

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**КЫРГЫЗСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
им. М.РЫСКУЛБЕКОВА**

**АКАДЕМИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ ПРИ  
ПРЕЗИДЕНТЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

Диссертационный совет Д 08.17.543

На правах рукописи  
УДК 33:336. 467:338(575.2)

**Эсенгелдиева Дарыйка Манасбековна**

**Формирование и реализация инвестиционной стратегии  
Кыргызской Республики в развитии экономики**

Специальность: 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством  
(экономика, организация и управление предприятиями,  
отраслями, комплексами)

Автореферат диссертации  
на соискание ученой степени кандидата экономических наук

**Бишкек 2017**

Диссертационная работа выполнена на кафедре «Экономика»  
Кыргызского национального университета им. Ж. Баласагына

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор  
Жумабаев Жамалгазы Жумабаевич

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, доцент  
Жапаров Акылбек Усенбекович

кандидат экономических наук, доцент  
Сомов Евгений Николаевич

Ведущая организация: кафедра «Менеджмент»  
Кыргызский Государственный  
Университет Строительства, Транспорта и  
Архитектуры им. Н. Исанова  
г.Бишкек, ул. Малдыбаева 34Б

Защита диссертации состоится 26 мая 2017 г. в 14.00 ч. на заседании диссертационного совета Д 08.17.543 по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора (кандидата) экономических наук при Кыргызском экономическом университете им. М. Рыскулбекова и Академии государственного управления при Президенте Кыргызской Республики по адресу: 720033, г.Бишкек, ул. Тоголок Молдо, 58.

С диссертацией можно ознакомиться в научном зале библиотеки Кыргызского экономического университета им. М. Рыскулбекова по адресу: 720033, г.Бишкек, ул. Тоголок Молдо, 58.

Автореферат разослан 20 апреля 2017г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета Д 08.17.543  
кандидат экономических наук, доцент



Байтерекова Г.С.

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** В современном мире движение капитала и других ограниченных ресурсов происходит относительно свободно. Направление и темпы социально-экономического развития Кыргызской Республики в условиях глобализации не могут строиться изолированно. В этих условиях она должна ориентироваться на соответствующие требования и стандарты международного права и международных финансовых институтов. В Кыргызстане несколько улучшены бизнес-среда и инвестиционный климат. В мировом рейтинге по этим показателям республика занимает ведущее место в Центральной Азии.

Однако инвестиционная ситуация в Кыргызстане в целом и большинстве ее регионов остается неблагоприятной как для отечественных, так и для иностранных инвесторов. Инвестиционный кризис проявляется в сокращении доли накоплений в валовом внутреннем продукте (ВВП), снижении производственного потенциала промышленности и сельского хозяйства, превышении уровня выбытия основных средств вследствие физического износа без должного их обновления.

Стабилизация и дальнейшее развитие экономики невозможны без кардинального улучшения положения в инвестиционной сфере и создания благоприятных условий для повышения инвестиционной активности хозяйствующих субъектов. Основная роль в этом процессе принадлежит государственному регулированию инвестиций, посредством проведения взвешенной инвестиционной стратегии.

Рыночные условия хозяйствования поставили хозяйствующие субъекты, в прямом смысле, перед фактом открытой сферы деятельности в системе неопределенности и повышенного риска. Квалифицированное ведение инвестиционной деятельности требует от хозяйствующих субъектов правильного определения инвестиционной стратегии.

Будущее нашей страны сейчас во многом зависит от разработки обоснованной инвестиционной стратегии. В перспективе неизмеримо возрастет роль самих инвестиционных процессов, и этот фактор все в большей мере становится мощным ускорителем экономического роста и определяющим условием прогресса в обществе.

Недостаточная разработанность инвестиционной стратегии с учетом особенностей развития и сложившейся экономической ситуации в республике предопределила выбор темы исследования.

**Связь темы диссертации с научными программами и основными научно-исследовательскими работами.** Тема исследования связана с разработкой «Национальной стратегии развития Кыргызской Республики на период 2013-2017 гг.» (раздел 8.3. Инвестиционная политика).

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационной работы является теоретическое обоснование государственной инвестиционной стратегии и на этой основе, выработка механизма ее регулирования на промышленных предприятиях, связанных с аграрным сектором.

Поставленная цель диссертационной работы обусловила решение следующих задач:

- изучить экономическое содержание инвестиций, раскрыть роль инвестиционной деятельности в осуществлении модернизации экономики;
- изучить теоретические подходы к исследованию инвестиционной стратегии в современной экономике и уточнить задачи государства в ее формировании и регулировании;
- выявить тенденции развития инвестиционной деятельности в республике;
- охарактеризовать величину инвестиций по всем направлениям использования и источникам их поступления;
- определить приоритеты инвестиционной стратегии и механизм ее реализации;
- разработать основные направления улучшения инвестиционной деятельности на базе сформулированных рекомендаций по ускорению ее проведения в «полюсных» отраслях экономики;
- рассчитать (прогноз) уровень инвестиций и ВВП на душу населения на перспективу.

**Научная новизна проведенного исследования** состоит в обосновании научно-теоретических положений формирования и реализации государственной инвестиционной стратегии в современных условиях.

В процессе исследования получены следующие основные научные результаты:

- обобщены и систематизированы теоретические положения, уточнено экономическое содержание инвестиций;
- определена связь роста инвестиций в экономику с показателем ВВП на душу населения;
- определены внутренние источники роста инвестиций на предприятиях, связанных с аграрным сектором экономики;
- предложен механизм реализации инвестиционной стратегии для предприятий, связанных с аграрным сектором экономики;
- обоснованы меры по совершенствованию государственного регулирования инвестиций на предприятиях промышленности, связанных с сельским хозяйством;
- обоснованы основные приоритеты инвестиционной стратегии развития экономики страны;
- разработан прогноз инвестиций и ВВП на перспективу.

**Практическая значимость** диссертационной работы заключается в возможности использования выработанных предложений и рекомендаций, направленных на совершенствование государственной инвестиционной стратегии и эффективную ее реализацию в «полюсных» отраслях экономики в условиях недостаточности инвестиций.

Предложения по формированию обоснованной инвестиционной стратегии могут быть использованы государственными органами и другими заинтересованными сторонами при разработке программ развития организации, отрасли, сферы и республики в целом.

Министерство сельского хозяйства, пищевой промышленности и мелиорации Кыргызской Республики использует материалы диссертации при разработке программ (проектов), которые позволяют определить перспективы и

потенциальные возможности развития агропромышленного сектора экономики страны.

А также, в ЗАО «Алтын тамыр» для модернизации производства используется предложенный нами, механизм совершенствования инвестиционной деятельности.

**Экономическая значимость полученных результатов.** Предлагаемые механизмы реализации инвестиционной стратегии позволяют обеспечить эффективность использования инвестиций в экономическом развитии страны.

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

-систематизированы теоретические положения категории «инвестиции» и уточнена ее экономическая сущность, как вложение средств в капитал, включая человеческий, с целью получения новых экономических, социальных, экологических и научных результатов;

-обоснован механизм реализации инвестиционной стратегии для предприятий, связанных с сельским хозяйством;

-обоснованы внутренние источники роста инвестиций в экономике;

-определен мультипликативный эффект от увеличения объема инвестиций, рассчитана экономическая эффективность на примере ЗАО «Алтын тамыр»;

-предложены практические рекомендации по государственному регулированию внутренних источников инвестиций при формировании инвестиционной стратегии.

**Личный вклад соискателя** заключается в теоретическом и научно-практическом обосновании решения проблем инвестиционного развития экономики и ее отраслей. В ходе исследования, автором на основе изучения научных трудов, фактических, статистических данных, и других материалов проведены аналитические и обобщающие разработки по данной тематике. Предложения и рекомендации диссертации послужили основой для выработки практических мер по регулированию инвестиционной деятельности в «полюсных» отраслях экономики страны.

**Апробация результатов исследования.** Результаты диссертационного исследования были представлены в виде научных отчетов и докладывались на научных конференциях: «Кыргызстан на пути Евразийской экономической интеграции» (КЭУ, 30 октября 2014 г.), XLV1 международная научно-практическая конференция «Научная дискуссия: инновации в современном мире» (февраль 2016 г.).

**Полнота отражения результатов диссертации в публикациях.** По теме диссертации опубликовано 10 научных работ в журналах Кыргызской Республики, Республики Казахстан и Российской Федерации общим объемом 3,2 п.л. Из них 3 статьи в изданиях, входящих в систему индексирования РИНЦ (зарубежные издания), 1 статья в издании, входящей в систему индексирования РИНЦ КР, 3 статьи в изданиях, рекомендованных ВАК КР, 3 статьи в дополнительных изданиях.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка использованной литературы. Общий объем работы составляет 178 страницы, включая 36 таблиц, 5 рисунков.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** обосновывается актуальность темы диссертации, сформулированы цель и задачи исследования. Определена научная новизна, раскрываются полученные результаты, практическая и экономическая значимость работы, основные положения, выносимые на защиту.

В первой главе **«Научно-теоретические основы инвестиционной стратегии»** рассматриваются эволюционные этапы развития инвестиционных процессов, уточняется определение понятия «инвестиции» путем изучения трактовок, предложенных зарубежными и отечественными учеными.

Западные ученые под инвестицией понимают способ размещения капитала, обеспечивающий сохранность или возрастание стоимости капитала и (или) достижение положительной величины доходов.

Финансисты рассматривают инвестиции как долгосрочное вложение средств в активы, с целью повышения благосостояния инвестора.

При обобщении теоретических положений зарубежных и отечественных ученых мы исходим из того, что инвестиции, прежде всего, связаны с целями затрат. Например, правительство Германии инвестировало проект по охране Иссък-Кульской биосферной территории. Инвестиционные затраты исходят из цели охраны и сохранности биосферной территории в перспективе. Другой цели инвестор не имеет. От этого инвестиционного проекта республика получит экологическую выгоду.

В период радикального реформирования общественного строя значительно пострадал производственный и социальный потенциал страны, следствием чего явилось снижение эффективности производства во всех отраслях экономики, повышение уровня бедности и безработицы. В современных условиях все отрасли и сферы экономики нуждаются в обновлении и модернизации производства, а окружающая среда – в ее охране. Реализация этих задач непосредственно связана с инвестициями. На основе изучения теоретических подходов нами уточнено широкое понятие термина «инвестиции» применительно к сфере экономики: «Инвестиции – это вложение средств в капитал, включая человеческий, с целью получения новых экономических, социальных, экологических и научных результатов». Появление новых организационно-правовых форм хозяйствования, предоставление свободы предпринимательству и самостоятельность в использовании собственных финансовых ресурсов, а также привлечение капитала зарубежных инвесторов требуют коренных изменений в осуществлении инвестиционной деятельности.

Регулирование инвестирования исходит из миссии (цели) инвестиционной деятельности и ее реализации. В свою очередь реализация обуславливает определение предмета и источников вложения, с одной стороны, объектов вложения и получаемые выгоды – с другой (рис. 1).



Рис. 1. Схема инвестиционной деятельности

Источник: авторская разработка

Вопросы, связанные с государственным регулированием инвестиций всегда находились в центре внимания ученых-экономистов. Инвестиционная стратегия является основным рычагом эффективной реализации инвестиционных проектов по целенаправленному использованию денежных, имущественных и интеллектуальных ценностей с целью достижения намеченных результатов.

Термин «стратегия» происходит от греческого слова «strategic», что означает «военное руководство. Буквально происходит от древнегреческих слов «stratos» – войско и «ago» – веду, т.е. наука о войне. Позднее этот термин стал широко использоваться в любой сфере деятельности человека, как способ достижения сложной цели, охватывающий длительный период времени.

Стратегия становится необходимой в экономике, когда для прямого достижения основной цели недостаточно наличных ресурсов. Задача стратегии – это эффективное использование наличных ресурсов для достижения основной цели. Стратегия достигает основной цели через решение задач по оси «ресурсы – цель» и является одним из основных понятий экономической науки об управлении.

Стратегическое управление предполагает, прежде всего, обеспечение возможности принятия эффективных стратегических решений, нацеленных на достижение выбранных целей исходя из ресурсов.

В этой связи, инвестиционная деятельность должна быть направлена на расширение объемов промышленной продукции, то есть обеспечение расширенного производства в перерабатывающей и пищевой промышленности в первую очередь, а затем сфер производства сырья и сельхозпродукции.

Успешная реализация инвестиционной стратегии позволяет совершенствовать технико-организационный уровень производства. В результате создаются благоприятные условия для сбыта товаров и привлечения новых клиентов, а также укрепления финансового состояния фирм.

Достижение экономического развития и экономического роста является долгосрочным приоритетом стратегии развития Кыргызской Республики. Крайне сложно осуществлять стратегию отрасли без увеличения инвестиций.

Мероприятия по реализации инвестиционной стратегии отбираются и оцениваются правительством исходя из тенденции развития экономики страны

и ее отраслей, регионов и наличия ресурсов. Выполнение этих задач осуществляется через стратегические программы и проекты поляризованного развития. В любой стране для претворения в жизнь стратегии требуются огромные финансовые ресурсы, которые всегда в дефиците. Поэтому многие страны используют идею полюсного развития, разработанную французским ученым Ф. Перру. При этом основной целью является получение эффекта мультипликатора от концентрации финансовых средств на развитие программной полюсной отрасли, где в этом есть крайняя необходимость или имеются для этого благоприятные условия.

Агропромышленное производство является малопривлекательным для инвесторов. Поэтому инвестирование этой отрасли должно быть стратегией государства. Мультипликативный эффект в агропромышленном секторе дадут перерабатывающая и пищевая промышленность.

Государственная инвестиционная стратегия в первую очередь должна быть направлена на стимулирование производства потребительских товаров, которые имеют большую оборачиваемость. Немаловажная роль отводится установлению преференций на социально-экономическое развитие приграничных сел. Эти меры способствуют росту доходов населения и улучшению динамики макроэкономических показателей.

Инвестиционная стратегия – это совокупность мер по формированию и эффективному использованию инвестиционных ресурсов, направленных на преобразование общих условий функционирования экономики страны, ее комплексов, отраслей, секторов, на решение социальных и экологических проблем, а также на развитие регионов и установление преференций с целью обеспечения экономического роста и экономического развития страны в целом.

На наш взгляд, инвестиционная стратегия не может быть единой для всех стран, поскольку уровень социально-экономического развития и политическая ситуация разные и постоянно меняются. Считаем, что в Кыргызстане она должна быть направлена на решение следующих главных задач:

Первая – содействие модернизации отечественной экономики для увеличения производства конкурентоспособных потребительских товаров, что позволит получить эффект мультипликатора путем расширения совокупного предложения, соответственно повышения доходности и занятости населения.

Вторая – обеспечение экономической и продовольственной безопасности страны.

Третья – охрана территории и окружающей среды, а также сохранение плодородия почвы.

Улучшение макроэкономических показателей и рост доходов населения создают условия для дальнейшего инвестирования экономики. Устойчивое развитие экономики страны и хозяйственных единиц позволит модернизировать экономику на инновационной основе.

Во второй главе «**Оценка современного состояния инвестиционных процессов в Кыргызской Республике**» проводится анализ динамики ВВП в связи с инвестиционной деятельностью в Кыргызской Республике.

Анализ динамики и тенденций макроэкономических показателей в связи с использованием инвестиций дает возможность разработать инвестиционную стратегию, определить приоритетные сферы вложения инвестиций, механизмы их реализации и методы оценки эффективности.

ВВП является одной из основных составляющих экономического роста и экономического развития страны. В 2015 г. валовой внутренний продукт Кыргызской Республики составил 423,6 млрд. сом, и его номинальный прирост по сравнению с 2000 г. составил почти 6,5 раза, а реальный – 1,9. В последние пять лет рост ВВП чередуется с падением. Вместе с тем наблюдается рост ВВП как в номинальном, так и в реальном исчислении. Среднегодовой темп прироста ВВП за последние 10 лет по среднегеометрической взвешенной составил 4,8%.

Кардинальные усилия общества и правительства направлены на развитие и модернизацию промышленности, являющуюся флагманом экономики любой страны. В промышленности завершился процесс формирования многоукладной экономики с предпочтением негосударственного сектора.

В 2000-2015 гг., за исключением 2005 и 2010 гг., наблюдался медленный рост производства продукции сельского хозяйства. В 2015 г. объем производства, по сравнению с 1990 г. (в ценах 2015 г.), вырос на 126,0%. За эти же периоды численность населения возросла до 140,0%.

Сельскохозяйственное производство в основном «перешло в руки» личных хозяйств населения и фермеров, а они не владеют еще достаточными финансовыми ресурсами и техникой. Поэтому трудно ожидать от сельского хозяйства стабильно высоких темпов развития. Среднегеометрический взвешенный среднегодовой темп роста в последние пять лет составил 1,029%, что намного ниже, чем в предыдущие годы. Достигнутый уровень экономического развития в аграрном секторе не обеспечивает нормальную доходность сельских товаропроизводителей.

Дальнейший рост экономики реального сектора страны связан с выработкой и реализацией инвестиционной стратегии не только на уровне страны и региона, но и предприятий. При этом необходимо различать понятия «политика» и «стратегия». Мы полагаем, что политика еще не экономика. В результате формируется политика, направленная на решение экономических, социальных, природных и других проблем. Однако их слишком много, реализация их в полной мере не представляется возможной. Стратегия тесно связана со стратегическим управлением. Когда идет речь об управлении, то под этим мы понимаем целенаправленное воздействие на управляемый объект с целью сохранения его в благоприятном режиме или перевода на новый более высокий уровень.

За истекшие пять лет наибольший удельный вес в общем объеме промышленного производства занимали предприятия обрабатывающих производств, доля которых снизилась с 82,5% в 2011г. до 77,7 % в 2015г. Из них половина приходится на металлургическое производство и производство готовых металлических изделий. Немалая его доля (14-16%) приходится на пищевую и перерабатывающую промышленность (табл. 1).

Таблица 1 – Структура основных параметров развития промышленных предприятий (производство, число и численность) по видам экономической деятельности (в %)

	Годы					Изменение в 2015 г. к 2011г.(+,-)
	2011	2012	2013	2014	2015	
<b>Объем производства, всего</b>	100	100	100	100	100	
В т.ч. 1. Горнодобывающая	2,2	4,4	3,0	3,3	4,4	2,2
2. Обрабатывающая	82,5	77,3	83,2	82,0	77,7	-4,8
Из них 2.1. производство пищевых продуктов	14,0	19,9	15,8	17,7	16,4	2,4
3. Прочие производства	15,3	18,3	13,8	14,8	18,0	2,7
<b>Число предприятий, всего</b>	100	100	100	100	100	
В т.ч. 1. Горнодобывающая	7,4	8,0	8,4	9,2	10,0	2,6
2. Обрабатывающая	74,3	73,9	72,9	70,1	71,1	-3,2
Из них 2.1. производство пищевых продуктов	26,5	25,4	25,0	23,7	24,2	-2,3
3. Прочие производства	18,3	18,1	18,7	20,7	18,9	0,6
<b>Численность персонала, всего</b>	100	100	100	100	100	
В т.ч. 1. Горнодобывающая	4,1	5,2	5,7	6,5	7,5	3,4
2. Обрабатывающая	80,0	77,6	76,0	70,7	70,4	-9,5
Из них 2.1. производство пищевых продуктов	16,4	17,7	19,0	22,3	22,5	6,1
3. Прочие производства	16,0	17,2	18,3	22,8	22,0	6,0

Источник: таблица составлена автором по данным НСК КР 2016 г.

Общая численность работников занятых в промышленности в 2015г. по сравнению с 2011г. снизилась на 20,1%, что, в основном, обусловлено сокращением числа занятых (на 9,6%) в обрабатывающей промышленности.

Сегодняшняя промышленность – это структурно неустоявшаяся, нестабильно работающая отрасль в экономике страны. Поэтому, возникает необходимость инвестирования таких ведущих отраслей промышленности, как перерабатывающая и пищевая, легкая, обеспечивающие страну потребительскими и продовольственными товарами.

Рост экономики страны в целом позволил увеличить долю инвестиций, финансируемых за счет средств предприятий и организаций, а ограниченность бюджета – уменьшить бюджетные инвестиции, осуществляемые за счет республиканского и местного бюджетов. Существующие неприемлемые условия кредитования коммерческих банков не позволяют бизнесменам привлечь кредитные ресурсы для инвестирования проектов. Доля прямых инвестиций в 2011 г. в общем объеме инвестиций составила 7,1%, в 2015 г. – 19,9%, то есть увеличилась на 12,8 процентных пункта.

Доля инвестиций в основной капитал за счет внутренних источников в 2015 г. по сравнению с 2011 г. снизилась на 4,7 процентных пункта. В то же время существенно изменилась структура внешних инвестиций: наблюдается увеличение доли вложений за счет внешних источников с 28,8% в 2011 г. до 33,5% в 2015 г., а объем инвестиций проектов, осуществляемых за счет

иностранных грантов и гуманитарной помощи, имеет тенденцию к снижению (табл.2).

Таблица 2 – Источники инвестиций в нефинансовые активы за 2011-2015 гг.

	Годы					Изменение в 2015 г. к 2011 г.(+,-)
	2011	2012	2013	2014	2015	
Всего инвестиции, млн. сомов	57487,9	81134,3	101174,6	122130,6	165279,7	107792
в т. ч. 1. внутренние, в %	71,2	64,9	64,0	63,9	66,5	-4,7
из них: 1.1. респуб. и местный бюджет, %	12,0	5,8	5,2	5,0	5,9	-6,1
1.2. средства предприятий и организаций, %	37,8	39,5	39,4	38,1	41,5	3,8
1.3. кредиты банков, %	0,6	1,1	0,8	0,9	0,8	0,2
1.4. средства населения и благ. помощь резидентов КР	20,9	18,5	18,5	19,9	18,2	-2,7
2. внешние, в %	28,8	35,1	36,0	36,1	33,5	4,7
из них: 2.1. ин. кредиты, %	15,7	23,8	16,7	25,1	11,0	-4,7
2.2. прямые иностранные инвестиции, %	7,1	6,8	16,3	8,1	19,9	12,8
2.3. иностранные гранты и гуманитарная помощь	5,9	4,4	3,1	2,9	2,6	-3,3

Источник: таблица составлена автором по данным НСК КР 2016 г.

Отраслевая структура инвестиций направлена на повышение экономической эффективности приоритетных отраслей и осуществление структурных изменений в экономике. Изучение отраслевой структуры инвестиций показывает, что основная часть инвестиций в основной капитал в Кыргызстане (64,4%) распределена по четырем отраслям: горнодобывающая промышленность (18,6%), транспорт и связь (17,0%), обрабатывающая промышленность (15,3%), производство и распределение электроэнергии, газа и воды (13,3%). При этом инвестиции в перерабатывающую и пищевую промышленность составляют в пределах 2,5% от общей суммы.

Вместе с тем данные показывают, что соотношение уровня инвестиций в сельское хозяйство в общем объеме реального сектора экономики остается крайне низким (0,8%). Низкий уровень инвестиций имеет профессиональная, научная и техническая деятельность (0,6%). Такое положение свидетельствует о несоответствии стратегии правительства действительности. Изучение структуры инвестиций позволяет правительству при помощи государственных бюджетных и привлеченных средств, планировать на перспективу развитие той или иной отрасли и территории, с учетом интересов страны в целом.

Ни одна страна в мире не может решить проблему роста ВВП без повышения эффективности инвестиционной деятельности. Она выражается в развитии экономики за счет внедрения новых видов техники и технологий, для производства конкурентоспособной продукции как на внутреннем, так и

внешнем рынках. Рост инвестиций и рост инновационного потенциала непосредственно связаны между собой.

Одним из главных показателей развитости экономики страны считается ВВП. Его количественный подсчет выражает абсолютную величину и темп роста. Качественным выражением уровня экономического развития этих показателей служит ВВП на душу населения.

Нами была изучена динамика инвестиций и ВВП на душу населения за истекшие 10 лет (табл. 3). Первый показатель взят как факторный показатель, а второй – как результативный показатель. Однако их связь нельзя считать полной, поэтому использован метод стохастического анализа – корреляционный анализ. Данные факторных показателей при расчете ранжированы.

Таблица 3 – Зависимость ВВП от инвестиций за 10 лет по Кыргызской Республике

Годы	На душу населения, тыс.сом (фактические)		Годы	На душу населения, тыс.сом (ранжированные)	
	Инвестиции	ВВП		Инвестиции	ВВП
2006	9,1	21,9	1	6,8	27,0
2007	6,8	27,0	2	8,8	35,5
2008	8,8	35,5	3	9,1	21,9
2009	10,6	37,6	4	9,5	40,7
2010	9,5	40,7	5	10,5	52,2
2011	10,5	52,2	6	10,6	37,6
2012	14,6	55,9	7	14,6	55,9
2013	17,9	62,7	8	17,9	62,7
2014	21,1	69,4	9	21,1	69,4
2015	22,5	71,9	10	22,5	71,9

Источник: таблица составлена автором по данным НСК КР

Данные показывают тесную связь инвестиций и ВВП. За минувшие 10 лет рост инвестиций сопровождался ростом ВВП, то есть связь имеет прямолинейный характер, за исключением 2009 и 2011 гг.

Поэтому прямолинейная зависимость изменения ВВП ( $y$ ) в зависимости от уровня инвестиций на душу населения ( $x$ ) рассчитана по формуле:

$$Y_x = a + bx \quad (1)$$

где  $x$  – инвестиции,

$Y$  – ВВП на душу населения.

$a$  – постоянная величина результативного показателя

$b$  – коэффициент регрессии, показывает среднее изменение отклика при изменении фактора на одну единицу.

По проведенным расчетам мы получили значение  $a$ , равное 9,150. Этот коэффициент ( $a$ ) является постоянной величиной результативного показателя, который не связан с изменением данного фактора. Значение искомого ( $b$ ) дает возможность узнать среднее изменение результативного показателя с изменением факторного показателя. В нашем расчете ( $b$ ) составил 2,920. Это

означает, что с ростом инвестиций на 1 млн. сом, ВВП повышается на 2,920 млн. сом. После расчета уравнение имеет следующий вид:

$$Y_x = 9,150 + 2,920 x \quad (2)$$

Здесь ( $x$ ) выступает как факторный показатель, то есть уровень инвестиций на душу населения.

По данным за 10 лет, также рассчитан коэффициент корреляции, который составил 0,925. Нам известно, что коэффициент может иметь значения от 0 до 1. Когда нет связи между изучаемыми показателями, то значение коэффициента равно или близко к нулю. Конечно, макроэкономические показатели зависят от политического, социального, экономического, природного, экологического факторов как в мировом, так и в национальном масштабах. Вместе с тем данные Кыргызской Республики за последние 10 лет показывают наличие тесной связи между объемом инвестиций и ВВП.

Коэффициент детерминации в нашем расчете составил 0,855 (0,925<sup>2</sup>). Он показывает, что ВВП на душу населения на 85,5% зависит от соответствующих инвестиций.

В наибольшей степени спад инвестиционной активности был вызван резким уменьшением объемов государственного финансирования в связи с ресурсными ограничениями бюджета. При этих условиях государственное инвестирование остается одним из самых серьезных факторов, поддерживающих экономическое развитие отдельных регионов, отраслей и республики в целом. Существует ряд экономических сфер, где использование частных прямых инвестиций либо ограничено, либо невозможно ввиду их некоммерческой специфики. Задача государства по поддержанию и развитию таких отраслей, по созданию надежной и современной экономической инфраструктуры и благоприятной среды для развития решается при помощи Программы государственных инвестиций (ПГИ).

Государственные инвестиции являются важным элементом общей программы государственных расходов. Объем инвестиций в 2015 году по сравнению с 2011 годом возрос в 2,2 раза. За анализируемый период инвестиции, финансируемые иностранными грантами и гуманитарной помощью, снизились на 6,5%, кредитами выросли в 2,9 раза, софинансируемые бюджетом снизилась на 24,4%. В структуре инвестиций в 2011 году гранты составили 26,7%, а в 2015 году – 11,1%. В целом наблюдается рост уровня инвестиций за счет кредитных ресурсов (рис.2).

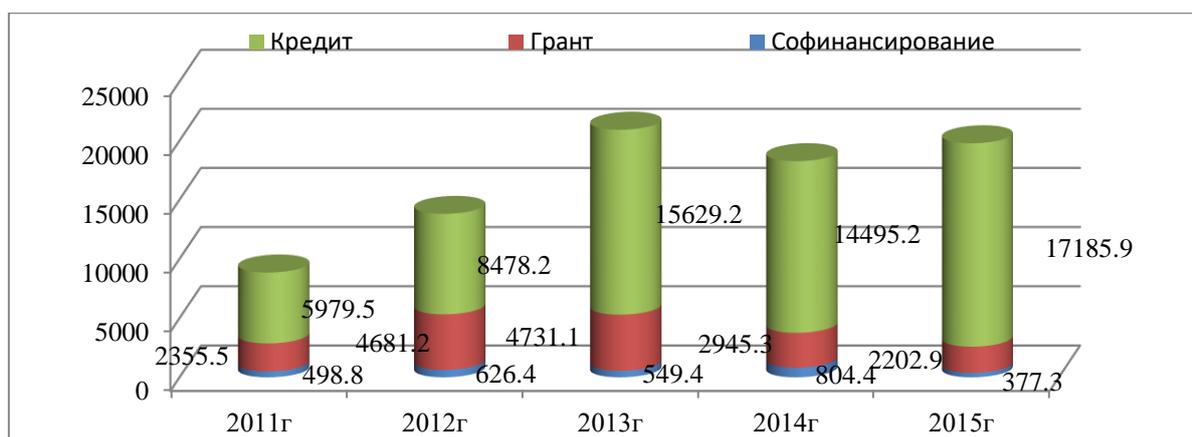


Рис. 2. Источники ПГИ, млн. сом.

Источник: рисунок составлен автором по данным НСК КР 2016 г.

На софинансирование проектов развития в 2015 году мобилизовано 377,3 млн. сомов. Как показывает опыт финансирования, наиболее эффективным, ориентированным на конкретные проекты, является механизм стимулирующих (долевых) грантов, реализуемый через республиканский бюджет. Они направляются на софинансирование проектов и предоставляются в дополнение к ресурсам местных бюджетов и международных организаций. Особенностью механизма является право выбора приоритетов в реабилитации объектов и стимулирование мобилизации ресурсов.

Аграрный сектор экономики был и остается ключевым в обеспечении продовольственной безопасности страны и занятости населения, и является многопрофильным. Значительная часть средств ПГИ аграрного сектора направляется на ирригацию и мелиорацию земель. Земледелие базируется на орошаемых землях, а многие земельные участки требуют мелиоративного улучшения. В последние годы отмечается снижение объема грантовых средств и увеличение кредитных средств. Снижение объема грантовых средств, по нашему мнению, связано с последствиями финансового кризиса в странах-донорах.

Промышленное производство является одним из основных источников создания валового внутреннего продукта страны. В промышленности производится значительная часть товарной продукции для внутреннего потребления и экспорта. Несмотря на рост объема промышленной продукции, доля ВДС промышленности в ВВП имеет тенденцию к снижению. Она в 2015 г. составила 15,3%, против 22,5% в 2011 г.

Объемы инвестиций в отрасли обрабатывающей промышленности в 2015г. по сравнению с 2000 г. выросли в 4 раза. За эти же периоды рост инвестиций в перерабатывающей и пищевой промышленности, в 3 раза, что показывает отставание от общего роста. В результате в 2015 году снизился объем выпуска продукции в отраслях перерабатывающей и пищевой промышленности, особенно в производстве табачных изделий и переработке хлопка-сырца (табл. 4).

Таблица 4 – Динамика объема перерабатывающей и пищевой промышленности (млн. сомов)

	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1.Объем переработки сельхозпродукции и производства пищевых продуктов - всего	19856,5	21792,0	22889,0	23195,8	21953,1
2. Подготовка хлопка-волокна	821,3	687,1	556,1	559,5	443,9
3. Объем производства пищевых продуктов (включая напитки) и табачных изделий	19035,2	21104,9	22332,9	22636,2	21509,2
3.1.Производство пищевых продуктов	13115,3	14456,9	15633,0	16059,2	15226,7
3.2.Производство напитков	5221,2	6124,7	6240,4	6265,9	6211,8
3.3.Производство табачных изделий	698,7	523,3	459,5	311,1	70,7

Источник: таблица составлена автором по данным НСК КР 2016 г.

В перерабатывающей и пищевой промышленности на долю производства пищевых продуктов приходится 97,7%, из них напитков – 28,3%, подготовка хлопка-волокна – 2,0%.

В перспективе, для бесперебойного обеспечения населения продуктами питания и расширения экспортного потенциала республики, большое значение имеет развитие перерабатывающей и пищевой промышленности. Структура перерабатывающей и пищевой промышленности республики по данным за 2015г. показывает, что наибольший удельный вес имеют предприятия по производству безалкогольных напитков (18,1%), выпуску молочных продуктов (17,6%), муки и круп (13,7%), хлеба и мучных кондитерских изделий недлительного хранения (12,5%), мясных продуктов (8,6%), дистиллированных алкогольных напитков, очистке и купажированию спирта (7,3%). Эти отрасли занимают около 78% от общего объема.

Менее развиты промышленные предприятия, выпускающие макаронные изделия (3,8%), чай (3,4%), сахар (3,2%), кондитерские изделия (2,9%), пивоваренная отрасль (2,8%), переработанные и консервированные фрукты и овощи (2,6%), подготовка хлопчатобумажных волокон (2,1%), вина (0,8%), растительные, животные масла и жиры (0,4%) и табачная отрасль (0,3%). Поэтому этими продуктами наш рынок заполняют зарубежные производители, хотя их с успехом можно было бы производить в республике.

В 2015 г. переработано 13,4% произведенного молока, около 5,6% мяса, примерно 3,4% фруктов и овощей, что подтверждает необходимость увеличения объемов их переработки. Переработка этих скоропортящихся продуктов обеспечит длительность их хранения и доставку на дальние расстояния. Создание новых малых и средних предприятий по переработке на местах производства сырья, модернизация действующих предприятий перерабатывающей и пищевой промышленности станут толчком для развития многопрофильного сельского хозяйства и сельских территорий.

Основной проблемой предприятий перерабатывающей и пищевой промышленности является недостаточность инвестиций на модернизацию оборудования для выпуска качественной экспортноориентированной продукции. Кроме того, действующие предприятия не располагают собственными

финансовыми ресурсами для заготовки сырья, а кредиты из-за высокой процентной ставки невыгодны.

Неотложной задачей правительства по развитию отраслей перерабатывающей и пищевой промышленности является инвестирование строительства специальных лабораторий по определению качества сельскохозяйственной продукции животного и растительного происхождения, продуктов ее переработки, а также логистических центров, отвечающих международным стандартам. Это даст возможность, во-первых, наращивать объемы производства и сбыт сельхозпродукции, во-вторых, экспорта.

В третьей главе **«Основные направления совершенствования инвестиционной стратегии развития экономики Кыргызской Республики»** представлены меры по разработке инвестиционной стратегии на перспективу и резервы роста внутренних источников инвестиций.

Спад производства, ухудшение социально-экономического положения, дефицит финансовых ресурсов определили инвестиционную политику страны. Поэтому она была направлена на привлечение инвестиций в любую отрасль, сферу и связана с политикой государства. Основной задачей правительства в условиях рынка является оказание и улучшение государственных и общественных услуг населению, получение социального эффекта. Извлечение выгоды и получение прибыли от экономической деятельности является прерогативой предприятий, фирм и компаний. В этой связи инвестиционная политика в масштабе страны и фирмы по содержанию идентична, но по миссии отличается коренным образом. Политика фирмы – привлечение инвестиций с целью получения экономической выгоды и прибыли. Стратегия обеспечивает выполнение задач, определенных политикой. Эффективность инвестиций в компаниях играет важную роль в развитии экономики страны.

В качестве примера рассмотрим стратегические установки на будущее производственной компании ЗАО «Алтын тамыр». ЗАО, являясь в республике монополистом по производству ветеринарных биопрепаратов, в масштабе СНГ становится одной из конкурентных фирм в данной отрасли. Поэтому, получение на длительную перспективу существенных конкурентных преимуществ, является одной из важнейших целей его стратегического менеджмента. Наличие аналогичных производств, то есть конкурентов, требует от ЗАО повышения устойчивости и жизнеспособности организации, улучшая, таким образом, все основные показатели эффективности производственно-финансовой деятельности. Публичные финансовые отчетные данные ЗАО за последние пять лет показывают, что основные производственно-экономические показатели стабильны и имеют тенденцию к росту.

В соответствии с миссией, нами ЗАО «Алтын тамыр» предложено, использование внешних источников инвестиций для модернизации производства в 2017 г. Согласно инвестиционному проекту ввод в эксплуатацию новых оборудования и технологий намечается завершить в 2018-2019 гг. Инвестиции направляются на приобретение нового высокопроизводительного и экономичного оборудования. Повышение качества ветеринарных препаратов

обеспечивает их высокую конкурентоспособность на рынках СНГ, способствует расширению экспорта и внешнеэкономических связей.

Амортизационная политика в развитых странах направлена на обновление основного капитала, структурную перестройку. В плановой экономике строго следили за формированием и целевым использованием амортизационных отчислений. Это правило соблюдается там, где владельцы сами являются руководителями (управляющими) организаций. Во всех моделях управления владельцы (акционеры) и управляющие пытаются максимизировать свою личную выгоду, и соответственно их интересы не совпадают. Управляющие и члены совета директоров стремятся максимизировать свою выгоду, затрачивают больше средств на содержание аппарата управления и получают больше управленческих привилегий, снижая выгоду самих владельцев фирмы.

В закрытых акционерных обществах акционеры являются одновременно и управляющими, и способны наблюдать за повседневным процессом управления компанией. Издержки производства и источник воспроизводства основных средств используются в ЗАО рационально.

К сожалению, в ОАО, где в уставном капитале преобладает государственная доля, со стороны уполномоченного правительственного органа должным образом не ведется жесткий контроль над накоплением и целевым использованием амортизационного фонда. Амортизационные отчисления как издержки входят в тарифы услуг (работ) и поступают в его распоряжение как выручка. Уполномоченный орган должен контролировать и обеспечивать правильное формирование амортизационного фонда как одного из источников внутренних инвестиций. АО как частная коммерческая организация выручку использует самостоятельно.

В республике уровень морального и физического износа основных средств очень высок, а внедрения в производство новых технологий и достижений науки, наоборот крайне низок. В результате снижается рост экономики и конкурентоспособность отечественных товаров на внутреннем и внешнем рынках. Поэтому, возникла необходимость модернизации экономики, осуществление которой, невозможно без увеличения инвестиций. Решение этой задачи относится к стратегическим направлениям стратегии государства.

Инвестирование экономики способствует экономическому росту и экономическому развитию страны в целом и предприятий в отдельности. Внедрение технологических инноваций за счет концентрации инвестиционных ресурсов и использование в «полюсных» точках экономики приведет к устойчивости социально-экономического роста и развитию страны. Значение категории экономический рост и экономическое развитие не тождественно. Категория «экономическое развитие» характеризует качественную сторону развития экономики страны и определяется величиной среднедушевого ВВП.

Экономический рост выражает темпы роста и прироста ВВП и характеризуется динамикой их изменения, рассчитанные в процентах.

Для прогнозирования ВВП на 2030 год нами были использованы данные прямолинейной формы парной регрессии связи инвестиции и ВВП на душу населения:

$$Y_x = 9,150 + 2,920 x$$

Как нам известно,  $x$  – прогнозируемая (предполагаемая) величина инвестиций на душу населения,  $Y_x$  – искомая величина ВВП на душу населения.

Используя полученную корреляционно-регрессионную модель, методом экстраполяции, прогнозируем приведенную стоимость ВВП до 2030 года, подставляя вместо  $x$  значение - сумму инвестиций на душу населения (табл.5).

Таблица 5 – Прогноз инвестиций и ВВП до 2030 года, при росте инвестиций на душу населения на 15% (25,9 тыс.сом)

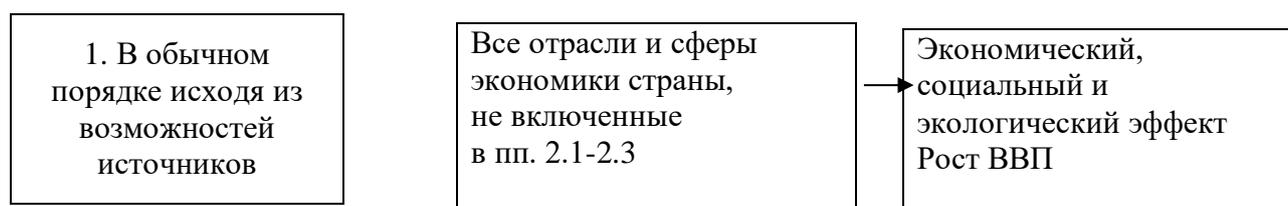
	Инвестиции, млн. сомов	ВВП, всего, млн. сомов
2015 г., факт	132627,6	423635,5
прогноз :		
2020 г.	164819,8	539005,4
2025 г.	176684,6	577806,5
2026 г.	179159,5	585899,8
2027 г.	181667,7	594102,4
2028 г.	184211,0	602419,9
2029 г.	186790,0	610853,7
2030 г.	189404,1	619402,6

Источник: таблица составлена автором

Место и роль аграрного сектора в Кыргызстане неоспоримо значимы. Дальнейшее развитие сельского хозяйства требует огромных инвестиций, но они недостаточны, ни у государства, ни у самих сельских товаропроизводителей. Для решения этой проблемы предлагаем инвестировать предприятия, перерабатывающие сельхозпродукцию, и предприятия пищевой промышленности, считая их мультипликаторами роста сельского хозяйства. Увеличение доли переработанной сельхозпродукции улучшит ее сбыт, обеспечит рост доходности сельского хозяйства и экспортного потенциала.

Объекты инвестирования очень обширны, источники известны, но размеры ограничены. Поэтому нами сгруппированы инвестиции по источникам и по степени регулируемости государством. По данным 2015 г. в общей сумме инвестиций 1/3 часть подлежит регулированию со стороны государства. В этой связи правительство вправе использовать инвестиции в «полюсные» отрасли.

Предлагаем при регулировании инвестиций предоставлять преференции в «полюсные» отрасли (рис. 3).



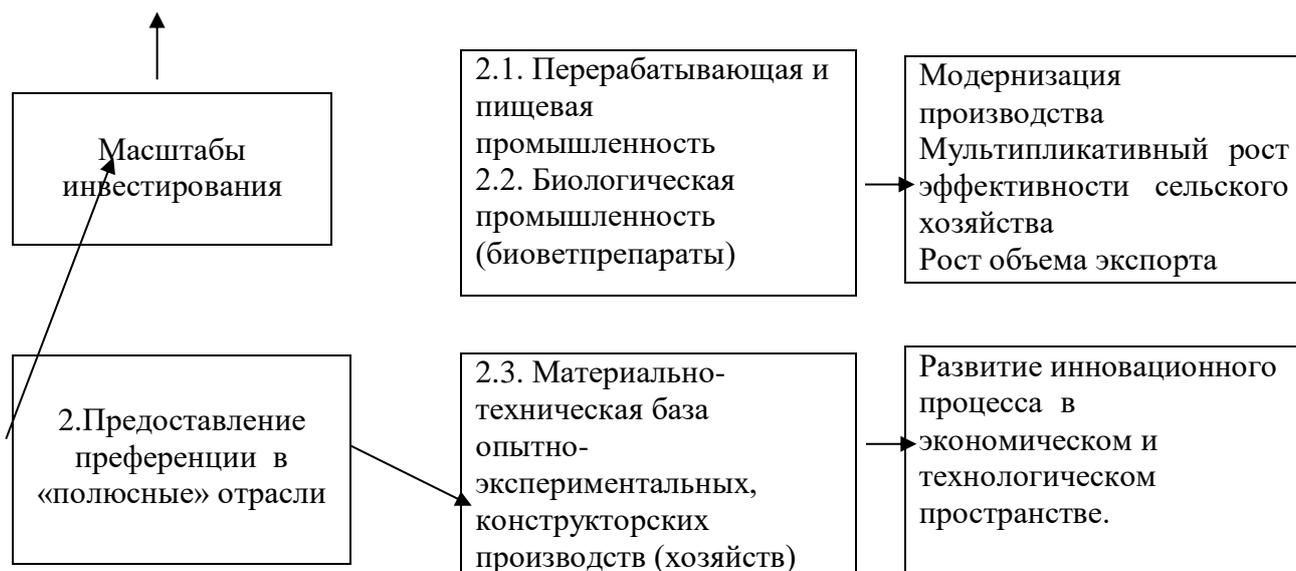


Рис. 3. Модель регулирования направлений инвестиций по отраслям экономики

Источник: авторская разработка

Полагаем, что переход к устойчивому развитию республики заключен в устойчивом развитии сельских территорий. Повышение уровня жизни и качества жизни сельского населения тесно связано с решением экономических, социальных, экологических проблем сельских территорий. В этой связи, для обеспечения устойчивого социально-экономического развития сельских территорий в первую очередь необходимо развивать отрасли, имеющие непосредственное отношение к использованию сырьевых ресурсов сельского хозяйства – перерабатывающая и пищевая промышленность, а также сервисной инфраструктуры аграрного сектора. Развитие этих сфер в сельской местности станет мультипликатором роста доходности сельских товаропроизводителей.

В перспективе, без увеличения инвестиций и разработки четких стратегий невозможно развитие инноваций и информационных технологий в экономическом и технологическом пространстве.

Предложенные основные направления по развитию государственной инвестиционной стратегии приведут к росту внутренних и внешних инвестиционных ресурсов. Это приведет в дальнейшем к росту ВВП, созданию новых рабочих мест, сокращению безработицы, повышению уровня жизни населения КР.



## ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Исследованием установлено, что регулирование инвестиционного процесса на данном этапе развития страны является базовой основой перспективного роста экономики за счет разработки инвестиционной стратегии. Основываясь на результатах диссертационного исследования, можно сделать следующие выводы и предложения.

1. Обеспечение экономического роста и экономического развития, повышение конкурентоспособности экономики непосредственно связано с уровнем инвестиций, рациональным их использованием и улучшением инвестиционных процессов на базе инвестиционной стратегии республики.

2. В научной литературе понятие «инвестиции» достаточно широко представлено и существует много определений. На основе их обобщения, уточнено и сформулировано следующее определение: «Инвестиции – это вложение средств в капитал, включая человеческий, с целью получения новых экономических, социальных, экологических и научных результатов».

3. Проведенное исследование показало, что объем инвестиций в Кыргызскую Республику не соответствует потребностям, необходимым для структурной и технической перестройки экономики. Для привлечения инвестиций в целях модернизации экономики предлагается:

-освоить отечественный научно-технический потенциал, развивать наукоемкие производства и расширять инновационные разработки;

-обеспечить рост экспортного потенциала и продвижение отечественной продукции на рынки стран Таможенного союза;

-увеличить производство отечественной продукции потребительского значения и насытить внутренний рынок;

-содействовать притоку инвестиций и капитала в регионы с избыточной рабочей силой, которые позволят обеспечить их ускоренное развитие, сокращение безработицы, создание новых рабочих мест и освоение инновационных форм организации производства и управления;

-способствовать развитию производственной и социальной инфраструктуры многопрофильного сельского хозяйства.

4. Развитие перерабатывающей, пищевой и сервисной отраслей, имеющих непосредственные связи с сельским хозяйством, способствует устойчивому развитию многофункционального сельского хозяйства, и решению насущных проблем развития сельских территорий. Исходя из этого, предложено государственное регулирование инвестиционных процессов, как центральное звено, осуществляющее индустриализацию сельских территорий и модернизацию многопрофильного сельского хозяйства, как фактор развития экономики в целом.

5. Целесообразно разработать инвестиционную стратегию для рационального использования инвестиционных процессов в приоритетных отраслях. Ее создание позволяет:

-определить приоритетные сферы развития новых технологий и техники;

-разработать эффективные механизмы для совместного использования государственных и негосударственных финансовых источников и капиталов;  
-обеспечить участие государства в инвестиционных проектах по развитию многофункционального сельского хозяйства, невыгодных частным инвесторам и бизнесу, из-за длительности сроков окупаемости и вероятности высоких рисков.

6. Функционирование инвестиционной стратегии способствует увеличению инвестиционных потоков, направленных на инновационное развитие и модернизацию экономики. В настоящее время инвестиции преимущественно направляются в сферу обращения и на улучшение услуг, а их следует направлять в отрасли, производящие потребительские товары, и на укрепление материально-технической базы производств (хозяйств)

7. Основной целью инвесторов в стратегическом аспекте является приобретение контрольного пакета акций или большей доли в уставном капитале компании для осуществления реального управления. В этой связи, предлагаем правительству контролировать правильность накопления и использования по назначению амортизационных отчислений в ОАО, где контрольный пакет акций сосредоточен в руках государства.

8. На частных предприятиях основной задачей инвестирования в долгосрочной перспективе является преумножение стоимости капитала, то есть экономического потенциала, как видно на примере ЗАО «Алтын тамыр», г. Бишкек.

9. По полученным данным корреляционной связи инвестиций и ВВП на душу населения, методом экстраполяции рассчитан прогноз ВВП до 2030года при росте инвестиций на душу населения на 15% (25,9 тыс.сом).

Предложенные основные направления совершенствования инвестиционной деятельности на этапе модернизации могут использоваться в хозяйственной практике.

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

1. Эсенгелдиева, Д.М. Инновационная деятельность хозяйствующих субъектов КР [Текст]: материалы международной научно-практической конференции «Экономика современного общества: актуальные вопросы антикризисного развития», посвященной 80-летию КНУ им. Ж. Баласагына / Д.М. Эсенгелдиева // Вестник КНУ им. Ж. Баласагына. Специальный выпуск. – Бишкек, 2012. – С.414-417.

2. Эсенгелдиева, Д.М. Управление инновационной деятельностью хозяйствующих субъектов [Текст] / Д.М. Эсенгелдиева // Статистика, учет и аудит. Алматинская академия экономики и статистики. – Алматы, РК, 2013. – 2(49). – С.138-142.

3. Эсенгелдиева, Д.М. Состояние и развитие инновационной деятельности Кыргызской Республики [Текст] / Д.М. Эсенгелдиева // Экономический вестник. – Бишкек, 2014. – №1. – С.12-15.

4. Жумабаев, Ж.Ж., Эсенгелдиева, Д.М. Интеграция в повышении инвестиционного климата [Текст]: материалы международной научно-

практической конференции «Кыргызстан на пути Евразийской экономической интеграции», посвященной 10-летию Научно-исследовательского института инновационной экономики КЭУ им. М. Рыскулбекова. / Ж.Ж. Жумабаев, Д.М. Эсенгелдиева // Вестник КЭУ им. М. Рыскулбекова, – Бишкек, 2014. – №3(30). – С.174-176.

5. Эсенгелдиева, Д.М. Об инвестиционной стратегии коммерческих предприятий Кыргызстана в условиях рынка [Текст] / Д.М. Эсенгелдиева // Экономика и статистика. – Бишкек, 2014. – №1.– С.12-17.

6. Эсенгелдиева, Д.М. Проблемы и пути совершенствования внебюджетных фондов Кыргызской Республики (в разрезе социального страхования) [Текст]: материалы международной научно-практической конференции «Великий Шелковый путь и евразийское экономическое пространство / Д.М. Эсенгелдиева // Вестник КНУ им. Ж.Баласагына. – Бишкек, 2015.– С.292-296.

7. Эсенгелдиева, Д.М. Проблемы экономического управления предприятием и ее теоретическая роль в микроэкономике [Текст] / Д.М. Эсенгелдиева // Известия вузов. – Бишкек, 2015. – №3. – С.101-103.

8. Эсенгелдиева, Д.М. Методологические проблемы инноваций экономики Кыргызстана в условиях рынка [Текст] / Д.М. Эсенгелдиева // «Научная дискуссия: вопросы экономики и управления». Интернаука. – Москва, РФ, 2016. – №1(45), часть 2. – С.71-77.

9. Жумабаев, Ж.Ж., Эсенгелдиева, Д.М. Повышение инвестиционного потенциала Кыргызстана [Текст] / Ж.Ж. Жумабаев, Д.М. Эсенгелдиева // «Научная дискуссия: инновации в современном мире». Интернаука. – Москва, РФ, 2016. –№2(45), часть 1. – С.88-94.

10. Жумабаев, Ж.Ж., Эсенгелдиева, Д.М. Расчет планирования эффективности инновационно-инвестиционного проекта [Текст] / Ж.Ж. Жумабаев, Д.М. Эсенгелдиева // Современные научные исследования и инновации. – Москва, РФ, 2016. – №2. – С. 467-476.

**Эсенгелдиева Дарыйка Манасбековнанын 08.00.05 – Экономика жана эл чарбасын башкаруу (экономика, ишканаларды, тармактарды, комплексттерди уюштуруу жана башкаруу) адистиги боюнча экономика илимдеринин кандидаты окумуштуулук даражасын изденип алуу үчүн изилдеп жазган «Кыргыз Республикасынын экономикасынын өнүгүүсүндөгү инвестициялык түпкү максатты калыптандыруу жана ишке ашыруу» темасындагы диссертациялык ишинин**

### **РЕЗЮМЕСИ**

**Өзөк сөздөр:** инвестициялар, инвестициялык түпкү максат, инвестициялык ишмердүүлүк, инвестициялык менеджмент, инвестициялык майнаптуулук, мамлекеттик тескөө, көп функционалдуу айыл чарбасы.

**Изилдөөнүн объектиси:** инвестициялык ишмердүүлүк менен байланышкан жараяндардын жыйындысы.

**Изилдөөнүн предмети:** Кыргыз Республикасындагы инвестициялык иш аракет.

**Изилдөөнүн максаты:** инвестициядан мультипликативдүү натыйжага жетишүүгө багытталган инвестициялык түпкү максатты түптөөгө болгон илимий-теориялык жана практикалык ыктоолорду иштеп чыгуу.

**Изилдөөнүн ыкмалары:** илимий-теориялык таануу, талдоонун статистикалык, салыштыруу жолдору, системалык жана фактордук талдоо, логикалык моделдештирүү жана серепчилик баалоо, корреляциялык талдоо.

**Алынган жыйынтыктар:** “Инвестиция” түшүнүгүнүн илимий-теориялык негиздери изилденип жана жалпыланды, калктын ар бир адамына болгон инвестициялардын жана ИДП нын акыркы 10 жылдагы өсүү динамикасы аныкталды, алардын келечектеги божомолу иштелип чыгылды; жаңы принциптерде чектелген инвестициялык ресурстарды пайдаланууга мүмкүнчүлүк берүүчү инвестициялык түпкү максатты иштеп чыгуу концепциясы негизделди. Тоо-кен тармагы үчүн инвестициялардын бюджеттик натыйжалуулугунун куралы катары болгон “жашыл” салыкты орнотуу, акциялардын көзөмөлдөөчү пакети мамлекеттин колунда болгон ААК дордогу жешилүү чегерүүлөрүнүн чогулуусунун жана максатка ылайык пайдаланылуусунун тууралыгына мамлекеттик көзөмөлдү орнотуунун эсебинен инвестициялардын ички резервдерин издеп табуу сунушталды.

**Пайдалануу даражасы:** изилдөөнүн жыйынтыктары Кыргыз Республикасынын Айыл чарба, тамак-аш өнөр жайы жана мелиорация министрлиги тарабынан экономиканын агроөнөржай секторунда узак мөөнөтөгү инвестициялык түпкү максатты иштеп чыгууда пайдаланылат.

**Колдонуу тармагы:** негизги сунуштар, тыянактар эана эсептөөлөр көп функционалдуу айыл чарбасы жана айылдык аймактар менен байланышкан өнөр жайдын жана сервистик кызматтардын өнүгүүсүнүн жана алардын экономикалык жана социалдык натыйжалуулугунун жогорулоосу үчүн илимий база боло алат.

## РЕЗЮМЕ

диссертации Эсенгелдиевой Дарыйки Манасбековны на тему: «Формирование и реализация инвестиционной стратегии Кыргызской Республики в развитии экономики» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами)

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная стратегия, инвестиционная деятельность, инвестиционный менеджмент, инвестиционная эффективность, государственное регулирование, многофункциональное сельское хозяйство.

**Объект исследования:** совокупность процессов, связанных с формированием инвестиционной стратегии.

**Предмет исследования:** инвестиционная деятельность Кыргызской Республики.

**Цель исследования:** разработка научно-теоретических и практических подходов к формированию инвестиционных стратегий, направленных на достижение мультипликативного эффекта от инвестиций.

**Методы исследования:** метод научно-теоретического познания, статистический, сравнительный способ анализа, системный и факторный анализ, логическое моделирование, экспертная оценка и корреляционный анализ.

**Полученные результаты:** Исследованы и обобщены научно-теоретические основы понятия «инвестиции», определена динамика роста инвестиций и ВВП на душу населения за последние 10 лет, разработан их прогноз на перспективу; обоснована концепция разработки инвестиционной стратегии, позволяющая на новых принципах использовать ограниченные инвестиционные ресурсы. Рекомендовано изыскать внутренние резервы инвестиций за счет установления государственного контроля правильности накопления и использования по назначению амортизационных отчислений в ОАО, где контрольный пакет акций сосредоточен в руках государства.

**Степень использования:** результаты исследования будут использованы Министерством сельского хозяйства, пищевой промышленности и мелиорации Кыргызской Республики при разработке долгосрочной инвестиционной стратегии в агропромышленном секторе экономики.

**Область применения:** основные рекомендации, выводы и расчеты могут служить научной базой развития промышленности и сервисных служб, связанных с многофункциональным сельским хозяйством и сельскими территориями, а также повышением экономической и социальной эффективности в них.

## SUMMARY

**dissertation Esengeldieva Daryika Manasbekovna on the theme: "Development and implementation of the investment strategy of the Kyrgyz Republic in the development of the economy" for the degree of candidate of economic sciences on specialty 08.00.05 - economics and management of national economy (economics, organization and management of enterprises, industries, complexes)**

**Key words:** investments, investment strategy, investment activities, investment management, investment efficiency, state regulation, multifunctional agriculture.

**Object of research:** a set of processes associated with the formation of investment strategy.

**Subject of research:** investment activity of the Kyrgyz Republic.

**The purpose of dissertation is:** to develop scientific-theoretical and practical approaches to the development of investment strategies to achieve a multiplier effect on investment.

**Methods of research:** method of scientific and theoretical knowledge, statistical, comparative analysis method, system and factor analysis, logic modeling, expert evaluation and correlation analysis.

**Received results:** studied and summarized the scientific and theoretical basis of the concept of "investment" given her copyright refinement. The dynamics of growth of per capita GDP and investment over the past 10 years and developed their outlook for the future; It justified the concept of investment strategy development, which allows to use the new principles of limited investment resources. It is recommended to establish a "green" tax the mining industry, as an instrument of budgetary efficiency of investments; to find internal reserves investment, by establishing state control of the correctness of storage and use for depreciation purposes, JSC, where the majority stake is concentrated in the hands of the state.

**The degree of use:** results of the study will be implemented by the Ministry of Agriculture, Food and Land Reclamation of the Kyrgyz Republic in the development of long-term investment strategy in the agricultural sector of the economy.

**Area of application:** the main recommendations, conclusions and calculations can serve as the scientific basis of industrial development and support services related to the multifunctionality of agriculture and rural areas, as well as increased economic and social efficiency in them.

---

Формат 60x84 1/16  
Бумага офсетная. Гарнитура «Times». Объем 1,75 п.л.  
Печать офсетная. Тираж 100 экз.  
Отпечатано в типографии «АРАКЕТ ПРИНТ»



