффективности деятельности ОАО ДСК «Азат» по индикаторам рентабельности продаж показывает тенденцию снижения.

ОАО «Оргтехстрой» в последние годы наблюдаются определенные проблемы связанные со спадом деятельности. Так, в 2022 г. выручка от реализации продукции составила 15545,3 тыс. сомов, что показывает резкое ее снижение более чем в 17 раз или на 249183 тыс. сомов по сравнению с 2021 г. А чистая прибыль в 2022 г. составила 2905,6 тыс. сомов, тогда как в 2021 г. был получен убыток в размере 24759,8 тыс. сомов. Рассматривая результативные финансовые индикаторы компания ОАО «Оргтехстрой», рассчитанные по данным публичной отчетности, можно отметить, что такие показатели как рентабельность реализаций и индикатор текущей ликвидности состояния неудовлетворительными.

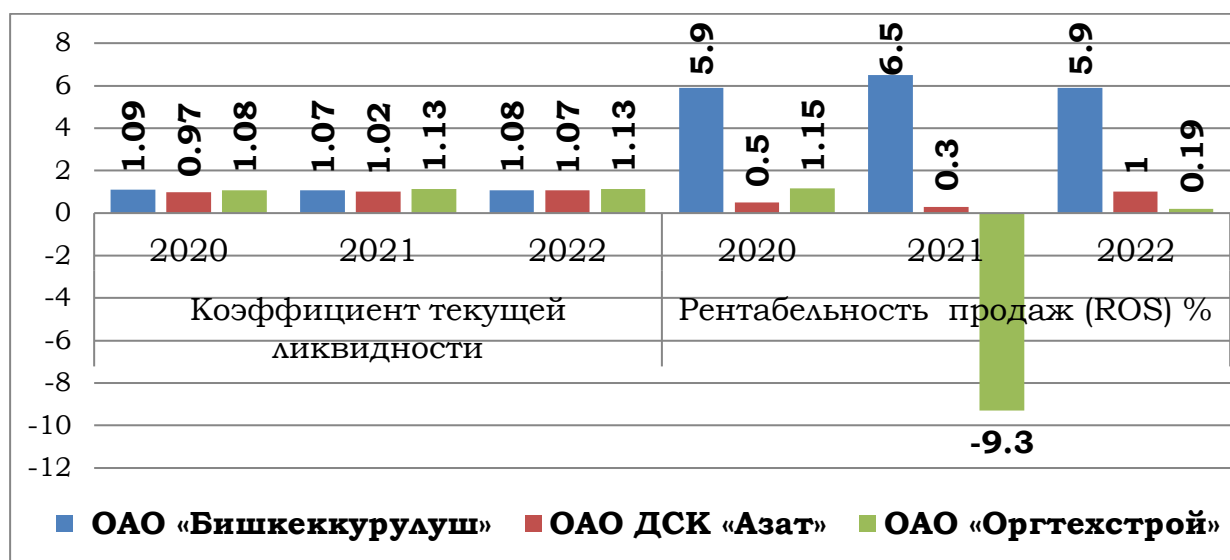


Рисунок 2.20. - Динамика коэффициента рентабельности продаж (в %) и текущей ликвидности строительных компаний, расположенных в г. Бишкек

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

ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш», коэффициент рентабельности продаж в 2020 и 2022 гг. составило 5,9, что на 0,6 меньше, против 2021 гг. Коэффициент текущей ликвидности (КТЛ) составил 1,08, что на 0,01 коэффициента меньше против 2020 г., предел нормы более 1, а в компании варьируется в пределах 6-6,5 %. В 2022 г. показатель рентабельности реализации ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» показал 5,9%, результат платежеспособность (см. рисунок 2.20).

ОАО ДСК «Азат» коэффициент рентабельности продаж в 2022 г. составил 1%, показывает увеличение почти в 3 раза против 2020 г, предел нормы более 1, а в компании варьируется в пределах 1-1,07 % (рисунок 2.21). В 2022 г. показатель ОАО ДСК «Азат» показал 1,07%, результат удовлетворительный.

ОАО «Оргтехстрой» в 2022 г. рентабельности продаж имеет высокие показатели 18,7%, что на 17,6% больше, против 2020 г. В 2021 г. рентабельность реализации снизилась до (-9,3%), что указывает на убыточность в операционной деятельности компании. В 2020 г. коэффициент текущей ликвидности составил 1,08. В 2021 и 2022 гг. коэффициент текущей ликвидности оставался на уровне 1,13, предел нормы более 1.

Строительные компании, находящиеся в Чуйской области.

ОАО «Чуйбатышкурулуш», вид деятельности – общее строительство.

ОАО ««Кыргызэнергострой», вид деятельности – общее строительные работы.

ОАО «Чуйбатышкурулуш» показала значительный рост в активах в 181,3% и к 2022 г. достиг 182077,7 тыс. сомов против 64705,6 тыс. сомов в 2020 г. Обязательства вырос на 880,24%, достигнув 147677,6 тыс. сомов в 2022 г. против 15067,1 тыс. сомов в 2020 г. Собственный капитал показал высокий рост в 2390,6 % и к 2022 г. достиг 26883,8 тыс. сомов против 1077,8 тыс. сомов в 2020 г. себестоимость реализованной продукции и чистой прибыли, не применим темп прироста, так как базовое значение отрицательное. За исследуемый период активы ОАО «Кыргызэнергострой» показал рост в 2,8%

и к 2022 г. достиг 90489,7 тыс. сомов против 88043,8 тыс. сомов в 2018 г.

Таблица 2.25 – Основные финансовые показатели ОАО «Чуйбатышкурулуш»

| № п/п | Наименование показателя | 2020 | 2021 | 2022 | темпы прироста % |
|-------|--|---------|----------|----------|------------------|
| 1 | Оборотные активы (тыс. сом) | 64705,6 | 107859,7 | 182077,7 | 181,3 |
| 2 | Краткосрочное обязательство (тыс. сом) | 15067,1 | 75778,6 | 147677,6 | 880,2 |
| 3 | Собственные капитал (тыс. сом) | 1077,8 | 17420,0 | 26883,8 | 2390,6 |
| 4 | Выручка (тыс. сом) | 122,3 | 291828,6 | 426883,8 | 348,9 |
| 5 | Себестоимость реализованной продукции (тыс. сом) | -174 | 16342,4 | 31589,4 | не прим |
| 6 | Валовая прибыль (тыс. сом) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Чистая прибыль (тыс. сом) | -174 | 16342,4 | 13574,3 | не прим |
| 8 | Количество работников (человек) | 21 | 24 | 23 | 9,5 |
| 9 | Коэффициент текущей ликвидности | 4,29 | 1,42 | 1,23 | -71,6 |
| 10 | Рентабельность продаж (ROS) | -130,5 | 5,6 | 7,4 | 105,7 |

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

Обязательства вырос в 124,3%, достигнув 7333,9 тыс. сомов в 2022 г., по сравнению с 3269,6 тыс. сомов в 2018 г., эти показатели указывает на повышение операционной активности а также потребностей в финансировании. Собственный капитал и выручка показал снижение, что требует дополнительного анализа для улучшения финансового состояния компании.

Таблица 2.25 – Основные финансовые показатели ОАО «Кыргызэнергострой»

| № п/п | Наименование показателя | 2020 | 2021 | 2022 | темпы прироста % |
|-------|--|----------|----------|----------|------------------|
| 1 | Оборотные активы (тыс. сом) | 88043,8 | 88891,4 | 90489,7 | 2,8 |
| 2 | Краткосрочное обязательство (тыс. сом) | 3269,6 | 5067,6 | 7333,9 | 124,3 |
| 3 | Собственные капитал (тыс. сом) | 117196,1 | 113834,3 | 110895,7 | -5,4 |
| 4 | Выручка (тыс. сом) | 129012,1 | 8563,8 | 8084,8 | -93,7 |
| 5 | Себестоимость реализованной продукции (тыс. сом) | 132697,9 | 8433,1 | 6759,3 | -94,9 |
| 6 | Валовая прибыль (тыс. сом) | -3685,8 | 110,7 | 0 | не прим |

| | | | | | |
|----|---------------------------------|---------|--------|------|---------|
| 7 | Чистая прибыль (тыс. сом) | 10643,5 | -706,5 | 667 | -93,7 |
| 8 | Количество работников (человек) | 9 | 10 | 10 | 11,1 |
| 9 | Коэффициент текущей ликвидности | 18,4 | 19,3 | 22,6 | 22,8 |
| 10 | Рентабельность продаж (ROS) | 8,3 | -8,2 | 8,3 | не прим |

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

Проанализируем выручку и чистую прибыль строительных компаний ОАО ПСФ «Чуйбатышкурулуш», ОАО «Кыргызэнергострой».



Рисунок 2.21. Динамика выручки и чистой прибыли строительных компаний, расположенных в Чуйской области

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

В 2022 г. в ОАО «Чуйбатышкурулуш» размер основного дохода (выручки) составил 426883,8 тыс. сомов против 426761,3 тыс. сомов в 2020 г.

В 2020 г. чистая прибыль имеет отрицательное значение, расходы за этот год превысили совокупные доходы компании, а в остальные годы наблюдается положительная динамика. Анализ конечных финансовых индикаторов демонстрирует, что динамика чистой прибыли имеет положительную тенденцию, что видно из ниже представленных данных.

У компании ОАО «Кыргызэнергострой» наблюдаются определенные проблемы, связанные со спадом деятельности. В 2020 г. наблюдаются значительный рост объема выручки, составив 129012,1 тыс. сомов. В 2021 г. показывает резкое ее снижение и составило 8563,8 тыс. сомов. А в 2022 г. снижение более в 16 раз или на 8084,8 тыс. сомов по сравнению с 2020 г. А

чистая прибыль в 2022 г. составила 667 тыс. сомов, тогда как в 2021 г. был получен убыток в размере 705,5 тыс. сомов, что свидетельствует о финансовой неустойчивости компании. Рассматривая результативные финансовые индикаторы, компания ОАО «Кыргызэнергострой» рассчитанные по данным публичной отчетности можно отметить, что такие показатели как, рентабельность продаж и индикатор текущей ликвидности состояния их оказалось удовлетворительным.



Рисунок 2.22. Динамика коэффициента текущей ликвидности и рентабельности продаж (ROS) строительных компаний в Чуйской области

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

В 2022 г. значение КТЛ показал более 1,23%, платежеспособность составляет в пределах 1-5%, что свидетельствует о том, что компания может оплатить свои обязательства в срок. Низкая РП(ROS) отмечается в 2021 г. и составило (-130,5%), но в 2022 г. наблюдается рост в 1,8%, достигну 7,4% против 2021 г. Компания должна пересмотреть ценообразование, затраты на производство, а также стратегию управления бизнес – процессами.

Динамика показатели ОАО «Кыргызэнергострой» имеют удовлетворительное значение и отрицательную динамику. Коэффициент текущей ликвидности в 2022 г. составило 22,6% что на 4,2 коэффициента больше, против 2020 г, предел нормы более 1, а в компании варьируется в пределах 18,4-22,6%. В 2022 г. показатель рентабельность реализации ОАО

«Кыргызэнергострой» составляет 22,6%.

Строительная компании, находящиеся в Ошской области: Акционерное общество открытого типа «Кыргыз-Ата Куруучу». Вид деятельности - строительство жилых и нежилых зданий.

Анализ финансовых индикаторов деятельности ОАО «Кыргыз-Ата Куруучу» позволяет выявить следующую тенденцию по ключевым показателям эффективности деятельности.

Таблица 2.26 - Основные финансовые показатели ОАО «Кыргыз Ата Куруучу», тыс сом

| № п/п | Наименование показателя | 2020 | 2021 | 2022 | темпы прироста % |
|-------|--|----------|-----------|-----------|------------------|
| 1 | Активы (тыс. сом) | 68 685,6 | 108 545,5 | 148 095,9 | 115,9 |
| 2 | Оборотные активы (тыс. сом) | 57 705,9 | 95 995,2 | 136 558,3 | 136,3 |
| 3 | Краткосрочные обязательства (тыс. сом) | 13 409,7 | 67 443,0 | 110 758,2 | 725,5 |
| 4 | Выручка (тыс. сом) | 108,9 | 259 727,5 | 320 162,9 | 293,2 |
| 5 | Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (тыс. сом) | -124,9 | 14 544,7 | 23 692,1 | -19,0 |
| 6 | Коэффициент текущей ликвидности % | 4,3 | 1,4 | 1,2 | -72,1 |
| 7 | Рентабельность продаж (ROS) % | -114,7 | 5,6 | 7,4 | не прим |

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

ОАО «Кыргыз Ата Куруучу» за исследуемый период показала рост активв в 115,9%, достигнув 148095,9 тыс. сомов в 2022 г. против 68685,6 тыс. сомов в 2018 г. Обязательства увеличилась в 725,5%, и к 2022 г. достиг 110758,2 тыс. сомов против 13409,7 тыс. сомов в 2018 г., что требует внимания к финансовой устойчивости.

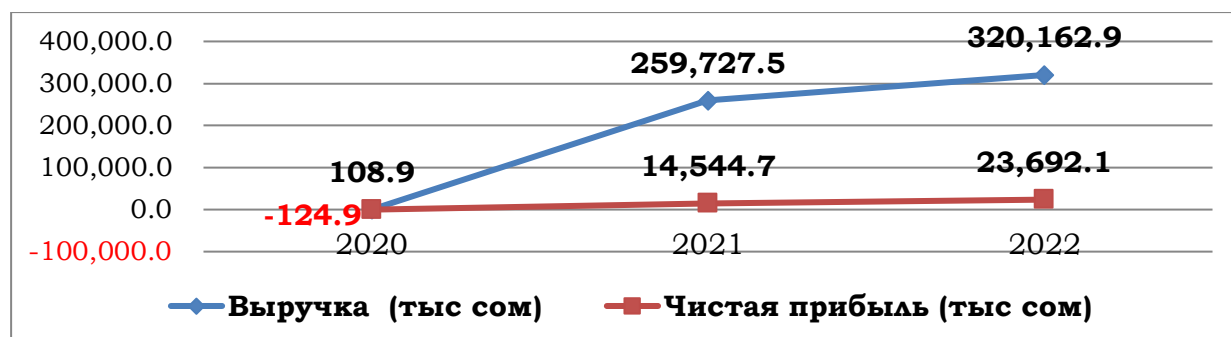


Рисунок 2.23. - Динамика выручки и чистой прибыли ОАО «Кыргыз-Ата Куруучу»

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

У компании ОАО «Кыргыз-Ата Куруучу» в 2022 г. выручка от реализации продукции составила 320162,9 тыс. сомов, что показывает увеличение на 60435,4 тыс. сом по сравнению с 2021 г. А чистая прибыль в 2022 составила 23692,1 тыс. сомов, тогда как в 2020 г. был получен убыток в размере 124,9 тыс. сом. Анализ конечных финансовых индикаторов демонстрирует, что динамика чистой прибыли имеет положительную тенденцию.



Рисунок 2.24. - Динамика рентабельности реализации и коэффициента текущей ликвидности ОАО «Кыргыз-Ата Куруучу»

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

Как видно из рисунка 2.24. показатели имеют удовлетворительное значение и отрицательную динамику. Коэффициент текущей ликвидности в 2022 г. составлял 1,2, что на 3,1 коэффициента меньше против 2020 г., предел нормы более 1, а в компании варьируется в пределах 1,2-4,3%. В 2020 г. у компании были серьезные проблемы с рентабельностью продаж, которая составила (- 114,7%). В 2022 г. составлен показатель рентабельности продаж ОАО «Кыргыз-Ата Куруучу» показал 7,4%, что является удовлетворительный результатом.

Далее, в работе проанализируем размеры уставного капитала, дивиденды по ценным бумагам строительных компаний.

По последним отчетным данным ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» размер уставного капитала за 2022 г. составляет 2293 тыс. сомов. Уставной капитал сформирован за счет простых акции в количестве 456091 штук и привилегированных акции 2556 штук, номинальная стоимость акции составляет 5 сом.

ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» по итогам годового общего собрания акционеров, ежегодно выплачивает дивиденды по своим ценным бумагам (дивиденды).

Таблица 2.27 - ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш», выплаченные доходы по ценным бумагам (дивиденды), за 2022 г

| Период выплаты дивидендов | 2022 год |
|--|---|
| Количество акционеров на получение дивидендов | 1226 |
| Общая сумма начисленных дивидендов | 4586,47 тыс. сом |
| Количество акционеров, получивших дивиденды | 163 |
| Общая сумма выплаченных дивидендов | 3768,13 тыс. сом |
| Количество акционеров, которым не выплачены дивиденды | 1063 |
| Общая сумма не выплаченных дивидендов | 818,34 тыс. сом |
| Количество ценных бумаг, по которым не выплачены дивиденды | 81834 |
| Причина невыплаты | Дивиденды не выдано в связи с неявкой акционеров. |

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

Из таблицы 2.27. видно, что в 2022 г. общая сумма начисленных дивидендов составило 4586,47 тыс. сомов, а выплаченных дивидендов 3768,13 тыс. сомов, не выплаченные дивиденды 1063 акционерам, по причине неявки на сумму 818,34 тыс. сомов.

Таблица 2.28 – Динамика выплаты дивидендов по акциям ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш», сом

| Виды акции | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| Простая | 7 | 8 | 9 | 10 | 13 |
| Привилегированная | 7 | 8 | 9 | 10 | 13 |

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%.

Таблица 2.29 – Динамика выплаты дивидендов по акциям ОАО ДСК «Азат», сом

| Виды акции | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------|------|------|------|
| Простая | 2,85 | 3,50 | 4,85 |
| Привилегированная | 2,85 | 3,50 | 4,85 |

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

Размеры дивидендов с каждым годом возрастают, что указывает на устойчивое финансовое положение компании, за три года размеры дивидендов увеличились на 70.2%.

Таблица 2.30 – Выплаченные доходы по ценным бумагам (дивиденды) за 2020 г. ОАО «Оргтехстрой», сом

| Период выплаты дивидендов | 2020 |
|--|------------|
| Количество акционеров на получение дивидендов | 34 |
| Общая сумма начисленных дивидендов | 2980428,98 |
| Количество акционеров, получивших дивиденды | 2 |
| Общая сумма выплаченных дивидендов | 18946,27 |
| Количество акционеров, которым не выплачены дивиденды | 32 |
| Общая сумма не выплаченных дивидендов | 2961482,7 |
| Количество ценных бумаг, по которым не выплачены дивиденды | 815910 |
| Причина невыплаты | не явка |

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

Отмечая состояние дивидендной политики ОАО «Оргтехстрой» можно подчеркнуть, что дивиденды были начислены в 2020 г. всем акционерам, выплачены только 2 акционерам из 34 имеющих право на получение дивидендов, что видно из (таблицы 2.28). В 2021 и 2022 гг. дивиденды не начислялись и не выплачивались вообще.

Таблица 2.31 - Динамика выплаты дивидендов по акциям ОАО «Оргтехстрой», сом

| Виды акции | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------|------|------|------|
| Простая | 3,63 | - | - |

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

ОАО «Оргтехстрой» в 2021 и 2022г. дивиденды не выплачивал, что может свидетельствовать о финансовых трудностях или реинвестировании прибыли в развитие компании.

Таблица 2.32 - Динамика выплаты дивидендов по акциям ОАО «Чуйбатышкурулуш», сом

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------|------|------|------|------|------|
| Простые акции | 86 | 112 | 120 | 175 | 210 |

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

ОАО «Чуйбатышкурулуш» показывает значительный рост размера дивидендов. За три года они увеличились на 75%.

Таблица 2.33 - ОАО «Чуйбатышкурулуш», выплаченные доходы по ценным бумагам (дивиденды) за 2022 год

| Период выплаты дивидендов | 2022 год |
|--|--|
| Количество акционеров на получение дивидендов | 114 |
| Общая сумма начисленных дивидендов | 4110750 сом |
| Количество акционеров, получивших дивиденды | 13 |
| Общая сумма выплаченных дивидендов | 3219510 сом |
| Количество акционеров, которым не выплачены дивиденды | 101 |
| Общая сумма не выплаченных дивидендов | 891240 сом |
| Количество ценных бумаг, по которым не выплачены дивиденды | 4244 |
| Причина невыплаты | Не обращались за получением дивидендов, выехали за пределы КР, умершие |

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

Размер дивидендов в ОАО «Чуйбатышкурулуш» с каждым годом увеличивается, что свидетельствует об устойчивом финансовом положении компании устойчивое. Уставной капитал сформирован за счет простых акции в количестве 7987 штук и привилегированных акции 610 штук, цена размещения 100 сом.

ОАО «Кыргызэнергострой» по итогам годового общего собрания акционеров, ежегодно выплачивает дивиденды по ценным бумагам.

Как показывает таблица 2.34. в 2022 г. общая сумма начисленных дивидендов составило 666 992,99 тыс. сомов, а выплаченных дивидендов 619 464,82 тыс. сомов, не выплаченные дивиденды 106 акционерам, по причине неявки на сумму 47109,20 тыс. сом. Размер дивиденда в 2021 г. уменьшился по сравнению с 2020 и 2022 гг., что указывает на проблемы в финансовом

положении компании.

Таблица 2.34 – ОАО «Кыргызэнергострой», выплаченные доходы по ценным бумагам (дивиденды), за 2022 г.

| | |
|--|-------------------|
| Период выплаты дивидендов | 2022 год |
| Количество акционеров, имеющих право на получение дивидендов | 147 |
| Общие начисленные дивиденды (сом) | 666 992,99 |
| Количество акционеров, получивших дивиденды | 41 |
| Общая сумма выплаченных дивидендов (сом) | 619 464,82 |
| Количество акционеров, которым не были выплачены дивиденды | 106 |
| Общая сумма невыплаченных дивидендов (сом) | 47109.20 |
| Количество ценных бумаг, по которым не выплачиваются дивиденды | 589 |
| Причина невыплаты | Неявка акционеров |

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

Исследованиями установлено, что на сайте ЗАО КФБ не все компании ежегодно публикует информацию в форме отчетов согласно устава компании и законодательства.

Таблица 2.35 – Динамика выплаты дивидендов по акциям ОАО «Кыргызэнергострой»

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|-------|------|------|
| Размер дивиденда на 1 ценную бумагу (сом) | 309,5 | 15,0 | 77,6 |

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

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.

В КР строительная отрасль характеризуется преобладанием девелоперских офисов, не все компании в отрасли обладают собственными активами, строительными мощностями, механизмами, а также штатными специалистами, прорабами и инженерами. Отдельные компании представляют собой девелоперские офисы, в которых работают менеджеры по продажам и директора. Эти компании аккумулируют средства инвесторов и дольщиков, а затем нанимают подрядчиков для выполнения строительных работ. Они приобретают земельные участки и получают долю от владельцев земли,

однако их нельзя считать полноценными строительными компаниями.

Ситуация осложняется отсутствием налаженного корпоративного управления в большинстве этих компаний. В условиях пандемии 2020 г. прекращение кредитования строительной отрасли усугубило их положение, так как высокие риски привели к прекращению финансирования как со стороны банков, так и дольщиков. Для выхода из кризиса таким компаниям требуются прямые инвестиции, которые обычно направляются в организации с эффективным корпоративным управлением.

С целью анализа и оценки состояния корпоративного управления в строительных компаниях Кыргызстана был проведён 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.

Целью опроса выявить содержание и качество корпоративного управления в строительных компаниях. В опросе участвовали эксперты из представителей строительных компаний, каждому из 25 респондентов было задано от 10-15 вопросов.

Область исследования охватывает город Бишкек и регионы.

Были предложены две анкеты: одна предназначалась для представителей руководства компаний ОАО, а вторая — для руководителей строительных организаций – ОсОО (см. приложение 4-9).

Для достижения поставленной цели мы выделили следующие задачи: оценка текущего состояния корпоративного управления в выбранных компаниях с учетом деятельности наблюдательных органов; анализ факторов, влияющих на качество корпоративного управления в строительной отрасли; анализ дивидендной политики компаний и ее соответствия принципам корпоративного управления; оценка соблюдения компаниями рекомендаций и стандартов, установленных кодексами корпоративного управления;

разработка рекомендаций по улучшению корпоративного управления в этих компаниях; сравнительный анализ корпоративного управления между различными формами собственности (например, ОАО и ОсОО).

Таблица 2.36 – Оценка состояния корпоративного управления в строительных компаниях КР

| № п/п | Вопросы | На низком уровне | На среднем уровне | На высоком уровне |
|-------|---|------------------|-------------------|-------------------|
| | | 1-3 | 4-6 | 7-10 |
| 1 | Имеется ли в вашей компании кодекс корпоративного управления? | 10 | 10 | 5 |
| 2 | Обеспечивает ли компания прозрачность финансовой отчетности и раскрытие информации акционерам? | 20 | - | 5 |
| 3 | Публикуется ли полная информация о деятельности компании в открытом доступе? | 20 | - | 5 |
| 4 | Выполняет ли наблюдательный орган (совет директоров) свои функции в полном объеме? | 10 | 10 | 5 |
| 5 | Существуют ли механизмы для защиты интересов акционеров и обеспечения их прав? | 10 | 10 | 5 |
| 6 | Осуществляется ли взаимодействие между СД и акционерами в вопросах стратегического планирования? | 15 | 10 | - |
| 7 | Оценивается ли эффективность работы совета директоров и других органов управления? | 10 | 10 | 5 |
| 8 | Предусматриваются ли меры для обеспечения голосования миноритарных акционеров на общих собраниях? | 10 | 15 | - |
| 9 | Принимаются ли меры для обеспечения прозрачности и подотчетности в вопросах выплаты дивидендов? | 5 | 15 | 5 |
| 10 | Своевременно ли акционерные общества выплачивают дивиденды? | 5 | 15 | 5 |

Источник: выполнена автором

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 повышение 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.

Выводы по 2-й главе:

1. региональное строительство включает в себя строительные организации, согласно градации территорий. Региональное строительство – это совокупность экономических субъектов строительного рынка функционирующих на определенной территории региона. Региональное строительство – это сфера деятельности, включающая в себя планирование, реализацию и контроль строительных проектов, а также проведение строительных работ в определенном регионе. Выбор региона для строительства играет значимую роль, поскольку он влияет на ряд аспектов, включая географическое расположение, климатические условия, и доступность ресурсов.

2. Для оценки общего состояния регионального строительства в КР проведен анализ тенденций его развития, по таким показателям, как: ВРП по регионам, ВРП по строительству, динамика объема подрядных работ, динамика обеспеченности жильем населения, динамика ввода в действие жилых домов, динамика объема подрядных работ, динамика ввода в действие индивидуальных жилых домов, общеобразовательных школ, дошкольных учреждений, динамика ввода в действие больниц, АПУ, динамика капитального и текущего ремонта, динамика НЗС по регионам КР

3. Для оценки общего состояния регионального строительства в КР также был проведен анализ финансовых и инвестиционных индикаторов деятельности строительства по КР. Проведен анализ таких показателей индикаторов как: балансовая прибыль и рентабельность, динамика дебиторской и кредиторской задолженности предприятий по регионам, динамика деловой активности и ликвидности строительных организаций,

динамика состава капитала строительных компаний, динамика индикаторов финансовой устойчивости, динамика результативности деятельности, динамика объема инвестиций в основной капитал по регионам КР.

4. Для определения состояния корпоративного управления в строительных компаниях нами была разработана анкета, в основе которой был положен опрос экспертов из представителей строительных компаний, сделали вывод о том, что не все ОАО предоставляют и выкладывают полную информацию о своей деятельности в КФБ. Не проводятся листинговые сделки, не все компании выплачивают дивиденды своим акционерам

5. Для успешного развития ОАО необходимо наладить эффективное корпоративное управление, поскольку инвесторы привлекаются только к компаниям с качественным и эффективным управлением. Это требует образование независимого совета директоров, цель которых повышение качества управления, а также обеспечения прозрачности ведения бизнеса. Независимый совет директоров позволит эффективно управлять рисками в компании.

ГЛАВА 3. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РЕГИОНАЛЬНОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ КР

3.1. Корреляционный регрессионный анализ факторов и модель развития 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.

Инструментом исследования в данной работе принята методика корреляционно-регрессионного анализа в основе которой лежит формирование уравнения множественной регрессии:(сноска)

$$Y = f(\beta, X) + \varepsilon$$

В данном уравнении используются для обозначения в качестве $X = X(X_1, X_2, \dots, X_m)$ – независимые переменные или факторы влияющие на изучаемый показатель; в расчетах следует определить β , т.е. значение вектора изменения параметров принятых факторов; ε характеризует отклонение или случайную ошибку; обратим внимание ,под Y обозначим тот, который является переменным, которая зависит от группы факторов X . \Гипотетически теоретическое линейное уравнение характеризующие множественную регрессию изучаемых факторов и искомого показателя будет выглядеть следующим образом:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_m X_m + \varepsilon$$

здесь β_0 — это фиктивный переменный, который определяет значение Y , когда все переменные X_j равнозначны 0.

Согласно методологии корреляционного и регрессионного анализов, прежде чем получить оценки коэффициентов регрессии, необходимо

проверить ряд предпосылок методом наименьших квадратов (МНК). Для следующих преобразований:

1. Ожидаемое значение для всех наблюдений ($M(\varepsilon_i) = 0$) случайного отклонения ε_i принимает значение 0.
2. Проверим гомоскедастичность (постоянство дисперсий отклонений) и выясняется, что дисперсия случайных отклонений ε_i постоянна: $D(\varepsilon_i) = D(\varepsilon_j) = S^2$ для каждого i и j .
3. Отсутствие автокорреляции.
4. Случайное отклонение должно быть независимо от объясняющих переменных: $\sum \varepsilon_i x_i = 0$.
5. Модель является линейной относительно параметров.
6. Отсутствие мультиколлинеарности, что означает отсутствие существенной линейной зависимости между объясняющими переменными.
7. Имеющиеся ошибки ε имеют нормальное распределение. Данное условие ценно для формирования доверительных интервалов и тестирования статистических предположений.

Уравнение множественной эконометрической модели можно представить:

$$Y = b_0 + b_1X_1 + b_2X_2 + \dots + b_mX_m + e$$

где b_0, b_1, \dots, b_m - оценки теоретических значений $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_m$ коэффициентов регрессии; e – возможное значение отклонения ε .

При соблюдении условий метода наименьших квадратов относительно ошибок ε_i , оценки b_0, b_1, \dots, b_m параметров $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_m$ множественной линейной регрессии по МНК являются несмещенными, эффективными и состоятельными (т.е. BLUE-оценками).

Наиболее оптимальным методом оценки параметров уравнения множественной регрессии является МНК.

Включение того или иного набора факторов в модель множественной регрессии позволяет более полно исследовать изучаемый показатель.

Факторы, включаемые для анализа объема строительства, должны удовлетворять следующим требованиям:

1) быть количественно измеримыми. В некоторых случаях на строительный сектор экономики могут повлиять качественные факторы, такие, как компетентность руководителя, квалификация рабочего персонала, образованность и т.п. В этих случаях этим качественным факторам присваивают количественные измерения;

2) факторы не должны быть не коррелированы между собой, т.е. они не должны быть в точной функциональной взаимосвязи.

Факторы, включенные в модель с высокой интеркорреляцией, могут привести к нежелательным последствиям. В этих случаях системы нормальных уравнений, определяющие оценки коэффициентов, плохо обусловлены и оценки могут быть неимоверно большими.

В случае существования высокой корреляции между факторами нельзя определить их обособленное влияние на итоговый показатель, и тогда оказываются не интерпретируемыми параметры уравнения регрессии.

При построении модели с набором факторов рассчитывается коэффициент детерминации, который показывает за счет рассматриваемых в уравнении регрессии факторов долю объясненной вариации итогового признака.

Если в регрессию включить дополнительно $(k + 1)$ факторов, то показатель детерминации возрастет, уменьшается остаточная дисперсия:

$$R_{k+1}^2 \geq R_k^2 \quad \text{и} \quad S_{k+1}^2 \leq S_k^2 \quad (1.2)$$

Если такой процесс не наблюдается и названные коэффициенты практически не отличаются друг от друга, то включаемый фактор является лишним и не улучшает полученную модель.

Лишнее насыщение модели незначимыми факторами не только не увеличивает коэффициент детерминации и не снижает показатель остаточной дисперсии, но и приводит по t-статистике Стьюдента к статистической незначимости параметров регрессии [122].

Несмотря на то, что регрессионная модель позволяет учесть большое число факторов, теоретически в практических расчетах нет необходимости включить в модельное уравнение все имеющиеся факторы.

Отбор факторов должен проводиться на основе качественного теоретико-экономического анализа. Обычно отбор факторов реализуется в 2 стадии:

- 1) отбираются факторы, исходя из сути рассматриваемой проблемы;
- 2) на основе матрицы показателей корреляции и t-статистики для коэффициентов регрессии.

Систематизация важнейших факторов в анализе строительной отрасли экономики обусловлена системным подходом к определению роли результативного фактора на развитие экономики и выявляет их взаимосвязи и зависимость размещения в определенном порядке изучаемых факторов. Одним из основных способов систематизации нескольких факторов считается создание детерминируемых факторных систем, суть которых заключается в представлении изучаемого процесса или явления в виде алгебраической суммы, произведения или частного нескольких факторов, определяющих его величину и находящихся в функциональной зависимости с результативным фактором. Следует обозначить, что изучение рынка строительства ведется ограниченно. Специалисты в большинстве случаев подходят к анализу и прогнозированию эмпирически, заменяя для практического использования качественные явления в изучении внутренних закономерностей выявлением внешних количественных соотношений. Несмотря на это, при анализе и прогнозировании строительного сектора учитываются все основные факторы, влияющие на формирование спроса рынка недвижимости в целом.

Проблемы, стоящие перед строительным сектором экономики, определяют формы привлечения иностранных инвестиций. В любой стране инвестиционная политика является приоритетной и основной отраслю экономической политики строительства и определяет экономический рост данной сферы. Ограниченность инвестиционных средств требует тщательного

обоснования эффективности инвестиционных программ и проектов развития инфраструктуры и системы управления.

Мировая практика свидетельствует о том, что крупные инвестиционные проекты в большинстве случаев реализуются с привлечением частного капитала. При этом наименее привлекательной и выгодной формой использования негосударственных инвестиций считается привлечение заемных средств в форме кредита, ипотеки. Наиболее широко распространенной формой является форма концессий, когда за государством сохраняется право собственности на объект, а право владения и пользования передается инвестору на срок, оговоренный договором.

Таким образом, обсуждаемые как на международном, так и на местном уровне сфера строительства страны имеют серьезные и большие перспективы развития. Следовательно, важную роль в вопросах осуществления корпоративного управления играют внутреннее законодательство, его правильное понимание и применение [122].

В целях подтверждения выдвинутой нами научной гипотезы о влиянии регионального строительства на экономическое развитие региона в эмпирическом плане экспериментального исследования [122] было проведено эконометрическое исследование на основе подготовленных нами данных представленных в таблице 3.1.

Следует отметить, что в ней представлен состав факторов, оказывающих внутреннее влияние на ВРП в строительстве по регионам КР, включающий различные социально-экономические показатели.

В нашем случае, экономическим измерением регионального строительства является ВРП в строительстве, млн сом. Рассмотрим модель зависимости от 6 факторов (таблица 3.1.)

Таблица 3.1 – Экономические показатели КР на 2013-2022 гг.

| Годы | ВРП по строительству по регионам КР | Ввод в действие жилых домов 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 сомов | тыс кв.м. | млн долларов США | млн сомов | млн сомов | млн сомов | уч мест | человек |
| | у | х1 | х2 | х3 | х4 | х5 | х6 | х7 |
| 2013 | 22466,5 | 937 | 5487,1 | 89637,6 | 14063,8 | 36604,3 | 1886 | 88968 |
| 2014 | 29780,3 | 1082,3 | 5415,7 | 119549 | 16262,3 | 41858,1 | 11372 | 100536 |
| 2015 | 36042 | 1225 | 5615,4 | 140730 | 20106,6 | 50066,6 | 18991 | 107587 |
| 2016 | 39873,3 | 1242,1 | 5335,1 | 177789 | 26661,2 | 74446,1 | 17077 | 121812 |
| 2017 | 45557,4 | 1471,7 | 5219,9 | 132677 | 27989,4 | 85790 | 12983 | 140199 |
| 2018 | 51386,5 | 1311,6 | 6939,1 | 176538 | 28966,8 | 83918,2 | 9604 | 150567 |
| 2019 | 58098,1 | 1380,1 | 7279,9 | 206438 | 36356,1 | 89444,8 | 10501 | 175991 |
| 2020 | 59848,9 | 1063,3 | 6926,8 | 195018 | 34303,6 | 72845,1 | 7588 | 154850 |
| 2021 | 57377,6 | 1313,2 | 6331,4 | 197764,2 | 41540,7 | 90371,6 | 8070 | 176241 |
| 2022 | 72144,3 | 1462,6 | 9025,6 | 229186,1 | 54097,6 | 107948 | 13982 | 187065 |

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

В модели исследования в качестве искомого результата, то есть зависимой величиной принято ВРП в строительстве по регионам КР. гипотетически, выбраны на наш взгляд наиболее существенные факторы, влияющими на указанный результат, являются такие показатели, как: незавершенное строительство по регионам КР, объем подрядных работ, выполненных строительными организациями по регионам КР и т.д. проведены эконометрические расчеты. Согласно методике корреляционно-регрессионного анализа были проведены в работе расчеты коэффициентов корреляции между итоговым показателем и факторными переменными. Матрица коэффициентов корреляции между итоговым показателем и факторными переменными выглядит следующим образом:

Таблица 3.2 – Матрица коэффициентов корреляции между итоговым показателем и факторными переменными

| | y | X1 | X2 | X3 | X4 | X5 | X6 |
|----|------|-------|------|------|------|------|----|
| y | 1 | | | | | | |
| X1 | 0,85 | 1 | | | | | |
| X2 | 0,94 | 0,79 | 1 | | | | |
| X3 | 0,96 | 0,84 | 0,91 | 1 | | | |
| X4 | 0,91 | 0,69 | 0,86 | 0,92 | 1 | | |
| X5 | 0,11 | -0,04 | 0,23 | 0,11 | 0,19 | 1 | |
| X6 | 0,97 | 0,79 | 0,91 | 0,95 | 0,94 | 0,02 | 1 |

Как видно, таблица корреляций представляет, что в нашем случае межфакторный коэффициент корреляции $r_{x_j x_i} > 0.7$, то в данной модели множественной регрессии существует мультиколлинеарность.

В нашем случае $r(x_1 x_2)$, $r(x_1 x_3)$, $r(x_1 x_6)$, $r(x_2 x_3)$, $r(x_2 x_4)$, $r(x_2 x_6)$, $r(x_3 x_4)$, $r(x_3 x_6)$, $r(x_4 x_6)$ имеют $|r| > 0.7$, что говорит о мультиколлинеарности факторов и о необходимости исключения одного из них из дальнейшего анализа.

Анализ первой строки этой матрицы позволяет произвести отбор факторных признаков, которые могут быть включены в модель множественной корреляционной зависимости. Факторные признаки, у которых $|r_{y x_i}| < 0.5$ исключают из модели. Можно дать следующую качественную интерпретацию возможных значений коэффициента корреляции (по шкале Чеддока): если $|r| > 0.3$ – связь практически отсутствует; $0.3 \leq |r| \leq 0.7$ – связь средняя; $0.7 \leq |r| \leq 0.9$ – связь сильная; $|r| > 0.9$ – связь весьма сильная.

Проверим значимость полученных парных коэффициентов корреляции с помощью t-критерия Стьюдента. Коэффициенты, для которых значения t-статистики по модулю больше найденного критического значения, считаются значимыми. Таким образом, связь между является существенной.

Наибольшее влияние на результативный признак оказывает фактор x_6 ($r = 0.9687$), значит, при построении модели он войдет в регрессионное уравнение первым.

Более объективную характеристику тесноты связи дают частные коэффициенты корреляции, измеряющие влияние на результат фактора x_i при неизменном уровне других факторов.

К примеру, капитальный и текущий ремонт, выполненный строительными организациями по регионам КР (млн сомов) сильно коррелирована с объемом подрядных работ, выполненных строительными организациями по регионам КР (млн сомов), также капитальный и текущий ремонт, выполненный строительными организациями по регионам КР (млн сомов) вызывает рост объем подрядных работ, выполненных строительными организациями по регионам КР (млн сомов), что является закономерным явлением. Представленные парные факторы могут привести к мультиколлинеарности в рассматриваемой модели. В дальнейшем будет проиллюстрировано, что некоторые из этих факторов будут исключены на основе их уровня значимости.

На основании компьютерных расчетов получим:

| <i>Регрессионная статистика</i> | |
|---------------------------------|----------|
| Множественный R | 0,984903 |
| R-квадрат | 0,970035 |
| Нормированный R-квадрат | 0,910105 |
| Стандартная ошибка | 4599,637 |
| Наблюдения | 10 |

| | <i>Коэффициенты</i> | <i>Стандартная ошибка</i> | <i>t-статистика</i> | <i>P-Значение</i> | <i>Нижние 95%</i> | <i>Верхние 95%</i> | <i>Нижние 95,0%</i> | <i>Верхние 95,0%</i> |
|-----------|---------------------|---------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| y | -17197,4 | 15901,78 | -1,08148 | 0,358664 | -67804 | 33409,11 | -67804 | 33409,11 |
| x1 | 1,978994 | 2,664078 | 0,742844 | 0,511456 | -6,49929 | 10,45728 | -6,49929 | 10,45728 |
| x2 | 0,046979 | 0,111977 | 0,419545 | 0,70305 | -0,30938 | 0,403341 | -0,30938 | 0,403341 |
| x3 | 0,1975 | 0,511847 | 0,385857 | 0,725339 | -1,43143 | 1,826426 | -1,43143 | 1,826426 |
| x4 | -0,01927 | 0,243643 | -0,0791 | 0,941931 | -0,79465 | 0,756108 | -0,79465 | 0,756108 |
| x5 | 0,178879 | 0,446116 | 0,40097 | 0,715293 | -1,24086 | 1,59862 | -1,24086 | 1,59862 |
| x6 | 0,267319 | 0,226692 | 1,179217 | 0,323316 | -0,45412 | 0,988754 | -0,45412 | 0,988754 |

Наши расчеты позволили построить экономико-математическую модель зависимости ВРП по строительству по регионам КР (млн сомов) от 6 факторов:

$$Y = -17197.4451 + 1.979X_1 + 0.04698X_2 + 0.1975X_3 - 0.01927X_4 + 0.1789X_5 + 0.2673X_6$$

Анализируя полученные результаты экономических параметров модели, можно проинтерпретировать следующим образом:

Константа оценивает агрегированное влияние прочих (кроме учтенных в модели x_i) факторов на результат Y и означает, что Y при отсутствии x_i составила бы -17197.4451 . Коэффициент b_1 указывает, что с увеличением x_1 на 1, Y увеличивается на 1.979. Коэффициент b_2 указывает, что с увеличением x_2 на 1, Y увеличивается на 0.04698. Коэффициент b_3 указывает, что с увеличением x_3 на 1, Y увеличивается на 0.1975. Коэффициент b_4 указывает, что с увеличением x_4 на 1, Y снижается на 0.01927. Коэффициент b_5 указывает, что с увеличением x_5 на 1, Y увеличивается на 0.1789. Коэффициент b_6 указывает, что с увеличением x_6 на 1, Y увеличивается на 0.2673.

Коллинеарность – зависимость между факторами. В качестве критерия мультиколлинеарности может быть принято соблюдение следующих неравенств:

$$r(x_j y) > r(x_k x_j) ; r(x_k y) > r(x_k x_j).$$

Проверим значимость полученных парных коэффициентов корреляции с помощью t-критерия Стьюдента. Коэффициенты, для которых значения t-статистики по модулю больше найденного критического значения, считаются значимыми. Таким образом, связь между является существенной.

Наибольшее влияние на результативный признак оказывает фактор x_6 ($r = 0.97$), значит, при построении модели он войдет в регрессионное уравнение первым.

Более объективную характеристику тесноты связи дают частные коэффициенты корреляции, измеряющие влияние на результат фактора x_i при

неизменном уровне других факторов.

Согласно матрице парных коэффициентов корреляции $r(x_1x_2)$, $r(x_1x_3)$, $r(x_1x_6)$, $r(x_2x_3)$, $r(x_2x_4)$, $r(x_2x_6)$, $r(x_3x_4)$, $r(x_3x_6)$, $r(x_4x_6)$ имеют $|r|>0.7$, что говорит о мультиколлинеарности факторов и о необходимости исключения одного из них из дальнейшего анализа

Наличие сильной мультиколлинеарности включенных переменных факторов запрашивает улучшения эконометрической модели и изъятия фактора x_5 из последующих исследований. Тогда таблица 3.3. экономических показателей примет следующий вид:

Таблица 3.3 - Экономические показатели

| 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 и по регионам КР | Численность работников в строительстве по регионам КР |
|-------------|-------------------------------------|---|--|--|---|---|
| | млн сомов | млн долларов США | млн сомов | млн сомов | млн сомов | человек |
| | у | X1 | X2 | X3 | X4 | X6 |
| 2013 | 22466,5 | 5487,1 | 89637,6 | 14063,8 | 36604,3 | 88968 |
| 2014 | 29780,3 | 5415,7 | 119549 | 16262,3 | 41858,1 | 100536 |
| 2015 | 36042 | 5615,4 | 140730 | 20106,6 | 50066,6 | 107587 |
| 2016 | 39873,3 | 5335,1 | 177789 | 26661,2 | 74446,1 | 121812 |
| 2017 | 45557,4 | 5219,9 | 132677 | 27989,4 | 85790 | 140199 |
| 2018 | 51386,5 | 6939,1 | 176538 | 28966,8 | 83918,2 | 150567 |
| 2019 | 58098,1 | 7279,9 | 206438 | 36356,1 | 89444,8 | 175991 |
| 2020 | 59848,9 | 6926,8 | 195018 | 34303,6 | 72845,1 | 154850 |
| 2021 | 57377,6 | 6331,4 | 197764,2 | 41540,7 | 90371,6 | 176241 |
| 2022 | 72144,3 | 9025,6 | 229186,1 | 54097,6 | 107948 | 187065 |

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

Рассчитывая, что больше всего положительно влияющими факторами на исследуемый объект, т.е. ВРП по строительству по регионам КР значатся такие показатели как: численность работников в строительстве по регионам КР, структура поступления иностранных инвестиций по регионам КР и т.д. нами рассчитаны эконометрические вычисления.

Корреляционная матрица коэффициентов между результатом и влияющими на него факторами можно представить следующим образом:

| | | | | | | |
|----|------|------|------|------|------|----|
| | y | X1 | X2 | X3 | X4 | X6 |
| y | 1 | | | | | |
| X1 | 0,85 | 1 | | | | |
| X2 | 0,94 | 0,79 | 1 | | | |
| X3 | 0,96 | 0,84 | 0,91 | 1 | | |
| X4 | 0,91 | 0,69 | 0,86 | 0,92 | 1 | |
| X6 | 0,97 | 0,79 | 0,91 | 0,95 | 0,94 | 1 |

Сопоставление значений коэффициентов частной и парной корреляции позволяет делать вывод о том, что взаимовлияние между x_i факторов приводит к преувеличению оценки тесноты связи между независимыми неизвестными.

На основании компьютерных расчетов получим:

| <i>Регрессионная статистика</i> | |
|---------------------------------|----------|
| Множественный R | 0,984088 |
| R-квадрат | 0,968429 |
| Нормированный R-квадрат | 0,928965 |
| Стандартная ошибка | 4088,749 |
| Наблюдения | 10 |

| | <i>Коэффиц иенты</i> | <i>Стандар тная ошибка</i> | <i>t- статис тика</i> | <i>P- Значение</i> | <i>Нижние 95%</i> | <i>Верхние 95%</i> | <i>Нижние 95,0%</i> | <i>Верхние 95,0%</i> |
|-----------|--------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|
| y | -13866,4 | 12053,15 | -1,15044 | 0,314062 | -47331,3 | 19598,52 | -47331,3 | 19598,52 |
| x1 | 1,761289 | 2,318472 | 0,759677 | 0,489757 | -4,67582 | 8,198399 | -4,67582 | 8,198399 |
| x2 | 0,072588 | 0,081762 | 0,887794 | 0,424812 | -0,15442 | 0,299596 | -0,15442 | 0,299596 |
| x3 | 0,209839 | 0,454173 | 0,462025 | 0,668075 | -1,05115 | 1,470824 | -1,05115 | 1,470824 |
| x4 | 0,027661 | 0,189949 | 0,145624 | 0,891262 | -0,49972 | 0,555046 | -0,49972 | 0,555046 |
| x6 | 0,210193 | 0,156743 | 1,341006 | 0,251004 | -0,22499 | 0,64538 | -0,22499 | 0,64538 |

В результате проведенных расчетов было получено уравнение множественной регрессии:

$$Y = -13866.3749 + 1.7613X_1 + 0.07259X_2 + 0.2098X_3 + 0.02766X_4 + 0.2102X_5$$

Возможна экономическая интерпретация параметров модели: увеличение X_1 на 1 ед.изм. приводит к увеличению Y в среднем на 1.761 ед.изм.; увеличение X_2 на 1 ед.изм. приводит к увеличению Y в среднем на 0.0726 ед.изм.; увеличение X_3 на 1 ед.изм. приводит к увеличению Y в среднем на 0.21 ед.изм.; увеличение X_4 на 1 ед.изм. приводит к увеличению Y в среднем на 0.0277 ед.изм.; увеличение X_5 на 1 ед.изм. приводит к увеличению Y в среднем на 0.21 ед.изм. По максимальному коэффициенту $\beta_5=0.472$ делаем вывод, что наибольшее влияние на результат Y оказывает фактор X_5 . Статистическая значимость уравнения проверена с помощью коэффициента детерминации и критерия Фишера. Установлено, что в исследуемой ситуации 96.84% общей вариабельности Y объясняется изменением факторов X_j . Установлено также, что один или несколько параметров модели статистически не значимы.

Наибольшее влияние на результативный признак оказывает фактор x_5 ($r = 0.9687$), значит, при построении модели он войдет в регрессионное уравнение первым.

Матрица парной корреляции $r(x_1x_2)$, $r(x_1x_3)$, $r(x_1x_5)$, $r(x_2x_3)$, $r(x_2x_4)$, $r(x_2x_5)$, $r(x_3x_4)$, $r(x_3x_5)$, $r(x_4x_5)$ указывает на мультиколлинеарность факторов, удовлетворяя условию $|r|>0.7$. При этом, факторы в совокупности объясняют исследуемый объект на 96,8%.

3.2. Прогноз регионального строительства до 2030 года и формирование системы эффективного корпоративного управления в региональном строительстве

Проведенное нами исследование позволило определить основные показатели, объясняющие результат, и получить расчетные прогнозные показатели на 2023-2030 годы, данные таблицы 3.2.

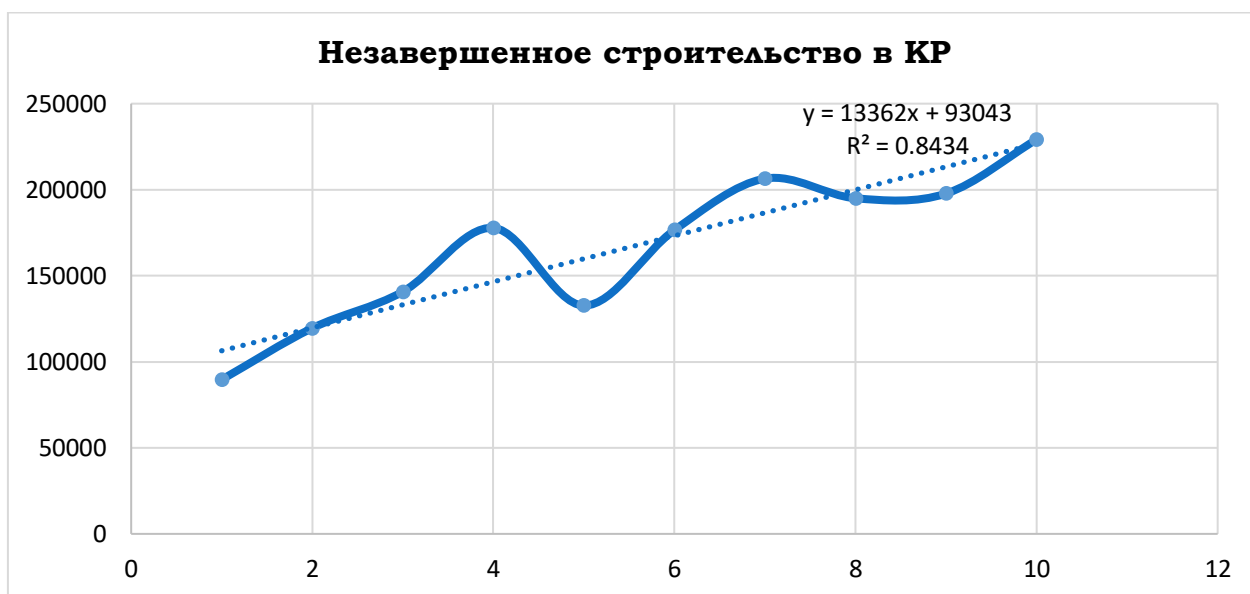
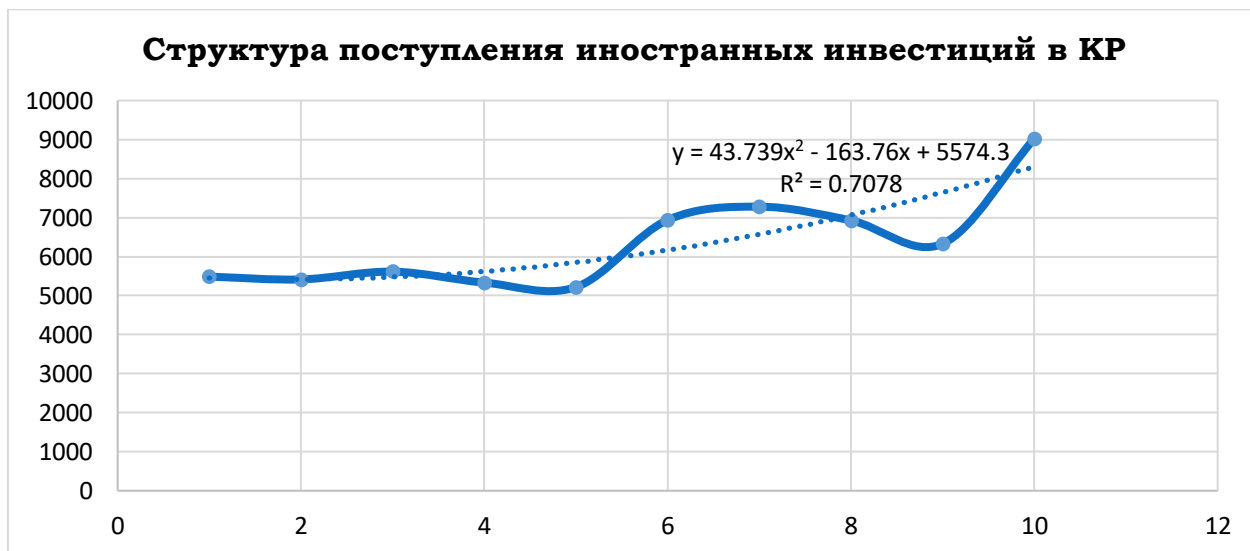
Таблица 3.4 – Прогноз экономических показателей КР на 2023-2030 гг.

| | | y | X1 | X2 | X3 | X4 | X6 |
|----------------|-----------|--|------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2013 | 1 | 22466,5 | 5487,1 | 89637,6 | 14063,8 | 36604,3 | 88968 |
| 2014 | 2 | 29780,3 | 5415,7 | 119549 | 16262,3 | 41858,1 | 100536 |
| 2015 | 3 | 36042 | 5615,4 | 140730 | 20106,6 | 50066,6 | 107587 |
| 2016 | 4 | 39873,3 | 5335,1 | 177789 | 26661,2 | 74446,1 | 121812 |
| 2017 | 5 | 45557,4 | 5219,9 | 132677 | 27989,4 | 85790 | 140199 |
| 2018 | 6 | 51386,5 | 6939,1 | 176538 | 28966,8 | 83918,2 | 150567 |
| 2019 | 7 | 58098,1 | 7279,9 | 206438 | 36356,1 | 89444,8 | 175991 |
| 2020 | 8 | 59848,9 | 6926,8 | 195018 | 34303,6 | 72845,1 | 154850 |
| 2021 | 9 | 57377,6 | 6331,4 | 197764,2 | 41540,7 | 90371,6 | 176241 |
| 2022 | 10 | 72144,3 | 9025,6 | 229186,1 | 54097,6 | 107948 | 187065 |
| | | $Y = -13866.3749 + 1.7613X1 + 0.07259X2 + 0.2098X3 + 0.02766X4 + 0.2102X6$ | $y = 43,739x^2 - 163,76x + 5574,3$ | $y = 13362x + 93043$ | $y = 3868,5x + 8758,1$ | $y = 6901,2x + 35372$ | $y = 11043x + 79647$ |
| | | R ² = 0,97 | R ² = 0,71 | R ² = 0,84 | R ² = 0,93 | R ² = 0,81 | R ² = 0,94 |
| прогноз | | | | | | | |
| 2023 | 11 | 75642,6 | 9065,359 | 240025 | 51311,6 | 111285,2 | 201120 |
| 2024 | 12 | 81419,72 | 9907,596 | 253387 | 55180,1 | 118186,4 | 212163 |
| 2025 | 13 | 87350,91 | 10837,31 | 266749 | 59048,6 | 125087,6 | 223206 |
| 2026 | 14 | 93436,18 | 11854,5 | 280111 | 62917,1 | 131988,8 | 234249 |
| 2027 | 15 | 99675,52 | 12959,18 | 293473 | 66785,6 | 138890 | 245292 |
| 2028 | 16 | 106068,9 | 14151,32 | 306835 | 70654,1 | 145791,2 | 256335 |
| 2029 | 17 | 112616,4 | 15430,95 | 320197 | 74522,6 | 152692,4 | 267378 |
| 2030 | 18 | 119318 | 16798,06 | 333559 | 78391,1 | 159593,6 | 278421 |

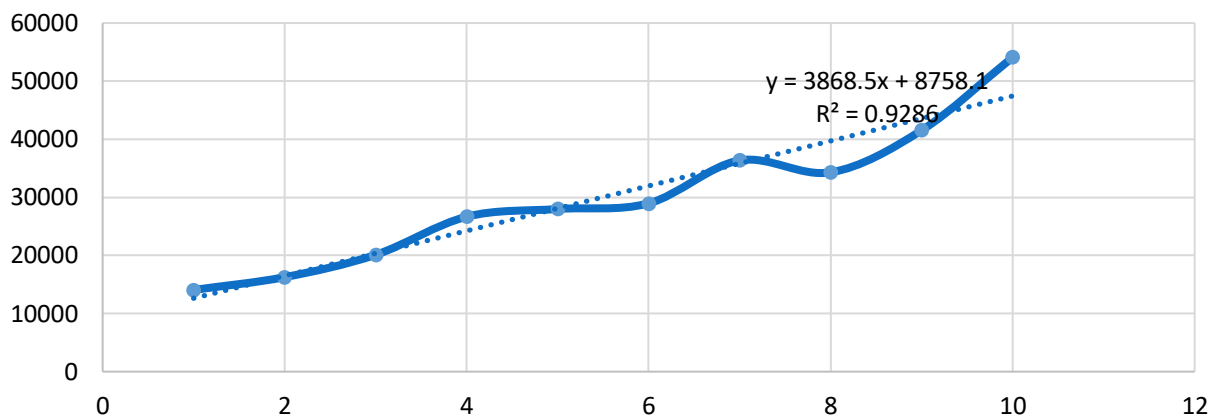
Источник: составлена автором

Прогнозные показатели на 2023-2030 гг. указывают на тенденцию роста всех независимых переменных, включенных в эконометрическую модель за изучаемый период.

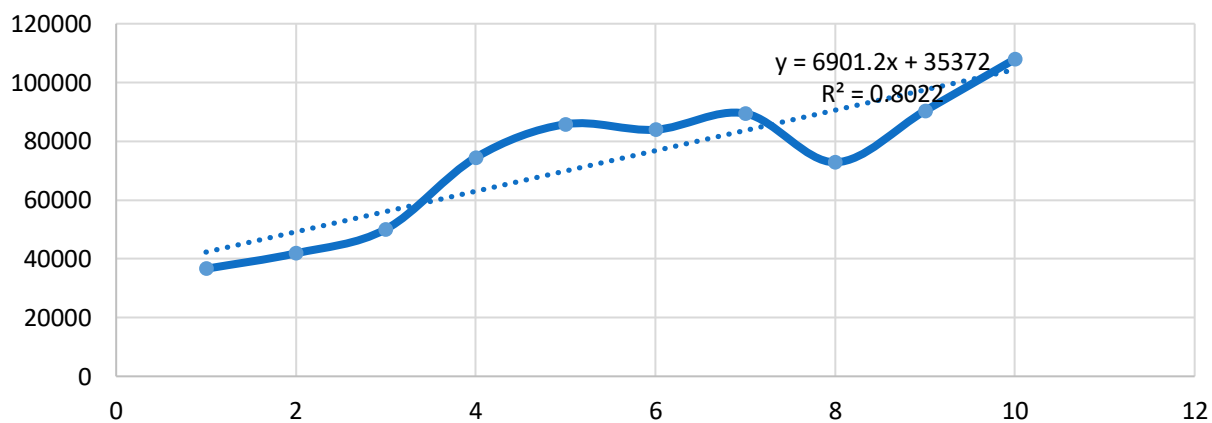
ВРП по строительству по регионам КР в 2030 г. возрастает на 57,7% достигнув 43675,39 млн сомов против 75642,6 млн сомов в 2023 годом.



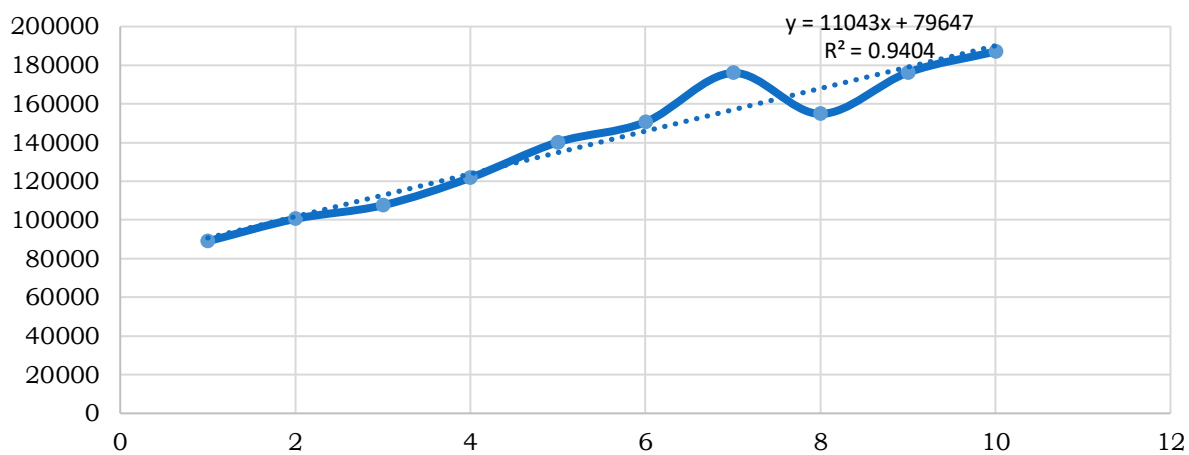
Капитальный и текущий ремонт, выполненный строительными организациями в КР



Объем подрядных работ, выполненных строительными организациями в КР



Численность работников в строительстве в КР



Данный корреляционно-регрессионный анализ зависимости ВРП по строительству по регионам КР от вышеперечисленных показателей производства подкрепляет выдвинутую нами научное предположение о влиянии выбранных экономических факторов на исследуемый результат (рисунок 3.1).

| Годы | Значения | Базовый прогноз | Пессимистичный прогноз | Оптимистичный прогноз |
|-------------|----------|-----------------|------------------------|-----------------------|
| 2013 | 22466,5 | | | |
| 2014 | 29780,3 | | | |
| 2015 | 36042 | | | |
| 2016 | 39873,3 | | | |
| 2017 | 45557,4 | | | |
| 2018 | 51386,5 | | | |
| 2019 | 58098,1 | | | |
| 2020 | 59848,9 | | | |
| 2021 | 57377,6 | | | |
| 2022 | 72144,3 | 72144,3 | 72144,30 | 72144,30 |
| 2023 | | 74369,95 | 67868,21 | 80871,69 |
| 2024 | | 73977,25 | 67475,49 | 80479,02 |
| 2025 | | 86559,27 | 80057,45 | 93061,09 |
| 2026 | | 88927,07 | 80780,28 | 97073,85 |
| 2027 | | 88534,37 | 80387,49 | 96681,25 |
| 2028 | | 101116,39 | 92969,38 | 109263,39 |
| 2029 | | 103484,18 | 93962,53 | 113005,84 |
| 2030 | | 103091,49 | 93569,65 | 112613,33 |

В исследовании представлены 3 сценария прогноза ВРП по строительству по регионам КР на период до 2030 г. демонстрирует тенденцию роста. В 2030 г. по оптимистическому прогнозу объём ВРП составит 112613,33 млн сомов, а в 2023 г. составляет 80871,69 млн сомов, т.е. за прогнозируемый период объём ВРП по строительству возрастет на 39,24%. По пессимистическому варианту прогноза объём ВРП по строительству к 2030 г. составит 93569,65 млн сомов, а в 2023 г. 67868,21 млн сомов, т.е. возрастет на 37,86% (см. рисунок 3.2).

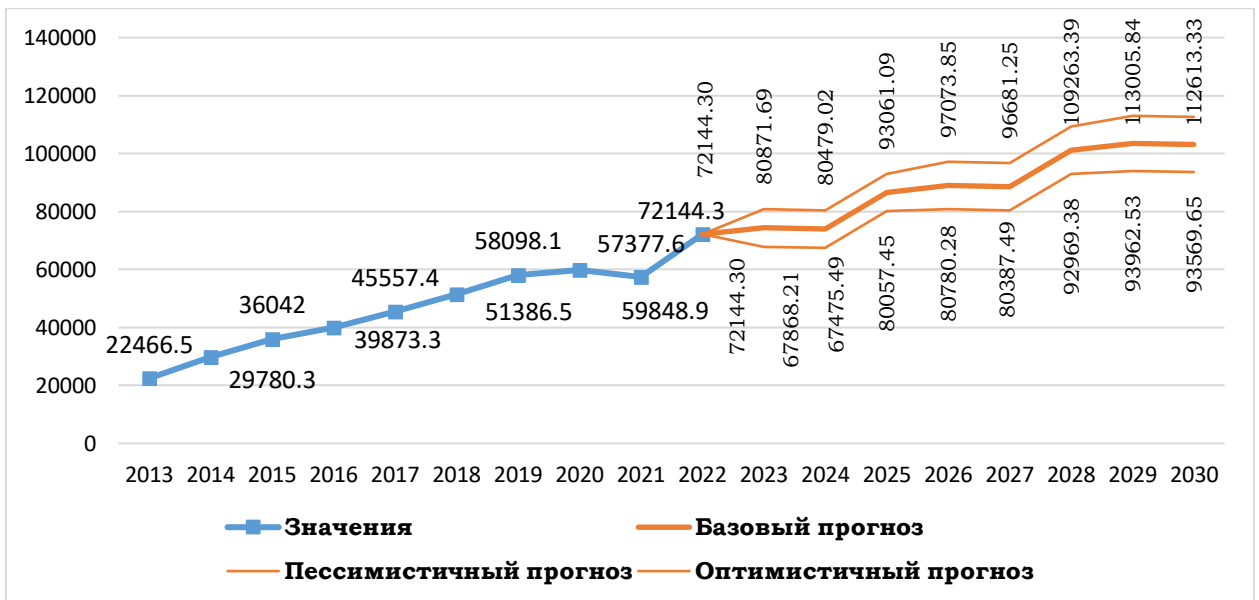
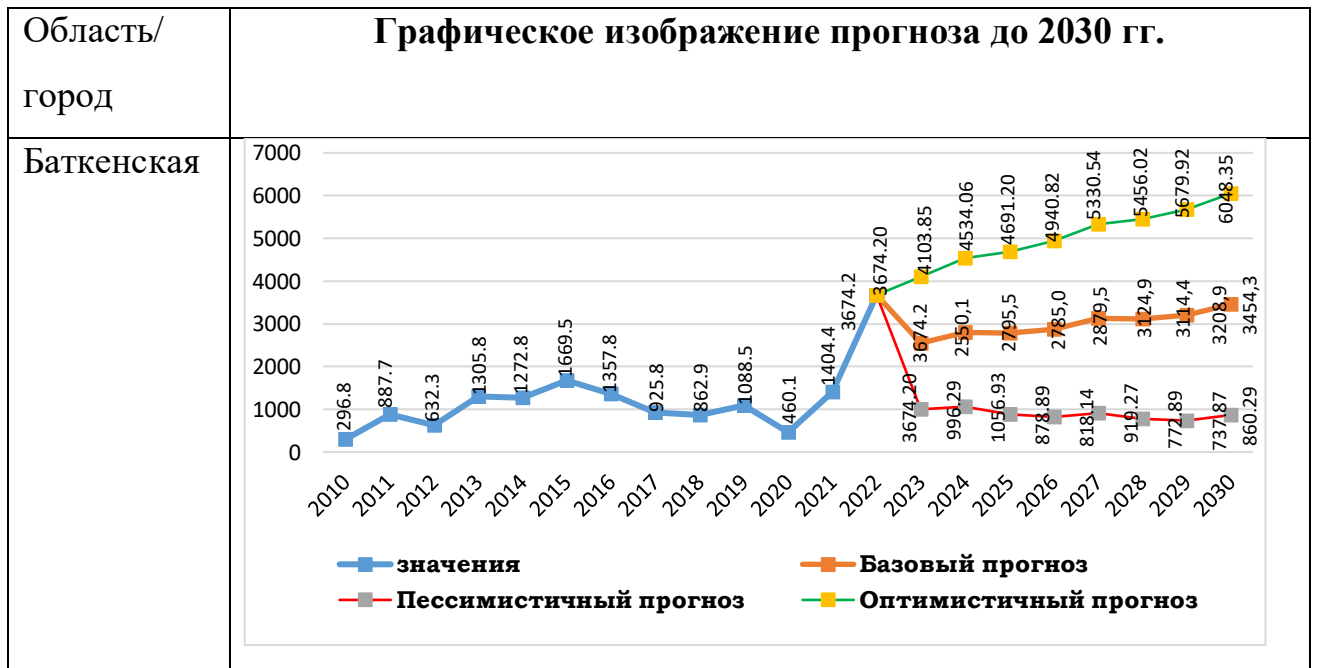


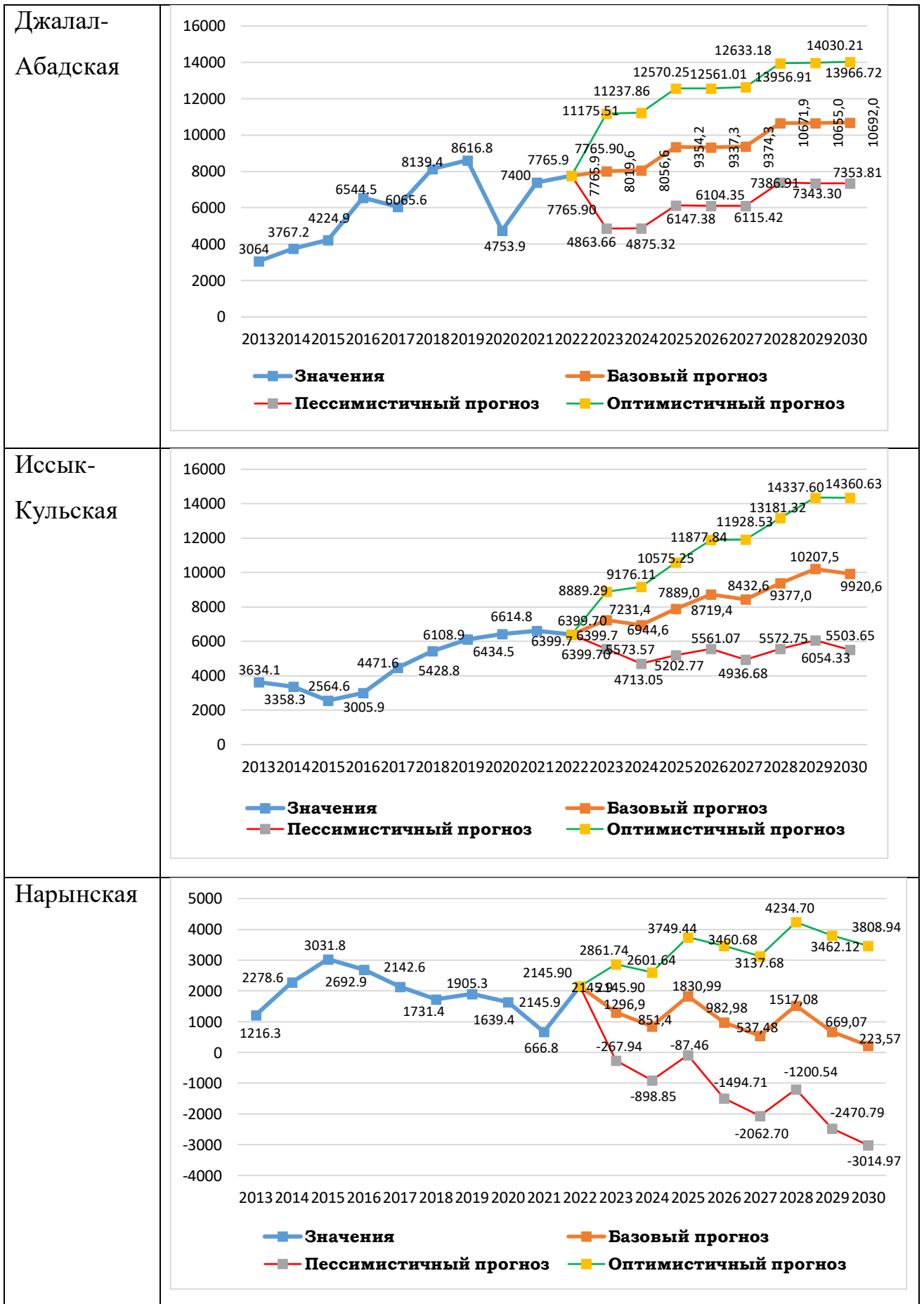
Рисунок 3.2. Динамика прогноза ВРП по строительству в КР в 3-х сценариях до 2030 гг.

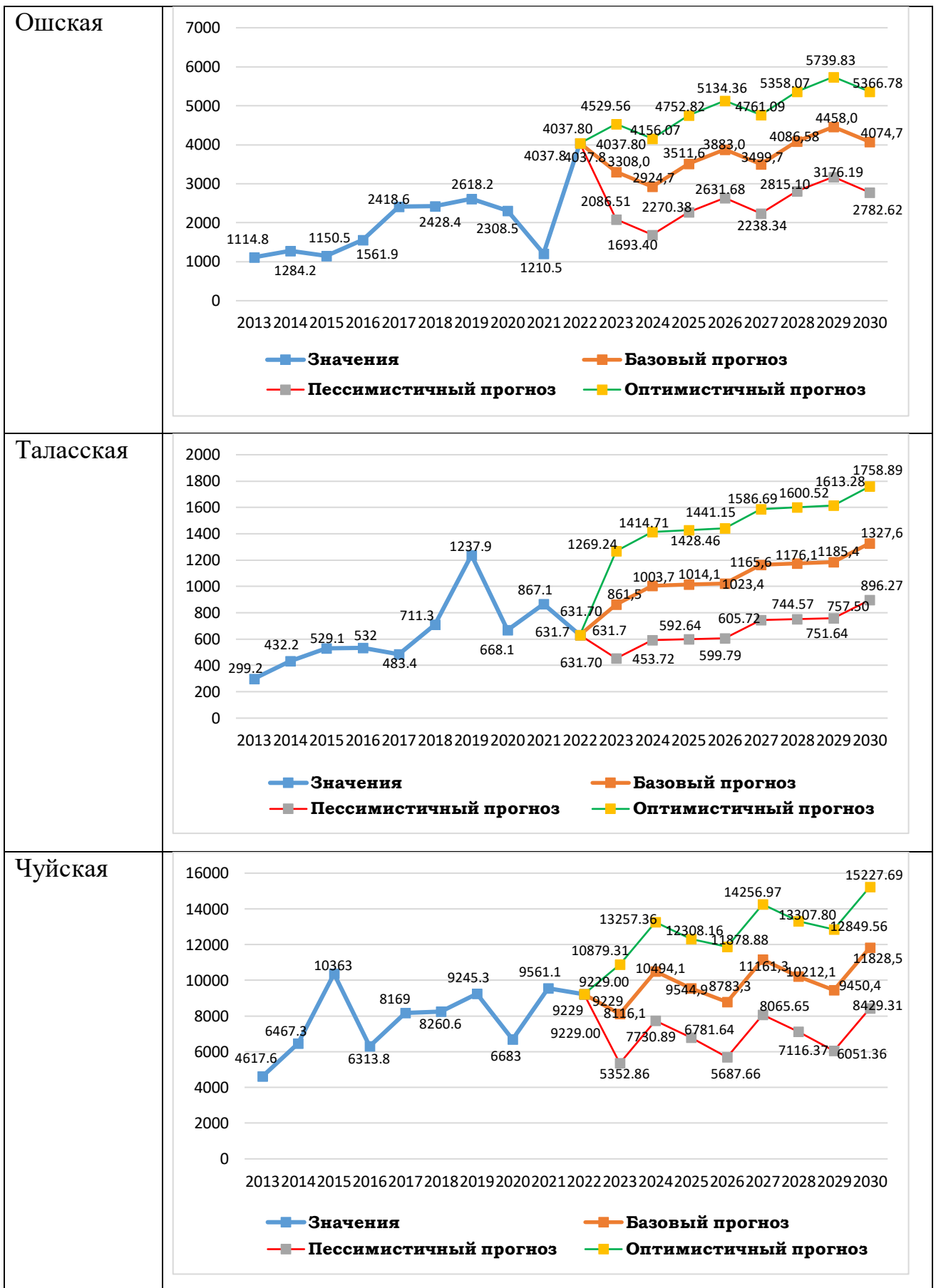
Источник: авторская разработка

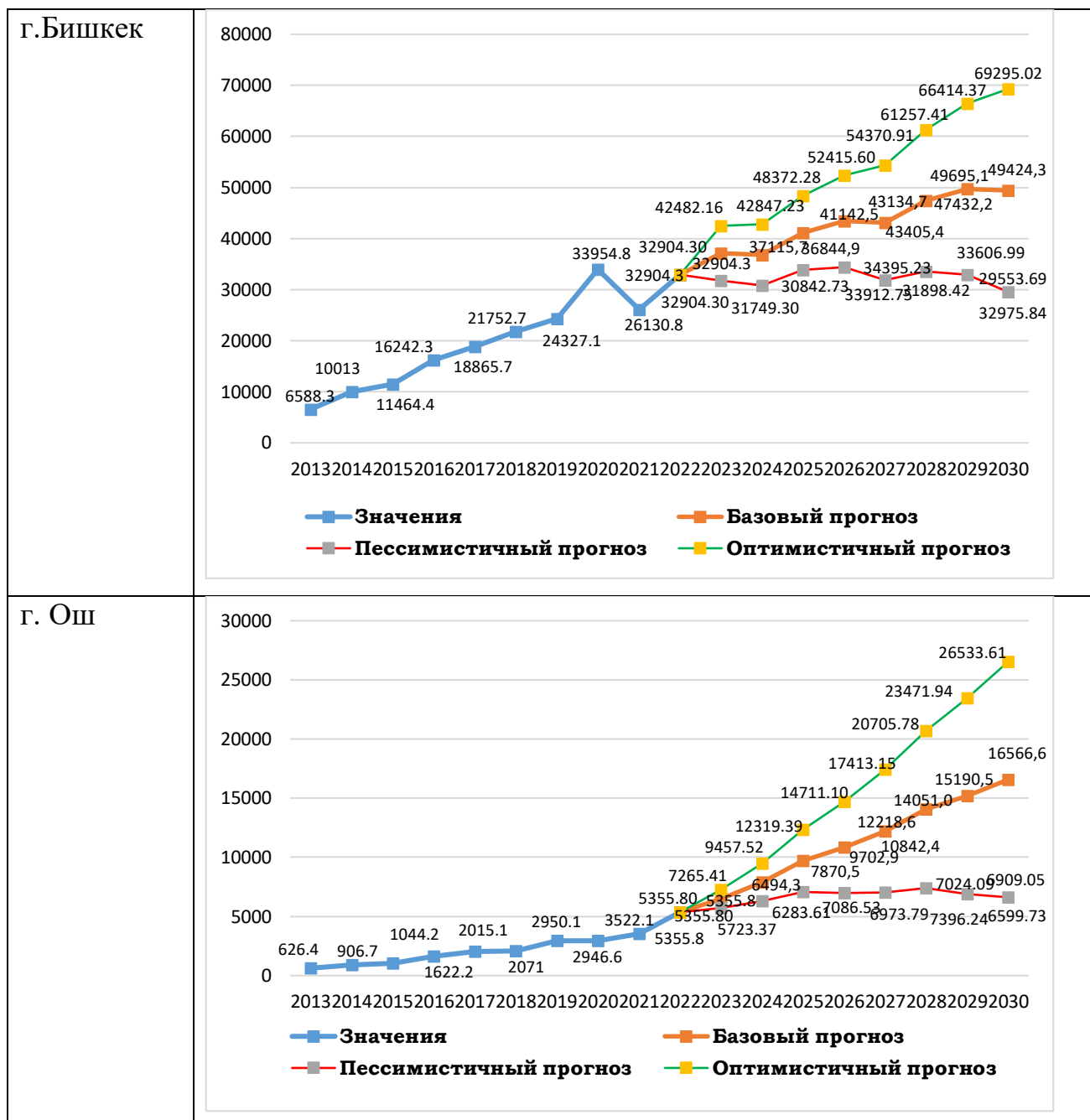
В региональном аспекте прогнозное значение ВРП по строительству по областям и городам КР имеют тенденцию роста, данные на рисунке 3.3.

Рисунок 3.3 - Прогнозные значения по 3 сценариям развития ВРП по строительству до 2030 г. по областям и городам КР, млн сомов









Источник: авторская разработка

В региональном аспекте также, между развитием региона и ВРП по строительству существует тесная взаимосвязь. Научно-теоретическое обоснование ВРП по строительству требует провести эконометрического моделирования и делать прогноз.

Таблица 3.5 - 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]

Трендовая модель прогнозирования и анализ ВРП по строительству в региональном разрезе по регионам КР показывают разные динамики. Анализ за 2022 год показывает значительную долю в структуре ВРП г. Бишкек составляя 32904,3 млн сомов, самый низкий показатель наблюдается по Нарынской области- 2145,9 млн сомов. Прогнозные значения в 2030 г. ВРП по строительству в г.Бишкек показывает рост 72%, в Нарынской области - 18,3% (см. рисунок 3.4).

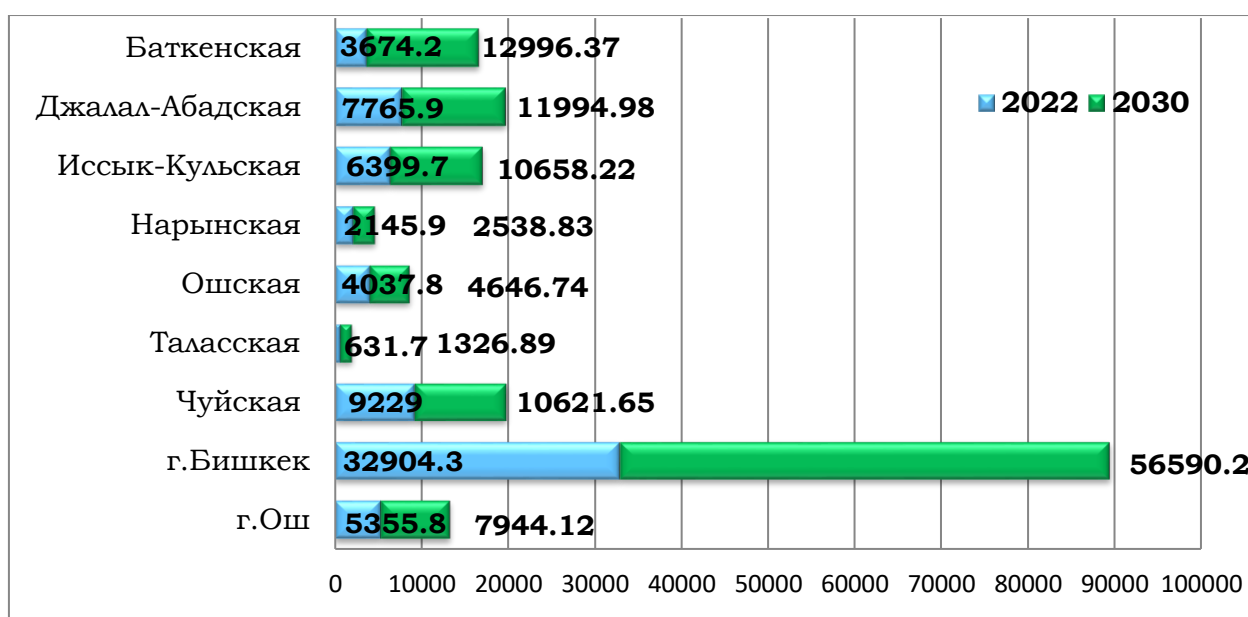


Рисунок 3.4. Сравнительная гистограмма ВРП по строительству за 2022 и 2030 гг. млн. сом

Источник: авторская разработка по данным [https://www.stat.kg]

За прогнозируемый период по всем регионам КР показывает рост. Современное состояние и тенденции развития ВРП по строительству КР довольно сложны и противоречивы. С одной стороны, это разгосударствление и демонополизация строительства, появление все новых строительных компаний. А с другой стороны, отмечается резкое снижение покупательной способности населения на фоне глобальных изменений, которое прежде всего связано с резким ухудшением социального положения.

В последнее время в научной среде наблюдается тенденция изучения взаимовлияния сферы строительства и ВРП по строительству, в особенности спорными является определение первичности. Какой из этих отраслей экономики страны оказывает воздействие, стимулирующее экономический рост региона. Благополучие строительной отрасли зависит от множества факторов, в том числе, соответствующей развитой региональной инфраструктуры, предполагающая ВРП по строительству.

Таким образом, созрела нужда организовать условия для развития строительной отрасли с целью повышения его конкурентоспособности, учитывая, что отрасли, обеспечивающие экономический рост в Кыргызстане, ориентированы преимущественно на строительство. Значение строительной отрасли остается одним из значимых факторов устойчивости социально-экономического развития страны, но и одним из важных инструментов для решения социальных и экономических задач. Необходимо отметить, что совершенствование условий строительной отрасли в регионах страны имеют благоприятные перспективы. При этом реализация поставленных целей и задач строительства в КР условиях необходимости повышения его устойчивости, в значительной мере зависит от состояния системы управления в региональном строительстве.

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

Прогнозирование финансового состояния строительных организаций играет важную роль в определении будущих возможностей. Прогнозирование

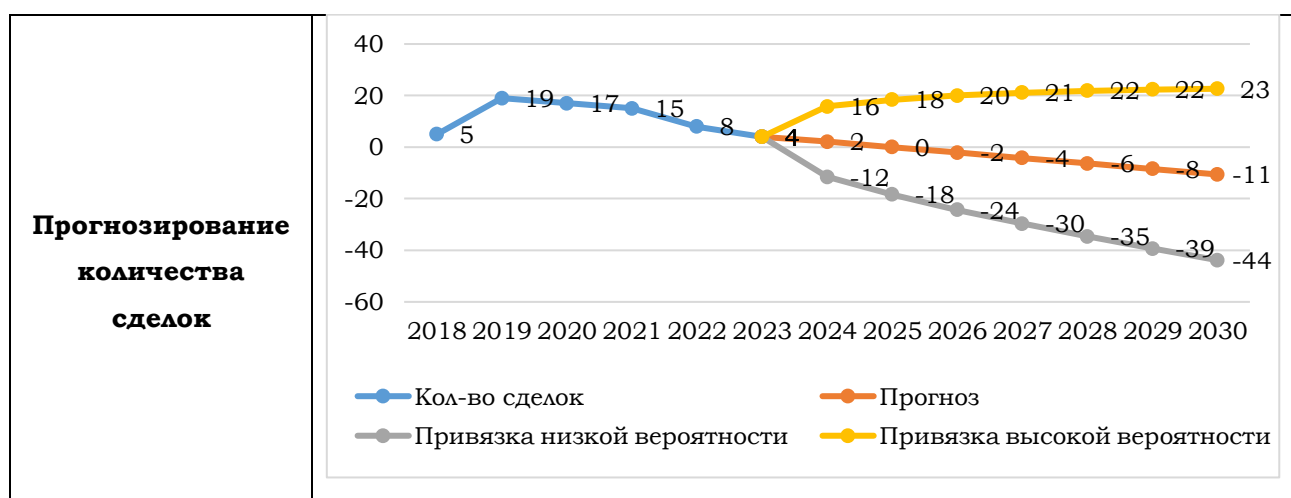
ключевых показателей ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» позволяет оптимизировать предстоящие расходы, эффективно распределять ресурсы, облегчить адаптацию к изменяющимся рыночным условиям, управлять финансовыми и другими рисками, а также предоставляет возможность определить потенциал фирмы, на которые ориентируются инвесторы и кредиторы. Для определения финансовых возможностей ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» на рынке ценных бумаг прогнозируем количество сделок по ценным бумагам, количество акций, среднюю стоимость акций и объёма сделок (см. таблицу 3.6).

Таблица 3.6 - Привилегированные акции ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш»

| Годы | Количество сделок | Количество акций | Средняя цена акций | Объем сделок |
|------|-------------------|------------------|--------------------|--------------|
| 2018 | 5 | 40 | 5 | 200 |
| 2019 | 19 | 45 | 11,2 | 438 |
| 2020 | 17 | 55 | 10,5 | 578,5 |
| 2021 | 15 | 66 | 11 | 726 |
| 2022 | 8 | 168 | 11 | 1848 |
| 2023 | 4 | 9 | 11 | 99 |

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

Существуют множество методов и подходов прогнозирования данных. Для прогнозирования количества сделок, количества ценных бумаг, среднюю стоимость ценных бумаг и объема сделок используем статистический инструментарий из пакета анализа встроенного в Microsoft Excel, который основан по методике экспоненциального сглаживания.



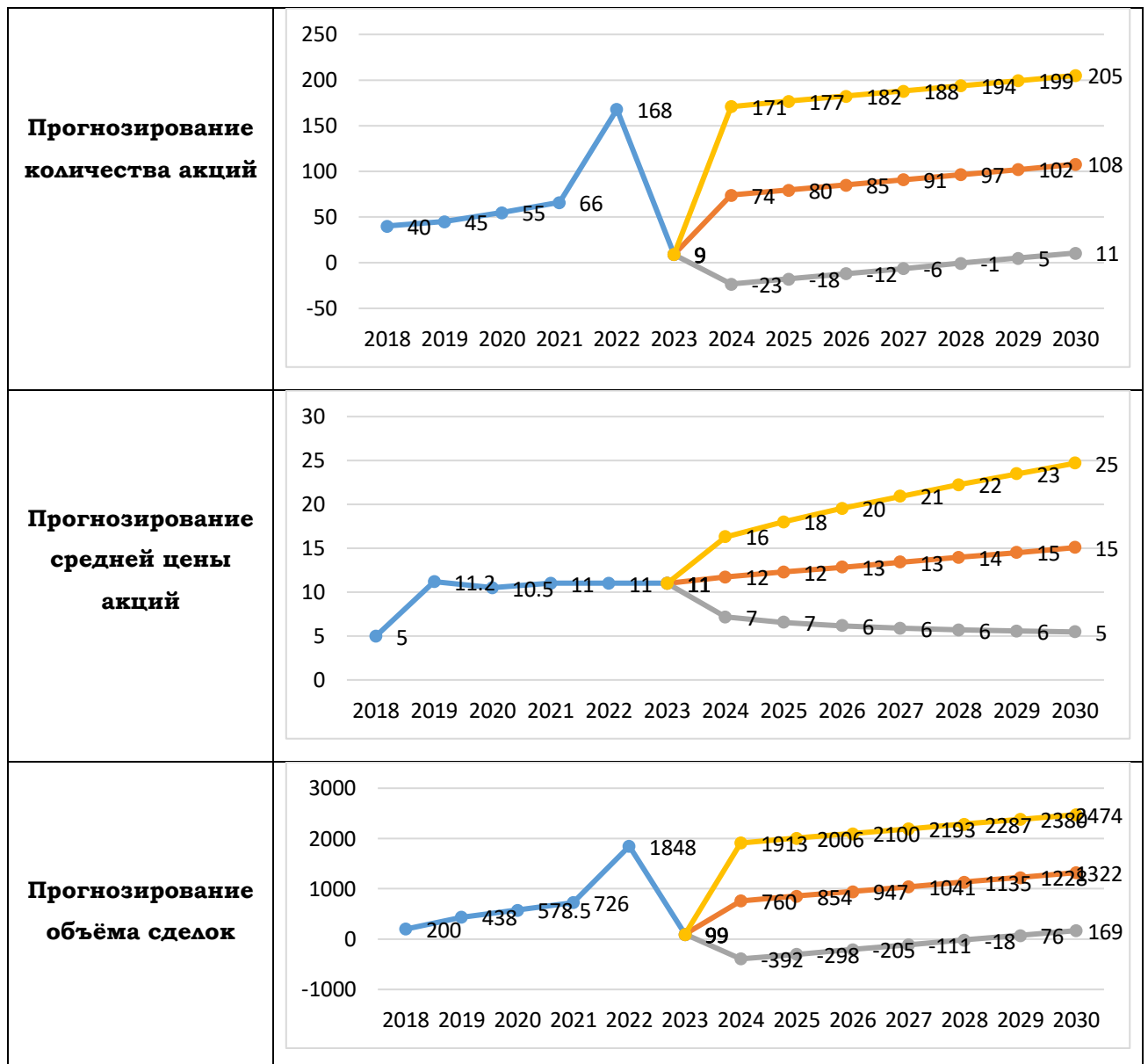


Рисунок 3.5. Фактические и прогнозные данные привилегированных акций ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш»

Источник: составлен автором

Из рисунка 3.5. видно, что средние прогнозные значения количества сделок по акциям за прогнозируемый период с 2024 по 2030 гг. будут от 4 до 11. В 2024 г. имеется широкий диапазон данных, по низкой вероятности составляет 12, а по высокой 16. К 2030 г. количество годовых сделок по высокой вероятности будет на уровне 23, а по низкой вероятности 44. Прогноз количества акций к 2030 г. показывает существенную разницу между низкой и высокой вероятности от 11 до 205 акций за год. Средняя стоимость акций будет колебаться от 5 до 25 сомов к 2030 г. Исторические данные

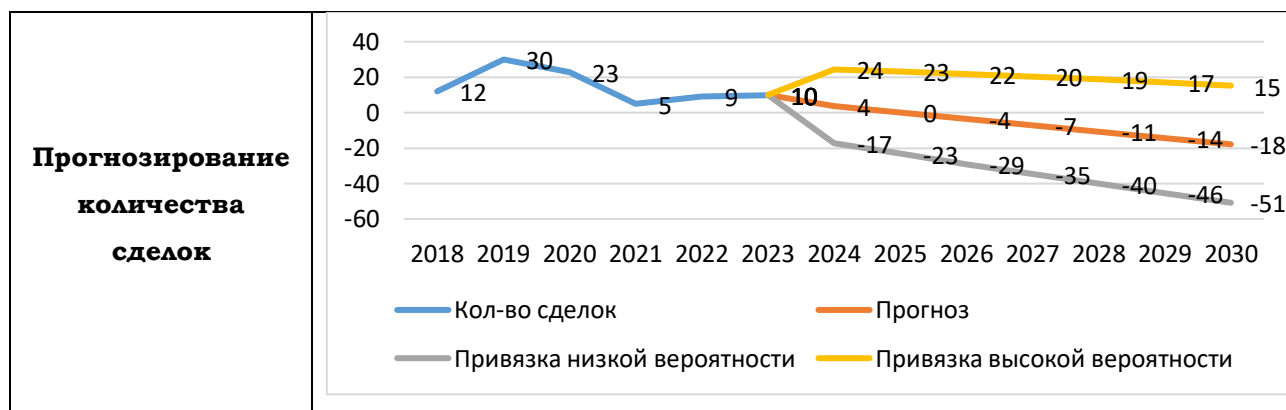
объёма сделок по акциям показывают рост в 2022 г. до 1848 и снижение в 2023 г. до 99. К 2030 г. объем сделок будет колебаться от 169 до 2474 с учетом привязок вероятности.

Аналогичным образом прогнозируем динамику простых акций ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш». Как видно из таблицы 2.36. исторические данные простых акций по количеству сделок, средней цене и объему сделок скачкообразны, что делает прогноз менее достоверным. В этой связи прогнозные показатели по привязке низкой и высокой вероятности существенно отличаются.

Таблица 3.7 - Простые акции ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш»

| Дата | Кол-во сделок | Кол-во акций | Средняя цена | Объем сделок |
|------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 2018 | 12 | 3784 | 5 | 18920 |
| 2019 | 30 | 3735 | 17,65 | 40770 |
| 2020 | 23 | 5178 | 19,1 | 75155 |
| 2021 | 5 | 4124 | 48 | 49352 |
| 2022 | 9 | 21852 | 11,5 | 240760 |
| 2023 | 10 | 981 | 11 | 10791 |

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



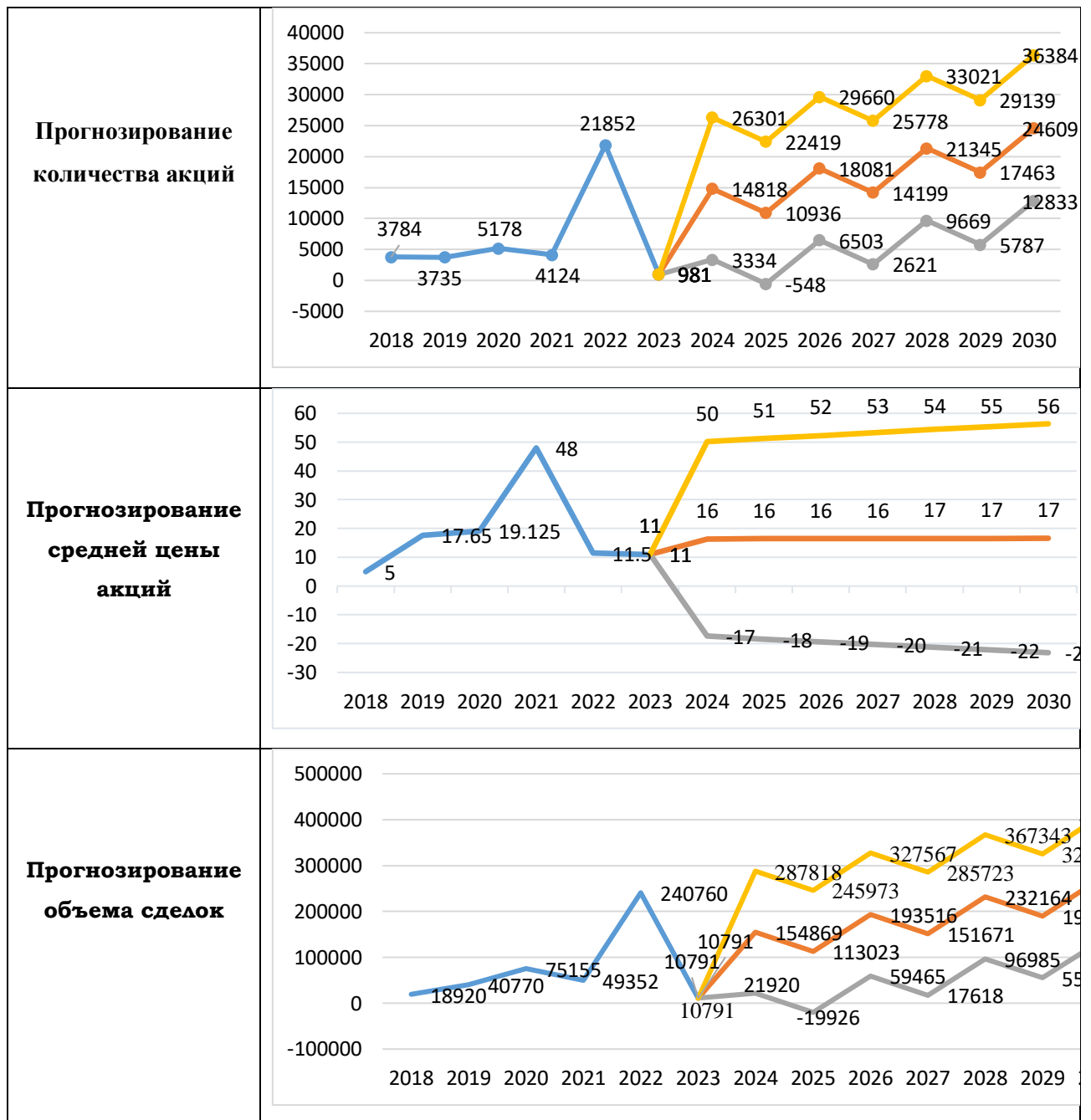


Рисунок 3.6. Фактические и прогнозные данные простых акций ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш»

Источник: составлен автором

Количество сделок за прогнозируемый период уменьшается, что показывает о нестабильном характере данных за анализируемый (2018-2023гг.) период. Но следует учесть влияние внешних проблем, потенциальных угроз на изменение данного показателя. Количество акций по оптимистичному и пессимистичному прогнозу за прогнозируемый период увеличивается более чем в два раза, но нестабильный рост в 2022 г. до 21852

акций и существенное сокращение в 2023 г. до 980 акций указывает на высокую степень неопределенности и большого риска, в этой связи имеет смысл периодически обновлять прогноз и учитывать другие неучтенные факторы. Важно отметить, что прогнозные значения имеют широкий диапазон, что указывает на значительную неопределенность, который отображается в существенных колебаниях между оптимистичными и пессимистичными сценариями прогнозирования.

Формирование системы эффективного корпоративного управления в региональном строительстве

Проведенные ранее исследования выявляют необходимость улучшения системы корпоративного управления в строительстве, которое должно обеспечить рост эффективности деятельности строительных компаний. Современная система корпоративного управления должна быть направлена на повышение склонности потенциальных инвесторов к участию на данном региональном строительном рынке. Совершенно очевидно, что улучшение корпоративного управления должно обеспечивать решение главной задачи руководящих органов, состоящей в росте ее привлекательности для акционеров.

Качественное управление обеспечивающие адекватный уровень бизнес-риска приводит к лояльности инвесторов к их участию в инвестировании компаний.

Вместе с тем корпоративное управление, осуществляемое на принципах добросовестности, ответственности с использованием профессионального уровня реализации функций имеет хорошие перспективы при развитии регионального строительства, которое будет основано на росте доверия и вложений капиталов в такие корпорации. Такое положение обеспечивает высокий уровень активности и привлекательности этих компаний и повышает ее доступ к инвестиционным ресурсам на рынке.

В мировой практике в строительстве компании активно функционируют в рамках инвестиционного пространства, в котором действуют, такие

участники финансового рынка ,как: инвестфонды, финансово-кредитные организации и т.д.

Корпоративное управление – это система управления, функционирующая на основе принципов ответственности, отчетности, информационной прозрачности и эффективности , во главе угла которой при этом, стоят интересы ее собственников . Если компания реализует свою деятельность через эти принципы, то соответственно повышается уровень доверия сообщества и со стороны акционеров. Поэтому управлением компанией должны осуществлять профессионально подготовленные сотрудники, владеющие компетенциями корпоративного управления, в противном случае доверие инвестиционного сообщества снижается так как нет гарантии успеха компании.

Таким образом, компания, имеющая соответствующий уровень корпоративного управления, обладает необходимыми преференциями по сравнению с другими участниками рынка и соответственно являются привлекательными для инвесторов.

Экономическая результативность управления строительных компаний зависит от применения специфических особенностей корпоративного управления.

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 (см. рисунок 3.7).



Рисунок 3.7. Приоритетные направления формирования системы корпоративного управления в строительстве КР.

Источник: составлен автором

В корпоративной системе важная роль принадлежит ее стратегии, которая представляет собой долгосрочный план действий, разрабатываемый руководством компании для определения ее основных целей и направления развития, а также способов достижения этих целей. Особенно важным является, что корпоративная стратегия определяет общую направленность компании, обеспечивает ее конкурентное преимущество и методы, которые могут использоваться для реализации актуальных проектов развития регионов КР и достижения высоких результатов.

Стратегия корпоративного управления это вектор на осуществление принципов корпоративного управления в целях исполнения поставленных на определенный период времени индикаторов развития. На основе проведенных научно- методических исследований по теории и практике корпоративного управления и современных подходов к его развитию нами предлагается комплекс рекомендаций по разработке корпоративной стратегии для

строительных компаний.

Аспекты выработки корпоративной стратегии, обозначены ниже: корпоративная стратегия должна определять миссию компании – ее основную цель, ценности и назначение. Это служит основой для разработки стратегических целей, которые определяют, что компания хочет достичь в долгосрочной перспективе.

– корпоративная стратегия должна определить, какую позицию компания будет занимать на строительном рынке, включая ее целевую аудиторию, сегменты рынка и конкурентные преимущества. Это способствует компании выделиться среди конкурентов и создать уникальное предложение для своих клиентов;

– корпоративная стратегия направлена на определение оптимальной структуры бизнес-портфеля компании. Это означает определение того, в каких отраслях и секторах компания будет активна, а также решение о входе в новые рынки или выходе из существующих;

– корпоративная стратегия устанавливает способы достижения роста и стимулирования инноваций в компании. Это может включать разработку новых проектов и услуг, исследования и разработки по стратегическому партнерству или приобретение других компаний;

– корпоративная стратегия учитывает риски, связанные с внешней средой и внутренней деятельностью компании, и определяет способы их управления, стратегия должна быть гибкой, чтобы компания могла адаптироваться к изменениям в рыночных условиях и изменениям потребностей клиентов;

– корпоративная стратегия должна определить ключевые инициативы и приоритеты, которые помогут достичь стратегических целей компании. Это может включать развитие новых рынков, улучшение операционной эффективности, развитие технологических возможностей и другие стратегические направления;

– корпоративная стратегия должна определить, как компания будет

конкурировать на рынке и как она будет обеспечивать устойчивое конкурентное преимущество. Это может включать выбор стратегии стоимости, дифференциации, фокусирования на определенных сегментах рынка или комбинацию этих стратегий;

– корпоративная стратегия должна включать развитие кадрового потенциала компании. Это означает определение потребностей в персонале, разработку планов обучения и развития, создание системы поощрения и мотивации, а также стратегии привлечения и удержания талантливых ,ценных сотрудников;

– корпоративная стратегия должна включать финансовое прогнозирование ,планирование и распределения ресурсов компании. Это означает определение бюджетов, распределение инвестиций и ресурсов между различными проектами и инициативами, а также оценку финансовой устойчивости и рентабельности компании;

– корпоративная стратегия должна включать механизмы мониторинга и оценки выполнения стратегических планов и достижения поставленных целей. Это позволяет компании отслеживать прогресс, анализировать результаты, вносить корректировки и принимать решения на основе полученной информации.

Корпоративная стратегия является основным документом, определяющим путь и направление развития компании. Она помогает компании выявить свои конкурентные преимущества, адаптироваться к изменяющейся среде и достичь своих стратегических целей.

Развитие корпоративного управления является существенным аспектом, имеющим значение для роста объема 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.

Организационно-экономические методы совершенствования корпоративного управления наглядно показаны на рисунке 3.8.

Состояние корпоративного управления в отечественных компаниях на сегодняшний день зависит от качества информационного обеспечения и состояния рынка на котором функционирует та или иная компания. Весьма значительную роль в таких процессах выполняют цифровые технологии, которые направлены на предоставление информации по корпорациям всем стейхолдерам и участникам рынка.

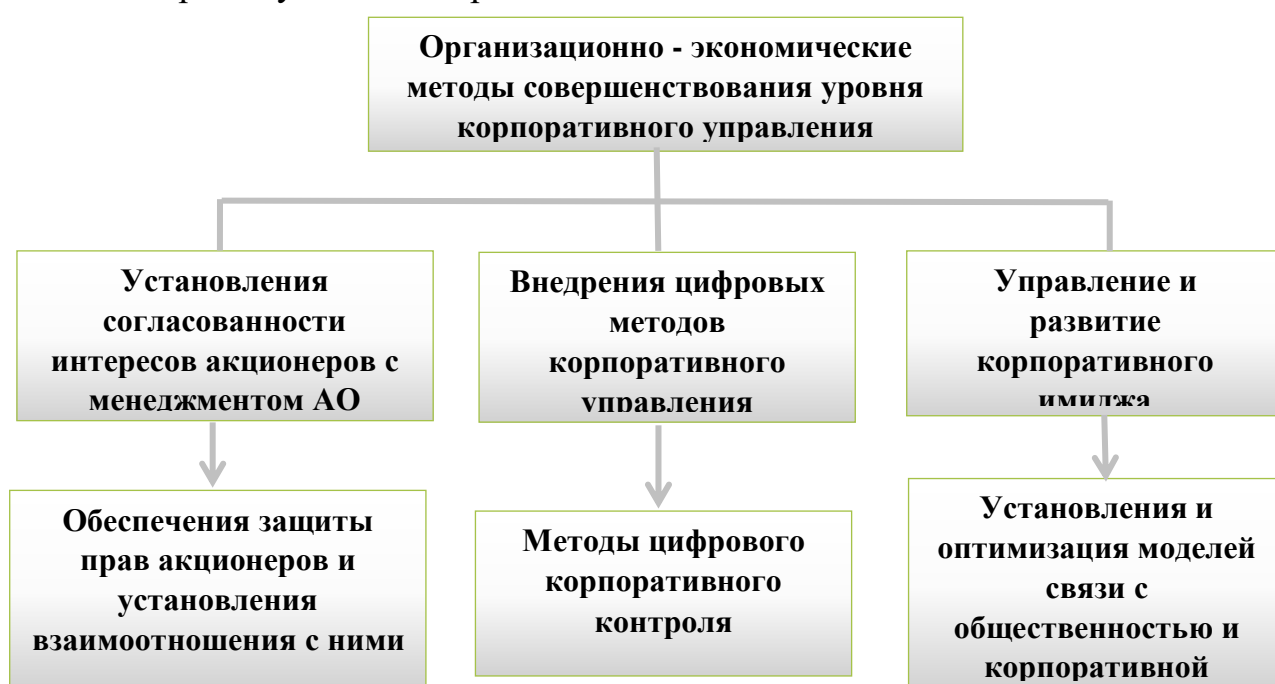


Рисунок 3.5. – Организационно-экономические методы совершенствования корпоративного управления

Источник: составлен автором

В целях повышения качества и содержания взаимодействия корпораций с будущими и функционирующими акционерами, заемщиками (кредиторами) и другими субъектами рынка предусматривается и рекомендуются следующие направления применения цифровых технологий в управлении стройкомпаниями в КР:

– первых для расширенного внедрения цифровых технологий и информационного корпоративного управления в строительной сфере

рекомендуется разработка базы данных и рейтинговая оценка компаний на уровне государственных и местных органов управления строительством, с целью обеспечения принципа прозрачности и информационной обеспеченности их деятельности.

– во вторых, рекомендуются следующие предложения по совершенствованию технологии управления с применением онлайн методов, с целью ускорения процессов и достижения реализации всех принципов закона КР об Акционерных обществах и Корпоративного кодекса КР.

- организация онлайн форумов;
- организация онлайн совещаний, собраний и иных мероприятий руководства с помощью интернет технологий (такие как Zoom, Meet и т.п.);
- проведение онлайн голосования на главных собраниях акционеров;
- реализация акций и вложение дивидендов через онлайн систему;
- предоставление интерактивных ежегодных репортов на сайтах компаний.

Исследования положительной мировой практики показали, что всю совокупность услуг по информационно-техническому обеспечению отношений корпораций со всеми потребителями и пользователями, которые необходимы, можно получить через обслуживающие компании, путем заключения договоров с ними на техническое сопровождение (Аутсорсинг)

Важным аспектом в управлении является корпоративный контроль как важная подсистема, которая направлена на всестороннюю оценку учета и анализа результатов работы компании. При этом важнейшую функцию выполняет контроль за реализации пунктов корпоративных планов и бюджетов.

Согласно корпоративному кодексу КР, необходимо обратить внимание на усиление роли СД, при выполнении 4-х его основных функции:

- *СД определяет стратегию развития общества и принимает годовой финансово-хозяйственный план;*
- *СД обеспечивает эффективный контроль за финансово-*

хозяйственной деятельностью общества;

– СД обеспечивает реализацию и защиту прав акционеров, а также содействует разрешению корпоративных конфликтов;

– СД обеспечивает эффективную деятельность правления, в том числе посредством осуществления контроля за их деятельностью.

В составе корпоративного управления следует поднять роль и значение ключевых показателей эффективности. При этом методология и содержание должно опираться на нормативные положения и исследовательские результаты, обеспечивающие «поддержку» этой системы, т.е. должна быть принята система КРІ, отражающая оценку работы компании, муниципальных районов на основе специально разработанных критериев — индикаторов. Система индикативного планирования разрабатывалась с учетом опыта ее успешного применения во Франции, Японии, Бразилии в те годы, когда перед этими странами стояла задача активного экономического подъема и государство должно было играть более активную роль в экономике.

Таким образом, анализируя деятельность корпоративного управления строительных компаний в КР необходимо обозначить существенные факторы, оказывающие определенное позитивное влияние на потенциал строительства и, как конечный итог, на экономическую результативность. *Во-первых*, это уровень конкуренции в строительстве и вероятность появления потенциальных конкурентов на рынке. *Во-вторых*, это влияние на строительство ежегодное обновление товаров и предоставляемых услуг.

Таким образом, резюмируя можно констатировать, что залог формирования эффективной системы в такой отрасли экономики как строительство для обеспечения конкурентных преимуществ здесь это развитие системы корпоративного управления как в целом в КР, так и ее территориях.

Выводы по 3-й главе.

1. Проведено эконометрическое исследование, экономическим измерением регионального строительства является ВРП в строительстве. Факторы, влияющими на ВРП в строительстве, являются такие показатели,

как: незавершенное строительство по регионам КР, объем подрядных работ, выполненных строительными организациями по регионам КР и т.д. проведены эконометрические расчеты. Согласно методике корреляционно-регрессионного анализа были проведены в работе расчеты коэффициентов корреляции между итоговым показателем и факторными переменными.

2. Проведенное нами исследование позволило определить основные показатели, объясняющие результат, и получить расчетные прогнозные показатели на 2023-2030 годы. Прогнозные показатели указывают на тенденцию роста всех независимых переменных, включенных в эконометрическую модель за изучаемый период. ВРП по строительству по регионам КР в 2030 г. возрастает на 57,7% достигнув 43675,39 млн сомов против 75642,6 млн сомов в 2023 годом.

3. В исследовании представлены 3 сценария прогноза ВРП по строительству по регионам КР на период до 2030 г. демонстрирует тенденцию роста (базовый, пессимистичный и оптимистичный прогнозы).

4. Нами в работе сделан прогноз с курсами акций ведущей строительной компаний ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш». Для определения финансовых возможностей ОАО ПСФ «Бишкеккурулуш» на рынке ценных бумаг прогнозировали количество сделок по ценным бумагам, количество акций, среднюю стоимость акций и объёма сделок. Для прогнозирования количества сделок, количества ценных бумаг, среднюю стоимость ценных бумаг и объема сделок использовали статистический инструментарий из пакета анализа встроенного в Microsoft Excel, который основан по методике экспоненциального сглаживания.

5. Проведенные исследования выявили необходимость улучшения системы корпоративного управления в строительстве, которое должно обеспечить рост эффективности деятельности строительных компаний. Качественное управление обеспечивающие адекватный уровень бизнес-риска приводит к лояльности инвесторов к их участию в инвестировании компаний.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Строительная отрасль является одной из важнейших отраслей экономики КР и всех ее регионов, от ее состояния во многом зависит экономическое развитие страны.

Региональное строительство охватывает широкий спектр строительных деятельностей, направленных на развитие и улучшение инфраструктуры регионов. Региональное строительство играет важную роль в обеспечении экономического и социального прогресса регионов. Способствует улучшению жизненного уровня населения, созданию новых рабочих мест, привлечению инвестиций и др.

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

Для реализации поставленной цели систематизированы и обобщены теоретические и организационно-правовые аспекты развития корпоративного управления в строительстве с уточнением понятий «корпоративное управление» в узком и в широком смысле и «корпоративное управление в строительстве» и обоснованием его роли в повышении эффективности регионального строительства.

Изучение мировой практики корпоративного управления в строительстве позволило выявить специфические особенности и классифицировать стандарты, принципы основных моделей корпоративного управления. Обосновано, что в современном мире происходит унификация моделей корпоративного управления в разных странах, и дана характеристика унифицированной структуры корпоративного управления.

В результате проведенной 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 и дана оценка ее финансового и инвестиционного потенциала.

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

На основе выбранных показателей была сделана экономическая оценка корпоративного управления по 4-м 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 было выявлено 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 строительства региональных субъектов и требуют дальнейшего исследования и разработки эффективных стратегий управления для обеспечения устойчивого развития отрасли.

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

Этот методический подход позволило провести комплексный анализ факторов, влияющих на эффективность СКУ в строительстве, а также оценить степень их воздействия. Использование корреляционно-регрессионной модели позволило выявить взаимосвязи между различными переменными и

определить ключевые факторы, определяющие успешность системы управления в данной отрасли.

В результате проведенного исследования выявлено, что развитие корпоративного управления в строительстве Кыргызстана во многом зависит от региональных особенностей.

ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Для дальнейшего развития корпоративного управления региональном строительстве необходимо:

В регионах необходимо обеспечить дальнейшее развитие принципов корпоративного управления, таких как прозрачность, ответственность, подотчётность и справедливость. В компаниях должны быть сформированы совет директоров, правление, ревизионная комиссия, а также присутствовали независимые директора. Эти структуры необходимы для обеспечения эффективной работы согласно принципам кодекса корпоративного управления.

Для развития регионов, по нашему мнению, следует проводить обучающие мероприятия, направленные на развитие принципов корпоративного управления. Это включает в себя обучение сотрудников компаний и управленческих кадров основам эффективного управления, внедрение передовых методик и стандартов. Важно создать благоприятный климат для успешной реализации принципов корпоративного управления, создание стимулов для соблюдения прозрачности, ответственности и подотчетности со стороны управленческих кадров, а также формирование атмосферы взаимного доверия и сотрудничества внутри компаний. Обеспечивая непрерывное обучение и создавая подходящую организационную среду, можно добиться устойчивого развития корпоративного управления в регионах.

Для развития регионального строительства, следует также

способствовать стимулированию создания рабочих мест, необходимо создать благоприятный инвестиционный климат, для привлечения иностранных инвестиций. Эти меры смогут содействовать и росту производительности, стимулированию развития бизнес-активности в строительной отрасли.

Развитие инноваций и технологический прогресс строительства способствуют улучшению эффективности и качества строительных процессов. Кроме того, инновации в строительстве способствуют снижению затрат, повышению устойчивости и безопасности, а также уменьшению отрицательного влияния на окружающую среду, что важно для формирования положительного имиджа компании и соответствия корпоративной социальной ответственности. Таким образом, внедрение современных технологий в строительную отрасль становится неотъемлемой частью стратегии корпоративного управления.

С ростом населения, особенно в регионах, возрастает потребность в развитии инфраструктуры. Кроме того, чтобы эффективно развивать строительство в регионах необходимо улучшить процессов планирования, повышение эффективности финансирования, внедрение инноваций и технологий. Важно также обеспечивать соблюдение стандартов безопасности в строительстве, что поможет создать современную и устойчивую инфраструктуру, способствующую развитию региона и повышению качества жизни.

При разработке корпоративных управленческих стратегий необходимо учитывать влияние строительной деятельности на окружающую среду, а также потребление ресурсов и энергии. Принципами являются устойчивое развитие и экологическая ответственность, которые направлены на минимизацию отрицательного воздействия на окружающую среду и сохранение природных ресурсов. Учет экологических аспектов в корпоративных стратегиях способствует созданию более устойчивой и ответственной бизнес-практики, что в свою очередь способствует улучшению репутации компании и снижению рисков.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

I Нормативные правовые документы

1. Гражданский кодекс КР [Электронный ресурс]: от 8 мая 1996 г. № 15. – Режим доступа: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/4>. – Загл. с экрана.
2. Закон КР «Об индивидуальном жилищном строительстве в Кыргызской Республике» от 21 декабря 1991 года № 689-ХП [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ky-kg/901/40?cl=ru-ru&mode=tekst>
3. Закон КР «Об инвестициях в Кыргызской Республике» (от 27 марта 2003 г. № 66) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/1190>
4. Закон КР «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс]: закон Кырг. Респ. от 27 марта 2003 г. № 64. (В ред. Законов Кырг. Респ. по состоянию на 5 окт. 2023 г. № 185). – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/1188/edition/1282910/ru?ysclid=1wysttvlzfz828279437>. – Загл. с экрана.
5. Жилищный кодекс КР от 9 июля 2013 г. № 117 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/203926>
6. Конституция КР [Электронный ресурс]: (принята референдумом (всенародным голосованием) 27 июня 2010 года). – Режим доступа: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/202913>. – Загл. с экрана.
7. Концепция региональной политики КР на период 2018-2022 годов [Электронный ресурс]: утв. постановлением Правительства Кырг. Респ. от 31 марта 2017 г. № 194. – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/99907/edition/851210/ru?ysclid=1wzuqdk912118538854>. – Загл. с экрана.
8. Концепция региональной политики КР на период 2018-2022 годов [Электронный ресурс]: постановление Правительства Кырг. Респ. от 31 марта 2017 г. № 194. – Режим доступа:

<https://cbd.minjust.gov.kg/90213/edition/348195/ru>. – Загл. с экрана.

9. Кодекс корпоративного управления в Кыргызской Республике [Электронный ресурс]: одобрен Приказом Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кырг. Респ. от 30 дек. 2020 г. № 263-П. – Режим доступа: https://fsa.gov.kg/docs/file/regulations/819_17032021_final_with_attachments.pdf. – Загл. с экрана.

10. Кодекс корпоративного управления КР (с изм. и доп. по состоянию на 23.03.2018 г.) [Электронный ресурс]: утв. постановлением Исполн. совета Гос. службы регулирования и надзора за финанс. рынком при Правительстве Кырг. Респ. от 18 дек. 2012 г. № 36. – Режим доступа: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=35137759. – Загл. с экрана.

11. Национальная стратегия развития КР на 2018–2040 годы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/158356?refId=1236284>. – Загл. с экрана.

12. Национальный индекс корпоративного управления 2019 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cgindex.ru/wp-content/uploads/2019/12/National-CG-Index-2019-TopCompetence.pdf>. – Загл. с экрана.

13. Новая редакция Принципов корпоративного управления G20/ОЭСР: основные нововведения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://studylib.ru/doc/4969094/novaya-redakciya-principov-korporativnogo-upravleniya-g20-oe-sr?ysclid=lx04v74ito115098781>. – Загл. с экрана.

14. О внесении изменений в некоторые решения Правительства КР [Электронный ресурс]: постановление Правительства Кырг. Респ. от 8 июля 2004 г. № 508. (В ред. постановлений Правительства Кырг. Респ. по состоянию на 18 дек. 2017 г. № 816). – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/55554/edition/1255613/ru?ysclid=lx1mwzhtzs653014806>. – Загл. с экрана.

15. О внесении изменений и дополнений в некоторые решения

Правительства КР [Электронный ресурс]: постановление Правительства Кырг. Респ. от 11 окт. 2001 г. № 628. (с изм. по состоянию на 17 июня 2014 г.). – Режим доступа: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=30269752. – Загл. с экрана.

16. О мерах по внедрению принципов корпоративного управления в Кыргызской Республике [Электронный ресурс]: постановление Правительства Кырг. Респ. от 26 июля 1997 г. № 433. – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/34603/edition/305336/ru?ysclid=lx03ry68mz104773642>. – Загл. с экрана.

17. О Правительственной комиссии по оказанию оперативной помощи в решении актуальных проблем промышленных предприятий КР [Электронный ресурс]: постановление Правительства Кырг. Респ. от 1 сент. 2001 г. № 510 (с изм. от 17.08.2004 г.). – Режим доступа: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=30267673. – Загл. с экрана.

18. О разгосударствлении и приватизации государственной собственности в Кыргызской Республике [Электронный ресурс]: закон Кырг. Респ. от 12 янв. 1994 г. № 1385-ХII (с доп. от 28.06.1996 г.). – Режим доступа: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=30211854. – Загл. с экрана.

19. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: закон Кырг. Респ. от 24 июля 2009 г. № 251. (В ред. Законов КР по состоянию на 5 авг. 2022 г. № 81). – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/202677/edition/1223436/ru?ysclid=lx1nl9iiyh868339643>. – Загл. с экрана.

20. О хозяйственных товариществах и обществах [Электронный ресурс]: закон Кырг. Респ. от 15 нояб. 1996 г. № 60. (В ред. Законов Кырг. Респ. по состоянию на 16 февр. 2023 г. № 33). – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/667/edition/1231406/ru?ysclid=lwysah3z5n421578426>. – Загл. с экрана.

21. Об инвестициях в Кыргызской Республике [Электронный ресурс]: закон Кырг. Респ. от 27 марта 2003 г. № 66. – Режим доступа:

<http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/1190>. – Загл. с экрана.

22. Об индивидуальном жилищном строительстве в Кыргызской Республике [Электронный ресурс]: закон Кырг. Респ. от 21 дек. 1991 г. № 689-ХП. – Режим доступа: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ky-kg/901/40?cl=ru-ru&mode=tekst>. – Загл. с экрана.

23. Об общих началах разгосударствления, приватизации и предпринимательства в Республике Кыргызстан [Электронный ресурс]: закон Кырг. Респ. от 20 дек. 1991 г. N 683-ХП. (В ред. Законов Респ. Кыргызстан по состоянию на 17 окт. 2008 г. № 31). – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/898/edition/633368/ru?ysclid=lwyskrynar352246166>. – Загл. с экрана.

24. Об объявлении 2020 года Годом развития регионов, цифровизации страны и поддержки детей [Электронный ресурс]: указ Президента Кырг. Респ. от 8 янв. 2020 г. УП № 1. – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/430139/edition/986806/ru?ysclid=lx1ci9a6de339736490>. – Загл. с экрана.

25. Об утверждении Положения о порядке и условиях привлечения финансовых средств физических или юридических лиц в строительство многоквартирных домов и иных объектов недвижимости [Электронный ресурс]: постановление Кабинета Министров Кырг. Респ. от 21 нояб. 2023 г. № 614. (с изм. и доп. по состоянию на 01.04.2024 г.). – Режим доступа: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=39131192. – Загл. с экрана.

26. Об утверждении Положения о порядке представления отчетности (информации) и раскрытии информации субъектами финансового рынка [Электронный ресурс]: постановление Правительства Кырг. Респ. от 4 сент. 2018 г. № 417. – Режим доступа: <https://www.gov.kg/ru/npa/s/335>. – Загл. с экрана.

27. Об утверждении Стратегии развития строительной отрасли КР на 2020-2030 годы [Электронный ресурс]: постановление Правительства Кырг. Респ. от 17 янв. 2020 г. № 14. – Режим доступа:

<https://www.gov.kg/ru/npa/s/2206>. – Загл. с экрана.

28. Положение о ведении реестра держателей ценных бумаг [Электронный ресурс]: утв. постановлением Правительства Кырг. Респ. от 7 сент. 2011 г. № 536. (В ред. постановления Правительства Кырг. Респ. от 16 сент. 2019 г. № 477). – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/95234/edition/973684/ru?ysclid=lx02yk743p939229679>. – Загл. с экрана.

29. Положение о раскрытии информации на рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: утв. постановлением Гос. комис. при Правительстве Кырг. Респ. по рынку ценных бумаг от 16 дек. 2002 г. № 90. – Режим доступа: https://online.zakon.kz/document/?doc_id=30281761#sub_id=0. – Загл. с экрана.

30. Постановление о проекте Закона КР «О внесении изменений в некоторые законодательные акты КР (в законы КР «О хозяйственных товариществах и обществах», «Об акционерных обществах», «О рынке ценных бумаг») [Электронный ресурс]: постановление Правительства Кырг. Респ. от 18 нояб. 2015 г. № 783. – Режим доступа: https://continent-online.com/Document/?doc_id=33842839. – Загл. с экрана.

31. Программа развития КР на период 2018-2022 годов «Единство. Доверие. Созидание» [Электронный ресурс]: утв. постановлением Жогорку Кенеша Кырг. Респ. от 20 апр. 2018 г. № 2377-VI. – Режим доступа: https://mineconom.gov.kg/storage/documents/109/15393398945bc07676beab4_pdf.pdf. – Загл. с экрана.

32. Программа разгосударствления и приватизации государственной собственности в Кыргызской Республике на 1998-2000 годы [Электронный ресурс]: одобрена постановлением Правительства Кырг. Респ. от 23 июня 1998 г. № 379. (В ред. постановления Правительства КР от 7 окт. 1999 г. № 548). – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/53-26/edition/289660/ru>. – Загл. с экрана.

33. Стратегия развития строительной отрасли КР на 2020-2030 годы [Текст] / (к постановлению Правительства КР от 17 января 2020 года № 14)//

[Электронный ресурс].– Режим доступа:- <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/157432>

34. II Социально-экономическая литература

35. Number of enterprises in the construction industry in Finland 2014-2022 [Электронный ресурс] / Statista Research Department, 2024. – Режим доступа: www.statista.com/statistics/432010/number-of-enterprises-in-the-construction-industry-in-finland/. – Загл. с экрана.

36. Report of the Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance [Электронный ресурс]. – London: Gee and Co., 1992. – Режим доступа: URL: <http://www.jbs.cam.ac.uk/cadbury/report/>. – Загл. с экрана.

37. Авдашева, С. Акционерные и имущественные механизмы интеграции в российских бизнес-группах [Текст] / С. Авдашева, В. Дементьева // Рос. экон. журн. – 2000. – № 2. – С. 12–27.

38. Агеев, А. Б. Создание современной системы корпоративного управления в акционерных обществах: вопросы теории и практики [Текст] / А. Б. Агеев. – М.: Волтерс Клувер, 2010. – 288 с.

39. Андреев, В. К. Корпоративное право современной России [Текст]: моногр. / В. К. Андреев, В. В. Лаптев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2023. – 352 с.

40. Арестова, Н. В. Подходы к оценке экономического потенциала [Текст] / Н. В. Арестова // Экономика и бизнес. – 2011. – № 1 (5). – С. 14–16.

41. Артамонова, Ю. С. Формирование инновационной стратегии развития региональных строительных комплексов [Текст] / Ю. С. Артамонова, Б. Б. Хрусталева, А. В. Савченков // Изв. Пенз. гос. пед. ун-та им. В. Г. Белинского. – 2011. – № 24. – С. 168–170.

42. Артищев, А. Б. Организационно-экономическая модель корпоративного управления в строительстве [Текст]: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / А. Б. Артищев. – Волгоград, 2008. – 159 с.

43. Асаул, А. Н. Корпоративные структуры в региональном инвестиционно-строительном комплексе [Текст] / А. Н. Асаул, А. В. Батрак;

под ред. А. Н. Асаула. – М.: АСВ; СПб.: СПбГАСУ, 2001. – 166 с.

44. Асаул, А. Н. Менеджмент корпорации и корпоративное управление [Текст] / А. Н. Асаул, В. И. Павлов, Ф. И. Бескиеръ, О. А. Мышко. – СПб.: Гуманистика, 2006. – 328 с.

45. Аюрова, А. А. Юридические лица в российском гражданском праве: монография: в 3 т. / А. А. Аюрова, О. А. Беляева, М. М. Вильданова и др.; отв. ред. А. В. Габов. — М.: ИЗиСП, ИНФРА-М, 2015. — Т. 2: Виды юридических лиц в российском законодательстве. — 352 с.

46. Бабаларов, С. Эффективный совет директоров [Текст]: пособие для собственников и должностных лиц акционер. обществ / С. Бабаларов. – Душанбе: Междунар. финанс. корпорация (IFC), 2012. – 147 с.

47. Барбарская, М. Н. Ресурсный потенциал строительной организации: структура, система оценки показателей состояния и эффективности его использования [Текст] / М. Н. Барбарская // Вестн. ун-та. – 2018. – № 5. – С. 78–84.

48. Батаева, Б. С. Перспективы участия работников в корпоративном управлении и капитале российских корпораций [Текст] / Б. С. Батаева // Экон. системы. – 2016. – № 4. – С. 67–71.

49. Беликов, И. Корпоративное управление, его стандарты и их внедрение [Текст] / И. Беликов, В. Вербицкий // Общество и экономика. – 2005. – № 10/11. – С. 113–139.

50. Белоусова, Л. С. Особенности развития строительного комплекса в посткризисный период [Текст] / Л. С. Белоусова, А. Е. Карлик, А. И. Орт // Экон. науки. – 2012. – № 2 (87). – С. 19–23.

51. Беляева, И. Ю., Козлова Н.П. Качество корпоративного управления – ориентир для принятия инвестиционных решений [Текст] / И. Ю. Беляева, Н. П. Козлова // Управленч. науки. – 2012. – № 3. – С. 19–22.

52. Блюмгардт, А. Модели корпоративного управления [Текст] / А. Блюмгардт. – Киев: Наук. думка, 2003. – 159 с.

53. Брусс, Е. В. Формирование стратегии развития малого строительного

бизнеса в современных условиях [Текст] / Е. В. Брусс // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – № 6 (46). – С. 38–40.

54. Брытков, М. А. Повышение эффективности стратегического управления предприятиями регионального строительного комплекса [Текст] / М. А. Брытков, Я. А. Черезова // Рос. предпринимательство. – 2009. – № 12 (103). – С. 42–46.

55. Бузырев, В. В. Управление качеством в строительстве [Текст]: учеб, пособие / В. В. Бузырев, М. Н. Юденко. – СПб.: ГИОРД, 2016. – 245 с.

56. Васин, С. Г. Управление качеством. Всеобщий подход [Текст]: учеб. для бакалавриата и магистратуры / С. Г. Васин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2024. – 334 с.

57. Водачек, Л. Стратегия управления на предприятии [Текст] / Л. Водачек, О. Водачкова. – М.: Экономика, 2004. – 365 с.

58. Гончаров, В. В поисках совершенства управления [Текст]: рук. для высш. управленч. персонала / В. Гончаров. – М.: Сувенир, 2015. – 482 с.

59. Городнова, Н. В. Формирование государственно-частных партнерств в инвестиционно-строительной сфере [Электронный ресурс] / Н. В. Городнова, Д. Л. Скипин // Упр. экон. системами. – 2011. – № 3 (27). – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-gosudarstvenno-chastnyh-partnerstv-v-investitsionno-stroitelnoy-sfere?ysclid=lwyr1k215w571363077>. – Загл. с экрана.

60. Гришина, Н. М. Проблемы и перспективы BIM в вузах: управление развитием в строительстве [Текст] / Н. М. Гришина, Ю. Ю. Чалый // Изв. Казан. гос. архитектур.-строит. ун-та. – 2017. – № 3 (41). – С. 277–288.

61. Гумба, Х. М. Стратегия развития инновационной деятельности в промышленности и строительстве: обоснование регионального аспекта [Текст] / Х. М. Гумба, В. А. Власенко // Изв. высш. учеб. заведений. Технология текстил. пром-сти. – 2017. – № 2 (368). – С. 14–19.

62. Дементьева, А. Г. Корпоративное управление в России [Текст] / А. Г. Дементьева. – М.: Изд-во МГОУ, 2012. – 84, [38] с.

63. Дементьева, А. Г. Модели корпоративного управления в условиях

глобализации [Текст] / А. Г. Дементьева. – М.: МГИМО: МИД России, 2011. – 184 с.

64. Дементьева, А. Г. Раздел 3: Корпоративное управление в международном бизнесе. 3.1. Современные аспекты международного корпоративного управления [Текст] / А. Г. Дементьева // Современные проблемы менеджмента, маркетинга и предпринимательства / под общ. ред. и с предисл. Н. Ю. Кониной. – М., 2018. – С. 244–259.

65. Дементьева, А. Развитие корпоративного управления в условиях глобализации [Текст]: дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.14: 08.0005 / А. Дементьева. – М., 2012. – 516 с.

66. Дикий, А. В. Императивы и предпосылки внедрения механизмов реализации инвестиционно-строительных проектов на основе ГЧП [Текст] / А. В. Дикий // Бизнес информ (Харьков). – 2013. – № 5. – С. 193–197.

67. Дмитриев А, Современный опыт инновационного развития строительства на основе технологий информационного моделирования в России и за рубежом [Текст] / Т. Тамбовцева, Л. Папикян, А. Цыганкова // Недвижимость: экономика, управление. – 2019. – № 1. – С. 104–108.

68. Екимова, К. В. Региональный инвестиционно-строительный комплекс: формирование и функционирование [Текст] / К. В. Екимова, И. П. Савельева // Проблемы соврем. экономики. – 2012. – № 3/4 (19/20). – С. 15–17.

69. Зарецкая, В. Г. Многомерный корреляционно-регрессионный анализ [Текст] / В. Г. Зарецкая, Е. А. Коровина // Финансы и кредит. – 2007. – № 36 (276). – С. 12–17.

70. Заславский, А. М. Современные способы финансирования и приобретения жилья [Текст] / А. М. Заславский, В. А. Кудрявцева // Изв. вузов. Инвестиции. Строительство. Недвижимость. – Иркутск, 2017. – Т. 7, № 3 (22). – С. 19–26.

71. Ивасаки, И. Глобальный финансовый кризис, корпоративное управление и выживание фирм: Российский опыт [Текст] / И. Ивасаки // Журн. сравнит. экономики. – 2014. – № 42. – С. 178–211.

72. Игонина, Л. Л. Инвестиции [Текст]: учеб. пособие / Л. Л. Игонина. – М.: Экономистъ, 2005. – 478 с.

73. Каверзина, Л. А. Оптимизация функционирования регионального инвестиционно-строительного комплекса [Текст] / Л. А. Каверзина // Изв. Иркут. гос. экон. акад. – 2011. – № 1. – С. 38–41.

74. Калинин, А. А. Реалии и перспективы формирования российской модели корпоративного управления [Текст] / А. А. Калинин // Финансы и кредит. – 2001. – № 3 (75). – С. 28–39.

75. Коваленко, Б. Б. Стратегия и тактика корпоративного управления [Текст]: учеб. пособие / Б. Б. Коваленко, И. Г. Сергеева. – СПб.: НИУ ИТМО, 2015. – 173 с.

76. Кондратьев, В. Корпоративное управление: особенности и тенденции развития [Текст] / В. Кондратьев // Проблемы теории и практики управления. – 2002. – № 1. – С. 68–74.

77. Константинов, Г. Н. Введение в корпоративное управление [Электронный ресурс] / Г. Н. Константинов // Политика, экономика и инновации. – 2020. – № 4 (33). – Режим доступа: URL: <http://www.myshared.ru/slide/246879>. – Загл. с экрана.

78. Международная финансовая корпорация IFC [Текст] // Вестн. корпоратив. упр. (Казахстан). – 2008. – № 8. – С. 48.

79. Корпоративное право [Текст]: учеб. пособие / [О. В. Жевняк, Е. Г. Шаблова, Е. А. Рыжковская, П. Г. Тиховская; под общ. ред. Е. Г. Шабловой]. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 183 с.

80. Корпоративное управление [Текст] / [В. Г. Антонов, В. К. Крылов, А. Ю. Кузьмичев и др.]. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Инфра-М, 2022. – 288 с.

81. Корпоративное управление в схемах и таблицах [Текст]: учеб. пособие / под ред. М. А. Эскиндарова, И. Ю. Беляевой. – М.: КНОРУС, 2019. – 305 с.

82. Корпоративное управление. Владельцы, директора и наемные работники акционерного общества [Текст] / под ред. М. Хесселя. – М.: Джон

Уайли энд санз, 1996. – 237, [3] с.

83. Костюченко, С. О. Повышение устойчивости строительного комплекса на основе корпоративного управления: на примере Волгоградской области [Текст]: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / С. О. Костюченко. – СПб., 2006. – 218 с.

84. Кузнецов, С. В. Корпоративное управление [Текст]: учеб. пособие для бакалавров / С. В. Кузнецов, Ю. И. Растова, Ю. П. Тютиков. – СПб.: СПбГЭУ, 2013. – 259 с.

85. Кузнецова, О. В. Системная диагностика экономики региона [Текст] / О. В. Кузнецова, А. В. Кузнецов. – М.: Либроком, 2011. – 232 с.

86. Кулова, Э. У. Распределение затрат по объектам строительства [Текст] / Э. У. Кулова // Изв. вузов Кыргызстана. – 2017. – № 1. – С. 95–97.

87. Кулова, Э. У. Строительная отрасль КР в условиях развитых рыночных отношений [Текст] / Э. У. Кулова // Таврич. науч. обозреватель. – 2017. – № 2 (19). – С. 78–80.

88. Кыдыралиев, С. К. Количественные методы в экономике [Текст]: дис. ... д-ра экон наук: 08.00.05 / С. К. Кыдыралиев. – Бишкек, 2021. – 278 с.

89. Медведева, Т. Исследование спроса на институты корпоративного управления: юридические аспекты [Текст] / Т. Медведева, А. Тимофеев // Вопр. экономики. – 2003. – № 4. – С. 50–61.

90. Медяник, Ю. В. Инжиниринг в строительстве [Текст] / Ю. В. Медяник, Р. Р. Хафизов / Изв. Казан. гос. архитектур.-строит. ун-та. – 2020. – № 1 (51). – С. 172–180.

91. Меликян, К. А. Особенности российской модели корпоративного управления [Текст] / К. А. Меликян // Экономика и менеджмент инновац. технологий. – 2015. – № 11 (50). – С. 71–74.

92. Минервин, И. Г. Корпоративное управление: мировой опыт и перспективы совершенствования [Электронный ресурс] / И. Г. Минервин // Экономические и социальные проблемы России. – М., 2004. – Режим доступа [https://cyberleninka.ru/article/n/korporativnoe-upravlenie-mirovoy-opyt-i-](https://cyberleninka.ru/article/n/korporativnoe-upravlenie-mirovoy-opyt-i)

perspektivy-sovershenstvovaniya. – Загл. с экрана.

93. Михайлов, Д. М. Эффективный механизм корпоративного управления [Текст] / Д. М. Михайлов // Экон. стратегии. – 2011. – № 3. – С. 52–61.

94. Мишурова, И. В. Корпоративное управление [Текст]: учеб. пособие / И. В. Мишурова, Е. А. Панфилова. – М.: Дашков и К^о: Академцентр, 2012. – 825 с.

95. Мурзатаева, А. Д. Корпоративное управление и пути его совершенствования в Кыргызской Республике [Текст]: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 12.00.08 / А. Мурзатаева. – Бишкек, 2012 2009. – ? с.

96. Мустафина, Л. Р. Особенности формирования системы управления региональным инвестиционно-строительным комплексом [Текст] / Л. Р. Мустафина, А. О. Березин // Проблемы соврем. экономики. – 2011. – № 4. – С. 299–301.

97. Николаевская, О.А. Оценка финансового потенциала предприятия [Текст] / О. А. Николаевская // Управление экономическими системами. – Кисловодск, 2013. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-finansovogo-potentsiala-promyshlennogo-predpriyatiya?ysclid=lx2q8c7dv754027442>. – Загл. с экрана.

98. Окунев, А. Особенности корпоративного управления в семейных компаниях [Электронный ресурс] / А. Окунев. – Киев, 2015. – Режим доступа: <https://cgpa.com.ua/wp-content/uploads/images/files/АOkunev.pdf>. – Загл. с экрана.

99. Павленко, В. И. Региональная экономика и управление [Текст]: учеб. / В. И. Павленко, С. Ю. Куценко. – М.: Русайнс, 2015. – 156 с.

100. Пестрецова, О. Как обеспечить эффективность корпоративного управления [Электронный ресурс] / О. Пестрецова. – Режим доступа: www.iet.ru. – Загл. с экрана.

101. Петрова, А. В. Современные аспекты формирования инновационно-инвестиционной стратегии развития предприятия [Текст] / А. В. Петрова //

Экономика и менеджмент инновац. технологий. – 2015. – № 2 (41). – С. 107–111.

102. Петрова, Е. А. Развитие корпоративного управления на российских промышленных предприятиях [Текст]: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / Е. А. Петрова. – Казань, 2010. – 19 с.

103. Плотников, А. В. Корпоративное управление: модели, интегрированные структуры, слияния и поглощения [Текст]: моногр. / А. В. Плотников. – Пермь: Прокрость, 2020. – 247 с.

104. Полынев, А. О. Конкурентные возможности регионов: методология и пути повышения [Текст] / А. О. Полынев. – М.: Красанд, 2010. – 208 с.

105. Пособие по корпоративному управлению [Текст]: в 6-ти т. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – Т. 1. – 92 с.; Т. 2. – 140 с.; Т. 3. – 232 с.; Т. 4. – 110 с.; Т. 5. – 107 с.; Т. 6. – 364 с.

106. Сайфуллина Ф.М., Применение инновационных технологий в жилищном строительстве [Текст] / О. А. Клещева, В. Л. Рожков [и др.] // Регионал. проблемы преобразования экономики. – 2019. – № 11 (109). – С. 89–98.

107. Принципы корпоративного управления G20/ОЭСР [Электронный ресурс]. – Paris: OECD Publishing, 2016. – Режим доступа: <http://dx.doi.org/10.1787/9789264252035-ru>. – Загл. с экрана.

108. Принципы корпоративного управления ОЭСР [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://studylib.ru/doc/2470207/principyu-korporativnogo-upravleniya-oe-sr?ysclid=lx04r9fj6t323834821>. – Загл. с экрана.

109. Рассказов, С. В. Корпоративное управление [Текст] / С. В. Рассказов, А. Н. Рассказова, П. П. Дерюгин. – М.: ИНФРА-М, 2020. – 338 с.

110. Родайкина, М. А. Инновационная деятельность современных предприятий инвестиционно-строительной сферы [Текст] / М. А. Родайкина // Вестн. Челяб. гос. ун-та. – 2020. – № 6 (440). – С. 110–116.

111. Розанова, Н. М. Корпоративное управление [Текст]: учеб. для вузов / Н. М. Розанова. – М.: Юрайт, 2024. – 339 с. – (Высш. образование).

112. Румянцева, Е. Е. Новая экономическая энциклопедия [Текст] / Е. Е. Румянцева; под ред. А. О. Нащекиной, Н. Н. Шаповаловой. – М.: Инфра-М, 2024. – 882 с.

113. Савин, В. Е. Привлечение инвестиций в основной капитал как фактор повышения конкурентоспособности экономики Кыргызстана [Текст] / В. Е. Савин // Вестн. Бишкек. гуманитар. ун-та им. К. Карасаева. – 2016. – № . – С. 22–26.

114. Сайфуллина Ф.М, Зарубежный опыт развития современного строительства в сегменте инновационных технологий [Текст] / Д. Д. Мухаметзянова, А. Б. Абдуллина, А. Ф. Латыпов // Регионал. проблемы преобразования экономики. – 2020. – № 12. – С. 45–53.

115. Сарсенов, Н. Г. Актуальные вопросы корпоративного управления: Проблемы понимания и применения рекомендаций наилучшей практики в условиях казахстанской действительности. [Текст]: учеб. пособие / Н. Г. Сарсенов. – Алматы: Vian Plus, 2008. – 220 с.

116. Сарсенов, Н. Г. Курс корпоративного управления [Текст]: учеб. пособие / Н. Г. Сарсенова. – Алматы: [б. и.], 2009. – 79 с. – (Проект IFC по корпоративному управлению в Центральной Азии).

117. Саякбаева А.А. Анализ макроэкономической ситуации в регионах КР и пути ее улучшения [Текст] / А. А. Саякбаева, А. А. Шербекова, // Евраз. науч. об-ние. – 2018. – № 12 (46). – С. 272–276.

118. Саякбаева, А. А. Статистиканын теориясы [Текст]: окуу курал / А. А. Саякбаева, К. А. Токторбаева. – Бишкек: Принт экспресс, 2017. – 208 с.

119. Саякбаева, А. А. Факторы и направления повышения конкурентоспособности строительной отрасли [Текст] / А. А. Саякбаева, А. А. Шербекова // Наука и образования сегодня. – 2018. – № 11 (34). – С. 16–20.

120. Семенова, Н. Н. Развитие инвестиционных процессов в регионе в условиях новых вызовов [Текст] / Н. Н. Семенова // Регион. экономика: теория и практика. – 2017. – № 12 (447). – С. 2347–2360.

121. Сериков, С. Г. Инвестиционный потенциал региона [Текст] / С. Г.

Сериков // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 3–2 (56–2). – С. 220–222.

122. Супаева, Г. Т. Экономическое прогнозирование транспортных перевозок КР: теория, методология и практика [Текст]: дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.05 / Г. Т. Супаева. – Бишкек, 2023. – 327 с.

123. Терехов, А. С. Правовые аспекты корпоративного управления по контролю за распоряжением и защитой прав акционеров [Текст]: дис. ... канд. юрид. наук: 12.00.03 / А. С. Терехов. – М., 2011. – 135 с.

124. Токсобаев, Б. Т. Перспективы и среднесрочный прогноз социально-экономического развития на период 2019-2025 годы [Текст] / Б. Т. Токсобаев, М. Н. Исанова // Вест. Кырг. экон. ун-та им. М. Рыскулбекова. – 2020. – № 1 (48). – С. 103–106.

125. Токсобаев, Б. Т. Состояние экономики КР в условиях пандемии коронавируса [Текст] / Б. Т. Токсобаев // Евраз. науч. об-ние. – 2021. – № 11-3 (81). – С. 219–224.

126. Токсобаев, Б. Т. Социально-экономическое развитие КР в современный период [Текст] / Б. Т. Токсобаев // Вестн. Кырг. экон. ун-та им. М. Рыскулбекова. – 2019. – № 1 (46). – С. 209–212.

127. Токсобаев, Б. Т. Проблемы и перспективы социально-экономического развития КР в современный период [Текст] / Б.Т. Токсобаев // Вестник Кыргызской государственной юридической академии. – 2011. – Мпецвыпуск. – С.72-78.

128. Токсобаев, Б.Т. Вопросы регионального развития КР [Текст] / Б.Т. Токсобаев // Экономика и статистика. – 2012 - №1.-С.78-84.

129. Токсобаев, Б.Т. Состояние и проблемы развития реального сектора экономики КР [Текст] / Б.Т. Токсобаев // Наука и новые технологии. – 2012. - №1. –С.147-151.

130. Токсобаев Б,Т. Развитие регионального сектора КР [Текст] / Б.Т. Токсобаев // Материалы международной научно-практической конференции «Экономика современного общества: актуальные вопросы антикризисного

развития» // Вестник КНУ им. Ж. Баласагына. – 2012.- С. 499-505.

131. Токталиева, А. К. Анализ моделей корпоративного управления в мировой практике [Текст] / А. К. Токталиева, О. Курманбеков // Вестн. Кырг. гос. ун-та строительства, транспорта и архитектуры им. Н. Исанова. – 2020. – № 1 (67). – С. 181–187.

132. Токталиева, А. К. Внедрение и развитие системы корпоративного управления в Кыргызстане [Текст] / А. К. Токталиева // Изв. Кырг. гос. техн. ун-та им. И. Раззакова. – 2008. – № 14. – С. 320–324.

133. Токталиева, А. К. Основы организации корпоративного управления в стройиндустрии Кыргызстана [Текст] / А. К. Токталиева // Проблемы экономики и менеджмента в переходный период: материалы межвуз. науч.-практ. конф. – Бишкек, 2002. – С. 300–305.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

143. Тургунбаев, М. Ж. Формирование и развитие эффективной системы корпоративного управления в Кыргызской Республике в условиях глобализации: вопросы теории и практики [Текст]: дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.05 / М. Ж. Тургунбаев. – Бишкек, 2019. – 292 с.

144. Сакибаев, К.Ш. Стратегическое управление как фактор конкурентоспособности организации [Текст] / К.Ш. Сакибаев // «Экономика» // Вестник Ошского государственного университета. – 2022.-С.187-195.

145. Сакибаев К.Ш. Проблемы развития государственно-частного партнерства в строительстве автодорог в Кыргызстане [Текст] / К.Ш. Сакибаев // Economics. – М.: Издательство “Проблемы науки”, 2017. – № 1(22). – С. 41–44.

146. Степаненко, Н. П. Оценка конкурентоспособности предприятия в системе тендерных торгов [Текст] / Н. П. Степаненко // Экономика и менеджмент инновац. технологий. – 2015. – № 2 (41). – С. 182–184.

147. Степаненков, А. Е. Основные этапы формирования регионального строительного рынка [Текст] / А. Е. Степаненков // Вопр. регулирования экономики. – 2012. – № 4. – С. 16–32.

148. Строительная промышленность Японии – анализ размеров и долей – тенденции роста и прогнозы (2024–2029 гг.) Source: <https://www.mordorintelligence.com/ru/industry-reports/japan-construction-market>
<https://www.mordorintelligence.com/ru/industry-reports/japan-construction-market>

149. Хадиев, Б. Ю. Корпоративное управление [Текст] / Б. Ю. Хадиев, Р. Х. Карлибаева, Н. И. Акрамова. – Ташкент: Чолпон, 2011. – 304 с.

150. Хадонов, З. М. Организация, планирование и управление строительным производством [Текст]: учеб. / З. М. Хадонов. – М.: АСВ, 2010. – 560 с.

151. Харчилава, Х. П. Развитие ценностно-ориентированного корпоративного управления в России: проблемы и перспективы [Текст]: моногр. / Х. П. Харчилава; под ред. И. Ю. Беляевой. – М.: КноРус, 2019. – 147 с.

152. Цветков, В. А. Корпоративный бизнес: теория и практика [Текст] / В. А. Цветков. – СПб.: Нестор-История, 2011. – 501, [2] с.

153. Цветкова, Е. А. Совершенствование методов управления экономическими рисками инвестиционных проектов строительных организаций [Текст]: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / Е. А. Цветкова. – М., 2012. – 180 с.

154. Шербекова, А. А. Анализ и оценка финансового потенциала строительного комплекса КР [Текст] / А. А. Шербекова, А.К. Токталиева // Изв. КГТУ им И.Раззакова №3 (67) - Бишкек. 2023. –С. 1587-1595.

155. Шербекова, А. А. Инвестиционное развитие строительной отрасли в Кыргызской Республике [Текст] / А. А. Шербекова // Научные стремления: молодеж. сб. науч. ст. – 2016. – № 17. – С. 122–129.

156. Шербекова, А. А. Необходимость развития корпоративного

управления в региональном строительстве КР [Текст] / А. А. Шербекова, А.К. Токталиева // Изв. Кырг. гос. техн. ун-та им. И. Раззакова. – 2023. – № 4 (68). – С. 1780–1790.

157. Шербекова, А. А. Повышение роли финансового контроля в строительной отрасли КР [Текст] / А. А. Шербекова // Наука, техника и образование. – 2019. – № 2 (55). – С. 39–45.

158. Шербекова, А. А. Региональные аспекты инвестиционных процессов в Кыргызской Республике [Текст] / А. А. Шербекова, С. Эсенбекова // International conference on Eurasian economies / КТУ Манас. – Бишкек, 2017. – С. 232–235.

159. Шербекова, А. А. Роль информационно-аналитической базы в формировании фондооснащенности строительства [Текст] / А. А. Шербекова, А. С. Рысбаева // Вестн. Кырг. гос. ун-та строительства, транспорта и архитектуры им. Н. Исанова. – 2013. – № 4. – С. 253–257.

160. Шербекова, А. А., Финансовый механизм управления фондооснащенностью строительного комплекса КР [Текст] / А. А. Шербекова. – Бишкек, 2022. – С. 174.

161. Шестернина, О. И. Корпоративное управление: теория и практика [Текст]: моногр. / О. И. Шестернина, В. С. Лохтина. – Пенза: ПГУАС, 2013. – 160 с.

162. Шихвердиев, А. П. Надлежащий уровень корпоративного управления – фактор повышения инвестиционного климата [Текст]: учеб. пособие / А. П. Шихвердиев, Н. А. Оганезова. – Сыктывкар: Изд-во СГУ им. Питирима Сорокина, 2015. – 172 с.

163. Шуклина, М. А. Основы корпоративного управления [Текст]: учеб. / М. А. Шуклина. – М.: Синергия, 2019. – 304 с.

164. Экономика Кыргызстана: реалии и перспективы [Текст]. – Бишкек: Плутон-сервис, 2014. Экономика Кыргызстана: реалии и перспективы [Текст]: науч.-практ. семинар / редкол.: А. Рахматов, С. Турсунова, Э. Лайлиева. – Бишкек: [б. и.], 2001. – 160 с.

165. Экономика отрасли (строительство) [Текст]: учеб. / [В. В. Акимов, А. Г. Герасимова, Т. Н. Макарова и др.]. – М.: ИНФРА-М, 2022. – 300 с.

166. Экономика строительной отрасли [Текст]: учеб. / под ред. Н. И. Бакушевой. – М.: Академия: Моск. учеб., 2011. – 269, [3] с.

167. Экономика строительства [Текст]: учеб. пособие / И. В. Брянцева, Н. В. Воронина, З. Г. Любанская, С. Ю. Стексова; под общ. ред. И. В. Брянцевой. – 3-е изд., доп. – Хабаровск: ТОГУ, 2013. – 212 с.

168. Элебаев, Н. Б. Корпоративное управление: теория, методология и практика [Текст]: учеб. пособие / Н. Б. Элебаев. – Бишкек: Позитив, 2014. – 208 с.

169. Эффективный совет директоров [Текст]: пособие для собственников и должностных лиц компаний. – М.: Междунар. финанс. корпорация, 2012. – 152 с.

170. III Статистические сборники:

171. Инвестиции в Кыргызской Республике 2018-2022 [Текст]: годовая публ. – Бишкек: Нацстатком Кырг. Респ., 2023. – 224 с.

172. Кыргызская Республика и регионы [Электронный ресурс]: стат. бюл. – 2023. – I-IV кварталы. – Режим доступа: <https://stat.gov.kg/ru/publications/statisticheskij-byulleten-kyrgyzskaya-respublika-i-regiony/>. – Загл. с экрана.

173. Кыргызская Фондовая Биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kse.kg/>. – Загл. с экрана.

174. Кыргызстан в цифрах [Текст]: стат. сб. – Бишкек: Нацстатком Кырг. Респ, 2023. – 358 с.

175. Национальные счета Кыргызской Республики 2019-2022 [Текст]: годовая публ. – Бишкек: Нацстатком Кырг. Респ., 2024. – 409 с.

176. Организация и управление в строительстве. Основные понятия и термины [Текст]: учеб.-справ. пособие / под ред. В. М. Васильева, В. В. Исаева, Ю. П. Панибратова. – М.: АСВ; СПб.: СПбГАСУ, 2014. – 316 с.

177. Основные итоги инвестиционной и строительной деятельности в

2018 г.. (Уточненные данные) [Электронные ресурс]. – Режим доступа: <https://stat.gov.kg/ru/publications/statisticheskij-byulleten-osnovnye-pokazateli-investicionnoj-i-stroitelnoj-deyatelnosti/>. – Загл. с экрана.

178. Основные итоги инвестиционной и строительной деятельности в 2019 г.. (Уточненные данные) [Электронные ресурс]. – Режим доступа: <https://stat.gov.kg/ru/publications/statisticheskij-byulleten-osnovnye-pokazateli-investicionnoj-i-stroitelnoj-deyatelnosti/>. – Загл. с экрана.

179. Основные итоги инвестиционной и строительной деятельности в 2020 г.. (Уточненные данные) [Электронные ресурс]. – Режим доступа: <https://stat.gov.kg/ru/publications/statisticheskij-byulleten-osnovnye-pokazateli-investicionnoj-i-stroitelnoj-deyatelnosti/>. – Загл. с экрана.

180. Основные итоги инвестиционной и строительной деятельности в 2021 г.. (Уточненные данные) [Электронные ресурс]. – Режим доступа: <https://stat.gov.kg/ru/publications/statisticheskij-byulleten-osnovnye-pokazateli-investicionnoj-i-stroitelnoj-deyatelnosti/>. – Загл. с экрана.

181. Основные итоги инвестиционной и строительной деятельности в 2022 г.: (Уточненные данные) [Электронный ресурс]. – Бишкек: Нацстатком Кырг. Респ., 2023. – Режим доступа: <https://stat.gov.kg/ru/publications/statisticheskij-byulleten-osnovnye-pokazateli-investicionnoj-i-stroitelnoj-deyatelnosti/>. – Загл. с экрана.

182. Портал сайта Бишкеккурулуш [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bishkekkurulush.kg/>. – Загл. с экрана.

183. Портал сайта Строительство [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.statista.com/statistics/964804/construction-industry-production-value-by-country/>. – Загл. с экрана. Access date: 29.10.2022.

184. Портал сайта Строительство [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.statista.com/statistics/432801/personnelcosts-construction-industry-germany/>. – Загл. с экрана. Date of access: 10/29/2022.

185. Портал сайта Строительство [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.statista.com/statistics/431945/numberenterprises-construction->

industry-italy/. – Загл. с экрана. Access date: 29.10.2022.

186. Портал сайта Строительство [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.statista.com/topics/9427 / constructionindustry-in-france/](http://www.statista.com/topics/9427/constructionindustry-in-france/). – Загл. с экрана. Access date: 29.10.2022.

187. Портал сайта Строительство [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.statista.com/statistics/432010/number-of-enterprises-in-the-construction-industry-in-finland/>. – Загл. с экрана. Дата доступа: 29.10.2022.

188. Руководство о применении Кодекса корпоративного управления КР в компаниях с государственным участием в уставном капитале (приложение 1 к Кодексу корпоративного управления КР, одобренного приказом Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве КР от 30.12.2020 № 263-П).

189. Статистический ежегодник КР 2017-2021 [Текст]: годовая публ. – Бишкек: Нацстатком Кырг. Респ., 2022. – 420 с.

190. Стратегия развития строительной отрасли КР на 2020-2030 годы [Электронный ресурс]: постановление Правительства Кырг. Респ. от 17 янв. 2020 г. № 14. – Режим доступа: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/157432>. – Загл. с экрана.

191. Стратегия развития строительной отрасли КР на 2020-2030 годы [Электронный ресурс]: прил. № 1 к постановлению Правительства Кырг. Респ. от 17 янв. 2020 г. № 14. – Режим доступа: - <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/157432>. – Загл. с экрана.

192. Финансы предприятий КР 2018-2022 [Электронный ресурс]: стат. сб. – Режим доступа: <https://stat.gov.kg/ru/publications/sbornik-finansy-predpriyatij-kyrgyzskoj-respubliki/>. – Загл. с экрана.

193. Цели устойчивого развития КР [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://sustainabledevelopment-kyrgyzstan.github.io/>. – Загл. с экрана.

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Таблица 1 - Динамика приватизированных объектов по формам приватизации (единиц)

| Наименование показателей | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2010 | 2020 | 2022 | 2023 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Всего | 4428 | 5168 | 5895 | 6204 | 6375 | 6525 | 6671 | 6852 | 7333 | 7358 | 7359 | 7363 |
| Преобразование в акционерное общество | 778 | 1062 | 1446 | 1509 | 1640 | 1648 | 1668 | 1680 | 1687 | 1690 | 1690 | 1690 |
| Аренда с последующим выкупом | 67 | 67 | 75 | 95 | 98 | 107 | 114 | 126 | 186 | 185 | 185 | 185 |
| Продажа через коммерческий конкурс | 1079 | 1092 | 1108 | 1159 | 1162 | 1192 | 1197 | 1198 | 1296 | 1296 | 1296 | 1296 |
| Преобразование в общество с ограниченной ответственностью | 99 | 167 | 180 | 190 | 196 | 207 | 213 | 219 | 226 | 225 | 225 | 225 |
| Прямая продажа частным лицам | 924 | 1072 | 1216 | 1279 | 1300 | 1344 | 1418 | 1502 | 1633 | 1633 | 1633 | 1635 |
| Прямая продажа трудовому коллективу | 1223 | 1413 | 1478 | 1502 | 1516 | 1538 | 1562 | 1589 | 1629 | 1629 | 1629 | 1630 |
| Продажа с аукциона | 257 | 295 | 391 | 469 | 461 | 487 | 497 | 514 | 652 | 671 | 671 | 673 |
| Полная продажа инвестору | - | - | - | - | 1 | 1 | 1 | - | - | - | - | - |
| Госпредприятие | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | - | - | - |
| Безвозмездная передача | 1 | - | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 24 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| Аукцион / Конкурс без установления цены | - | - | - | - | - | - | - | - | 12 | 18 | 18 | 18 |

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

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Таблица 2 - Список ОАО, задействованных в строительстве КР за 2022 год

| № | Наименование ОАО | Форма собствен- ности | С иностранным участием |
|-------------------------------|---|--------------------------|---------------------------|
| город Бишкек | | | |
| 1 | «Агым» | частная | - |
| 2 | «ДСК «Азат» | частная | - |
| 3 | «Инвестиционная Группа Алем Билдинг» | частная | - |
| 4 | «Ипотечная Компания Ихсан Азия Глобал Строй» | частная | - |
| 5 | «Кантская передвижная Механизированная Колонна №1» | частная | + |
| 6 | «Оргтехстрой» | частная | - |
| 7 | «Марка Строй» | частная | - |
| 8 | ПСФ «Бишкеккурулуш» | частная | - |
| 9 | «South Park» | частная | - |
| 10 | «Эталонный город» | частная | - |
| | Всего | 10 | |
| город Ош | | | |
| 1 | «Аргымак» | частная | - |
| 2 | «Бек-М» | частная | - |
| 3 | «Ошжолкурулуш» | частная | - |
| 4 | «Ош-Су» | частная | - |
| 5 | «Умра» | частная | - |
| 6 | «Туристстрой» | частная | - |
| | Всего | 6 | |
| Чуйская область | | | |
| 1 | «Домостроитель» | частная | - |
| 2 | «Кантская ПМК» | частная | - |
| 3 | «Кыргызэнергострой» | частная | - |
| 4 | «Кыргызэнергоспецремонт» | частная | - |
| 5 | «Строительная фирма «ТАКУ» | частная | - |
| 6 | «Токмакская передвижная колонна» | частная | - |
| 7 | «Универсал» | частная | - |
| 8 | «Чуйбатышкурулуш» | частная | - |
| 9 | «УСМ-4» | | |
| | Всего | 8 | |
| Таласская область | | | |
| 1 | «Алмаз» | частная | - |
| 2 | «Ак-Чий» | частная | - |
| 3 | «Алтын-Казык» | частная | - |
| 4 | «Таласайылкурулуш» | государственная | - |
| | Всего | 4 | |
| Нарынская область | | | |
| | Всего | - | |
| Иссык-Кульская область | | | |
| 1 | «Иссык-Куль Айылкурулуш» | частная | - |
| 2 | «Куруучу» | частная | - |

| | | | |
|--------------------------------|---|-----------------|---|
| | Всего | 2 | |
| Джалал-Абадская область | | | |
| 1 | «Азат» | частная | - |
| 2 | «Алабукаайылкурулуш» | частная | - |
| 3 | «Бакай» | частная | - |
| 4 | «Баатыр-Ата» | частная | - |
| 5 | «Жалалабатайылкурулуш» | частная | - |
| 6 | «Жалал-Абаджаныкурулуш» | частная | - |
| 7 | «Кербенайылкурулуш» | государственная | - |
| 8 | «Кочкоратаайылкурулуш» | частная | - |
| 9 | «Токтогулжолкурулуш» | частная | - |
| 10 | «Уста» | частная | - |
| 11 | «Учкун» | частная | - |
| 12 | «Хан-Тенгри» | частная | - |
| | Всего | 12 | |
| Ошская область | | | |
| 1 | ГАО «Кара-Кулжа курулуш» | государственная | - |
| 2 | «Өзгөнайылкурулуш» | частная | - |
| 3 | «Кок-Жаркурулуш» | частная | - |
| 4 | «Кыргыз-Ата Куруучу» | частная | - |
| 5 | «МСПМК-3» | частная | - |
| | Всего | 5 | |
| Баткенская область | | | |
| 1 | «Алмаз» | частная | - |
| 2 | «Исфана» | частная | - |
| 3 | «Кадамжайайылкурулуш» | частная | - |
| 4 | «Кадамжайское шахтостроительное управление» | частная | - |
| 5 | «Лейлексуукурулуш» | частная | - |
| 6 | «Сапар» | частная | - |
| | Всего | 6 | |
| | Итого | 54 | |

Источник: оставлена по данным [<http://minjust.gov.kg/ru/>]

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

Таблица 3 - Список ЗАО, занимающихся строительством жилых и нежилых зданий, в городах и регионах Кыргызстана, с указанием формы собственности и наличия иностранного участия.

| № | Наименование ОАО | Форма собственности | С иностран- ным участием |
|-------------------------------|---|------------------------|-----------------------------|
| город Бишкек | | | |
| 1 | "Умут" | частная | - |
| 2 | "АЛЕША" (АО закрытого типа) | частная | - |
| 3 | "Орион Групп Интернэшнл" | частная | + |
| 4 | "Гидро Строй" | частная | - |
| 5 | "Битрансэнержи" | частная | - |
| 6 | "Группа компаний "АККА" | частная | - |
| 7 | "Толубай Строй" | частная | + |
| 8 | "Кут Нуру" | частная | - |
| 9 | "Мурас Девелопмент" | частная | - |
| | Всего | 9 | |
| город Ош | | | |
| 1 | "Монолит" | частная | - |
| 2 | "Инженер" | частная | - |
| 3 | "Монтажник" | частная | - |
| | Всего | 3 | |
| Чуйская область | | | |
| 1 | "Сокулукская МПМК" | частная | + |
| 2 | "Кантская межхозяйственная передвижная механизированная колонна №2" | частная | + |
| 3 | "Фирма "Кант-МТС" | частная | - |
| 4 | "Фрунзенская МПМК" | частная | - |
| 5 | "Ала-Арчинская Передвижная Механизированная Колонна" | частная | - |
| 6 | "Фирма "Кант-МТС" | частная | - |
| 7 | "Авто-Жол" | частная | - |
| 8 | Строительное Управление №4 | частная | - |
| | Всего | 8 | |
| Таласская область | | | |
| 1 | "Талас-МСПМК" | частная | - |
| 2 | "МПМК-Талас" | частная | - |
| | Всего | 2 | |
| Нарынская область | | | |
| 1 | "Тянь-Шаньсельремстрой" | частная | - |
| | Всего | 1 | |
| Иссык-Кульская область | | | |
| 1 | "Кум-Тор" | частная | - |
| 2 | "Мин-Булак" | частная | - |
| 3 | "Насип" | частная | - |
| 4 | "Строительная фирма "Иссык-Куль" | частная | - |

| | | | |
|--------------------------------|---|-----------|---|
| | Всего | 4 | |
| Джалал-Абадская область | | | |
| 1 | "Роза парк" | частная | + |
| 2 | "Базаркоргонайылкурулуш" | частная | - |
| 3 | "Аракет" | частная | - |
| | Всего | 3 | |
| Ошская область | | | |
| | Всего | 0 | |
| Баткенская область | | | |
| 1 | Акционерное общество закрытого типа "Баткен-айылкурулуш" | частная | - |
| | Всего | 1 | |
| | ИТОГО | 31 | |

Источник: составлена по данным [<http://minjust.gov.kg/ru/>]

Анкета с представителями руководства компаний ОАО

| № | Вопросы | ОАО «Огртехстрой» |
|---|---|--|
| 1 | Какие конкретные меры предпринимаются в вашей компании для обеспечения прозрачности и эффективности корпоративного управления? | Стремимся к максимальному раскрытию информации, проводим регулярные анализы деятельности компании и внедряем передовые практики управления. |
| 2 | Какую роль играют члены совета директоров в разработке и реализации стратегии компании? | Предоставляют ценные консультации и рекомендации, помогают выявить потенциальные риски и возможности, что позволяет нам принимать обоснованные стратегические решения для достижения наших целей. |
| 3 | Каким образом ваша компания оценивает эффективность работы совета директоров и других органов управления? | Оценивается через регулярные аналитические обзоры и отчеты, которые анализируют выполнение стратегических планов, уровень соблюдения корпоративной стратегии и политики, а также эффективность принимаемых решений. |
| 4 | Какие меры принимаются для предотвращения конфликтов интересов внутри компании, особенно в контексте участия внешних стейкхолдеров? | Регулярно проводим обучающие программы и тренинги по вопросам этики и конфликтов интересов, чтобы повысить осведомленность и ответственность наших сотрудников. |
| 5 | Какие конкретные практики в области корпоративного управления применяются в вашей компании для обеспечения долгосрочной устойчивости и роста? | Постоянно совершенствуем наши технологии и процессы строительства, чтобы обеспечить высокий уровень качества и удовлетворенность наших клиентов. |
| 6 | Какие инструменты используются для обеспечения регулярной оценки рисков и возможностей, связанных с корпоративным управлением? | SWOT-анализ для выявления сильных сторон, слабостей, возможностей и угроз, а также анализ PESTLE для понимания внешних факторов, влияющих на наш бизнес. |
| 7 | Какие действия предпринимаются для обеспечения соблюдения стандартов корпоративного управления, включая соответствие законодательству и международным стандартам? | Осуществляем регулярный мониторинг изменений в законодательстве и международных стандартах корпоративного управления. |
| 8 | Каким образом ваша компания взаимодействует с акционерами и другими заинтересованными сторонами по вопросам корпоративного управления? | Предоставляем акционерам информацию о финансовом состоянии компании, ее стратегии и производственных планах. Кроме того, мы организуем встречи и консультации с акционерами, где обсуждаем важные вопросы и принимаем обратную связь |
| 9 | Какова роль независимых директоров в органах управления | Стремимся к тому, чтобы независимые директора были назначены на основе их |

| | | |
|----|--|---|
| | вашей компании, и как обеспечивается их независимость и профессионализм? | экспертизы и опыта в соответствующих областях, и чтобы они не имели прямых финансовых или бизнес-интересов, конфликтующих с интересами компании. |
| 10 | Как ваша компания взаимодействует с внешними консультантами или аудиторами по вопросам корпоративного управления, и какую роль они играют в улучшении практик? | Активно сотрудничает с внешними консультантами и аудиторами по вопросам корпоративного управления. Они играют важную роль в проведении аудитов и оценке наших процессов управления, выявляя потенциальные слабые места и рекомендуя меры по их улучшению. |

ПРИЛОЖЕНИЕ 5

| № | Вопросы | ОАО «Чуйбатышкурулуш» |
|---|---|---|
| 1 | Какие конкретные меры предпринимаются в вашей компании для обеспечения прозрачности и эффективности корпоративного управления? | Проводим открытые собрания с акционерами и инвесторами, где представляем финансовые отчеты, стратегические планы и другую важную информацию о деятельности компании. |
| 2 | Какую роль играют члены совета директоров в разработке и реализации стратегии компании? | Обеспечивают высокий уровень прозрачности и ответственности в процессе разработки и реализации стратегии компании перед акционерами и другими заинтересованными сторонами. |
| 3 | Каким образом ваша компания оценивает эффективность работы совета директоров и других органов управления? | Мы ежегодно проводим анализ выполнения стратегических планов, чтобы определить, насколько успешно совет директоров способствовал достижению наших целей. |
| 4 | Какие меры принимаются для предотвращения конфликтов интересов внутри компании, особенно в контексте участия внешних стейкхолдеров? | Проводим коммуникацию и обучение сотрудников о наших ценностях, этических принципах и корпоративной политике. Кроме того, мы устанавливаем механизмы контроля и обратной связи, чтобы быстро выявлять и решать потенциальные конфликты интересов. |
| 5 | Какие конкретные практики в области корпоративного управления применяются в вашей компании для обеспечения долгосрочной устойчивости и роста? | Современные методы управления проектами, позволяет нашей компании эффективно управлять ресурсами и сроками строительства. Особое внимание уделяем безопасности на строительных объектах, проводя регулярные инструктажи и обучение сотрудников. |
| 6 | Какие инструменты используются для обеспечения регулярной оценки рисков и возможностей, связанных с корпоративным управлением? | Применяем SWOT-анализ для выявления наших конкурентных преимуществ и уязвимостей |
| 7 | Какие действия предпринимаются для обеспечения соблюдения стандартов корпоративного | Предоставляем регулярное обучение и обновляем наши политики и процедуры в соответствии с требованиями. Кроме того, у |

| | | |
|----|--|--|
| | управления, включая соответствие законодательству и международным стандартам? | нас сформированы команды, которые занимаются следованием законодательства и международных стандартов, а также постоянно проводят мониторинг нашей деятельности с целью выявления и устранения потенциальных рисков и нарушений. |
| 8 | Каким образом ваша компания взаимодействует с акционерами и другими заинтересованными сторонами по вопросам корпоративного управления? | Стремимся установить доверительные отношения с нашими акционерами и другими заинтересованными сторонами на основе открытости, прозрачности и эффективного взаимодействия. Общаемся с акционерами через различные каналы связи, такие как ежеквартальные отчеты, встречи и конференции. |
| 9 | Какова роль независимых директоров в органах управления вашей компании, и как обеспечивается их независимость и профессионализм? | Независимые директора играют важную роль в органах управления нашей компании. Их независимость обеспечивает более объективное принятие решений и защиту интересов всех акционеров. |
| 10 | Как ваша компания взаимодействует с внешними консультантами или аудиторами по вопросам корпоративного управления, и какую роль они играют в улучшении практик? | Играют важную роль в выявлении узких мест и потенциальных областей для улучшения, предоставляя нам ценные рекомендации и рекомендации по оптимизации наших процессов и процедур. |

ПРИЛОЖЕНИЕ 6

| № | Вопросы | ОАО «Кыргызэнергострой» |
|---|---|--|
| 1 | Какие конкретные меры предпринимаются в вашей компании для обеспечения прозрачности и эффективности корпоративного управления? | Активно взаимодействуем с нашими акционерами и заинтересованными сторонами, предоставляя им доступ к информации о деятельности компании. |
| 2 | Какую роль играют члены совета директоров в разработке и реализации стратегии компании? | Их обширный опыт и экспертиза помогают выстраивать долгосрочное видение развития и определять приоритеты в стратегических планах. |
| 3 | Каким образом ваша компания оценивает эффективность работы совета директоров и других органов управления? | Осуществляется через комплексный подход, включающий в себя анализ выполнения стратегических задач, оценку рисков и возможностей, а также эффективность коммуникаций внутри органов управления. |
| 4 | Какие меры принимаются для предотвращения конфликтов интересов внутри компании, особенно в контексте участия внешних стейкхолдеров? | Действует эффективная система внутреннего контроля и обратной связи, которая позволяет сотрудникам обращаться с жалобами или предложениями по предотвращению конфликтов интересов. |

| | | |
|----|---|--|
| 5 | Какие конкретные практики в области корпоративного управления применяются в вашей компании для обеспечения долгосрочной устойчивости и роста? | Строгий контроль качества на всех этапах строительства, что позволяет нам создавать высококачественные объекты и обеспечивать удовлетворенность клиентов. Поддерживаем честные и открытые отношения с нашими заказчиками, партнерами и сотрудниками, что способствует установлению долгосрочных партнерских отношений и успешному развитию компании. |
| 6 | Какие инструменты используются для обеспечения регулярной оценки рисков и возможностей, связанных с корпоративным управлением? | Широко используем SWOT-анализ, который позволяет нам систематически оценивать как внутреннюю, так и внешнюю среду, определять ключевые факторы риска и возможности, а также разрабатывать соответствующие стратегии действий |
| 7 | Какие действия предпринимаются для обеспечения соблюдения стандартов корпоративного управления, включая соответствие законодательству и международным стандартам? | Проводим обучающие программы и семинары, чтобы укрепить их понимание стандартов и практик. Обновляем наши политики и процедуры в соответствии с изменениями в законодательстве и международными стандартами, чтобы гарантировать их соблюдение в нашей компании. |
| 8 | Каким образом ваша компания взаимодействует с акционерами и другими заинтересованными сторонами по вопросам корпоративного управления? | Организуем форумы и конференции, где акционеры и стейхолдеры могут обсуждать важные вопросы с руководством компании, вносить свои предложения по улучшению процессов корпоративного управления. |
| 9 | Какова роль независимых директоров в органах управления вашей компании, и как обеспечивается их независимость и профессионализм? | Придаем большое значение их независимости и профессионализму, чтобы обеспечить объективное принятие решений. Для этого мы следим за тем, чтобы независимые директора не имели конфликта интересов и не были прямо связаны с текущим руководством компании. |
| 10 | Как ваша компания взаимодействует с внешними консультантами или аудиторами по вопросам корпоративного управления, и какую роль они играют в улучшении практик? | Помогают выявлять улучшения в наших процессах управления и принимать меры по их внедрению. |

ПРИЛОЖЕНИЕ 7

Анкета для руководителей строительных организаций – ОсОО

| № | Вопросы | ОсОО «Дастан Строй» |
|---|--|---|
| 1 | Сформирована ли в вашей компании система | Осознаем, что это важный шаг для оптимизации процессов, однако мы также оцениваем |

| | | |
|---|---|---|
| | корпоративного управления? | возможные преимущества и сложности, связанные с таким внедрением. |
| 2 | Планируете ли внедрять корпоративное управление в своей компании? | Не видим необходимости во внедрении корпоративного управления, но продолжаем изучать возможности и следим за трендами в этой области. |
| 3 | Какие преимущества вы видите во внедрении системы корпоративного управления для нашей компании? | Ожидаем, что это привлечет больше инвестиций и поможет нам расти и развиваться в более стабильном темпе. |
| 4 | Какие вы видите риски для своей компании при внедрении корпоративного управления? | Риск потери конфиденциальности информации: усиление требований к прозрачности и отчетности может привести к раскрытию |
| 5 | Есть ли понимание в организации о важности корпоративного управления для её долгосрочного успеха? | Понимаем, что корпоративное управление может быть важным, но пока не видим конкретных проблем или вызовов, которые оно решает в нашей компании. |
| 6 | Есть ли план действий для этапного внедрения системы корпоративного управления? | Можем пересмотреть этот вопрос в будущем, но сейчас это не является приоритетом. |
| 7 | Какова будет роль руководства компании в процессе внедрения системы корпоративного управления? | Считаем, что наша текущая система управления довольно эффективна и не видим необходимости в изменениях. |

ПРИЛОЖЕНИЕ 8

Опрос с главами строительных компаний, зарегистрированных как ОсОО

| № | Вопросы | ОсОО «РТР-Стиль» |
|---|---|--|
| 1 | Сформирована ли в вашей компании система корпоративного управления? | Не сформирована, но внедрение системы управления качеством необходимо для повышения прозрачности, эффективности и контроля за бизнес-процессами. |
| 2 | Планируете ли внедрять корпоративное управление в своей компании? | Придаем большое значение обсуждению и анализу различных аспектов корпоративного управления, чтобы принять взвешенное решение о его внедрении в будущем |
| 3 | Какие преимущества вы видите во внедрении системы корпоративного управления для нашей компании? | Улучшение репутации в строительной отрасли будет способствовать привлечению новых клиентов и партнеров. |
| 4 | Какие вы видите риски для своей компании при внедрении корпоративного управления? | Возможны сложности с принятием новых процессов и стандартов корпоративного управления среди наших сотрудников. |
| 5 | Есть ли понимание в организации о важности | Да, корпоративное управление играет важную |

| | | |
|---|--|---|
| | корпоративного управления для её долгосрочного успеха? | роль в обеспечении долгосрочного успеха компании. Обеспечить прозрачность и эффективность внутренних процессов, но и способ создать доверие у наших клиентов, инвесторов и партнеров. |
| 6 | Есть ли план действий для этапного внедрения системы корпоративного управления? | Последовательно, начиная с основных областей, таких как финансы и управление рисками, и затем постепенно расширять ее на другие функциональные области организации. |
| 7 | Какова будет роль руководства компании в процессе внедрения системы корпоративного управления? | Стремиться создать открытую и поддерживающую среду, которая способствует активному участию сотрудников в процессе изменений. |

ПРИЛОЖЕНИЕ 9

Опрос с главами строительных компаний, зарегистрированных как ОсОО

| № | Вопросы | ОсОО «ТАЖ-Чебер» |
|---|---|--|
| 1 | Сформирована ли в вашей компании система корпоративного управления? | Нет, в настоящее время мы сосредотачиваемся на других задачах. |
| 2 | Планируете ли внедрять корпоративное управление в своей компании? | Осознаем его важность и рассматриваем планы внедрения в будущем. |
| 3 | Какие преимущества вы видите во внедрении системы корпоративного управления для нашей компании? | Считаем, что наш текущий подход к управлению компанией довольно эффективен, и не видим необходимости внедрения дополнительной системы управления. |
| 4 | Какие вы видите риски для своей компании при внедрении корпоративного управления? | Возможно, что некоторые члены команды не будут готовы к изменениям, связанным с корпоративным управлением, что может привести к сопротивлению и затруднениям в процессе внедрения. |
| 5 | Есть ли понимание в организации о важности корпоративного управления для её долгосрочного успеха? | Наша компания долгое время успешно функционировала без строгих систем корпоративного управления. Не видим необходимости менять что-либо в нашем подходе в настоящее время. |
| 6 | Есть ли план действий для этапного внедрения системы корпоративного управления? | Считаем, что текущие методы управления и контроля, которые у нас уже есть, достаточно эффективны для наших потребностей. |
| 7 | Какова будет роль руководства компании в процессе внедрения системы корпоративного управления? | Не видим достаточных показателей или исследований, доказывающих, что внедрение корпоративного управления приведет к улучшению бизнеса. |

