

**Научно-исследовательский университет
“Кыргызский экономический университет им.М.Рыскулбекова”**

На правах рукописи

УДК 502.3:621.22

Туголбаева Дарыйка Манасбековна

**Совершенствование государственного механизма стимулирования
инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства**

08.00.05 – отраслевая экономика

ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание учёной степени доктора экономических наук

Научный консультант: д.э.н., профессор
Жумабаев Жамалгазы Жумабаевич

Бишкек - 2024

СОДЕРЖАНИЕ

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	4
ВВЕДЕНИЕ	6
ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ	
1.1. Теоретические основы стимулирования инвестиционной деятельности как инструмента экономического развития Кыргызской Республики.....	15
1.2. Закономерности и принципы стимулирования инвестиционной деятельности.....	30
1.3. Опыт государственного стимулирования инвестиционной деятельности в зарубежных странах.....	40
ГЛАВА II. ФОРМЫ И МЕТОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СТРАНАХ ЕАЭС И КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ	
2.1. Формы и методы государственного стимулирования инвестиционной деятельности.....	54
2.2. Опыт инвестиционной деятельности стран ЕАЭС.....	74
2.3. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную активность.....	95
ГЛАВА III. РАЗВИТИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХ МЕХАНИЗМОВ СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ И СТРАНАХ ЕАЭС	
3.1. Анализ состояния инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике и странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС).....	119
3.2. Формирование институциональной системы управления инвестиционной деятельности.....	135
3.3. Механизмы повышения эффективности привлечения инвестиций в условиях интеграции ЕАЭС.....	170
ГЛАВА IV. НАПРАВЛЕНИЯ И МЕХАНИЗМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	

4.1. Роль государственных финансово-кредитных институтов.....	184
4.2. Налоговая система как стимул инвестиционного процесса.....	199
4.3. Таможенно- тарифная система стимулирования.....	215
ГЛАВА V. ПЕРСПЕКТИВЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
5.1 Инструменты государственного финансирования по приоритетным направлениям	231
5.2 Совершенствование государственного стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства.....	249
5.3 Прогноз и перспектива совершенствование государственного стимулирования инвестиционной деятельности.....	262
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	287
ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ.....	292
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	294

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- АБР - Азиатский банк развития
- ЕБРР - Европейский банк реконструкции и развития
- ЕАЭС - Евразийский экономический союз
- КФБ - Кыргызская фондовая биржа
- НБ КР - Национальный банк Кыргызской Республики
- НИОКР - Научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы
- НСК КР - Национальный статистический комитет Кыргызской Республики
- ОАО - Открытое акционерное общество
- РКФР - Российско-Кыргызский фонд развития
- СНГ - Содружества Независимых Государств
- ВВП - Валовой внутренний продукт
- ТНК - Транснациональная корпорация
- СЭЗ - Свободная экономическая зона
- ОЭЗ - Особые экономические зоны
- ПИИ - Прямые иностранные инвестиции
- МСП - Малые и средние предприятия
- ООН - Организация Объединённых Наций
- ПРООН - Программа развития Организации Объединённых Наций
- НДС - Налог на добавленную стоимость
- ВИЭ - Возобновляемые источники энергии
- ГЧП - Государственно - частное партнерства
- MIGA - Многостороннее агентство по гарантиям инвестиций (Конвенции)
- ЕврАзЭС - Евразийское экономическое сообщество
- ЗАО - Закрытое акционерное общество
- МХК - Международная холдинговая компания
- САР - Специальные административные районы
- СПИК - Специальные инвестиционные контракты
- СМИ - Средства массовой информации
- ФПСП - Фонда подготовки и сопровождения проектов

ААПД - Аддис-Абебская программа действий
ОПР - Официальная помощь развития
МАР - Международная ассоциация развития
МВФ - Международный валютный фонд
НК КР - Налоговый кодекс Кыргызской Республики
ВЭД - Внешнеэкономическая деятельность
ЕЭК - Евразийская экономическая комиссия
РНБ - Режим наиболее благоприятствуемой нации
ICMA (GBP)- Принципы зеленых облигаций
ЦУР - Цели устойчивого развития
ЭСКО - Энергосервисные компании
ESG - Стандарты раскрытия информации для инвестиционных продуктов
ККМ - Контрольно-кассовые машины

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Эффективность развития экономики во многом будет зависеть от продуманной инвестиционной политики в республике, которая позволила бы определить новую модель развития экономики, восприимчивую к рынку, нововведениям и способную играть достойную роль во внешнеэкономических и межреспубликанских связях. В этой связи необходимо не только выявить приоритеты экономического развития и определить пути, которыми можно было бы добиться финансовых вложений именно в эти отрасли производства, но и нужна продуманная инвестиционная политика.

Государственная инвестиционная политика - это общие установки в распределении капитальных вложений в целях обеспечения пропорционального развития экономики, устранения внутриотраслевых диспропорций и достижений оптимальных соотношений между развитием материального производства и непродуцирующей сферы. Государству принадлежит важная роль в сглаживании макроэкономических коллизий, которым подвержена современная экономика. В то же время разработка соответствующей политики для иностранных компаний является необходимым, но недостаточным условием увеличения притока иностранных инвестиций в Республику, а проблемы привлечения иностранного капитала и создания благоприятного инвестиционного климата не ограничиваются принятием соответствующих законодательных актов. Помимо условий ведения бизнеса в принимающих странах важную роль играют производственная специфика каждой отрасли, наличие ресурсов, экономическая ситуация в стране, состояние инфраструктуры и географическое расположение рынка сбыта, национальное предпринимательское сообщество. Совокупность всех этих факторов в конечном счете определяет инвестиционную стратегию иностранных компаний, объем и формы притока иностранного капитала, его влияние на экономическое развитие Республики.

При этом основным нормативным документом, регулирующим инвестиционную деятельность, является Закон Кыргызской Республики «Об инвестициях в Кыргызской Республике» который устанавливает основные принципы инвестиционной политики государства нацеленные на улучшение инвестиционного климата в Кыргызской Республике и продвижение иностранных и внутренних инвестиций посредством обеспечения справедливого и равноправного законодательного режима для инвесторов и гарантированной защиты инвестиций в Кыргызской Республике. Закон Кыргызской Республики «Об инвестициях в Кыргызской Республике» - Бишкек, 27.03.2003 года, №66. Кроме того, в целях интеграции в мировое сообщество, а также создания международной нормативно-правовой базы Кыргызстан заключил межправительственные соглашения с рядом иностранных государств по взаимной защите и поощрению инвестиций, об избегании двойного налогообложения, о транзитных перевозках, а также подписал Конвенцию стран СНГ «О защите прав инвестора» и т.д.

Однако в последние годы государственная политика ускоренного привлечения иностранных инвестиций не дала желаемых результатов. Несмотря на подписание большого количества соглашений, существенного притока иностранного капитала в приоритетные отрасли экономики до сих пор нет. Причиной тому отчасти была неопределенность правовой базы, налогового и таможенного режимов в стране, а также ограниченность инфраструктуры экономики страны. Но это во многом связано с отсутствием хорошо разработанного государственного механизма привлечения и использования иностранных инвестиций, адекватного объективным условиям формирования экономики, особенно приоритетных отраслей, в период перехода к рынку. Ведь переход к рыночным отношениям связан с изменениями в инвестиционной политике государства и требует новых подходов и функций государства в этой сфере.

Именно поэтому проблемы совершенствования государственного механизма содействия инвестиционной деятельности в сфере

предпринимательства, привлечения иностранных инвестиций и их использования актуальны и представляют большой научный и практический интерес.

Республика после приобретения суверенитета остро нуждалась в финансовых ресурсах, необходимых для инвестирования разрушенной экономики. В этих условиях правительство вынуждено было привлекать инвестиции извне, но они не могли удовлетворить потребность Республики. Республика не располагала внутренними ресурсами на инвестирование экономики. Поступившие ограниченные инвестиции государством были направлены на остро нужные социальные сферы, отрасли. Инвестиции направлялись на энергетическую, горнодобывающую, социальную, аграрную, строительную и др. отрасли, государственно-частное предпринимательства. Исходя из этого изучение эффективности инвестиций проводилось по отраслям и сферам экономики.

В настоящее время Республика экономически окрепла и в 2022 году основной макроэкономический показатель достиг 971,0 млрд. сомов. Созданы благоприятный режим для внешних и внутренних инвесторов. Действующие в Республике все отрасли и сферы находятся в равных условиях и работают в рыночных условиях хозяйствования, как предприниматели. В данном исследовании проблемы государственного воздействия инвестиций рассматривается в целом. Это показывает многогранность исследуемой проблемы, наличие нерешенных вопросов и объективная необходимость их осмысления и анализа определили выбор темы диссертационной работы.

При проведении настоящего диссертационного исследования использован широкий круг научных работ, посвященных изучению инвестиционной деятельности в экономике в целом. В современной экономической теории основоположником концепций о роли государства и его непосредственном влиянии на происходящие в стране экономические процессы, считается Дж.М. Кейнс, У. Стаффорд, Дж. Локк, А. де Монкретьен, Т. Манн и другие. У. Стаффорд, Дж. Локк, А. де Монкретьен, Т. Манн и другие

в рамках меркантилизма впервые обосновали необходимость вмешательства государства в формирование инвестиционных ресурсов и притока в страну иностранных инвестиций. Инвестиционные процессы и механизмы их регулирования исследовали монетаристы Алан Х. Мелтцер, М. Фридмен и др. Наибольший вклад в изучение инвестиционной деятельности сделали Дж. Хиксом, Р. Харродом (2009) и представителями посткейнсианства: Дж. Робинсоном, Н. Калдором, П. Сраффа, А. Эйхнером, С. Вайнтраубом, Н. В. Жудро, С. А. Пелих, Н. Г. Родцевич и Т. Г. Авдеева и др.

За последние годы проведены много научных исследований и отечественными учёными в сфере инвестиционной деятельности Кыргызской Республики, как в теоретическом, так и в практическом плане, они нашли отражение в трудах следующих авторов: Ш. М. Мусакожоева, А. О. Орозбаевой, Т. К. Камчыбекова, А. С. Сарыбаева, Б. А. Токсобаевой, Э. В. Самигуллина и др.

На наш взгляд, отечественные работы в большей степени уделяют внимание вопросам, связанным с формированием и развитием привлечение инвестиций лишь в некоторых отраслях, но не вопросам развития и совершенствование государственного механизма содействия инвестиционной деятельности, поэтому в настоящем исследовании предполагается акцентировать внимание на проблемах и перспективах совершенствование государственного механизма содействия инвестиционной деятельности в экономике Кыргызской Республике.

Связь темы с приоритетными научными направлениями, крупными научными программами (проектами) и основными научно-исследовательскими работами, проводимыми образовательными и научными учреждениями. Диссертационное исследование выполнено в соответствии с Законом Кыргызской Республики “Об инвестициях в Кыргызской Республике» от 27 марта 2003 года № 66, с Национальной стратегией устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2018-2040 годы.

Цель и задачи диссертационного исследования. Основная цель диссертационного исследования заключается в выработке практических

рекомендаций по реализации системных подходов в совершенствование государственного механизма содействия инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства, и решения задач воздействия на развитие экономики, а также теоретическое и практическое обоснование перспективных направлений развития и совершенствование государственного механизма содействия инвестиционной деятельности в экономике Кыргызской Республики.

В соответствии с целью исследования поставлены следующие *задачи*:

1. Раскрыть сущность и необходимость государственного стимулирования инвестирования предпринимательства в теоретико-методологическом контексте, как инструмента экономического развития;
2. Изучить и анализ государственного стимулирование инвестиционной деятельности в зарубежных странах;
3. Рассмотреть состояние инвестиционной деятельности в условиях развития экономики Кыргызской Республики;
4. Выявить закономерности и современные направления реализации инвестиционной деятельности, а также особенности форм и методов государственного стимулирования инвестиционной деятельности и их основные тенденции;
5. Оценка роли государственных финансово-кредитных институтов в экономическом развитии и определить перспективу государственного стимулирование инвестиционной деятельности, в сфере предпринимательства;
6. Предложить инструменты и механизмы государственного регулирования в устойчивом финансировании экономики в целом;
7. Разработать среднесрочный прогноз инвестиции и их влияние на рост ВВП Кыргызской Республики.

Научная новизна полученных результатов заключается в выработке теоретических, методических и практических рекомендаций по развитию и совершенствованию государственного механизма содействия инвестиционной деятельности.

Научная новизна полученных результатов в следующем:

-На основании систематизации и обобщения теоретической и методической базы исследованы основы стимулирования инвестиционной деятельности как инструмента экономического развития;

-Выявлены положительные и отрицательные стороны влияния развития инвестиционной деятельности на мировую экономическую систему;

-Проведен ретроспективный анализ состояния инвестиционной деятельности в условиях развития экономики Кыргызской Республики и установлены особенности форм и методов государственного стимулирования инвестиционной деятельности и их основные тенденции;

-Определены основные направления и механизмы государственного регулирования инвестиционной деятельности;

-Раскрыты механизмы содействия инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике в привлечении и повышении ее эффективности в новых условиях интеграции;

-Предложена модель инвестиционной трансформации экономики страны и Дорожная карта использования инструментов и механизмов, позволяющих расширения доступа к услугам финансовых рынков и государственно-частного партнерства;

-Разработан статистико-математическим методом среднесрочный прогноз инвестиций и ВВП на душу населения до 2028 года, как основные показатели устойчивого развития экономики в перспективе

Практическая значимость полученных результатов диссертационной работы заключается в том, что его результаты и выводы обосновывают значимость совершенствования государственного механизма содействия инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике, что может быть использовано при разработке государственных нормативно-правовых актов, направленных на регулирование инвестиционной деятельности, а также для корректировки уже существующих документов. Отдельные положения работы могут быть использованы государственными структурами Кыргызской Республики для выработки концепции инвестиционной деятельности.

Положения и выводы работы могут быть применены коммерческими банками при формировании своей инвестиционной политики.

Материалы диссертации могут быть использованы при разработке учебных пособий и включены в содержание лекций по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятий» и др. в высших учебных заведениях.

Экономическая значимость полученных результатов диссертационного исследования заключается в том, что полученные автором результаты и выработанные практические рекомендации могут способствовать дальнейшей эффективности разработки и продвижения совершенствование государственного механизма содействия инвестиционной деятельности, улучшению реализации инвестиционной политики в Кыргызской Республике.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

1. Систематизация и обобщение научных взглядов и теоретических подходов к формированию основ стимулирования инвестиционной деятельности как инструмента экономического развития Кыргызской Республики, позволили обосновать закономерности и принципы стимулирования инвестиционной деятельности и выявить использование дополнительных финансовых инструментов;

2. Обобщенный международный опыт промышленно развитых стран и стран ЕАЭС по развитию государственного стимулирования инвестиционной деятельности, позволил его использовать на практике при разработке Дорожной карты устойчивого финансирования;

3. Определены основные факторы, препятствующие инвестиционной деятельности, обоснованы принципы и механизмы государственного стимулирования инвестиционной деятельности, формирования инвестиционной политики, разработана модель инвестиционной трансформации экономики страны;

4. Проанализированы состояние, тенденции развития и направления инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике и странах

Евразийского экономического союза (ЕАЭС), изучены институциональные системы управления инвестиционной деятельностью и механизмы повышения эффективности привлечения инвестиций в условиях интеграции ЕАЭС;

5. На основе результатов комплексного анализа динамики развития инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике и странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС), предложены основные направления развития и совершенствования государственного механизма содействия инвестиционной деятельности;

6. Для эффективного использования предложенных и рассмотренных финансовых инструментов была разработана Дорожная карта устойчивого финансирования использования инструментов и механизмов государственного финансирования до 2030 года.

7. Разработан и предложен среднесрочный прогноз и перспектива развития и совершенствование государственного механизма содействия инвестиционной деятельности до 2030 года.

Личный вклад соискателя. Выявлены современные тенденции и перспективы развития совершенствование государственного механизма содействия инвестиционной деятельности, что собственно и позволило разработать рекомендации для выработки концептуальных направлений развития экономики Кыргызской Республики посредством развития и совершенствование инвестиционной деятельности.

Апробации результатов диссертации. Основные положения диссертационной работы доложены на научно-теоретических и научно-практических конференциях, семинарах и форумах.

Полнота отражения результатов диссертации в публикациях. Основные результаты опубликованы в периодических научных изданиях, вошедших в Перечень рецензируемых научных периодических изданий (Scopus, РИНЦ) в количестве 15 научных статей, объемом 5,0 п.л. Статьи опубликованы в следующих научных журналах: «Евразийское научное объединение», «Вестник КЭУ», «Journal of Contemporary Issues in Business and

Government», «International Journal of Agricultural Extension», «International Journal of Applied Engineering & Technology», «Экономика и Бизнес», «Актуальные вопросы современной экономики» и др.

ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

1.1 Теоретические основы стимулирования инвестиционной деятельности как инструмента экономического развития

Вопрос о необходимости государственного регулирования и стимулирования экономики всегда являлся дискуссионным в научных кругах.

В современной экономической теории основоположником концепций о роли государства и его непосредственном влиянии на происходящие в стране экономические процессы, считается Дж.М. Кейнс, который положил конец теории А. Смита о «невидимой руке рынка». Также он одобрял точку зрения меркантилистов по поводу активного вмешательства государства в экономику. По нашему мнению, абсолютно бесспорными является тот факт, что взгляды Дж.М. Кейнса довольно сильно перекликаются с воззрениями меркантилистов, особенно поздних. Его основные положения относительно государственного вмешательства в экономику и ее регулирования состоят в следующем:

1. Наличие комплексной, объективной государственной экономической политики, в том числе в общественных вопросах и социальном плане.
2. Основным фактором осуществления производственных инвестиций и динамичного развития экономики является рост денежной массы.
3. Решающим стимулом для расширения границ производства и территорий для торговли, в том числе и международной, является рост цен.
4. Главной причиной возникновения безработицы и ее дальнейшего увеличения среди населения страны является дефицит денежной массы. Решение перечисленных задач на современном этапе развития возможно только посредством различных общественных и социально-экономических институтов, которые и составляют государственный сектор экономики. По утверждению Дж.М. Кейнса, «учреждение централизованного контроля,

необходимого для обеспечения полной занятости, потребует, конечно, значительного расширения традиционных функций правительства...»¹ [Кейнс, 1992, 426]. Дж.М. Кейнсом была разработана макроэкономическая модель, в которой основная роль отводится государству. Он считал, что государственное регулирование экономики должно производиться посредством реализации эффективной бюджетной политики. Государство обязано стимулировать производственные инвестиции, осуществлять государственные закупки, предоставлять налоговые льготы и т.д.

Основа экономического роста – это увеличение совокупного спроса, тесно связанная с активной инвестиционной политикой государства. Кейнс Дж. по этому поводу писал о небезопасности оставлять в частных руках регулирование объема текущих инвестиций².

В условиях дефицита инвестиций роль государства в регулировании их очень велика. Во-первых, он имеет статус, как политического института со всеми атрибутами. Во-вторых, государство является крупным субъектом экономической деятельности. В-третьих, правительство, как локомотив экономического развития страны не должно ошибаться в выборе инвестиционных доктрин, которые наиболее нужны на разных этапах развития.

Основоположник современной теории занятости Кейнс Дж. сделал вывод, что в условиях чистого капитализма не существует никакого механизма, обеспечивающего полную занятость. Капитализм не является саморегулирующей и идеальной системой процветания общества. Он категорически не соглашался с утверждением классиков о том, что «капитализм развивался сам по себе». Причиной безработицы и инфляции он считал отсутствие решения о сбережениях и инвестициях. В первом случае, как он полагал, средства приобретают неэффективную ликвидную форму, а во-втором – инвестиционную, которая направлена на величине спроса и занятости.

¹ Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег; Антология экономической классики. М.: Эконом, 1992. Т. 2. С. 137-432.

² Кейнс Дж. Избранные произведения. М.: 1993. С. 470.

Кейнс писал, что «психология общества таковы, что с ростом реального совокупного дохода увеличивается и совокупное потребление, однако не в такой же мере, в какой растет доход³». Неравновесную экономику Кейнс объяснил «психологией общества» и признал необходимость ее внешнего регулирования. По этому поводу он писал: «воспитание ...государственных деятелей на принципах «классической политической экономии» не позволяет им выбрать какой-либо лучший путь», стимулирующий увеличение богатства, кроме как надежда на «сооружение пирамид, землетрясение, даже войны»⁴. По мнению ученого «существует закон, согласно которому расширение занятости непосредственно связано с инвестициями, неизбежно оказывающими стимулирующее влияние на отрасли, которые производят потребительские блага»⁵.

Центральный банк, по мнению Дж.М. Кейнса, должен понижать ставку ссудного процента и ослаблять инфляционные процессы. Он считал, что воздействие государства на совокупный спрос приведет к незначительному повышению цен, увеличению капитальных вложений и созданию новых рабочих мест. Дефицит спроса, по его мнению, может быть компенсирован государственным финансированием и проведением общественных работ. Дж.М. Кейнс также положительно относился к милитаризации экономики государства, которая также может оказывать содействие в вопросах увеличения национального дохода. Дж.М. Кейнсом был введен в научный оборот термин «мультипликатор инвестиций», характеризующий вероятное ограничение роста национального дохода (ВВП) предельной склонностью общества к сбережению. Эффект мультипликатора возникает тогда, когда изменение компонента совокупных расходов ведет к еще большей трансформации равновесного ВВП. Современное кейнсианство имеет несколько научных направлений, одним из которых, является «ортодоксальное кейнсианство». Основным направлением их научных изысканий стала «инвестиционная теория

³ Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. М.: 1978. С. 90.

⁴ Кейнс Дж. Антология экономической классики. М.: 1993. С. 139.

⁵ Там же. С.229.

цикла», которая составила базу антициклического регулирования экономики. Ее основой стал принцип эластичного использования доходов и расходов государственного бюджета под влиянием трансформаций конъюнктуры рынка, изменения налогообложения, выплат по социальному страхованию. П.Э. Самуэльсон, Э. Хансен, С.Э. Харрис и др. рассматривали теорию Дж.М. Кейнса с позиций рыночного равновесия в условиях неполной занятости, а также подключились к решению проблемы экономической динамики. Проблемам цикличности и общего экономического равновесия посвятил свою научную деятельность ярчайший американский экономист П.Э. Самуэльсон. Он доказал необходимость совмещения проблем эффективности рыночной экономики с проблемами обеспечения социальной справедливости со стороны государства, и выработал модель смешанной экономики. Такой экономике одновременно присуща частная и государственная собственность, а значит и государственный сектор. В условиях смешанной экономики, с одной стороны, частный бизнес самостоятельно организует свою финансово-хозяйственную деятельность, но с другой стороны в бизнесе экономическая независимость, ограничивается государственным регулированием экономики посредством налогообложения, ограничения монопольной власти, контроля за уровнем цен, выполнения установленных государством социальных гарантий работникам и необходимых общественных потребностей.

П.Э. Самуэльсон выделяет виды государственной деятельности⁶ [Самуэльсон, 1992, 155-156]:

1. Прямой контроль.
2. Общественное потребление.
3. Государственное производство.
4. Расходы на социальное обеспечение.

П.Э. Самуэльсон считает, что существенно расширились границы государственного контроля и прямой контроль является необходимым элементом. Необходимость общественного потребления связана с ростом

⁶ Самуэльсон П. Экономика. М., 1992. Т. 1. 334 с.

государственных расходов, так как все более значительная часть национального дохода потребляется обществом, а не индивидуально. Наличие государственных предприятий вызвано потребностью производства стратегически важных для национальной экономики товаров или оказания общественно-значимых услуг, так как сама рыночная экономика не может обеспечить их необходимое количество. Также П.Э. Самуэльсон уверен, что расходы на социальное обеспечение необходимы для поддержания материального уровня особо нуждающихся слоев населения, а именно пожилых людей, ветеранов, нетрудоспособных и безработных граждан. Таким образом, по нашему мнению, в концепции П.Э. Самуэльсона просматриваются основные задачи, виды деятельности, механизм, принципы функционирования современного государственного сектора экономики. Э. Хансен внес довольно весомый вклад в развитие кейнсианской теории, нашедший отражение в работах «Фискальная политика и промышленный цикл», «Экономическая политика и полная занятость» (1947 г.), а также «Экономические циклы и национальный доход» (1951 г.). Циклические колебания в экономике он объясняет уровнем изменения инвестиций, а колебания в самих инвестициях – изменениями соотношения «предельной эффективности инвестиций» и нормы процента. По мнению, Э. Хансена, для устойчивого развития необходим непрерывный инвестиционный процесс. В концепции Дж. М. Кейнса увеличение доходов приводит к снижению объемом инвестиций (принцип мультипликатора), то Э. Хансен вводит «принцип акселератора» – увеличение национального дохода в особых случаях может вызвать и рост инвестиций. При снижении автономных инвестиций начинается спад экономики, и тогда государству необходимо увеличивать объем своих инвестиций. Акселератор отражает зависимость, обратную мультипликатору, и характеризует соотношение прироста инвестиций к приросту национального дохода. Модель экономических циклов Э. Хансена учитывает одновременное действие и мультипликатора, и акселератора, а основанием цикла он считает научно-технический прогресс.

Э. Хансен утверждает, что при проявлении внутренних механизмов циклических колебаний, для поддержания экономики на стадии депрессии, со стороны государства, необходима антициклическая программа. В этом случае основными стабилизаторами становятся страхование от безработицы, введение прогрессивного подоходного налога, государственная политика сдерживания роста цен, а также, в соответствии с кейнсианской концепцией, методы понижения нормы процента – снижение ставки рефинансирования, разработка государственных нормативов при формировании обязательных резервов, проведение операций с облигациями. Э. Хансен считал, что «безграничное расширение государственного кредита может быть экономическим благом, фактором роста национального дохода, обеспечения полной занятости»⁷. Однако реализация данных мероприятий на практике возможна только на уровне государственного сектора экономики.

У. Стаффорд, Дж. Локк, А. де Монкретьен, Т. Манн и другие в рамках меркантилизма впервые обосновали необходимость вмешательства государства в формирование инвестиционных ресурсов и притока в страну иностранных инвестиций.

Не отрицая принципов рыночной саморегуляции, Дж. Кейнс сделал основной упор на регулирование инвестиционного процесса за счет активной целенаправленной фискальной и кредитной политики государства. Подходы Дж. Кейнса к инвестиционной модели общества были существенно развиты в работах его последователей из «неокейнсианской школы» в частности, Дж. Хиксом, Р. Харродом⁸ и представителями посткейнсианства: Дж. Робинсоном, Н. Калдором, П. Сраффа, А. Эйхнером, С. Вайнтраубом⁹.

Инвестиционные процессы и механизмы их регулирования исследовали монетаристы Алан Х. Мелтцер, М. Фридмен и др. в разрезе денежно-кредитной политики государства и денежного оборота в стране.

⁷ Дьяченко В.П. Финансово-кредитный словарь. М.: Госфиниздат, 1961. Т. 1. 663 с.

⁸ Левченко В.А., Протопопова Л.И. Теоретические основы сущности инвестиций. // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. 2009. № 2. С. 50 – 53.

⁹ Беляев. М.И. История экономических учений. – М., 2010. - 208 с.

В конце XX – начале XXI веков в Америке сформировалась теория рациональных ожиданий. Ее представителями являются Ф. Кейтан, Дж.Ф. Мут, Р. Берроу, Р. Лукас, Н. Уоллес, Т. Саржент, Л. Лейдерман, П. Минфорд. По их мнению, экономическая система полностью саморегулируема и государственное вмешательство должно быть минимальным¹⁰.

По нашему мнению, в настоящее время делать ставку только на механизм рыночного саморегулирования и достижение на его основе экономического равновесия является неправильным. Более того, в современной экономической литературе признается, что достичь эффективного экономического роста без государственного вмешательства в экономику, невозможно. Как отмечает Н. В. Жудро, «анализ инвестиционной активности государства свидетельствует о том, что приоритетным фактором инвесторы рассматривают устойчивое развитие экономики предприятий, отрасли и в целом народного хозяйства»¹¹. В этой связи, реализация государственной инвестиционной политики позволяет достичь все макроэкономические цели, поскольку предоставляет возможность заложить стабильную материальную основу неуклонного повышения благосостояния государства, его научно-технического, образовательного и культурного уровня, а также осуществлять модернизацию и структурную перестройку отраслей национальной экономики, повысить ее конкурентоспособность на мировом рынке, выйти на траекторию устойчивого экономического роста и ускорить инвестиционное развитие секторов экономики государства. Д. Г. Матвеев обоснованно считает, что «экономическая политика практически любого государства предусматривает государственную поддержку национальной экономики. Её виды и формы, подходы к её планированию могут различаться...»¹². Государство на сегодняшний день является полноправным участником инвестиционного

¹⁰ Беляев. М.И. История экономических учений. – М., 2010. – 208 с.

¹¹ Жудро, Н. В. Перспективные направления развития инвестиционной деятельности предприятий // Инновационные процессы в социально-экономическом развитии: материалы Междунар. науч.-практ. конф. (Бобруйск, 15 апреля 2011 г.). – Минск: БГЭУ, 2011. – 331 с.

¹² Матвеев, Д. Г. Особенности и приоритеты государственной поддержки экономики Беларуси на современном этапе // Белорусский экономический журнал. – 2014. – № 3. – С. 29–44

процесса. Реальность его участия заключается не только в том, что оно является крупным собственником и распределителем большей части ВВП, но также и в том, что в его руках находятся юридические механизмы и структуры, которые реализуют его функцию собственника. Государство имеет легитимную политическую и экономическую власть, может реализовать свои функции в нормативных правовых актах, которые регулируют инвестиционный процесс, а также выбирать альтернативные варианты инвестиционного развития государства, которые соответствуют задачам социально-экономического развития современного общества. В период трансформации экономики весьма необходимым видится сильное государственное влияние в целях отстаивания интересов всего общества. Например, инвестиционная политика Кыргызской Республики требует постоянной корректировки с учетом меняющихся внутренних и внешних условий, поскольку от этого зависит эффективность устанавливаемых государством правил поведения в экономической области для участников инвестиционного процесса.

С. А. Пелих справедливо полагает, что «характер инвестиционной политики определяется силой государственного вмешательства в экономические процессы, степенью увязки данной политики с иными государственными институтами, к числу которых относится налоговая, финансово-кредитная, амортизационная, лицензионная и ценовая политика, политика доходов и занятости, привлечения иностранных инвестиций, а также правовое поле и общий административный уклад»¹³. Подчинение действий всех участников инвестиционного процесса общей цели государства, которая определяет направленность социально-экономического развития страны, является средством сочетания интересов в области экономики участников инвестиционного процесса и активизации их деятельности. Система взглядов и идей по проблеме необходимости вмешательства государства в экономику насчитывает не одно столетие, начиная с меркантилистов и заканчивая

¹³ Пелих, С. А. Государственное регулирование инвестиционной деятельности // Государственное регулирование переходной экономики / С.А. Пелих, В.Ф. Байнев, В.П. Орешин.]; под общ. ред. проф. С.А. Пелиха; Право и экономика, 2008. – 490 с. – (Серия «Высшая школа бизнеса»).

современными направлениями экономической науки. Существующие подходы к роли государства в экономике обосновывают противоположные концепции: от крайнего либерализма до всеобъемлющего государственного монополизма.

Вопрос о роли и месте стимулирования государства инвестиционных процессов остается широко дискутируемым среди ученых-экономистов. Предметом дискуссии являются формы и методы, а также степень вмешательства государства в инвестиционный процесс. После приобретения самостоятельности большинство экономик постсоветских республик развивались в основном за счёт внутренних инвестиционных ресурсов. Однако, проводимые широкомасштабные модернизации производственного потенциала, поддержание стабильной конкурентоспособности производимой продукции, развитие сферы услуг потребовало значительного увеличения инвестиционного капитала. В этой связи привлечение инвестиций приобрело особую актуальность, а создание благоприятного инвестиционного климата и обеспечение защиты интересов инвесторов стало важнейшей задачей. В выработке инвестиционной стратегии главную роль должно играть формирование партнёрских отношений государства и бизнеса. Данные отношения должны включать в себя не прямое вмешательство государства в дела предпринимателей, а содействие, координацию, формирование экономических и правовых условий для развития предпринимательства. Своим участием в инвестиционном процессе государство должно ставить целью создание таких условий, которые ориентировались бы на выборе наиболее эффективных вариантов использования существующих инвестиционных ресурсов. На наш взгляд, государственное регулирование инвестиционного процесса – это система мер законодательного, исполнительного и контрольного характера, осуществляемых органами государственной власти в целях стимулирования инвестиционной активности для обеспечения устойчивого экономического роста.

Н.Г. Родцевич и Т.Г. Авдеева отмечают, что «сегодня функционирование и развитие организации, отрасли, региона и страны в целом невозможно

представить без использования инвестиций, которые применяются в разных сферах национальной экономики для повышения конкурентоспособности. Инвестиционная активность страны зависит от привлекательности инвестиционного климата и благоприятных условий для предпринимательской деятельности, правовых норм и защиты прав собственности и др.»¹⁴. Разнообразие форм и методов инвестиционного процесса как инструмента воздействия на макроэкономическую ситуацию в государстве за последний период времени существенно возросло. Полагаем, что государственное регулирование инвестиционного процесса должно не отменять механизмы рыночного хозяйствования и не заменять их директивным управлением, а способствовать формированию благоприятных рыночных условий для деятельности участников инвестиционного процесса. В этой связи государственной задачей на современном этапе экономического развития макросистемы должно стать объединение преимуществ государственного и рыночного регулирования. В том случае, если рынок не может обеспечить фактическое распределение инвестиционных ресурсов, то рыночное саморегулирование инвестиционного процесса должно дополняться разнообразными формами государственного участия. В свою очередь, недостаточная эффективность государственного участия в инвестиционной области требует использования наиболее оптимальных частных и смешанных форм инвестирования. Государства с рыночной экономикой находятся в постоянном поиске эффективного сочетания государственного регулирования и эффективной деятельности рыночного механизма, так как его осуществление стало во многом зависимым от деятельности финансового рынка, банковской системы, функционирования финансовых и нефинансовых институтов, а также развития внешнеэкономической деятельности государства и субъектов хозяйствования.

¹⁴ Родцевич, Н. Г., Авдеева, Т. Г. Инвестиционная активность Республики Беларусь // Научные труды Белорусского государственного экономического университета. – Минск: БГЭУ, 2017. – Вып. 10. – С. 385–392. – 665 с.

В современной экономике Кыргызской Республики наблюдается усиление государственного воздействия на инвестиционный процесс, что определяется макроэкономическим аспектом самих инвестиций, так как они играют значительную роль в обеспечении экономической стабильности. На уровень макроэкономического регулирования инвестиционного процесса оказывает влияние возрастающая роль научного и интеллектуального потенциала как стратегического фактора социально-экономического развития республики. Государственное регулирование инвестиционного процесса обусловлено также необходимостью формирования в национальной экономике воспроизводственного потенциала, ориентированного на высокие технологии, которые обеспечивали бы быструю отдачу. Вместе с тем, уровень государственного участия в инвестиционном процессе не может быть абсолютным. Данный фактор зависит как от экономического порядка (инвестиционной активности, уровня экономического развития), так и от белорусской национальной специфики (традиционно активной роли государства в обществе). В этой связи полагаем, что государственное регулирование рыночного механизма в инвестиционном процессе целесообразно и оправданно в таких масштабах, которые помогают его активизации и увеличивают капитал государства. Добиться оптимального сочетания государственного регулирования инвестиционного процесса и чисто рыночного функционирования невозможно без признания роли саморегуляции. Тем не менее, вопросу о способах, которые приводят в действие автоматический механизм активизации инвестиционного процесса, в отечественной экономической литературе уделено недостаточно внимания. В современных условиях мирохозяйственного развития лидирующая роль среди всех других форм международных экономических отношений принадлежит инвестициям, за которыми чаще всего стоит внедрение принимающей стороной новых технологий, выпуск новых видов продукции, новый стиль менеджмента, использование всего лучшего из практики. Сейчас деятельность нашего государства в инвестиционной области направлена на решение главной

стратегической задачи развития экономики – рост национального благосостояния и поддержание макроэкономической стабильности. В этой связи полагаем, что современное инвестиционное регулирование должно быть устремленным как на активизацию источников накоплений внутри государства (напр., реализация эффективной налоговой и амортизационной политики, поддержка институтов финансового рынка), так и на активное привлечение иностранного капитала. Также должны быть созданы благоприятные условия для иностранных инвестиций и откорректированы функции государства как непосредственного инвестора. На основании анализа форм и методов инвестиционного регулирования можно сделать следующие выводы.

Первое. Инвестиционный процесс является неотъемлемым элементом механизма макроэкономического регулирования экономики, так как инвестиции по своей природе имеют как микроэкономическую, так и макроэкономическую природу.

Второе. В периоды экономических реформ государство становится их участником. В этой связи его роль как субъекта инвестиционного процесса увеличивается. В составе субъектов, которые используют инвестиционные ресурсы, большая роль отводится различным формам собственности, что изменяет мотивы инвестиционного поведения и влечет за собой формирование новых правовых и экономических отношений. В составе субъектов, которые предоставляют инвестиционные ресурсы, наряду с государством функционирует сеть альтернативных институциональных образований, где активную роль играют участники международных рынков капитала.

Таким образом, государство на сегодняшний день не является широкомасштабным стратегическим инвестором. Главными участниками инвестиционных отношений начинают являться частные компании и граждане, ресурсы которых становятся основным источником финансирования инвестиций. Вместе с тем значение государства в экономико-правовом регулировании инвестиционных отношений не уменьшается, а трансформируется в новое качество – становится системообразующим.

Государственная политика, направленная на расширение инвестиционного процесса и стимулирование привлечения инвестиций, нацелена на реформирование инвестиционных отношений с помощью организационно-правовых, экономических и институциональных методов.

Третье. Следует учитывать стабилизирующую роль эндогенных факторов, которые влияют на осуществление инвестиционного процесса и принять во внимание механизм его саморегулирования. Поскольку современная экономика является смешанной системой, то представляется необходимым такое сочетание государства и бизнеса, при котором формы рыночной координации субъектов хозяйствования корректировались бы государством. На сегодняшний день делать ставку только на механизмы саморегулирования и достижения на их базе устойчивого экономического роста является неправомерным.

Четвертое. Попытки заимствования в чистом виде моделей инвестиционного регулирования иных государств без их приспособления к специфике национальной экономики, обречены на провал.

В этой связи, нынешнему правительству, которое формирует новую политику в инвестиционной области, необходимо выбирать такие методы воздействия, которые наиболее оптимально будут подходить для существующих условий и традиций кыргызской экономики, что, в свою очередь, будет являться существенной составляющей национальной экономической политики. Нельзя делать все одновременно: стимулировать частные инвестиции, предоставлять льготные кредиты частным инвестиционным проектам, финансировать социальную сферу, а именно, осуществлять всесторонний контроль инвестиционного процесса. Более эффективными являются индикативные меры, когда государство осуществляет влияние либо на реформы в законодательной и налоговой областях, либо на капиталовложения в социальную сферу. Сбалансированный рост в экономике будет зависеть от улучшающегося понимания механизмов функционирования

рыночной экономики и применения в конкретный период времени необходимых инструментов государственного воздействия.

Необходимо отметить, что важным инструментом стимулирования является финансовое стимулирование инвестиционной деятельности со стороны государства. С развитием инвестиционной деятельности в развитых странах появилась необходимость в реализации государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности, которое осуществляется в двух формах: косвенной и прямой. Прямая форма подразумевает реализацию государством прямого финансирования наиболее интересных и приоритетных инвестиционных программ, и проектов, косвенная форма же подразумевает некоторое поощрение частных инвестиций посредством предоставления комплекса льготных условий в инвестиционном климате, например, посредством предоставления налоговых льгот и государственных гарантий по инвестициям, связанным с высоким уровнем риска¹⁵. Две эти формы государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности используются в развитых государствах, при этом постоянной основе изменяется соотношение между ними в зависимости от целей и задач, которые стоят перед государством в текущий момент времени.

Стоит отметить, что прямая форма в большей мере влияет на ускорение инвестиционной активности за счет финансирования за счет государственных финансовых ресурсов в области достаточно капиталоемких, рассчитанных на долгосрочный период проектов, сопровождающихся высоким уровнем риска, инвестиционных программ и проектов национального значения. На сегодняшний день в значительной мере совершенствуется прямое государственное финансирование инвестиций, реализованное сочетанием двух наиболее распространенных методов: административно-организационного и программно-целевого, которые, как правило, дополняют друг друга. При реализации прямого финансирования инвестиций со стороны государства

¹⁵ https://spravochnick.ru/finansy/gosudarstvennoe_finansovoe_stimulirovanie_investicionnoy_deyatelnosti

осуществляется переход от доминирования административного финансирования к программно-целевому.

При применении административно-организационного способа финансирования инвестиций финансовые ресурсы выделяются от лица государства различным учреждениям и организациям для возмещения произведенных согласно принятых планами инвестиционных расходов. Но на современном этапе развития наиболее распространен именно программно-целевой метод, в рамках которого инвестиционные финансовые выделяются на выполнение конкретной программы или проекта. В свою очередь, административно-организационный способ стимулирования со стороны государства направлен на финансирование инвестиций, хозяйствующих единиц и экономических субъектов, а программно-целевой - напрямую деятельности по реализации инвестиционного проекта в определенной сфере.

Так, выделение финансовых ресурсов в первом случае реализуется, как правило, на основании некоторой утвержденной сметы, уже понесенных инвестиционных затрат, во втором - оплата работ реализована на основании уже выполненных обязательств по договору, при этом обязательным условием принято полное завершение или всего проекта, или программы, или конкретного этапа с утвержденными показателями рентабельности, окупаемости и финансовой стабильности. Однако, на сегодняшний день все большее развитие получают именно способы косвенного финансового стимулирования инвестиционной деятельности, что, кроме усиления правых политических кругов во власти, связано с непосредственным закономерным переходом от крупных национальных программ и проектов к развитию частной предпринимательской деятельности, к поддержке субъектов малого и среднего предпринимательства, особенно на уровне корпоративных и кооперативных бизнес-групп, а также стратегического партнерства крупного и малого бизнеса в программах и проектах развития. В обратном случае доминирующее использование косвенных способов государственного финансового

стимулирования инвестиций отрицательно влияет на стратегии национального развития и реализацию наиболее крупных государственных программ.

1.2. Закономерности и принципы стимулирования инвестиционной деятельности

В целом исследования в области стимулирования инвестиционной деятельности, прежде всего, ориентированные на трансформационные экономики, выявили следующие закономерности:

1) последовательная децентрализация инвестиционного процесса на основе развития многообразных форм собственности, повышение роли внутренних (собственных) источников накоплений предприятий для финансирования их инвестиционных проектов;

2) государственная поддержка предприятий за счет централизованных инвестиций при переносе центра тяжести с безвозвратного бюджетного финансирования на кредитование на возвратной и платной основе. Сохранение безвозвратного бюджетного финансирования преимущественно для социально значимых объектов, имеющих некоммерческий (неприбыльный) характер и не располагающих собственными источниками финансирования;

3) размещение ограниченных централизованных капитальных вложений и государственное финансирование инвестиционных проектов строго в соответствии с государственными программами и исключительно на конкурсной основе при предварительной экспертизе каждой инвестиционной программы и проекта на предмет их соответствия приоритетам социально-экономической политики и безусловной окупаемости;

4) усиление государственного контроля за целевым использованием средств республиканского бюджета, направляемых на инвестиции в форме безвозвратного финансирования и кредитования;

5) значительное расширение практики совместного (долевого) государственно-коммерческого финансирования инвестиционных проектов, в

том числе с привлечением капитала из стран СНГ и независимого бизнеса для восполнения нехватки централизованных средств для осуществления государственных программ капитального строительства;

б) использование части централизованных (кредитных) инвестиционных средств для реализации особо эффективных быстро окупаемых инвестиционных проектов и объектов малого бизнеса независимо от отраслевой принадлежности и форм собственности для ускорения структурно-технической перестройки производства;

7) совершенствование нормативной базы с целью привлечения иностранных инвестиций.

При формировании данных закономерностей необходимо соблюдать ключевой принцип государственной политики по отношению к негосударственным инвесторам, который заключается в том, чтобы, не вмешиваясь в их деятельность, максимально содействовать созданию необходимой законодательной базы для повышения их инвестиционной активности и надежной защиты вкладываемых средств. При этом особое внимание уделяется созданию экономических условий для повышения доли долгосрочных инвестиций в негосударственном секторе экономики, расширения практики привлечения капиталов негосударственных инвесторов для осуществления эффективных проектов государства.

Исследования показывают, что практически все страны мира при разработке комплексной программы стимулирования отечественных и иностранных инвестиций в экономику учитывали и учитывают такие основополагающие принципы, как содействие вхождению национальной экономики в мировую хозяйственную систему через:

-производственно-инвестиционное сотрудничество;

-предоставление концессии инвесторам по итогам конкурсов и аукционов;

-обеспечение национальной безопасности при допуске иностранного капитала в экономику государства.

Для Кыргызстана же на современном этапе актуальна разработка инвестиционной политики государства на современном этапе становления социально-ориентированной рыночной экономики требует взаимоувязанного учета ее воспроизводственного, отраслевого и территориального аспектов. Сейчас у нас присутствует общий дефицит финансовых ресурсов, как предприятий, так и государства, затрудняет реализацию капиталоемких проектов нового строительства и расширения производства.

Такие преимущества реконструкции, как снижение стоимости и сокращение продолжительности строительства, уменьшение периода освоения, определяют повышение удельного веса реконструкции в воспроизводственной структуре капитальных вложений.

В условиях неблагоприятного инвестиционного климата определенной трансформации подвергаются и традиционные подходы к выбору отраслевых приоритетов инвестиционной политики. При относительно низкой инфляции, стабильной мотивации к производственному накоплению к их числу, как правило, относят экспортный потенциал; перспективы спроса на продукцию отрасли на внутреннем рынке; степень содействия достижению страной более высокой индустриальной стадии; минимизация зависимости от импорта и общее снижение ресурсоемкости производства; минимизация дефицитов в торговом балансе страны; благоприятные сопряженные эффекты.

Учитывая, что сложившаяся в экономике Кыргызстана ситуация характеризуется острым инвестиционным кризисом, первоочередной задачей является запуск механизма инвестиционного мультипликатора, предполагающего государственную поддержку высокоэффективных и быстро окупаемых инвестиционных проектов независимо от их отраслевой принадлежности. Их реализация позволит улучшить инвестиционную конъюнктуру за счет "перелива" инвестиционного спроса по цепочкам межотраслевых взаимодействий. Механизм такой поддержки заключается в государственном участии в финансировании проектов победителей конкурса. Претендент на получение государственных инвестиций должен представить

бизнес-план, доказывающий, что выпускаемая продукция найдет платежеспособного покупателя, а срок окупаемости капиталовложений не превысит двух лет. В зависимости от результатов сертификации проекта, объем государственной поддержки дифференцируется и может составлять до 50 % стоимости проекта в случае производства продукции, не имеющей аналогов в мире; до 40 % — при экспорте продукции обрабатывающей промышленности; до 30 % — при организации импорт заменяющих производств (при более низкой цене); до 20 % — при выпуске продукции, направленной на удовлетворение платежеспособного спроса. Участие государства в реализации проекта может предусматривать не только выделение средств, но и предоставление частным отечественным инвесторам государственных гарантий по возврату части вкладываемых средств в случае срыва реализации проекта, прошедшего сертификацию, по независящим от инвестора причинам.

В дополнение к изложенному следует отметить сохранение таких приоритетов государственной инвестиционной политики, как развитие социальной сферы и реализацию важнейших целевых программ.

Важное значение в экономических процессах приобретает формирование системного подхода к поддержке и развитию инновационно-инвестиционной деятельности, где макроэкономические инструменты управления должны носить стимулирующий характер, т.е. макроэкономические принципы развития инновационно-инвестиционной деятельности выступают на передний план.

Как справедливо отмечает В.Ж. Келле, макроэкономические принципы управления должны учитывать два взаимосвязанных аспекта: «технологический процесс как таковой - с другой, а также модернизационные факторы - с другой»¹⁶. Особенности такого подхода определяются предметом системы развития инновационно-инвестиционных процессов в модернизируемой экономике и сводятся к следующему.

Во-первых, четко выделяются принципы управления модернизацией промышленности, их содержание и управление: таким критерием должно быть

¹⁶ Келле Ж. Инновационная система России: формирование и функционирование. М., 2003, С.53. 239

возрастание инновационности производства и его результатов. В соответствии с таким подходом под модернизацией следует понимать соотношение экономической полезности и стоимости издержек, которые будет иметь производство в условиях полной или частичной обновлении технико-технологического потенциала.

Во-вторых, в критерий модернизации экономики входит величина экономической полезности и ценности, которая конкретизируется в виде экономической стоимости производства. При этом экономическая стоимость может рассматриваться в двух аспектах - с одной стороны имеется ввиду повышение жизненного цикла технического потенциала, с другой - повышение экономической стоимости всего потенциала производства, что выражается в увеличении совокупных затрат на организационно-экономические мероприятия и организационно-технические. Это означает, что возрастание значимости критерия экономической полезности модернизируемой экономики составляет основное содержание системы эффективного управления производством.

В-третьих, принципы управления модернизацией, их главной задачей является воздействие на процессы воспроизводства в совокупности экономических и организационных рычагов. При этом необходимо учитывать содержание и структуру технико-технологического потенциала модернизируемой экономики и циклический характер процесса модернизации в хозяйственных звеньях. Содержание и структура макроэкономических принципов управления с точки зрения оптимальности модернизации состоит в том, что они должны иметь трехуровневый характер:

- государство как субъект регулирования процесса модернизации;
- межотраслевые производственные объединения (совокупность корпораций);
- средний и малый бизнес.

При этом необходимо исходить из многообразия макро- и микроэкономических связей между различными их уровнями. Для государства

как субъекта регулирования макроэкономических отношений, основные связи с другими уровнями модернизационного процесса сводятся к следующему:

- регулирование экономической деятельности по инновационно-инвестиционному процессу непосредственно государственных предприятий;
- регулирование модернизационных процессов в корпоративном производстве;
- обеспечение непосредственных связей с потребителями инновационной продукции;
- контроль и обеспечение экономической целесообразности и эффективности модернизации и среднем и малом бизнесе.

Особенность макроэкономических принципов управления состоит в том, что их важнейшим условием выступает агрегирование, представляющее собой объединение отдельных принципов в одно целое, в совокупность, а также отвлечение от несущественных моментов и выделении наиболее значимых, существенных, закономерностей инновационно-инвестиционных процессов и явлений в модернизации экономики промышленности.

Это означает, что для модернизации экономики промышленности нужны не только развитая наука, производство, способное воспринимать ее достижения, но и формирование стимулов к нововведениям, включая инвестиционные, а также благоприятные социальные условия и ориентация на научно-технический прогресс».¹⁷

Опыт зарубежных стран также свидетельствует, что высокий уровень модернизационных процессов в промышленном производстве достигается путем проведения мероприятий по концентрации на избранных приоритетных направлениях; осуществления долгосрочной государственной политики в области планирования и прогнозирования (например, в таких странах, как Франция, Германия, Великобритания); использования разнообразных преференциальных финансовых и нефинансовых условий, включающих субсидирование, льготное налогообложение и прочие мероприятия; прямое

¹⁷ Келле Ж. Инновационная система России: формирование и функционирование. М., 2003, С.53. 239

административное вмешательство в процессы формирования инновационного потенциала на всех уровнях управления экономикой (как на общенациональном, так и на региональном) с целью создания благоприятных условий на самом раннем этапе их становления; прямое ограничение внешней конкуренции за счет осуществления соответствующих мер в области торговли, прямых инвестиций и т.д.

Однако правомерно ли утверждение о том, что модернизация промышленности во многом обязана только лишь благоприятным макроэкономическим условиям внутри страны? Это не совсем так. Об этом свидетельствует анализ внешней торговли, в структуре экспорта которой отражается уровнем технологического развития национальной экономики. Как известно, в области технологического развития лидирующие позиции принадлежат США, Германии, Великобритании, Японии - лидерство этих страны обеспечено не только значительными инвестициям в образование и подготовку высококвалифицированных кадров, что повышает их возможности по поддержанию монополии на технологические нововведения, а также созданием особых привилегированных условий для национальной экономики промышленности на мировом рынке. Это преимущество сохраняется даже в тех случаях, когда структура издержек и цен в стране-инноваторе ухудшается. Многие компании стран-инноваторов используют преимущества международного разделения труда не только в сбыте технологически новой продукции, но и в размещении ее производства в странах с более дешевой рабочей силой (то есть с более низкими издержками). Таким образом, управление модернизацией осуществляется через использование как преимуществ технологического лидерства, так и преимущества в производстве технологически новой продукции в странах с более дешевой рабочей силой, а также использовать преимущества в сбыте данной продукции в странах, имеющих высокие средние доходы населения.

Макроэкономические принципы управления тесным образом связаны со стимулированием инновационной деятельности, где значимую роль играют

интеграционные связи в области повышения инвестиционной привлекательности. Управление модернизацией промышленности вызвано повышенным ростом издержек на ее проведение, в которых доля на НИОКР имеет тенденцию к увеличению и переориентацией значительной доли исследований и разработок с военных на гражданские цели; необходимостью снижения негативных последствий промышленного развития в глобальном масштабе (загрязнение окружающей среды, изменение климата) и на национальном уровне (увеличение безработицы, обострение социальных проблем); международной деятельностью ТНК и ужесточением технологической конкуренции. Как справедливо отмечают Д. Мовери и Н. Розенберг, «доступ к результатам исследований при относительно низких затратах является в последние годы важным мотивом формирования большого количества совместных исследовательских, особенно между университетами и промышленностью. Участие в таких программах позволяет проводить мониторинг достижений в специфических технологических или научных областях при меньших затратах в сравнении с теми затратами, которые потребовались бы в случае независимого развития собственных национальных способностей в тех или иных направлениях исследовательской деятельности»¹⁸.

Поскольку модернизация связана с инновационной деятельностью и обладает риском, необходимо учитывать стадии технологического процесса и отдельных ее секторов, особенно на первоначальном этапе создания новых технологий.

Макроэкономические принципы управления модернизацией зависят от законов экономического процесса и связаны с инновационно-инвестиционными механизмами организации системы хозяйства. В соответствии с принципами управления модернизацией экономики, ее научную основу составляют экономические законы воспроизводства: производства, потребления и управления. Воспроизводственный подход к трактовке содержания экономических законов модернизации позволяет выделить следующие группы:

¹⁸ Moverly D. Rosenberg N. Technology and the Pursuit of Economic Growth. 1989, P. 239. 241

- законы воспроизводства, выражающие взаимосвязи между модернизацией и интенсификацией производства;

- закон интенсификации;

- закон модернизации;

- закон управления.

К законам воспроизводства относится, например, закон повышения экономической полезности модернизируемого производства, закон опережающего обновления технического потенциала, закон эффективности модернизации.

К законам интенсификации можно отнести, например, закон повышения производительности.

К законам модернизации можно отнести закон повышения отдачи инвестиционного капитала.

К законам управления можно отнести закон экономии издержек на управление.

При этом необходимо иметь в виду, что в рамках приведенной классификации, законы могут подразделяться на стоимостные и потребительно-стоимостные¹⁹.

Все это делает необходимым активное участие государства в этих процессах. Прежде всего, это относится к поддержке сферы научных исследований и подготовки высококвалифицированных кадров. Финансовая поддержка исследовательской деятельности и подготовки кадров оказывает существенную поддержку предприятиям и позволяет им значительно сократить риск инновационной деятельности, а также создать запас знаний и технологий, который они могут использовать для повышения своей конкурентоспособности и усиления позиций на внутреннем и мировом рынках.

Одним из важнейших условий макроэкономического регулирования модернизации является предоставление благоприятных налоговых режимов для

¹⁹ Сиськов В. И., Герасина О. Н., Златин П. А. Экономико-функциональный метод исследования: моногр. -М.: ИПК Изд-во стандартов, 1996. с. 224

тех предприятий, которые осуществляют инновационную деятельность. К налоговым механизмам, оказывающим стимулирующее воздействие на инновационную деятельность, «следует отнести:

- облагаемость налогом части текущих издержек на НИОКР, покрываемых за счет доходов предприятия, облагаемых налогом;
- налоговый кредит, размер которого связан с затратами на НИОКР в соответствующий налоговый период;
- налоговый кредит, размер которого связан с инкрементальным приростом затрат на НИОКР по сравнению с базисной величиной (инкрементальное стимулирование)»²⁰.

Стимулирующая роль в инновационной деятельности принадлежит государству. Оно проводит соответствующее регулирование и научно-техническую политику, добиваясь повышения конкурентоспособности отечественной продукции, лидерства страны. В то же время государство может и тормозить научно-технический прогресс, проводя в жизнь, например, протекционистские ограничения, а также направляя значительную долю затрат на военные исследования.

Основной целью макроэкономической политики государства являются структурные преобразования на базе освоения передовых инновационных технологий. Управление модернизацией экономики промышленности затрагивает широкий круг вопросов, включая стимулирование развития научно-технического потенциала, формирование современных технологических процессов в отраслях экономики, вытеснение устаревших технологий и повышение конкурентоспособности промышленного производства.

Реализация государственной инвестиционной политики в области модернизации предполагает формирование соответствующего механизма, включающего основные блоки: исследовательский, финансовый и правовой.

²⁰ Леонтьев Л.О. Формы и методы стимулирования инновационной деятельности, институт социально-политических исследований РАН. М., 2001, С. 15.

Неотъемлемым элементом управления модернизацией является выделение прямых государственных инвестиций для реализации инновационных программ и проектов, имеющих общенациональный характер. В условиях ограниченности финансовых ресурсов государства необходимо внедрение конкурсной системы отбора инновационных проектов и программ.

Реализация в отраслях экономики относительно небольших и быстро окупаемых инновационных проектов с участием частных инвесторов и при поддержке государства позволяет поддержать наиболее перспективные производства и организации, усилить приток в них частных инвестиций.

В целях стимулирования инновационной деятельности государство осуществляет поддержку инвесторов, вкладывающих средства в наукоемкое, высокотехнологичное производство, а также организации различных форм собственности за счет введения определенных налоговых льгот, государственных гарантий и кредитов.

1.3. Опыт государственного стимулирования инвестиционной деятельности в зарубежных странах

Роль государства в зарубежной экономике по степени возрастания интенсивности государственного воздействия можно оценить следующим образом:

1. Создание базовых условий и возможностей. Государство не осуществляет прямого вмешательства в рыночные механизмы, ограничиваясь регулированием рынка труда, капитала и конкуренции, создавая необходимую материальную и институциональную инфраструктуру для хозяйствующих субъектов²¹.

2. Протекционистская политика. Государство использует совокупность ограничительных мер (таможенные пошлины, квотирование, технические барьеры, система сертификации товаров и услуг и т.д.) с целью поддержки

²¹ Современные процессы модернизации экономики зарубежных стран. / Отв. ред. В.Б. Кондратьев. – М.: ИМЭМО РАН, 2012. 364 с.

экспорта и создания благоприятных условий для национальных производителей. Кроме того, осуществляет субсидирование и льготное кредитование местных производителей, выпускающих товары и услуги, как на внутренние, так и на внешние рынки. Стимулирует внутренний спрос посредством государственных закупок;

3. Политика прямого участия. Государство осуществляет бюджетные инвестиции и взаимодействие с российскими и иностранными инвесторами на принципах государственно-частного партнерства.

На основании данных за 2021 год по 39 странам мира автором проведен анализ инструментов государственной поддержки инвестиционной деятельности, представленный в таблице 1.1.

Таблица 1.1 - Инструменты государственного стимулирования инвестиционной деятельности за рубежом²²

№	Инструменты государственного стимулирования	Страна
1		Налоговое стимулирование
1.1	Налоговые льготы	Австралия, Аргентина, Беларусь, Бразилия, Великобритания, Венгрия, Вьетнам, Китай, Корея, Литва, Люксембург, Марокко, Нидерланды, Польша, Словакия, США, Турция, Финляндия, Франция, Чехия, Швейцария, Швеция
1.2	Налоговые кредиты	Люксембург, США, Франция
1.3	Налоговые вычеты	Австрия, Беларусь, Бельгия, Бразилия, Великобритания, Германия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Япония
1.4	Налоговая амнистия	Южная Корея
1.5	Налоговые каникулы	Аргентина, Беларусь, Бельгия, Бразилия, Вьетнам, Дания, Китай, Корея, Литва, Польша, Словакия, Турция, Швейцария
1.6	Отсрочка уплаты налогов	Австралия, Китай, Турция
2	Амортизационная политика	Австралия, Бразилия, Венгрия, Испания, Италия, Китай, Литва, Япония
3	Субсидии	Беларусь, Бельгия, Бразилия, Великобритания, Венгрия, Вьетнам, Германия, Дания, Испания, Италия, Корея, Литва, Люксембург, Марокко, Монголия, Нидерланды, Польша,

²² Муродов М.М. Инструменты государственного стимулирования инвестиционной деятельности за рубежом// www.iqtisodiyot.tsue.uz “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali. № 1, yanvar-fevral, 2021 yil

		Сербия, Словакия, Турция, Финляндия, Франция, Чехия, Швейцария, Швеция, ЮАР
4	Дотации	Германия, Польша, Словакия, Турция, Чехия, Швейцария
5	Гранты	Австралия, Аргентина, Бельгия, Великобритания, Германия, Египет, Испания, Канада, Люксембург, Нидерланды, США, Турция, Франция, Швейцария
6	Кредитование	
6.1	Беспроцентные кредиты (займы)	Бельгия, Бразилия, Турция
6.2	Бюджетные кредиты	Вьетнам, Индия, Франция
6.3	Льготные кредиты	Аргентина, Бельгия, Великобритания, Вьетнам, Германия, Испания, Италия, Канада, Китай, Корея, Литва, Люксембург, Монголия, Нидерланды, Польша, Сербия, США, Турция, Япония
7	Государственные гарантии	Болгария, Бразилия, Венгрия, Германия, Дания, Индия, Италия, Канада, Корея, Литва, Люксембург, Нидерланды, Польша, Сербия, Чехия, Швейцария, Япония
8	Государственно-частное партнерство	Бельгия, Бразилия, Великобритания, Вьетнам, Германия, Дания, Индия, Испания, Италия, Корея, Люксембург, Марокко, Нидерланды, Словакия, Турция, Швеция
9	Выпуск облигационных займов	Бразилия
10	Административно-экономические образования с льготными режимами налогообложения и другими преференциями:	
10.1	Особые экономические зоны и т. п.	Аргентина, Беларусь, Болгария, Бразилия, Великобритания, Венгрия, Вьетнам, Египет, Индия, Испания, Канада, Китай, Корея, Куба, Литва, Люксембург, Марокко, Польша, Сербия, США, Турция, Франция, Чехия, Швейцария, Швеция, ЮАР, Япония
10.2	Кластеры	Австрия, Болгария, Великобритания, Вьетнам, Дания, Египет, Индия, Италия, Люксембург, Польша, Словакия, Турция, Финляндия, Франция, Швеция, Япония
10.3	Технопарки	Беларусь, Бельгия, Болгария, Великобритания, Вьетнам, Германия, Египет, Испания, Италия, Канада, Китай, Литва, Польша, Сингапур, Турция, Финляндия, Франция, Чехия, Швейцария, Швеция, ЮАР, Япония
10.4	Промышленные парки	Аргентина, Венгрия, Люксембург, Польша, Сингапур, Словакия, Франция, Швеция, ЮАР
Примечание: составлено автором		

Государственное стимулирование инвестиционного процесса охватывает такие распространенные методы как государственный кредит и контроль цен. Важную роль в финансировании инвестиционных программ фирм в развитых странах играл банковский кредит, причем государство активно воздействовало и на стоимость кредита, и на направление его потоков.

В целом исследования показали, что стимулирование и регулирование инвестиционной деятельности совпадают во многом и их можно отобразить в следующем рисунке (рис.1.1.).

Представляет интерес опыт США, где при всех страновых различиях в финансировании деятельности корпораций господствующую роль здесь играли внутренние источники (нераспределенная прибыль и амортизационные отчисления) и банковские кредиты.



Рисунок 1.1 Инструменты государственного регулирования инвестиционной деятельности [составлен автором]

Стимулирование инвестиционной деятельности также осуществляется посредством амортизационной политики. Впервые методы ускоренной амортизации применены в США в ходе Второй мировой войны. В послевоенное

время в США активное использование ускоренной амортизации явилось одной из важнейших причин, позволивших занять передовые позиции в мире по уровню производительности труда, в техническом, технологическом, информационном отношении. Начиная со второй половины XX века в этой стране регулярно, примерно раз в 10 лет, проводились крупные амортизационные реформы по сокращению сроков обновления основных фондов. В результате изменений за 1950-2010 годы доля амортизационных отчислений в общих инвестициях увеличилась с 18 до 70 %²³.

В США применяются специальные налоговые стимулы, чтобы усилить сотрудничество фирм с университетами. Американские фирмы имеют право вычитать с налога на прибыль 20% их расходов на финансирование фундаментальных научных исследований в университетах. Кроме того, фирмам разрешается вычитать из валового дохода при расчете облагаемой налогом прибыли стоимость научной аппаратуры и оборудования, безвозмездно передаваемых ими университетам, а также некоммерческим научно-исследовательским организациям. Эти льготы способствовали развитию на базе университетов крупных научно-исследовательских центров, в рамках которых налаживаются тесные связи между университетской наукой и промышленными фирмами.

От ускоренной амортизации основных фондов и различных налоговых льгот американские фирмы имеют значительную выгоду. Так, в середине 80-х годов годовые потери бюджета от предоставления скидки с налога на прибыль в зависимости от затрат корпораций на новое оборудование составили 29,4 млрд. дол., от ускоренной амортизации оборудования 18,9 млрд. дол., от льготной налоговой ставки на первые 100 тыс. дол. прибыли 7,6 млрд. дол., от отнесения расходов на НИОКР на текущие издержки и, соответственно, уменьшения подлежащего обложению налогом дохода 3,1 млрд. дол., от скидки с налога на прибыль определенной величины прироста расходов на НИОКР 1,7

²³ Соколов М.М. Амортизация и как ее использовать для подъема экономики // Экономист. 2014. № 2. – С. 24-42

млрд. дол., от отнесения к текущим расходам (издержкам) расходов на поисково-разведочные работы компаний добывающей промышленности 1,2 млрд. дол., от скидки на истощение недр (из дохода компаний добывающей промышленности вычитался определенный процент стоимости добытого сырья, в результате чего уменьшался размер облагаемой налогом прибыли) 1 млрд. долл.

В Италии с 1 января 2017 года до июня 2018 года применялась амортизационная премия в размере 250 % на инвестиции в средства производства, направленные на технологическое перевооружение и внедрение новых технологий²⁴.

В то же время роль акционерного капитала была довольно слабой, за исключением, Тайваня. Как отмечают специалисты Всемирного банка, “лишь по мере созревания экономики предпринимались усилия по созданию и повышению эффективности рынков акций и облигаций. Хотя значение этих рынков возрастало, они не были ключевым фактором в мобилизации инвестиционных ресурсов в этих странах в период их наиболее динамичного развития”²⁵.

Великобритания, Дания и Швеция особенно привержены идеям свободного рынка и выступают за отсутствие любых форм прямой государственной поддержки хозяйствующих субъектов с одновременным созданием наиболее благоприятных условий для их конкурентоспособного развития. Прямая поддержка в данных странах, как правило, практикуется в кризисный и посткризисный периоды. Остальные страны мира более активно применяют меры государственной поддержки для стимулирования инвестиционной деятельности, прежде всего, направленной на инновационное развитие и экспортный потенциал. Исходя из результатов исследований и наличия противоположных позиций в отношении необходимости

²⁴ . Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Италии в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2021).

²⁵ Источник тот же

предоставления мер государственной поддержки инвестиционной деятельности, хотелось бы отметить, что увеличение субсидий на 1 млн. евро способствует привлечению в отдельные экономики европейских стран от 0,8 до 21,5 млн. евро дополнительных инвестиций, а ухудшение на 1 позицию рейтинга простоты ведения бизнеса способствует оттоку инвестиций от 137,1 до 13 072,4 млн. евро.

Интересен опыт предоставления налоговых льгот в Беларуси (налог на прибыль 0 % по инновационной продукции собственного производства, а также высокотехнологичным товарам, если доля такой прибыли составляет более 50 %) ²⁶, Нидерландов (на доходы, полученные инвестором от первой инвестиции в страну, при объеме прибыли до 200 тыс. евро налог на прибыль – 20 %, свыше 200 тыс. евро – 25,5 %. Кроме того, инвестор вправе получить снижение налоговой ставки на 30 % для своих высококвалифицированных иностранных сотрудников, задействованных в инвестиционном проекте) ²⁷. В целях поощрения технического перевооружения и модернизации предприятий в Великобритании применяется специальный налоговый вычет – годовая инвестиционная льгота, которая позволяет принять к вычету максимальную сумму инвестиций на приобретение основных средств в размере 200 тыс. ф. ст. Произведенные расходы на НИОКР для МСП (малое и среднее предпринимательство) принимаются к вычету в размере 230%. В Германии практикуется формирование инвестиционных резервов МСП в размере 200 тыс. евро за счет отчислений из налогооблагаемой прибыли, которые в течение 3 лет после осуществления первого отчисления должны быть направлены на покрытие до 40 % расходов на изготовление, приобретение машин и

²⁶ Современные процессы модернизации экономики зарубежных стран. / Отв. ред. В.Б. Кондратьев. – М.: ИМЭМО РАН, 2012. 364 с.

²⁷ Годовой обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Нидерландов за 2017 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2020).

оборудования. Кроме того, в год осуществления данных капиталовложений вычет из налогооблагаемой базы может составить 20 % от суммы инвестиций²⁸

В развитых и новых индустриальных странах основную роль в финансировании инвестиционных программ играли государственные финансовые институты в системе экономического регулирования (рисунок 1.1.). Например, в кредитно-финансовой сфере Южной Кореи преобладали государственные институты, а частные банковско-кредитные институты появились лишь в первой половине 80-х годов и к началу 90-х годов находились в зачаточном состоянии²⁹. Одну из значительных ролей в модернизации промышленной структуры в Японии, особенно на начальной стадии сыграли государственные кредитно-финансовые институты. За счет займов государственных финансовых институтов в 1955 г. финансировалось 32% закупок нового промышленного оборудования в японских фирмах, в 1965 г. 16%, в 1980 г. 17,6% и в 1990 г. 8,1%, 2010 г. -9,4%, 2020г. 12,9%.

На ускоренное развитие японской промышленности три государственных финансовых института Банк развития, Экспортно-импортный банк и Корпорация по финансированию малого бизнеса, оказывали наиболее сильное влияние. В начале 80-х годов доля предоставленных ими займов японским фирмам составляла: в производстве металлоизделий 15,7%, черной металлургии 12,4%, производстве строительных материалов 12,9%, общем машиностроении 8,4%, цветной металлургии 7,7%, химической промышленности 6,3%, электротехническом машиностроении 5,7%.

Займы, которые предоставлялись государственным Банком развития выполняли важные функции, так как в значительной степени за счет этих займов финансировались электроэнергетика, газа и водоснабжение (более половины займов, полученных компаниями указанных отраслей хозяйства). К

²⁸ Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Соединенного королевства Великобритании и Северной Ирландии в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2021).

²⁹Алиев Б.Х., Исаев М.Г. Налоговое стимулирование инвестиционной деятельности компаний в развитых странах // Финансы и кредит. № 4 (628). – С. 36-43.

тому же они являлись своеобразным катализатором займов частных финансовых учреждений в отрасли и сферы деятельности, носящие приоритетный, с точки зрения государства, характер. Займы Банка развития покрывали обычно 30-50% стоимости инвестиционного проекта и предоставлялись на срок от 5 до 15 лет, причем под меньший процент, чем кредиты частных банков. Фирмам, получающим такие займы, не нужно было открывать в банке депозит в размере 10% от их суммы, как требовали частные банки ³⁰.

Инновационные субсидии в Германии предоставляются на реализацию проектов, которые нацелены на разработку инновационных товаров, технологий, технических услуг; связаны с высоким риском; обеспечивают значительное превышение достигнутых к настоящему времени характеристик товаров, технологий, технических услуг; имеют серьезные перспективы успешного выхода на рынок. Инновационные проекты включают кооперационные проекты (совместные проекты с участием 2-5 компаний или компаний и научно-исследовательских учреждений); самостоятельные проекты (осуществляемые отдельными компаниями); сетевые проекты (осуществляемые предпринимательскими группами, состоящими как минимум из 6 компаний). Ставки инновационных субсидий в западных федеральных землях для самостоятельных проектов в зависимости от размера компании варьируют от 25 до 40 %, для кооперационных – от 30 до 45 %; в восточных федеральных землях – для самостоятельных проектов от 25 до 45 %, для кооперационных от 35 до 50 % ³¹. В Сербии государственные субсидии могут покрывать до 50 % вложений в материальные и нематериальные активы для субъектов крупного бизнеса, 60 % и 70 % для субъектов среднего и малого бизнеса

³⁰ Давыдов С.А. Особенности государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности в России и странах с развитой экономикой // Вестник Саратовского государственного технического университета. № 2. – С.27-36.

³¹ Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Федеративной Республики Германия в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2021).

соответственно³². Организация технологического развития Турции предоставляет беспроцентные долгосрочные займы на развитие технологий, производство возобновляемой энергии, проекты повышения эффективности использования энергии и снижения экологических последствий³³. С целью ускорения экономического развития и достижения определенных целевых показателей в странах применяется механизм СЭЗ, включающий в себя режим льготного налогообложения, сокращения административных барьеров, упрощения таможенных процедур с льготным таможенным режимом и другие преференции. Правительства создали СЭЗ по разным причинам. Наиболее популярными мотивами для создания СЭЗ является содействие торговле, конкурентоспособности, привлечению ПИИ, технологий и лучших мировых практик. Эффективность СЭЗ в разных странах разная и они являются ключевым инструментом экономической и торговой политики многих стран, особенно развивающихся, которые стремятся к быстрой индустриализации. Кроме того, с быстрыми изменениями в глобальной деловой среде, СЭЗ также эволюционировали. Первоначально СЭЗ создавались для стимулирования развития и роста производственного сектора. Со временем акцент сместился на сектор услуг. Многообразием различных особых экономических зон отличается Китай: 5 специальных экономических зон; 219 зон технико-экономического развития государственного уровня; 146 зон новых и высоких технологий; 12 свободных таможенных зон; 16 зон приграничного экономического сотрудничества государственного уровня³⁴

Вместе с тем за 80-е годы во многих странах с рыночным хозяйством усилились сомнения в эффективности инвестиционных налоговых льгот. В опубликованном в 1987 г. исследовании, посвященном сопоставлению

³² Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Федеративной Республики Сербии в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2021).

³³ Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Федеративной Республики Турции в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2021).

³⁴ . Годовой обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Китайской Народной Республики в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2021)

налоговых систем США, Японии и стран Западной Европы, констатируется не только повсеместное применение налоговых инвестиционных льгот, но и растущее разочарование их результатами. “Широко распространено мнение, отмечается в исследовании, что эти льготы вносят дисбаланс в распределение инвестиционных ресурсов, ставят в неравные условия отрасли и фирмы”³⁵. Этот вывод базировался на результатах исследования, в которых было показано, что использование инвестиционных налоговых льгот приводит к резким различиям в фактической прибыльности (т.е. после вычета налогов с учетом инвестиционных льгот) инвестиций в различные виды капитальных активов (включая оборудование). Кроме того, фактическая прибыльность инвестиций зависит и от особенностей амортизации стоимости различных видов оборудования и сооружений. В результате фирмы при принятии инвестиционных решений вынуждены ориентироваться не столько на оценки возможной прибыли до вычета налогов и соотношения между этой прибылью и величиной инвестиций (а именно эти показатели, скорее всего, наиболее четко отражают уровень рыночной эффективности инвестиций), сколько на оценки прибыльности инвестиций с учетом особенностей налоговой системы страны.

В большинстве вышеуказанных зон применяются такой же налоговый режим, как и для СЭЗ. Ставка налога на прибыль составляет 25 %, но предусмотрены 5-летние «налоговые каникулы» (первые два года – налог не взимается, последующие три года – 50 % от действующей ставки). По решению местных администраций экспорто-ориентированным или высокотехнологичным предприятиям могут предоставляться льготы неналогового характера, например, в виде сокращения или полного освобождения от платежей за использование земли, воды, электричества, газа, интернета, аренду помещений и др. Максимальные сроки аренды земельных участков для резидентов СЭЗ составляют от 40 до 70 лет. В Австралии, Австрии, Бельгии, Германии, Дании, Италии, Нидерландах, Словакии и

³⁵ Зайцева Е. Зарубежный опыт реализации государственной инвестиционной политики и возможности его адаптации в Беларуси. // Банкаўскі веснік. 2018. № 3/656. – С. 33-46

Финляндии института СЭЗ отсутствует. Вместо этого в Италии существует такая форма объединения предприятий как промышленные округа. В Нидерландах отсутствие СЭЗ компенсируется большим количеством различных программ поддержки МСП, а также финансированием программ поддержки топ-секторов экономики. Таким образом, обзор экономик мира позволяет утверждать, что порядка 90 % стран осуществляет стимулирование инвестиционной деятельности посредством применения протекционистской политики и развития государственно-частного партнерства, а проведенный регрессионный анализ убеждает в том, что для разных стран прямая или косвенная государственная поддержка является эффективным инструментом привлечения инвестиций.

Выводы по первой главе

1. Вопрос о необходимости государственного регулирования и стимулирования экономики всегда являлся дискуссионным в научных кругах.

Система взглядов и идей по проблеме необходимости вмешательства государства в экономику насчитывает не одно столетие, начиная с меркантилистов и заканчивая современными направлениями экономической науки. Предметом дискуссии являются формы и методы, а также степень вмешательства государства в инвестиционный процесс. После приобретения самостоятельности большинство экономик постсоветских республик развивались в основном за счёт внутренних инвестиционных ресурсов. Однако, проводимые широкомасштабные модернизации производственного потенциала, поддержание стабильной конкурентоспособности производимой продукции, развитие сферы услуг, потребовало значительного увеличения инвестиционного капитала. В этой связи привлечение инвестиций приобрело особую актуальность, а создание благоприятного инвестиционного климата и обеспечение защиты интересов инвесторов стало важнейшей задачей.

2. Своим участием в инвестиционном процессе государство должно ставить целью создание таких условий, которые ориентировались бы на выборе

наиболее эффективных вариантов использования существующих инвестиционных ресурсов. На наш взгляд, государственное регулирование инвестиционного процесса – это система мер законодательного, исполнительного и контрольного характера, осуществляемых органами государственной власти в целях стимулирования инвестиционной активности для обеспечения устойчивого экономического роста.

3. Необходимо отметить, что важным инструментом стимулирования является финансовое стимулирование инвестиционной деятельности со стороны государства. С развитием инвестиционной деятельности в развитых странах появилась необходимость в реализации государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности, которое осуществляется в двух формах: косвенной и прямой. Прямая форма подразумевает реализацию государством прямого финансирования наиболее интересных и приоритетных инвестиционных программ, и проектов, косвенная форма же подразумевает некоторое поощрение частных инвестиций посредством предоставления комплекса льготных условий в инвестиционном климате, например, посредством предоставления налоговых льгот и государственных гарантий по инвестициям, связанным с высоким уровнем риска. Две эти формы государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности используются в развитых государствах, при этом постоянной основе изменяется соотношение между ними в зависимости от целей и задач, которые стоят перед государством в текущий момент времени.

4. Реализация государственной инвестиционной политики в области инвестиционной деятельности предполагает формирование соответствующего механизма, включающего основные блоки: исследовательский, финансовый и правовой.

Неотъемлемым элементом управления инвестиционной деятельности является выделение прямых государственных инвестиций для реализации инновационных программ и проектов, имеющих общенациональный характер.

В условиях ограниченности финансовых ресурсов государства необходимо внедрение конкурсной системы отбора инновационных проектов и программ.

В целях стимулирования инновационной деятельности государство осуществляет поддержку инвесторов, вкладывающих средства в наукоемкое, высокотехнологичное производство, а также организации различных форм собственности за счет введения определенных налоговых льгот, государственных гарантий и кредитов.

ГЛАВА II. ФОРМЫ И МЕТОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СТРАНАХ ЕАЭС И КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

2.1. Формы и методы государственного стимулирования инвестиционной деятельности в странах ЕАЭС

Государственное стимулирование инвестиционных процессов включает различные формы и методы создания благоприятных условий для роста инвестиционной активности соответствующих субъектов, а также прямого участия государства в инвестиционной деятельности. Государство использует как экономические (косвенные), так и административные (прямые) методы воздействия на инвестиционные процессы путем издания и корректировки соответствующих законодательных актов и постановлений, а также путем осуществления инвестиционной политики.



Рисунок 2.1. Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности [составлено автором]

Из рисунка 2.1. видно, что прямые методы государственного стимулирования в основном связаны с использованием административных средств воздействия на экономические отношения, которые характеризуются непосредственным властным воздействием государственных органов на регулируемые отношения и поведение соответствующих субъектов.

Прямой характер применяемых при государственном стимулировании административных средств выражается в принятии субъектом управления в рамках компетенции управленческого решения в виде правового акта управления, юридически обязательного для адресата и содержащего прямое предписание императивного характера на совершение определенных действий.

Административные (прямые) методы регулирования инвестиционных процессов предполагают прямое воздействие на субъекты инвестиционной деятельности: государство обладает правом и возможностью осуществлять принуждение по отношению к другим субъектам экономики, используя регламенты, запреты, ограничения, разрешения.

Административные методы государственного управления инвестиционным процессом могут использоваться, когда речь идет об объектах государственной собственности. Они заключаются в непосредственном воздействии на эти объекты и протекающие в них процессы со стороны государственных органов управления, обладающих соответствующими полномочиями.

Экономические методы воздействия государства – это методы, с помощью которых государство воздействует на субъекты инвестиционной деятельности путём стимулирования принятия инвестиционных решений, как в интересах самих субъектов, так и в интересах всего общества. К экономическим методам относятся: установление ставки рефинансирования, налоговых льгот и скидок, дифференциация налоговых ставок, тарифов и ставок платежей за такие инвестиционные ресурсы как земля, природные ресурсы.

Экономические методы воздействия государства проявляются через стимулирование принятия инвестиционных решений как в интересах самих субъектов инвестиционной деятельности, так и в общественных интересах.

Косвенное государственное управление инвестиционным процессом заключается во влиянии государства на этот процесс, оказываемом посредством установления правил, норм и ограничений, подлежащих соблюдению в процессе осуществления инвестиционной деятельности.

Косвенные методы государственного регулирования основываются на экономических средствах воздействия на регулируемые отношения со стороны субъектов государственно-управленческой деятельности.

В настоящее время выделяют следующие методы государственного регулирования инвестиционных процессов:

1. Прямые методы:

- целевые региональные программы развития промышленности, сельского хозяйства, других отраслей;
- региональные бюджетные, внебюджетные фонды;
- прямые капитальные государственные вложения;
- региональные стандарты и нормы;
- квотирование;
- лицензирование;
- региональные контрольные пакеты акций;
- региональная и муниципальная собственность;
- стимулирование спроса и регулирование цен;
- государственное финансирование НИОКР;
- субсидирование затрат предприятий на патентование изобретений за рубежом.

2. Косвенные методы: налоговые ставки и стимулирующее льготное налогообложение; налоговые каникулы; льготные ставки по ссудам; кредитные меры стимулирования экспорта (предоставление прямых экспортных кредитов, рефинансирование экспортных кредитов, страхование экспортных кредитов,

государственные гарантии кредитов на развитие приоритетных с точки зрения развития региона производств); инвестиционный налоговый кредит; региональные и муниципальные займы; платежи за использование региональных и муниципальных ресурсов; платежи за загрязнение окружающей среды; гарантии и льготы кредитным учреждениям региона, предоставляющим инвестиции в экономику региона.

Обычно государство сочетает административные и экономические методы для достижения целей в области инвестиционных процессов. Активизация инвестиционной деятельности во многом зависит от проведения финансовой, кредитной, амортизационной, ценовой, налоговой, валютной, инвестиционной политики.

Можно выделить пассивные и активные методы государственного воздействия на инвестиционный процесс. Использование пассивных методов связано с информированием участников воспроизводственной деятельности об условиях производства, реализации и потреблении продукции в народном хозяйстве страны.

Методами активного вмешательства государства в инвестиционный процесс являются:

1. Создание благоприятных условий для деятельности частных предпринимателей. В первую очередь речь идет о формировании благоприятной инвестиционной среды, а также о проведении выгодной для инвесторов налоговой и амортизационной политики, защищающей внутренних и внешних инвесторов.

2. Прямое участие государства в эффективных и значимых для страны проектах.

3. Участие государства в создании инфраструктурных объектов как основы эффективного частного предпринимательства.

Формами и методами регулирования инвестиционных процессов являются:

- установление субъектам инвестиционной деятельности льгот по уплате местных налогов;
- защита интересов инвесторов;
- предоставление субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, находящимися в муниципальной собственности;
- расширение использования средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и строительства объектов социально-культурного назначения;
- прямое участие органов местного самоуправления в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений;
- проведение финансовой и кредитной политики, политики ценообразования, амортизационной политики.

Государство гарантирует всем субъектам инвестиционных процессов независимо от форм собственности:

- обеспечение равных прав при осуществлении инвестиционной деятельности;
- гласность в обсуждении инвестиционных проектов;
- право обжаловать в суд решения и действия (бездействие) органов государственной власти, органов местного самоуправления и их должностных лиц;
- защиту капитальных вложений.

Государство воздействует, например, на инвестиционные отношения посредством экономических и административных методов; методами убеждения, принуждения, стимулирования; методами обязательных предписаний, рекомендаций; методами договорных отношений, имущественного воздействия, налоговых мер, финансового регулирования и т.д.

Таким образом, экономические рычаги, которые использует государство для регулирования инвестиционных процессов довольно разнообразны, но основными из них являются: налоги, прямое участие государства в

инвестиционной деятельности, создание свободных экономических зон, перераспределение доходов и ресурсов, ценообразование, создание благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций, кредитно-финансовые механизмы.

Исследования по формам государственного регулирования инвестиционной деятельности по странам ЕАЭС показывают следующую картину:

В Республике Беларусь государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется в целях стимулирования деятельности инвесторов, привлечения в республику иностранных инвестиций и защиты прав инвесторов на территории данной республики.

Государственное регулирование в сфере инвестиций осуществляется Президентом, Правительством, республиканским органом государственного управления, осуществляющим регулирование и управление в сфере инвестиций, другими республиканскими органами государственного управления, иными государственными органами, подчиненными Правительству, местными исполнительными и распорядительными органами, государственной организацией, уполномоченной на представление интересов РБ по вопросам привлечения инвестиций в РБ, в пределах их полномочий в соответствии с законодательством РБ.

Президент Республики Беларусь в сфере инвестиций:

- определяет единую государственную политику;
- определяет республиканский орган государственного управления, осуществляющий регулирование и управление в сфере инвестиций;
- определяет условия заключения инвестиционных договоров с Республикой Беларусь;
- осуществляет иные полномочия в соответствии с Конституцией Республики Беларусь, настоящим Законом и иными законодательными актами Республики Беларусь.

Правительство Республики Беларусь в сфере инвестиций:

- обеспечивает проведение единой государственной политики;
- определяет приоритетные виды деятельности (секторы экономики) для осуществления инвестиций;
- определяет порядок заключения, изменения, расторжения и государственной регистрации инвестиционных договоров с Республикой Беларусь;
- осуществляет иные полномочия, возложенные на него Конституцией Республики Беларусь, законами Республики Беларусь и актами Президента Республики Беларусь.

Республиканский орган государственного управления, осуществляющий регулирование и управление в сфере инвестиций, другие республиканские органы государственного управления, иные государственные организации, подчиненные Правительству Республики Беларусь, местные исполнительные и распорядительные органы обеспечивают реализацию единой государственной политики в сфере инвестиций в пределах своей компетенции.

Государственная организация, уполномоченная на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь, обеспечивает взаимодействие инвесторов с республиканскими органами государственного управления, иными государственными организациями, подчиненными Правительству Республики Беларусь, местными исполнительными и распорядительными органами, осуществляет иные полномочия в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности предусматривает:

1. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности путем:
 - 1.1. принятия государственных инвестиционных программ и финансирования их за счет средств республиканского бюджета;
 - 1.2. предоставления централизованных инвестиционных ресурсов из средств республиканского бюджета для финансирования инвестиционных проектов на основе платности, срочности и возвратности;

1.3. предоставления гарантий Правительства Республики Беларусь по кредитам, привлекаемым для реализации инвестиционных проектов;

1.4. проведения государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов;

1.5. предоставления концессий национальным и иностранным инвесторам.

2. Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности путем:

2.1. оказания инвесторам государственной поддержки;

2.2. защиты интересов инвесторов;

2.3. создания на территории Республики Беларусь свободных экономических зон;

2.4. определения условий владения, пользования и распоряжения землей, недрами, водами и лесами;

2.5. принятия антимонопольных мер и пресечения недобросовестной конкуренции;

2.6. определения условий приватизации объектов, находящихся в государственной собственности;

2.7. содействия развитию рынка ценных бумаг;

2.8. проведения эффективной бюджетно-финансовой, налоговой, денежно-кредитной и валютной политики;

2.9. использования других форм и методов государственного регулирования в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

Государственное регулирование может осуществляться прямым (административным) и экономическим методами.

Прямое управление (или административный метод) подразумевает создание законодательной и нормативно-правовой базы путем принятия законов, декретов, постановлений и т.д.

Экономическими методами регулирования инвестиционной деятельности являются система налогов с дифференцированием субъектов и объектов налогообложения, налоговых ставок и льгот; выделение целевых источников в

форме бюджетных ассигнований для особо важных строек и социально значимых объектов; создание централизованных фондов; денежно-кредитная политика; валютная политика; таможенная политика; ценовая политика; установление государственных норм и стандартов, условий пользования землей и другими ресурсами; амортизационная политика; система финансирования и кредитования капитальных вложений; антимонопольная политика, разгосударствление и приватизация государственной собственности; научно-техническая политика.

Не умаляя значения прямого участия государства в инвестиционной деятельности, основными являются рыночные методы регулирования, обеспечивающие создание благоприятных условий для привлечения частных инвестиций и роста инвестиционной активности.

Армения. Поощрение инвестиций является одним из ключевых направлений экономической политики Армении. Основные цели — создание стимулов иностранным инвесторам для увеличения экспорта страны и повышения занятости, создание благоприятной инвестиционной и бизнес-среды, повышение прозрачности нормативно-правовой базы и обеспечение устойчивого экономического роста Армении. Армения объявила инвестиционную политику «открытых дверей», которая определена в Законе «Об иностранных инвестициях» и в Концепции инвестиционной политики РА. Республика Армения имеет один из самых открытых инвестиционных режимов среди развивающихся стран.

Закон «Об иностранных инвестициях» защищает иностранных инвесторов от национализации или экспроприации собственности, за исключением природных или государственных чрезвычайных ситуаций, но исключительно по решению суда и с полной и обязательной компенсацией. Конституция Армении идет еще дальше, требуя, чтобы компенсация за отчужденное имущество выплачивалась заранее, до того как собственность отберут у владельца. Иностранные инвесторы имеют право на возмещение ущерба и убытков (включая упущенную выгоду) в результате незаконных

действий государственных органов или должностных лиц государства или ненадлежащего исполнения ими своих обязанностей.

Закон «Об иностранных инвестициях» предоставляет гарантии национального режима и недискриминации иностранных инвесторов. Законы, применяемые к иностранным инвестициям, не могут быть менее благоприятными, чем законы, регулирующие права собственности и инвестиционной деятельности граждан и юридических лиц Армении. Нет никаких ограничений на участие иностранных инвесторов в какой-либо экономической деятельности в Армении или на процент владения местным бизнесом, который может быть приобретен иностранными инвесторами. Единственным исключением является то, что иностранные граждане и лица, не имеющие гражданства, не имеют права владеть землей в Армении. Однако иностранные граждане имеют право использовать земельные участки на основе договоров аренды. Кроме того, они имеют право владеть строениями, построенными на армянской земле, и на эксплуатацию возобновляемых и не возобновляемых природных ресурсов на основе концессионных договоров с Правительством.

Закон «Об иностранных инвестициях» содержит «дедушкину оговорку». В случае каких-либо изменений в законодательстве об иностранных инвестициях действующий в момент инвестирования закон может по просьбе иностранного инвестора по-прежнему применяться сроком до пяти лет с момента инвестирования. Закон «Об иностранных инвестициях» предусматривает, что инвестиционные споры, в которых государство является участником, подлежат разрешению в армянских судах. Все другие споры, в которых государство не является участником, могут быть рассмотрены в армянских судах или любых других органах по разрешению экономических споров или, по соглашению сторон, в третейских судах. Армения является участником Международной конвенции об инвестиционных спорах, что позволяет разрешать споры в Международном центре по урегулированию инвестиционных споров (ICSID).

Согласно действующему законодательству Армении, не существует никаких ограничений на конвертирование и трансфер денег или репатриацию капитала, прибыли, дивидендов, процентов, роялти или плату за управление и технические услуги. Иностранным инвесторам и работникам гарантируется право свободно репатриировать их имущество, доходы или другие активы, которые возникают в результате их инвестиций после уплаты всех причитающихся налогов.

Армения имеет либеральную систему обмена валюты, и, в целом, нет никаких ограничений на конвертацию или перевод денежных средств, связанных с инвестициями, в свободно конвертируемую валюту по официальному рыночному курсу. Иностранная валюта широко доступна, а местная валюта, армянский драм (AMD), является свободно конвертируемой. Содержание счетов в иностранной валюте в Армении также разрешается.

Опросы показывают, что Армения является относительно легкой страной для ведения бизнеса. В исследовании Всемирного банка «Ведение бизнеса 2013» Армения находится на 32-м месте из 185 исследованных стран (по сравнению с 50-м местом в 2012 году).

Совокупный рейтинг Армении в соответствии с «Индексом экономической свободы» Фонда наследия составляет 68,8 («умеренно свободный»), что делает ее экономику 39-й по степени свободы по показателям 2012 года. Армения находится на 19-м месте среди 43 независимых стран Европы, и эта оценка ставит ее выше среднего мирового показателя.

2 ноября 2011 г. Программа развития ООН (ПРООН) опубликовала ежегодный доклад «Индекс развития человеческого потенциала» за 2011 год. По этому показателю Армения относится к числу стран с высоким уровнем развития человеческого потенциала.

Иностранные инвесторы могут воспользоваться следующими инвестиционными льготами:

1. Собственность: Владение 100% акций допускается.

2. Доступность: Нет никаких проверок и не требуется специальных разрешений для осуществления инвестиций.

3. Собственность на землю: Компании, зарегистрированные иностранными гражданами в Армении, имеют право покупать землю. Хотя иностранные граждане и не могут владеть землей в Армении, им предлагаются долгосрочные договоры аренды.

4. Импорт: Для инвестиционных проектов выплаты НДС на импортируемые товары на более чем 300 млн драмов откладывается на три года.

5. Экспортные пошлины и ограничения: Отсутствуют.

6. Экспортный НДС. В Армении применяется нулевая ставка на товары и услуги, экспортируемые в рамках таможенных режимов «Свободного обращения» и «Резэкспорта».

7. Инвестиционные гарантии. В случае каких-либо изменений в законодательстве иностранные инвесторы могут на срок до пяти лет выбрать, какой закон использовать.

8. Свободные экономические зоны. Компании, действующие в свободных экономических зонах, полностью освобождаются от подоходного налога, налога на имущество, налога на прибыль и таможенных пошлин, а также от НДС на услуги, предоставляемые организатором и оператором, и на продукцию на территории свободной экономической зоны. При определении налогооблагаемого дохода налогоплательщика, который является оператором свободной экономической зоны в течение всего года, совокупный доход уменьшается на сумму дохода, полученного от деятельности, осуществляемой на территории свободной экономической зоны.

9. Валютный контроль. Бесплатный обмен иностранной валюты.

10. Денежные переводы. Нет ограничений на денежные переводы.

11. Прибыль. Свободная репатриация прибыли.

12. Подбор персонала. Без ограничений.

13. Местоположение. Нет секторных или географических ограничений на инвестиции. В дополнение к конкретным инвестиционным стимулам, описанным выше, Армении делают привлекательной для прямых иностранных инвестиций следующие факторы:

Республика Казахстан. Вопросы поощрения инвестиций в РК и предоставления льгот и преференций регулируются, в первую очередь, Предпринимательским кодексом («Кодекс»). Льготы и преференции, предоставляемые на основе специального контракта, зависят от категории проекта, то есть, помимо обычного, проект может быть «приоритетным» или «стратегическим».

Для обычного инвестиционного проекта можно получить освобождение от обложения таможенными пошлинами, налога на добавленную стоимость на импорт (с 1 января 2017 года), а также государственный натуральный грант в виде передачи в собственность активов, стоимость которых, однако, не может превышать 30% от объема инвестиций инвестора в фиксированные активы.

«Приоритетный» проект должен соответствовать одному из видов деятельности, указанных в специальном перечне приоритетных видов деятельности, утвержденным Правительством РК (включающим различные виды сельскохозяйственного, текстильного и промышленного производства), причем объем инвестиций должен составлять порядка 11,5 миллионов евро и более.

Для таких проектов меры поддержки существенно расширены: налоговые льготы: корпоративный подоходный налог – 0% на 10 лет; земельный налог – 0% на 10 лет; налог на имущество – 0% на 8 лет; инвестиционная субсидия до 30% на возмещение затрат инвестора на строительные-монтажные работы и приобретение оборудования; гарантии стабильности законодательства в сферах налогообложения и привлечения иностранной рабочей силы. «Стратегические» проекты представляют собой некоторые проекты, уже реализуемые в качестве стратегических по ранее существовавшему законодательству на основании

инвестиционных контрактов, заключенных до 01.01.2015, по которым инвесторы также могут обратиться за преференциями.

Кодекс предусматривает право на гарантию стабильности от изменений законодательства и похожие налоговые преференции для таких проектов, как и для «приоритетных» проектов. Необходимо отметить, что помимо общей поддержки инвесторов, Казахстан создает особые благоприятные условия в некоторых областях экономики. В качестве примера можно привести поддержку возобновляемых источников энергии («ВИЭ»), усиленную в рамках законодательства по вопросам перехода Казахстана к «зеленой экономике».

Так, производители энергии с использованием ВИЭ могут обеспечить возврат своих инвестиций путем применения фиксированных тарифов по продаже энергии расчетно-финансовому центру (приобретающему энергию у всех производителей из ВИЭ и для продажи производителям энергии из невозобновляемых источников), утверждаемых правительством на 15 лет для каждого вида ВИЭ для которых предусмотрена поддержка.

При этом законодательство предусматривает возможность индексации указанных тарифов с учетом изменения обменного курса национальной валюты тенге к иностранным валютам в порядке, определяемым Правительством РК. При том, что такие тарифы могут быть скорректированы, такая корректировка вводится в действие по истечении двух лет с даты опубликования и не применяется к действующим договорам. Также законодательство содержит положения, обеспечивающие беспрепятственное подключение к сетям передачи энергии и приоритетную передачу энергии.

Одним из способов сотрудничества между государством и инвестором может являться так называемое государственно-частное партнерство. Закон «О государственно - частном партнерстве» («ГЧП») от 31.10.2015 N 379-V («Закон»), регулирующий вопросы ГЧП в Республике Казахстан, среди прочего, описывает методы выбора партнера, общие квалификационные требования к частному партнеру, перечисляет формы партнерства и предусматривает определенное возмещение расходов и бюджетную

компенсацию. Закон также предусматривает, что частный партнер может быть выбран как на основе открытого/закрытого тендера, так и на основе прямых переговоров, и определяет процедуру заключения договоров ГЧП.

Необходимо отметить, что проведение прямых переговоров допустимо только в случаях, когда проект ГЧП неразрывно связан с исключительными эксклюзивными правами партнера с результатами его интеллектуальной творческой деятельности, или проект инициирован потенциальным частным партнером в отношении объекта, находящегося в собственности партнера или долгосрочной аренде. Для целей реализации проекта может быть предусмотрена «институциональная форма» ГЧП, то есть путем создания совместного юридического лица между государством и частным партнером в форме акционерного общества либо товарищества с ограниченной ответственностью. ГЧП проекты инициируются либо государством, либо потенциальным частным партнером.

Для привлечения потенциальных партнеров государство может организовывать круглые столы, встречи, роуд-шоу и другие мероприятия. Также необходимо отметить и положительные реформы законодательства в части защиты инвестиций. В частности, с принятием нового Гражданского процессуального кодекса РК установлена подсудность инвестиционных споров в суде г. Астаны по первой инстанции, в результате чего апелляционная жалоба на решение суда будет рассматриваться непосредственно в Верховном суде РК. При этом если сумма инвестиций инвестора составляет порядка 11,5 миллионов евро и более, то спор рассматривается по первой инстанции непосредственно в Верховном суде. Такой подход позволяет рассчитывать на более полное и объективное рассмотрение дела с учетом большего опыта судей более высоких инстанции и при сохранении таких положительных качеств использования государственных судов как относительная дешевизна рассмотрения спора и быстрота исполнения решения в РК. При этом законодательство не ограничивает инвесторов в выборе в качестве средства разрешения

международного арбитража, если он предусмотрен соответствующим соглашением сторон либо он применим в силу международного договора.

Преференции для инвестиционных проектов в Казахстане (в т.ч. инвестиционных приоритетных проектов) осуществляются в виде государственных натуральных грантов:

Максимальный размер не более 30 % от объема инвестиций в фиксированные активы юридического лица РК.

В качестве государственных натуральных грантов могут передаваться:

Земельные участки; машины и оборудование; измерительные и регулирующие приборы и устройства; производственный и хозяйственный инвентарь; здания, сооружения; вычислительная техника; транспортные средства (за исключением легкового автотранспорта)

Освобождение от обложения таможенными пошлинами до 5 лет при импорте:

- технологического оборудования и комплектующих к нему на срок действия контракт;
- запасных частей к технологическому оборудованию;
- сырья и (или) материалов предоставляется.

Также государства предлагает преференции по налогам: освобождение от налога на добавленную стоимость импорта сырья и материалов.

Для инвестиционных приоритетных проектов дополнительно предоставляются налоговые льготы:

- Корпоративный подоходный налог (до 10 лет)
- Земельный налог (до 10 лет) 0%
- Налог на имущество (до 8 лет)

Субсидирование проектов в рамках Единой программы "Дорожная Карта Бизнеса 2020" (Государственная поддержка предпринимателей)

Региональный координатор программы – Управление по инвестициям и развитию предпринимательства г. Астаны

Государственная поддержка малого и среднего бизнеса в рамках Единой программы поддержки и развития бизнеса «Дорожная карта бизнеса 2020».

При оформлении кредитных займов в банках второго уровня:

-в виде субсидирования процентных ставок;

-гарантирования кредита.

При наличии государственной экспертизы на наружные сети (канализация, водоснабжение и т.д.): по подведению недостающей инфраструктуры к объекту.

Содействие в получении земельных участков через инструменты поддержки бизнеса АО «НК «СПК «ASTANA».

Также необходимо отметить, что в Казахстане с 1 января 2017 года 30-дневный безвизовый режим введен для граждан 60 стран, включая 35 стран-членов ОЭСР³⁶ (инвесторская виза (однократная до 90 суток, многократная до 3-х лет)

В Казахстане популярны инвестиционные преференции, это когда целью государственной поддержки инвестиций являются создание благоприятного инвестиционного климата для развития экономики и стимулирование инвестиций в создание новых, расширение и обновление действующих производств с применением современных технологий, повышение квалификации казахстанских кадров, а также охрана окружающей среды.

Такая государственная поддержка инвестиций осуществляется уполномоченным органом по инвестициям, определяемым Правительством Республики Казахстан, по заключению инвестиционных контрактов и контролю за их исполнением.

В соответствии с законодательством Республики Казахстан, предусмотрен порядок предоставления инвестиционных преференций для инвестиционного, инвестиционного приоритетного и специального инвестиционного проектов.

36 <http://www.mfa.gov.kz/ru/visa/index>

Инвестиционными преференциями являются преимущества адресного характера, предоставляемые в соответствии с законодательством Республики Казахстан:

- 1) юридическим лицам Республики Казахстан, осуществляющим реализацию инвестиционного проекта;
- 2) лизинговым компаниям, импортирующим в рамках реализации инвестиционного проекта технологическое оборудование на основании договора финансового лизинга для юридического лица Республики Казахстан, реализующего инвестиционный проект.

Юридическое лицо Республики Казахстан - юридическое лицо, в том числе юридическое лицо с иностранным участием, созданное в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан.

По инвестиционному проекту предоставляются следующие виды инвестиционных преференций:

- 1) освобождение от обложения таможенными пошлинами и налогом на добавленную стоимость на импорт;
- 2) государственные натурные гранты - максимальный размер государственного натурального гранта составляет не более тридцати процентов от объема инвестиций в фиксированные активы юридического лица Республики Казахстан (земельные участки, здания, сооружения, машины и оборудование, вычислительная техника, измерительные и регулирующие приборы и устройства, транспортные средства (за исключением легкового автотранспорта), производственный и хозяйственный инвентарь).

По инвестиционному приоритетному проекту предоставляются следующие виды инвестиционных преференций:

- 1) преференции по налогам:
 - корпоративный подоходный налог;
 - земельный налог;
 - налог на имущество;
- 2) инвестиционная субсидия;

- 3) освобождение от обложения таможенными пошлинами;
- 4) государственные натурные гранты.

По специальному инвестиционному проекту в виде инвестиционных преференций (далее - инвестиционные преференции для специального инвестиционного проекта) предоставляется освобождение от обложения:

- ввозными таможенными пошлинами;
- налогами в соответствии с налоговым законодательством Республики

Казахстан.

Инвестиционные преференции предоставляются только казахстанским юридическим лицам, которые планируют реализацию инвестиционных проектов в приоритетных видах деятельности согласно списку приоритетных видов деятельности, установленному Правительством Республики Казахстан.

Список приоритетных видов деятельности состоит из двух частей:

часть 1 – список видов деятельности для инвестиционных проектов;

часть 2 – список видов деятельности для инвестиционных приоритетных проектов.

Обширные условия предоставления преференций предусмотрены только инвестиционных приоритетных проектов, в то время как для инвестиционных проектов основным и единственным условием является статус юридического лица Республики Казахстан у получателя, а в специальном инвестиционном проекте получателями могут быть только участники специальных экономических зон, владельцы свободных складов и юридические лица, заключившие соглашение о промышленной сборке моторных транспортных средств.

Инвестиционные преференции для инвестиционного приоритетного проекта предоставляются при соблюдении следующих условий:

- 1) получателем является юридическое лицо Республики Казахстан;
- 2) юридическое лицо осуществляет инвестиции в размере не менее двухмиллионнократного (по созданию новых производств) или пятимиллионнократного (по расширению и (или) обновлению действующих

производств) размера месячного расчетного показателя, установленного законом о республиканском бюджете и действующего на дату подачи заявки на предоставление инвестиционных преференций;

3) юридическое лицо осуществляет виды деятельности, включенные в перечень приоритетных видов деятельности, определенных для реализации инвестиционных приоритетных проектов;

4) юридическое лицо не является:

- автономной организацией образования в соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан и законодательством Республики Казахстан об образовании;

- организацией, осуществляющей деятельность на территории специальной экономической зоны в соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан и законодательством Республики Казахстан о специальных экономических зонах;

5) доля государства и (или) субъекта квазигосударственного сектора - юридического лица Республики Казахстан в качестве учредителя и (или) участника (акционера) юридического лица Республики Казахстан не превышает двадцать шесть процентов.

Участие государства и (или) субъекта квазигосударственного сектора - юридического лица Республики Казахстан в качестве учредителя и (или) участника (акционера) юридического лица Республики Казахстан составляет не более пяти лет с даты регистрации инвестиционного контракта. В течение пяти лет государство и (или) субъект квазигосударственного сектора обязаны выйти из состава учредителей и (или) участников (акционеров) юридического лица Республики Казахстан. В случае невыполнения данного условия применение инвестиционных преференций приостанавливается до его (их) полного выхода из состава учредителей и (или) участников (акционеров) юридического лица Республики Казахстан, но не более одного года.

Невыполнение условия о выходе из состава учредителей и (или) участников (акционеров) юридического лица Республики Казахстан в течение

периода приостановления влечет досрочное прекращение инвестиционного контракта и возврат ранее предоставленных инвестиционных преференций.

б) для реализации инвестиционного приоритетного проекта в качестве источников либо гарантий финансирования не привлекаются бюджетные средства, за исключением денег, выделяемых на условиях возвратности, срочности и платности, включая лизинговое финансирование и кредитование;

7) инвестиционная деятельность осуществляется не в рамках договора государственно-частного партнерства, в том числе договора концессии.

2.2. Опыт инвестиционной деятельности стран ЕАЭС

Анализ ситуации, сложившейся в экономике стран ЕАЭС, приводит к выводу о невозможности обеспечить решение приоритетных задач инвестиционного развития только на основе использования принципов рынка в силу его низкой степени развития. Требуется усиление роли государства в инвестиционной сфере, корректировка экономической политики, поиск оптимального сочетания государственного и рыночного регулирования.

Такой поиск в исследуемых странах начался с начала 1990-х годов, когда становление новой модели инвестиционной деятельности, адекватной рыночной системе хозяйствования, предполагало замену централизованного распределения инвестиционных ресурсов рыночными формами инвестирования.

Основные направления государственной инвестиционной политики того периода включали:

-проведение децентрализации инвестиционного процесса, перенос центра тяжести на частные инвестиции, повышение роли собственных и привлеченных средств предприятий посредством проведения новой амортизационной политики, использования прибыли, вторичной эмиссии ценных бумаг, средств банков, институциональных инвесторов, населения;

-переход от безвозвратного финансирования предприятий к кредитованию их на платной и возвратной основе;

-сохранение роли государства как стратегического инвестора важнейших жизнеобеспечивающих производств, организаций социальной сферы, общественно значимых объектов, не привлекательных для частных инвесторов;

-использование централизованных инвестиций на реализацию эффективных и быстро окупающихся проектов, расширение практики их долевого (государственного и частного) финансирования;

-стимулирование частных и иностранных инвестиций, совершенствование нормативной базы, предоставление гарантий и страхование инвестиций.

Однако плохое финансовое состояние предприятий, ставших центральным звеном в инвестиционной деятельности, препятствовало, с одной стороны, направлению собственных средств (прибыли и амортизации) на инвестиционные цели, а с другой – привлечению ресурсов фондового и кредитного рынков. Государственное финансирование инвестиционной деятельности было практически свернуто, между тем масштабы частного инвестирования не смогли компенсировать снижение государственных инвестиций. При повышении доли частных инвестиций в общем объеме источников финансирования совокупные инвестиционные ресурсы резко сократились.

После кризиса 1998 г. был декларирован ряд новых подходов к решению проблем оздоровления государственных финансов, банковской системы, восстановления рыночных механизмов реального сектора экономики, снижения налогового бремени, стимулирования экспорта, инвестиционной и инновационной активности, защиты внутреннего рынка, повышения эффективности управления государственным имуществом. Сегодня в качестве основных средств достижения этого рассматриваются улучшение инвестиционного и предпринимательского климата и условий для развития

финансовых рынков, а также методы денежно-кредитной, бюджетной и налоговой политики.

Нормативно-правовая база по регулированию инвестиционной деятельности государств – членов Евразийского экономического союза

Основной целью государственного регулирования инвестиционной деятельности является развитие экономической системы, создание благоприятных условий привлечения инвестиций, необходимых для модернизации и инновационного обновления экономики.

Как показывает практика, наибольший успех достигается, когда регулирование инвестиционной деятельности носит целенаправленный характер и является составляющей общей стратегии развития экономики. Иными словами, государство становится одним из участников инвестиционного процесса, имея собственную политику, направленную на решение экономических и социальных задач. Таким образом, формируется государственная инвестиционная политика, которая предусматривает создание реальных возможностей и условий для инвестирования, а также активное участие государства на инвестиционном рынке.

В целом инвестиционная политика как комплекс мер инвестиционного регулирования предполагает:

- определение целей и инвестиционных приоритетов в привязке к стратегии развития промышленности и экономики в целом;
- наблюдение за текущим состоянием - мониторинг инвестиционной активности, а также факторов ее определяющих;
- прогнозирование изменения состояния на кратко-, средне- и долгосрочную перспективу;
- принятие управленческих решений и реализацию конкретных мер для достижения поставленных целей.

Государство способно, применяя прямое воздействие, обеспечивать развитие факторов и тем самым снижать риски инвестиционной деятельности, например, улучшать трудовой потенциал посредством подготовки

высококвалифицированных кадров в системе высшего образования за счет бюджетного финансирования или инициировать создание кластеров, изначально ориентированных на разработку новых технологий, видов продукции.

Республика Армения. Инвестиционная политика Республики Армения является одной из ключевых направлений экономической политики правительства Республики Армения.

Основные цели – создание стимулов иностранным инвесторам для увеличения экспорта страны и повышения занятости, создание благоприятной инвестиционной и бизнес-среды, повышение прозрачности нормативно-правовой базы и обеспечение устойчивого экономического роста Армении.

Армения объявила инвестиционную политику «открытых дверей», которая определена в Законе «Об иностранных инвестициях» от 31 июля 1994 года №ЗР-115 и в Концепции инвестиционной политики (одобренной Правительством Республики Армения 8 октября 2015 года), а также положениями правовых актов, касающихся урегулирования экономической сферы.

Вопросы инвестиционной деятельности также регулируются следующими нормативно-правовыми актами Республики Армения:

Закон Республики Армения от 14 апреля 1997 года «О налогах»;

Закон Республики Армения от 14 мая 1997 года «О налоге на добавленную стоимость»;

Закон Республики Армения от 27 декабря 1997 года «О налоге на прибыль».

Иностранные инвесторы имеют право осуществлять инвестиции посредством:

- создания компании, полностью принадлежащей иностранному владельцу (в том числе представительства, филиалы и отделения), или приобретения существующей компании;

- создания нового совместного предприятия с участием армянских компаний или граждан или приобретения акций существующей компании;
- приобретения различных видов ценных бумаг;
- получения разрешений на использование земли или концессионного соглашения для использования природных ресурсов Армении с участием армянских компаний или граждан;
- приобретения иных имущественных прав.

Республика Армения имеет один из самых открытых инвестиционных режимов среди развивающихся стран.

Закон «Об иностранных инвестициях» защищает иностранных инвесторов от национализации или экспроприации собственности, за исключением природных или государственных чрезвычайных ситуаций, но исключительно по решению суда и с полной и обязательной компенсацией. Иностранные инвесторы имеют право на возмещение ущерба и убытков (включая упущенную выгоду) в результате незаконных действий государственных органов или должностных лиц государства или ненадлежащего исполнения ими своих обязанностей.

Также предоставляются гарантии национального режима и недискриминации иностранных инвесторов. Законы, применяемые к иностранным инвестициям, не могут быть менее благоприятными, чем законы, регулирующие права собственности и инвестиционной деятельности граждан и юридических лиц Армении. Нет никаких ограничений на участие иностранных инвесторов в какой-либо экономической деятельности в Армении или на процент владения местным бизнесом, который может быть приобретен иностранными инвесторами. Единственным исключением является то, что иностранные граждане и лица, не имеющие гражданства, не имеют права владеть землей в Армении. Однако иностранные граждане имеют право использовать земельные участки на основе договоров аренды. Кроме того, они имеют право владеть строениями, построенными на армянской земле, и на

эксплуатацию возобновляемых и не возобновляемых природных ресурсов на основе концессионных договоров с Правительством.

Согласно действующему законодательству Армении, не существует никаких ограничений на конвертирование и трансфер денег или репатриацию капитала, прибыли, дивидендов, процентов, роялти или плату за управление и технические услуги. Иностранным инвесторам и работникам гарантируется право свободно репатриировать их имущество, доходы или другие активы, которые возникают в результате их инвестиций после уплаты всех причитающихся налогов.

Кроме того для инвестиционных проектов выплаты НДС на импортируемые товары на более чем 300 млн драмов откладывается на три года, отсутствуют экспортные пошлины и ограничения.

Свободные экономические зоны (СЭЗ) в Армении предоставляют уникальную возможность для предпринимателей создать предприятия в стратегических секторах экономики Армении и обрабатывать, производить и экспортировать товары с наименьшим бременем налогов. Компании, действующие в свободных экономических зонах, полностью освобождаются от подоходного налога, налога на имущество, налога на прибыль и таможенных пошлин, а также от НДС на услуги, предоставляемые организатором и оператором, и на продукцию на территории свободной экономической зоны. При определении налогооблагаемого дохода налогоплательщика, который является оператором свободной экономической зоны в течение всего года, совокупный доход уменьшается на сумму дохода, полученного от деятельности, осуществляемой на территории свободной экономической зоны.

Закон «О свободных экономических зонах» предоставляет следующие стимулы для операторов и организаторов СЭЗ:

- Отсутствие НДС на предоставление услуг и поставку товаров на территории СЭЗ;

- Отсутствие налога на прибыль для юридических лиц и отсутствие подоходного налога для частных предпринимателей, действующих в качестве операторов и организаторов СЭЗ;

- Отсутствие налога на имущество на общественные и промышленные здания и сооружения, принадлежащие или арендованные на территории СЭЗ;

- Отсутствие таможенных платежей и бестарифные меры регулирования, применяемые к экспорту товаров, освобожденных от таможенного режима Услуги, оказываемые государственными органами в СЭЗ, реализуются на основе упрощенного принципа («единое окно»).

Для Республики Беларусь инвестиции, особенно внешние, вопрос чрезвычайно острый. Крупных частных инвесторов в Республике Беларусь не так много, возможности государственных инвестиций ограничены. Внешние заимствования государства используются, в основном, для поддержки финансовой системы. Уровень развития фондового рынка в Республике в настоящий момент не позволяет в полной мере привлечение инвестиций через свободную продажу акций предприятий. По этой же причине ограничены возможности инвестирования посредством приобретения ценных бумаг предприятий.

В тоже время являются перспективными привлечения стратегических внешних инвесторов. Именно таким образом в Беларусь пришли все сколь-нибудь значимые инвестиции – через продажу контрольного пакета акций организации внешнему инвестору.

Основными источниками правового регулирования инвестиций и инвестиционной деятельности в Республике Беларусь являются:

1. Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 63-З «О концессиях».
2. Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях».

3. Декрет Президента Республики Беларусь от 6 августа 2009 г. № 10 «О создании дополнительных условий для инвестиционной деятельности в Республике Беларусь».

4. Указ Президента Республики Беларусь от 6 августа 2009г. № 413 «О предоставлении физическим и юридическим лицам полномочий на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь.

5. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 06.08.2011 № 1058 «О мерах по реализации Декрета Президента Республики Беларусь от 6 июня 2011 г. № 4».

Данным документом утверждены:

Положение о порядке заключения, изменения, прекращения инвестиционных договоров с Республикой Беларусь;

Положение о порядке ведения Государственного реестра инвестиционных договоров с Республикой Беларусь;

Положение о порядке согласования перечня технологического оборудования (комплектующих и запасных частей к нему), ввозимого инвестором и (или) организацией, в установленном порядке созданной в Республике Беларусь этим инвестором либо с его участием, для использования на территории Республики Беларусь для реализации инвестиционного проекта в соответствии с инвестиционным договором с Республикой Беларусь;

Положение о порядке согласования перечня товаров (работ, услуг), имущественных прав, приобретенных (ввезенных на территорию Республики Беларусь) и использованных для проектирования, строительства (реконструкции), оснащения объектов, предусмотренных в инвестиционном проекте, реализуемом в соответствии с инвестиционным договором с Республикой Беларусь.

С 2009 года в Республике Беларусь успешно действует институт «инвестиционных договоров».

Инвестиционный договор представляет собой одну из возможных форм государственно-частного партнерства. При заключении такого договора инвестор получает дополнительные гарантии и преференции, в том числе закреплена возможность получения индивидуальных преференций.

Под инвестиционным договором с Республикой Беларусь понимается договор, заключаемый с инвестором (инвесторами) на основании решения республиканского органа государственного управления, иной государственной организации, подчиненной Правительству РБ и содержащий обязательные условия, установленные законодательством для такого вида договора.

Также в Республике Беларусь создан и действует институт «инвестиционных агентов» - это физические или юридические лица, которые располагают необходимыми практическими навыками и опытом в реализации инвестиционных проектов и которые окажут содействие республике в поиске потенциальных инвесторов.

В стране действует Консультативный совет по иностранным инвестициям при Совете Министров Республики Беларусь, состоящий из представителей иностранных компаний, госорганов, представителей науки, в рамках работы которого налажен прямой диалог Правительства и инвесторов. Действующие при Совете постоянные рабочие группы занимаются вопросами совершенствования инвестиционного законодательства, налоговых и таможенных условий работы на белорусском рынке и иными вопросами.

В целях совершенствования работы по привлечению иностранных инвестиций, повышения эффективности приватизационных процессов в Республике Беларусь и обеспечения взаимодействия инвесторов с органами государственного управления создано государственное учреждение «Национальное агентство инвестиций и приватизации».

Агентство призвано содействовать осуществлению прямых иностранных инвестиций, в том числе при приватизации государственного имущества. Агентство участвует в реализации государственной политики в сфере инвестиций и приватизации, мониторинге и сопровождении реализации инвестиционных проектов и приватизации госимущества, создании положительного инвестиционного имиджа страны, предоставлении полного пакета услуг инвестору.

Активное сотрудничество с международными организациями создают важные предпосылки для привлечения иностранных инвестиций. Ведется целенаправленная работа по включению Республики Беларусь в международные экономические процессы.

В целях создания соответствующих международным стандартам условий для страхования рисков иностранных инвесторов на территории нашей страны, привлечения иностранных финансовых ресурсов без предоставления иностранным инвесторам гарантий Правительства Республики Беларусь и, соответственно, без увеличения размера внешнего государственного долга республики Правительство провело работу по включению Республики Беларусь в члены Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (далее – МАГИ). С 2012 года Беларусь стала полноправным членом МАГИ³⁷, подписав и ратифицировав все необходимые документы.

С учетом приоритетности вложения средств иностранных инвесторов определены следующие направления привлечения прямых иностранных инвестиций:

- в высокотехнологичные секторы экономики (фармацевтическая промышленность, индустрия био- и нанотехнологий, высокие технологии в промышленности, новые материалы, информационно-коммуникационные технологии);

- в создание и развитие кластеров - объединенной на основе производственно-технологических, научно-технических и коммерческих связей и сосредоточенной на определенной территории группы организаций, обеспечивающей конкурентные позиции на отраслевом, национальном и мировом рынках;

³⁷ МАГИ – одно из автономных международных учреждений Группы организаций Всемирного банка, основными задачами которого являются страхование политических рисков и предоставление гарантий возмещения ущерба от некоммерческих рисков в целях содействия осуществлению прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны, поддержания экономического роста, сокращения масштабов бедности, улучшения условий жизни людей.

- в традиционные виды экономической деятельности (химическое производство, производство машин и оборудования, электрооборудования, электронного и оптического оборудования, транспортных средств, транспорт и связь, строительство и производство строительных материалов, сельское хозяйство и переработка, инженерная и транспортная инфраструктура, легкая промышленность).

Республика Беларусь предлагает инвесторам благоприятные правовые условия для ведения бизнеса на территории республики.

В настоящее время подписано:

Сеульская конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (Конвенция MIGA);

Конвенция по урегулированию инвестиционных споров между государствами и физическими и юридическими лицами других государств (ICSID);

-более 60 двусторонних соглашений об избежание двойного налогообложения;

-около 60 двусторонних соглашений о содействии в осуществлении (поощрении) и взаимной защите инвестиций.

В частности соглашениями предоставлены гарантии:

- национального режима (каждая из сторон предоставляет инвесторам государства другой стороны режим не менее благоприятный, чем тот, который она предоставляет в аналогичной ситуации инвесторам своего государства и др.);

- режима наибольшего благоприятствования (каждая из сторон предоставляет инвесторам государства другой стороны режим, не менее благоприятный, чем тот, который она предоставляет в аналогичной ситуации инвесторам любого третьего государства др.);

- минимальных стандартов (каждая из сторон предоставляет инвестициям инвесторов государства другой стороны режим в соответствии с

международным правом, включая справедливый и равноправный режим, защиту и безопасность и др.);

- экспроприации и компенсации (ни одна из сторон не может экспроприировать или национализировать инвестиции как прямо, так и косвенно посредством мер, схожих с экспроприацией или национализацией, иначе как: в общественных интересах; на недискриминационной основе; в соответствии с надлежащей правовой процедурой; и при условии выплаты компенсации и др.) иные гарантии.

Государственная инвестиционная политика ориентирована на мобилизацию всех усилий по привлечению инвесторов, стимулирование реинвестирования и создание новых высокотехнологичных производств.

Инвесторы освобождаются от:

- внесения платы за право заключения договора аренды земельного участка;

- земельного налога или арендной платы за земельные участки, находящиеся в государственной собственности, предоставленные для строительства объектов, предусмотренных инвестиционным проектом, на период проектирования и строительства таких объектов по 31 декабря года, следующего за годом, в котором завершено строительство указанных объектов;

- возмещения потерь сельскохозяйственного и (или) лесохозяйственного производства, вызванных изъятием земельного участка;

- ввозных таможенных пошлин (с учетом международных обязательств Республики Беларусь) и налога на добавленную стоимость, взимаемых таможенными органами, при ввозе на территорию Республики Беларусь технологического оборудования (комплектующих и запасных частей к нему)

- уплаты государственной пошлины за выдачу разрешений на привлечение в Республику Беларусь иностранной рабочей силы, специальных разрешений на право занятия трудовой деятельностью в Республике Беларусь, выдачу разрешений на временное проживание в Республике Беларусь.

- налога на добавленную стоимость и налога на прибыль, обязанность по уплате которых возникает в связи с безвозмездной передачей капитальных строений (зданий, сооружений), изолированных помещений, объектов незавершенного капитального строительства и иных объектов основных средств, передаваемых в установленном законодательством порядке для реализации инвестиционного проекта в собственность инвестора и (или) организации, в установленном порядке созданной в Республике Беларусь этим инвестором либо с его участием.

Беларусь предоставляет компаниям большой перечень преференций при ведении бизнеса на территории шести свободных экономических зон, которые должны поспособствовать иностранным компаниям в становлении и развитии, в том числе с точки зрения их налогового планирования и оптимизации, такие как:

- на протяжении первых 5 лет налог на прибыль составляет 0%,
- по истечении 5 лет налог высчитывается по ставке, сокращенной на 50% от установленной налоговым законодательством, но не более, чем по ставке 12%;
- налог на добавленную стоимость (НДС), в свою очередь, составляет 10%),
- налог на прибыль и НДС составляют 0% в Парке высоких технологий и Белорусско-Китайского индустриального парка (где налог на прибыль также составляет 0% в течение первых 10 лет).

Кроме того, если иностранная компания размещает свой бизнес в одном из малых и средних городов Беларуси, она получает дополнительную возможность максимально снизить инвестиционные затраты и налоговые нагрузки (в таком случае налог на прибыль, полученную в течение первых 7 лет, составляет 0%).

Республика Казахстан. Государственная поддержка инвестиций заключается в предоставлении инвестиционных преференций. Инвестиционными преференциями являются преимущества адресного

характера, предоставляемые в соответствии с законодательством Республики Казахстан юридическим лицам Республики Казахстан, осуществляющим реализацию инвестиционного проекта.

По инвестиционному проекту (в том числе инвестиционному приоритетному проекту) предоставляются следующие виды инвестиционных преференций:

1. освобождение от обложения таможенными пошлинами и налогом на добавленную стоимость на импорт;
2. государственные натурные гранты.

По инвестиционному приоритетному проекту предоставляются следующие виды инвестиционных преференций:

1. преференции по налогам;
2. инвестиционная субсидия.

Государственная поддержка инвестиций осуществляется уполномоченным органом по инвестициям, определяемым Правительством Республики Казахстан, по заключению инвестиционных контрактов и контролю за их исполнением.

Инвестиционные преференции предоставляются в соответствии с законодательством Республики Казахстан:

1. юридическим лицам Республики Казахстан, осуществляющим реализацию инвестиционного проекта;
2. лизинговым компаниям, импортирующим в рамках реализации инвестиционного проекта технологическое оборудование на основании договора финансового лизинга для юридического лица Республики Казахстан, реализующего инвестиционный проект.

По инвестиционному проекту предоставляются следующие виды инвестиционных преференций:

1. освобождение от обложения таможенными пошлинами и налогом на добавленную стоимость на импорт;

2. государственные натурные гранты - максимальный размер государственного натурального гранта составляет не более тридцати процентов от объема инвестиций в фиксированные активы юридического лица Республики Казахстан (земельные участки, здания, сооружения, машины и оборудование, вычислительная техника, измерительные и регулирующие приборы и устройства, транспортные средства (за исключением легкового автотранспорта), производственный и хозяйственный инвентарь).

По инвестиционному приоритетному проекту предоставляются следующие виды инвестиционных преференций:

1. преференции по налогам:

- уменьшение суммы исчисленного корпоративного подоходного налога на 100 процентов;
- применение коэффициента 0 к ставкам земельного налога;
- исчисление налога на имущество по ставке 0 процента к налоговой базе;

2. инвестиционная субсидия;

3. освобождение от обложения таможенными пошлинами;

4. государственные натурные гранты.

По инвестиционному стратегическому проекту предоставляются преференции по налогам:

- уменьшение суммы исчисленного корпоративного подоходного налога от деятельности, осуществляемой в рамках инвестиционного стратегического проекта, на 100 процентов;

- применение коэффициента 0 к ставкам земельного налога;

- исчисление налога на имущество по ставке 0 процента к налоговой базе.

По специальному инвестиционному проекту в виде инвестиционных преференций предоставляется освобождение от обложения ввозными таможенными пошлинами.

Инвестиционные преференции для инвестиционного приоритетного проекта предоставляются при соблюдении следующих условий:

1. получателем является действующее на дату подачи заявки на предоставление инвестиционных преференций вновь созданное юридическое лицо Республики Казахстан, которое осуществляет инвестиции в размере не менее двухмиллионнократного размера месячного расчетного показателя, установленного законом о республиканском бюджете и действующего на дату подачи заявки на предоставление инвестиционных преференций, за исключением:

- автономных организаций образования в соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан и законодательством Республики Казахстан об образовании;

- организаций, осуществляющих деятельность на территории специальной экономической зоны, в соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан и законодательством Республики Казахстан о специальных экономических зонах;

2. доля государства и (или) субъекта квазигосударственного сектора в качестве учредителя и (или) участника (акционера) юридического лица Республики Казахстан не превышает двадцати шести процентов.

3. для реализации инвестиционного приоритетного проекта в качестве источников либо гарантий финансирования не привлекаются бюджетные средства;

4. инвестиционная деятельность осуществляется не в рамках договора государственно-частного партнерства, в том числе договора концессии.

Правительством Республики Казахстан были разработаны и введены в действие законы и нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность, в том числе с целью привлечения иностранных инвестиций.

Основными источниками правового регулирования инвестиций и инвестиционной деятельности в Республике Казахстан являются:

1. Указ Президента Республики Казахстан от 1 августа 2014 года № 874 «Об утверждении Государственной программы индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2015-2019 годы и о внесении дополнения в

Указ Президента Республики Казахстан от 19 марта 2010 года № 957 "Об утверждении Перечня государственных программ».

2. Перечень приоритетных видов деятельности для реализации инвестиционных проектов, утвержденный Постановлением Правительства Республики Казахстан от 14 января 2016 года № 13 «О некоторых вопросах реализации государственной поддержки инвестиций».

3. Постановление Правительства Республики Казахстан от 29 декабря 2015 года № 1120 «Об утверждении Правил предоставления инвестиционной субсидии».

4. Закон Республики Казахстан от 21 июля 2011 года № 469-IV «О специальных экономических зонах в Республике Казахстан».

5. Национальная стратегия по привлечению и удержанию инвестиций Республики Казахстан на период 2017-2022 гг.

К мерам государственной поддержки субъектов индустриально-инновационной деятельности относятся:

1. финансирование, включая софинансирование проектов, лизинговое финансирование;
2. предоставление гарантийных обязательств и поручительств по займам;
3. кредитование через финансовые институты;
4. субсидирование ставки вознаграждения по кредитам, выдаваемым финансовыми институтами, и купонного вознаграждения по облигациям;
5. осуществление инвестиций в уставные капиталы;
6. гарантированный заказ;
7. предоставление инновационных грантов;
8. обеспечение квалифицированными кадровыми ресурсами;
9. обеспечение инженерно-коммуникационной инфраструктурой;
10. предоставление земельных участков и прав недропользования;
11. поддержка на внутреннем рынке;
12. привлечение иностранных инвестиций;

13. развитие и продвижение экспорта отечественных обработанных товаров, услуг;

14. поддержка повышения производительности труда и развития территориальных кластеров;

15. реструктуризация задолженности в рамках финансово-экономического оздоровления.

Кыргызская Республика. Потребность в привлечении иностранного капитала является общей чертой экономических программ многих государств, особенно стран с переходной экономикой. Кыргызская Республика - одна из таких стран. В связи с существенным дефицитом инвестиционных ресурсов в Кыргызстане из внутренних источников, внешнему финансированию иностранным инвестициям и кредитам отводится значительное место в подъеме национальной экономики.

В Кыргызской Республике уже в течение ряда лет действует режим наибольшего благоприятствования инвестиционной деятельности за счет неукоснительного выполнения правил ВТО, участия в международных инвестиционных соглашениях и принятия недискриминационного и либерального инвестиционного законодательства.

В целях обеспечения эффективного диалога между государством и бизнесом по вопросам улучшения бизнес-среды и инвестиционного климата 5 августа 2010 года был образован Совет по развитию бизнеса и инвестициям при Правительстве Кыргызской Республики и утверждено Положение о Совете по развитию бизнеса и инвестициям при Правительстве Кыргызской Республики.

В Кыргызской Республике приняты следующие нормативно-правовые акты, регулирующие вопросы инвестиционной деятельности:

1. Закон от 27 марта 2003 года № 66 «Об инвестициях в Кыргызской Республике».

2. Конвенция от 3 марта 2000г № 48 «О защите прав инвестора» (вступила в силу 11.07.2000 г.)

3. Соглашение от 12 декабря 2008 года №3960 «О поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах ЕВрАзЭС».

4. Постановление Правительства Кыргызской Республике от 5 августа 2010 года № 149 «О совете по развитию бизнеса и инвестициям при Правительстве Кыргызской Республики».

Кыргызская Республика заключила ряд двусторонних международных договоров о взаимной поддержке, поощрении и защите инвестиций (капиталовложений). В частности, соглашения в указанной области были заключены с такими странами как: Китайская Народная Республика (1995 год), Турецкая Республика (1996 год), Французская Республика (1997 год), Исламская Республика Иран (2005 год), Федеративная Республика Германия (2006 год) и др.

В соответствии с законодательством Кыргызская Республика предоставляет иностранным инвесторам следующие гарантии:

- применение национального режима экономической деятельности, равные инвестиционные права для местных и иностранных инвесторов; невмешательство в экономическую деятельность инвесторов; защита и восстановление нарушенных прав и интересов инвесторов в соответствии с законодательством Кыргызской Республики и международными договорами;

- вывоз или репатриация за пределы Кыргызской Республики прибыли от инвестиций, средств, полученных в результате инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике, имущества, информации;

- защита от экспроприации (национализации, реквизиции или иных эквивалентных мер, в том числе включающих действие или бездействие со стороны уполномоченных государственных органов Кыргызской Республики, приведшим к принудительному изъятию средств инвестора или лишению его возможности воспользоваться результатами инвестиций).

- другие и иные гарантии, специально предусмотренные двусторонними и многосторонними международными договорами о поощрении и защите инвестиций, заключенными Кыргызской Республикой.

Российская Федерация. Основными элементами правовой базы государственного регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации в настоящее время являются следующие федеральные законы:

1. от 30 декабря 1995 г. № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции».
2. от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».
3. от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
4. от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».
5. от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях».
6. от 22 июля 2005 г. № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации».

Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации основана на реализации двух основных подходов.

1. Если государство рассматривается как системообразующий институт, то происходит формирование единой нормативной правовой базы, включая федеральное и региональное законодательство, для всех участников инвестиционной деятельности. Федеральное регулирование инвестиционной деятельности в регионах основано на законодательном закреплении общих норм и правил осуществления инвестиционной деятельности в субъектах Федерации, а также на формировании федеральных мер поддержки инвесторов, которые реализуются в региональном разрезе. Региональные органы государственной власти в рамках своей компетенции могут принимать участие в реализации федеральных мер поддержки инвесторов и, руководствуясь федеральным законодательством, разрабатывать и утверждать собственные меры. В большинстве субъектов Федерации данные меры утверждаются региональными законами «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений» или их аналогами.

2. Если государство рассматривается как субъект инвестиционного процесса, то предполагается выделение бюджетных средств на реализацию конкретных инвестиционных проектов и (или) на создание условий их осуществления. Региональные органы государственной власти выступают в роли самостоятельного субъекта инвестиционной деятельности и принимают участие в реализации федеральных мер посредством софинансирования.

Инвестиционная деятельность в субъектах Федерации регулируется индивидуальными рамочными региональными законами, базирующимися на принципах федерального законодательства, устанавливающими формы, условия и порядок оказания государственной поддержки инвесторам, осуществляющим инвестиции в экономику региона.

Для стимулирования инвестиционного процесса региональные органы государственной власти используют различные инструменты развития:

- прямые финансовые меры, к которым относятся налоговые льготы (основной инструмент);
- специальные режимы на региональном уровне;
- региональные бюджетные инвестиции на развитие инфраструктуры;
- нефинансовые меры, среди которых важную роль играет снижение административных барьеров.

В Российской Федерации применяется широкий набор инструментов по поддержке инвестиций, которые включают:

- льготное налогообложение
- создание и использование залогового фонда
- льготные условия пользования землей, природными ресурсами и иным недвижимым имуществом
- субсидирование процентных ставок по банковским кредитам
- инвестиционные налоговые кредиты
- выпуск облигаций
- субсидирование лизинговых платежей
- бюджетные кредиты

- регулирование тарифов
- субсидирование купонных выплат
- предоставление концессий инвесторам
- создание специальных режимов (технопарк, бизнес-инкубатор, особая экономическая зона регионального значения, промышленный округ и зона (индустриальный парк))
- региональный инвестиционный фонд
- вовлечение в инвестиционный процесс приостановленных и законсервированных строек и объектов
- реализация межмуниципальных проектов за счет бюджетных средств
- подводка инженерной инфраструктуры
- организация инвестиционных площадок
- портал для инвесторов в сети Интернет (страница на сайте администрации)
- государственные гарантии
- наличие нормативного правового акта государственно-частном партнерстве
- экспертиза инвестиционного проекта
- специализированная организация поддержки инвесторов
- сопровождение инвестиционных проектов по принципу «одного окна».

2.3. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную активность

В январь-декабрь 2021 года ВВП Кыргызстана увеличился на 7% по отношению к январь-декабрь 2020 года, а темпы роста инвестиций в основной капитал уменьшился – на 14,3%. Падение основных экономических показателей прошлого года сегодня дает почву для оптимистичных прогнозов, возможно ожидать, что в 2022-23 годах следует ждать роста ВВП, инвестиционной активности и промышленного производства. Впрочем, пока национальная экономика не позволяет говорить о начале устойчивого роста: для этого необходимо восстановление инвестиционной активности и внутреннего спроса, которые все еще продолжают падать из-за сокращения доходов населения.

Проведение анализа факторов, влияющих на инвестиционную активность необходимо начать с исследований теоретического характера

С позиции неоклассической экономической теории объем инвестиций зависит от распределения получаемого дохода на потребление и накопление (сбережение). В условиях низких среднедушевых доходов населения основная их доля (75–80%) расходуется на потребление. Рост доходов граждан вызывает повышение доли, направляемой на сбережения, которые являются источником инвестиционных ресурсов, что ведет к значительному увеличению объема инвестиций³⁸

Чтобы превратить сбережения в инвестиции, необходима мобилизация ресурсов населения. Однако население практически лишено возможности непосредственно осуществлять инвестиции в производство. Его участие в основном осуществляется с помощью финансового рынка. Таким образом, еще одним фактором, влияющим на уровень и интенсивность инвестиций является степень организованности финансового рынка. И если финансовый рынок хорошо организован, то в инвестиционный процесс вовлекаются и те денежные средства, которые оказываются свободными на незначительный срок. Финансовая система должна давать достаточно возможностей направлять в реальный сектор избыточные средства³⁹.

Согласно широко распространенным представлениям, наиболее существенное влияние на объем инвестиций оказывает ставка ссудного процента (и, в особенности, реальная ставка процента, так как в процессе инвестирования обычно используются не только (и не столько) собственные, но и заемные средства⁴⁰). Если ожидаемая норма чистой прибыли от использования занятых средств превышает величину процентной ставки, то такое инвестирование будет рентабельным. Фирма может уверенно участвовать во всех прибыльных проектах. Также считается, что если фирма не прибегает к

38 Мэнкью Н. Г. 2003. Принципы экономикс. СПб: Питер.

39 Мэнкью Н. Г. 2003. Принципы экономикс. СПб: Питер. 331–332).

40 Хаберлер Г. 2008. Процветание и депрессия. Теоретический анализ циклических колебаний. Челябинск: Социум

заимствованию, а финансирует инвестиции за счет внутренних средств, то и в таком случае роль процентной ставки не изменяется. Изымая средства из сбережений и инвестируя их, фирма несет альтернативные издержки, потому что лишается процентного дохода, который она могла бы получить, ссудив эти средства. Следовательно, рост процентной ставки вызывает снижение объема инвестиций в экономику страны⁴¹.

Согласно Дж. М. Кейнсу, ставка процента учитывается при составлении планов инвестиций, но не является единственным фактором. Особое внимание он придает норме прибыли, которую фирмы ожидают получить от инвестиций. Так, во время спада производства надежды на прибыль столь призрачны, что уровень инвестиций будет низким, и он может падать и дальше, несмотря на значительное снижение ставки процента. И наоборот, когда потребность в инвестициях крайне велика, снижение ставки процента не является главным стимулом к росту инвестиционной активности⁴².

Фактор уровня прибыли на инвестиции всегда действует в совокупности с фактором безопасности. Обычно, чем выше ожидаемая прибыль от вложений, тем выше риск данных инвестиций. Менее рискованные вложения, как правило, приносят меньшую прибыль. Но даже если мы имеем дело с практически безрисковыми вложениями (к каковым обычно относят вложения в государственные ценные бумаги), то и эти инвестиции должны иметь какой-то минимальный размер прибыльности, ниже которого владельцы сбережений не захотят осуществлять инвестиции.

В качестве очень важного негативного фактора инвестиционной активности обычно рассматривается уровень инфляции. Действительно, инвестиционный процесс нередко достаточно чутко реагирует на темпы инфляции. При прочих равных условиях, чем выше этот показатель, тем в

41 Макконнелл К. Р., Брю С. Л. 2003. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. 14-е изд. М.: ИНФРА-М.

42 Макконнелл К. Р., Брю С. Л. 2003. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. 14-е изд. М.: ИНФРА-М. с19989–93 Duran M.A., Montalvo M. 2004. An example of untranslatability: the conceptual structures of Marshall's and Keynes' conceptions of investment. The European Journal of the History of Economic Thought 11/1.

большой степени будет обесцениваться будущая прибыль инвестора и меньше стимулов к увеличению объема инвестиций (особенно в процессе долгосрочного инвестирования). В условиях галопирующей инфляции, когда калькуляция издержек представляет значительную неопределенность, процессы реального капиталобразования становятся непривлекательными, скорее будет отдано предпочтение спекулятивным операциям.

Одна из влиятельных теорий динамики инвестиций базируется на принципе акселератора. Согласно этому принципу, уровень инвестиций определяется главным образом темпом изменения выпуска. Другими словами, когда выпуск растет, уровень инвестиций имеет тенденцию к повышению, так как предприятиям требуется больше заводов и оборудования. Снижение выпуска приводит к низкому уровню инвестиций. Так, во время резкого падения темпов роста ВВП в 1979–1982 гг. инвестиции уменьшились на 22%⁴³. То же самое наблюдается и в ходе современного мирового финансово-экономического кризиса.

Принимая инвестиционные решения, владельцы фирм оценивают ожидаемые доходы после уплаты налогов. Увеличение налогов на бизнес приводит к снижению рентабельности. Налоговый режим в различных секторах или даже в различных странах оказывает глубокое воздействие на инвестиционную активность компаний, целью деятельности которых является прибыль

Для учета всех этих факторов было введено интегральное понятие инвестиционного климата. Это понятие отличается сложностью и комплексностью и может рассматриваться как на макро- так и на микроэкономическом уровне. Существует достаточно широкий спектр, как определений инвестиционного климата, так и методик его исчисления (Лебедев 1995; Иванова 1996).

В 2005 г. издаваемый Всемирным банком ООН ежегодно Доклад о мировом развитии был посвящен проблеме улучшения инвестиционного

43 Самуэльсон П. А., Нордхаус В. Д. 2009. Макроэкономика. 18-е изд. М.: Вильямс.

климата. Особое внимание в докладе было уделено тому, какое влияние на инвестиционный климат оказывают политика и действия органов государственного управления. Проводимые Банком опросы показали, что затраты инвесторов, связанные с ненадежностью инфраструктуры, проблемами с обеспечением исполнения договорных обязательств, преступностью, коррупцией и госрегулированием, могут составлять свыше 25% от объемов продаж, то есть более чем в три раза превышать сумму налогов, обычно взимаемых с компаний. При этом, согласно одному из исследований Всемирного Банка, затраты времени на регистрацию новой компании колеблются от 2 дней в Австралии до более, чем 200 на Гаити⁴⁴.

Свои рейтинги инвестиционного климата и рисков периодически публикуют ведущие экономические журналы мира (Euromoney, Fortune, The Economist), а также экспертные агентства (Moody's, Standart & Poor, IBCA). В свою очередь, присваиваемые ими инвестиционные рейтинги тоже являются некоторого рода факторами инвестиций⁴⁵.

Например, согласно российскому рейтинговому агентству «Эксперт», инвестиционный климат включает объективные возможности страны или региона (инвестиционный потенциал) и условия деятельности инвестора (инвестиционный риск). Инвестиционный потенциал региона складывается из восьми частных потенциалов (каждый из которых, в свою очередь, характеризуется целой группой показателей). Речь идет о следующих «потенциалах»:

1. Ресурсно-сырьевой потенциал (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
2. Трудовой потенциал (трудовые ресурсы и их образовательный уровень);

44 World Bank. 2006. Country Policy and Institutional Assessments. 2006 Assessment Questionnaire. Washington, DC: World Bank.

45 Скопина И. В., Бакланова Ю. О., Агаев А. А. 2006. Инвестиционный климат территории: мировой и национальный взгляды. Управление экономическими системами 2.

3. Производственный потенциал (совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе, структура экономики региона, уровень монополизации в экономике);

4. Инновационный потенциал (уровень развития науки и внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе);

5. Институциональный потенциал (степень развития ведущих институтов рыночной экономики);

6. Инфраструктурный потенциал (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность);

7. Финансовый потенциал (объем налоговой базы и прибыльность предприятий региона);

8. Потребительский потенциал (совокупная покупательная способность населения региона).

Рассчитываются следующие виды инвестиционного риска:

-экономический риск (риски, связанные с тенденциями в экономическом развитии региона/страны,— например, с низкими темпами роста ВВП, плохой конвертируемостью валюты и т.п.);

-финансовый риск (степень сбалансированности регионального бюджета и финансов предприятий, размеры внешнего долга, зависимость от иностранной помощи);

-политический риск (распределение политических симпатий населения по результатам последних парламентских выборов, легитимность местной власти, состояние межнациональных отношений);

-социальный риск (уровень социальной напряженности);

-экологический риск (уровень загрязнения окружающей среды, включая радиационное загрязнение);

-криминальный риск (уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений; коррумпированность структур власти);

-законодательный риск (юридические условия инвестирования в те или иные сферы или отрасли, порядок использования отдельных факторов

производства, правила торговли с зарубежными странами, возможность перевода дивидендов за рубеж)⁴⁶.

Законодательство является одной из важнейших составляющих инвестиционного риска. Здесь препятствиями являются чрезмерная усложненность процедуры согласования инвестиционных проектов и регистрации юридических лиц, отсутствие должной защиты прав и интересов собственников и инвесторов, наличие сильного лобби⁴⁷. (Герасимов 2008).

Что касается сырьевых компаний, то им особо выбирать не приходится — они идут туда, где есть ресурс. Кроме того, на сырьевых рынках значительно влияние конъюнктуры.

На региональном уровне инвестиционный климат проявляет себя через многосторонние отношения предпринимательских структур, банков, профсоюзов и других субъектов хозяйства и региональных органов власти.

Рассмотрим анализ факторов инвестиционной активности, проведенной группой российских экономистов, которые на основе использования базы данных Всемирного банка ООН провели эмпирическое тестирование факторов, влияющих на инвестиционную активность. В качестве показателя инвестиционной активности взяты валовые инвестиции в основной капитал (*Gross fixed capital formation*) как доля от ВВП. Данный показатель в виде зависимой переменной был прокоррелирован с другими показателями базы данных Всемирного банка. Понятие валового образования основного капитала включает в себя благоустройство земельных площадей, инвестирование в строительство промышленных предприятий, приобретение машинного оборудования и аппаратуры, строительство дорог, социальных объектов, жилья, офисов и т.п.

46 Эксперт. 2018. Рейтинг инвестиционной привлекательности российских регионов: 2017–2018 годы. URL: raexpert.ru/ratings/regions/2018/

47 Герасимов В. А. 2008. Государственная инвестиционная политика и инвестиционный климат в регионе. Проблемы современной экономики

В результате анализа соответствующей корреляционной матрицы по всем странам мира эксперты-аналитики получили следующую картину (см. табл. 2.1, серой заливкой здесь и далее выделены отрицательные корреляции):

Таблица 2.1 - Показатели корреляции между уровнем инвестиционной активности и некоторыми экономическими, социальными и социально-политическими показателями

Экспортные пошлины (% налоговых поступлений)	<i>r</i>	-0,591	Помощь (% валового капиталообразования)	<i>r</i>	-0,258
	<i>α (1-ст.)</i>	0,002		<i>α (1-ст.)</i>	0,004
	<i>N</i>	22		<i>N</i>	102
Доля доходов четвертых 20%	<i>r</i>	0,585	СРІА рейтинг социальной защиты (от 1 до 6)	<i>r</i>	0,253
	<i>α (1-ст.)</i>	0,018		<i>α (1-ст.)</i>	0,03
	<i>N</i>	13		<i>N</i>	56
Доля доходов третьих 20%	<i>r</i>	0,502	Население в возрасте 15–64 года (% от общего населения)	<i>r</i>	0,249
	<i>α (1-ст.)</i>	0,04		<i>α (1-ст.)</i>	0,001
	<i>N</i>	13		<i>N</i>	140
Доля доходов первых 10%	<i>r</i>	-0,482	% девочек среди учащихся учреждений начального образования	<i>r</i>	0,249
	<i>α (1-ст.)</i>	0,047		<i>α (1-ст.)</i>	0,003
	<i>N</i>	13		<i>N</i>	122
СРІА рейтинг прав собственности и основанного на законе управления (от 1 до 6)	<i>r</i>	0,467	Отношение числа иждивенцев (детей и стариков) к числу лиц трудоспособных возрастов	<i>r</i>	-0,247
	<i>α (1-ст.)</i>	0		<i>α (1-ст.)</i>	0,002
	<i>N</i>	56		<i>N</i>	140
Доля доходов первых 20%	<i>r</i>	-0,459	% школьников, обучающихся в частных средних учебных заведениях	<i>r</i>	-0,236
	<i>α (1-ст.)</i>	0,057		<i>α (1-ст.)</i>	0,01
	<i>N</i>	13		<i>N</i>	96
СРІА рейтинг долговой политики (от 1 до 6)	<i>r</i>	0,425	Коэффициент подростковой рождаемости (рождений на 1000 женщин в возрасте 15–19 лет)	<i>r</i>	-0,234
	<i>α (1-ст.)</i>	0,001		<i>α (1-ст.)</i>	0,003
	<i>N</i>	56		<i>N</i>	140
Доля доходов вторых 20%	<i>r</i>	0,425	Относительные годовые темпы роста экспорта товаров и услуг	<i>r</i>	0,228
	<i>α (1-ст.)</i>	0,074		<i>α (1-ст.)</i>	0,005
	<i>N</i>	13		<i>N</i>	124
Объем контейнерных перевозок через порты	<i>r</i>	0,415	Импорт товаров и услуг (% от ВВП)	<i>r</i>	0,223
	<i>α (1-ст.)</i>	0,001		<i>α (1-ст.)</i>	0,004
	<i>N</i>	57		<i>N</i>	140
Рейтинг гендерного равенства (СРІА)	<i>r</i>	0,408	Общий коэффициент смертности (на 1000 чел.)	<i>r</i>	-0,218
	<i>α (1-ст.)</i>	0,001		<i>α (1-ст.)</i>	0,005
	<i>N</i>	56		<i>N</i>	140
Рейтинг политики справедливого	<i>r</i>	0,399	Расходы на информационные и	<i>r</i>	0,212
	<i>α (1-ст.)</i>	0,001		<i>α (1-ст.)</i>	0,036

отношения к социальным группам (СРІА)	<i>N</i>	56	коммуникационные технологии (% от ВВП)	<i>N</i>	73
Роды с участием квалифицированного медицинского персонала (% от общего числа родов)	<i>r</i>	0,397	Население в возрасте 0–14 лет (% от общей численности населения)	<i>r</i>	-0,211
	α (1-см.)	0,003		α (1-см.)	0,006
	<i>N</i>	45		<i>N</i>	140
Распространенность контрацептивов	<i>r</i>	0,385	Общий уровень безработицы (% от общего числа рабочих силы)	<i>r</i>	-0,211
	α (1-см.)	0,032		α (1-см.)	0,04
	<i>N</i>	24		<i>N</i>	70
СРІА управление государственным сектором экономики и институтами (от 1 до 6)	<i>r</i>	0,362	Дожитие до 65 лет, женщины (% группы)	<i>r</i>	0,200
	α (1-см.)	0,003		α (1-см.)	0,009
	<i>N</i>	56		<i>N</i>	140
СРІА рейтинг человеческих ресурсов (от 1 до 6)	<i>r</i>	0,353	Относительные темпы годового прироста населения (%)	<i>r</i>	-0,199
	α (1-см.)	0,004		α (1-см.)	0,009
	<i>N</i>	56		<i>N</i>	140
СРІА рейтинг регулирования бизнес-среды (от 1 до 6)	<i>r</i>	0,348	Отношение числа девочек к числу мальчиков среди учащихся начальной и средней ступеней образования (индекс доступности для девочек начального и среднего образования)	<i>r</i>	0,198
	α (1-см.)	0,004		α (1-см.)	0,018
	<i>N</i>	56		<i>N</i>	112
СРІА рейтинг качества государственного управления (от 1 до 6)	<i>r</i>	0,346	Остающиеся на второй год в системе начального образования (% зачисленных)	<i>r</i>	-0,196
	α (1-см.)	0,005		α (1-см.)	0,022
	<i>N</i>	56		<i>N</i>	107
Пассажиры, перевезенные железнодорожным транспортом (млн пассажиро-километров)	<i>r</i>	0,344	Ожидаемая продолжительность жизни при рождении	<i>r</i>	0,195
	α (1-см.)	0,001		α (1-см.)	0,01
	<i>N</i>	73		<i>N</i>	140
СРІА рейтинг справедливого распределения общественных ресурсов (от 1 до 6)	<i>r</i>	0,338	Стоимость обслуживания подключения к Интернету (долл. США в месяц)	<i>r</i>	-0,193
	α (1-см.)	0,005		α (1-см.)	0,011
	<i>N</i>	56		<i>N</i>	139
СРІА рейтинг эффективности мобилизации доходов (от 1 до 6)	<i>r</i>	0,325	Экспорт сельскохозяйственного сырья (% экспорта товаров)	<i>r</i>	-0,185
	α (1-см.)	0,007		α (1-см.)	0,026
	<i>N</i>	56		<i>N</i>	110
Потребление удобрений (тонн)	<i>r</i>	0,323	Обрабатываемая земля (км ²)	<i>r</i>	0,177
	α (1-см.)	0		α (1-см.)	0,019
	<i>N</i>	116		<i>N</i>	137
Занятость в сфере	<i>r</i>	-0,323	% девочек, принятых в 1-	<i>r</i>	0,177

услуг (% от общей занятости)	α (1-ст.)	0,003	й класс, (% от соответствующей половозрастной группы)	α (1-ст.)	0,03
	N	69		N	114
Рейтинг СРІА для уровня экономического менеджмента (от 1 до 6)	r	0,306	Возраст начала получения среднего образования (лет)	r	-0,165
	α (1-ст.)	0,011		α (1-ст.)	0,026
	N	56		N	139
Отношение числа учениц к числу учеников в начальном образовании (= индекс доступности нач.образ.для девочек)	r	0,322	Вклад промышленного производства в ВВП (% от ВВП)	r	0,157
	α (1-ст.)	0		α (1-ст.)	0,037
	N	120		N	130
СРІА рейтинг политики в отношении устойчивости окружающей среды (от 1 до 6)	r	0,300	Число процедур, необходимых для придания контракту юридической силы	r	-0,148
	α (1-ст.)	0,012		α (1-ст.)	0,044
	N	56		N	133
Суммарный коэффициент рождаемости (рождений на женщину)	r	-0,278	Дожитие до 65 лет, мужчины (%)	r	0,147
	α (1-ст.)	<0,001		α (1-ст.)	0,041
	N	140		N	140
Численность населения	r	0,277	Реальная ставка процента (%)	r	-0,146
	α (1-ст.)	0		α (1-ст.)	0,063
	N	140		N	111
Процент женщин среди квалифицированных учителей, работающих в системе начального образования	r	0,271	Уровень налога на прибыль (в %)	r	-0,098
	α (1-ст.)	0,041		α (1-ст.)	0,117
	N	42		N	151
Рост ВВП (% годичный)	r	0,268	Ставка ссудного процента (%)	r	-0,08
	α (1-ст.)	0,001		α (1-ст.)	0,201
	N	139		N	111
Обслуживание гос. и гарант.государством долга (% экспорта)	r	-0,268	Подходные налоги (% государственного дохода)	r	-0,056
	α (1-ст.)	0,006		α (1-ст.)	0,314
	N	87		N	78
Общий коэффициент рождаемости (на 1000 чел.)	r	-0,265	Ставка процента по вкладам (%)	r	-0,025
	α (1-ст.)	0,001		α (1-ст.)	0,393
	N	140		N	118
Стоимость процедур для открытия бизнеса (% ВВП на душу населения)	r	-0,265	Инфляция, потребительские цены (годовой %)	r	-0,008
	α (1-ст.)	0,001		α (1-ст.)	0,463
	N	133		N	132
примечание: составлено автором					

При этом авторы выделяют, что зависимая переменная — валовые инвестиции в основной капитал (Gross fixed capital formation) как доля от ВВП. При составлении этой таблицы учитывались только данные по странам с населением более 1 млн.чел.

На наш взгляд, полученные корреляции дают основания для некоторых предположений. Так, обращает на себя внимание тот факт, что с уровнем инвестиционной активности хорошо коррелируют показатели размера экономики (высокая численность населения, большая общая площадь обрабатываемых земель, большие объемы потребляемых удобрений или контейнерных перевозок через порты т.д.). Это можно объяснить таким важным для инвесторов фактором, характерным для больших стран, как большая величина внутренних рынков сбыта, высокие объемы предложения рабочей силы и т.п. Это обстоятельство, кстати, показывает, что межстрановая экономическая интеграция, действительно, может быть одним из самых эффективных способов обеспечения роста инвестиционной активности в соответствующих группах стран.

Также вполне логично, что на инвестиционной привлекательности страны положительно сказываются темпы роста ВВП, и отрицательно — зависимость от иностранной помощи. Сильную отрицательную корреляцию показывает высокая доля налогов на экспорт в государственных доходах.

Достаточно важную группу предикторов высокого уровня инвестиционной активности по данным анализа общемировой выборки образуют разного рода индикаторы открытости экономик соответствующих стран. Речь идет о таких индикаторах, как, например, высокий уровень импорта товаров и услуг (как % от ВВП) или высокие темпы роста экспорта;

Целую группу показателей, сильно коррелирующих с уровнем инвестиционной активности, составляют рейтинги Всемирного банка ООН, оценивающие эффективность государственной политики и институтов различных стран). Относительно сильная корреляция между этими индикаторами и уровнем инвестиционной активности говорит одновременно

как о достаточно высокой степени объективности этих оценок, так и о значительном влиянии государственной политики и институциональной инфраструктуры на уровень инвестиционной активности.

Еще одну (и, по-видимому, для многих достаточно неожиданную) группу предикторов относительно высокого уровня инвестиционной активности составляет заметное число показателей гендерного равенства, достаточно регулярно «всплывавших» на протяжении всего нашего эмпирического анализа. Таким образом, подтверждается мнение о том, что неравенство полов тормозит социально-экономическое развитие⁴⁸. Об этом говорится и в документах ООН, к такому заключению пришли и эксперты Всемирного банка этой организации. Отметим, что эти переменные на общемировом уровне оказываются даже более сильными факторами инвестиционной активности, чем такие традиционно считающиеся сильнейшими факторы, как реальная ставка процента или уровни налога на прибыль и инфляции.

Исследуем конкретный один фактор, влияющий на инвестиционную активность стран ЕАЭС, в рамках нашего исследования проведём оценку влияния финансового фактора на инвестиционную активность.

В современной экономической литературе финансовый потенциал региона определяется как совокупность финансовых ресурсов, возможностей и объективных характеристик государства, которые имеют большое значение для привлечения инвестиций и осуществления инвестиционной деятельности

Финансовый потенциал страны по своему охвату все текущие его финансовые возможности и имеет следующие элементы:

-консолидированный бюджет (областной бюджет и бюджет муниципальных образований), внебюджетные фонды, а также различные межбюджетные потоки;

48 Коротаяев А. В., Халтурина Д. А. 2009. Инвестиции в базовое образование как мера по предотвращению социально-демографических катастроф в развивающихся странах. Системный мониторинг. Глобальные и региональные риски / Ред. Д. А. Халтурина, А. В. Коротаяев. М.: URSS

-ценные бумаги, эмитированные органами власти или местного самоуправления;

-финансовый потенциал предприятий и организаций всех форм собственности;

-средства населения, находящиеся на руках или в банках и используемых финансовых институтах, а также в виде различных ценных бумаг;

-финансовые ресурсы институтов кредитно-банковской системы.

Поэтому предлагается оригинальная структура объекта исследования, представленная на рис. 2.1.

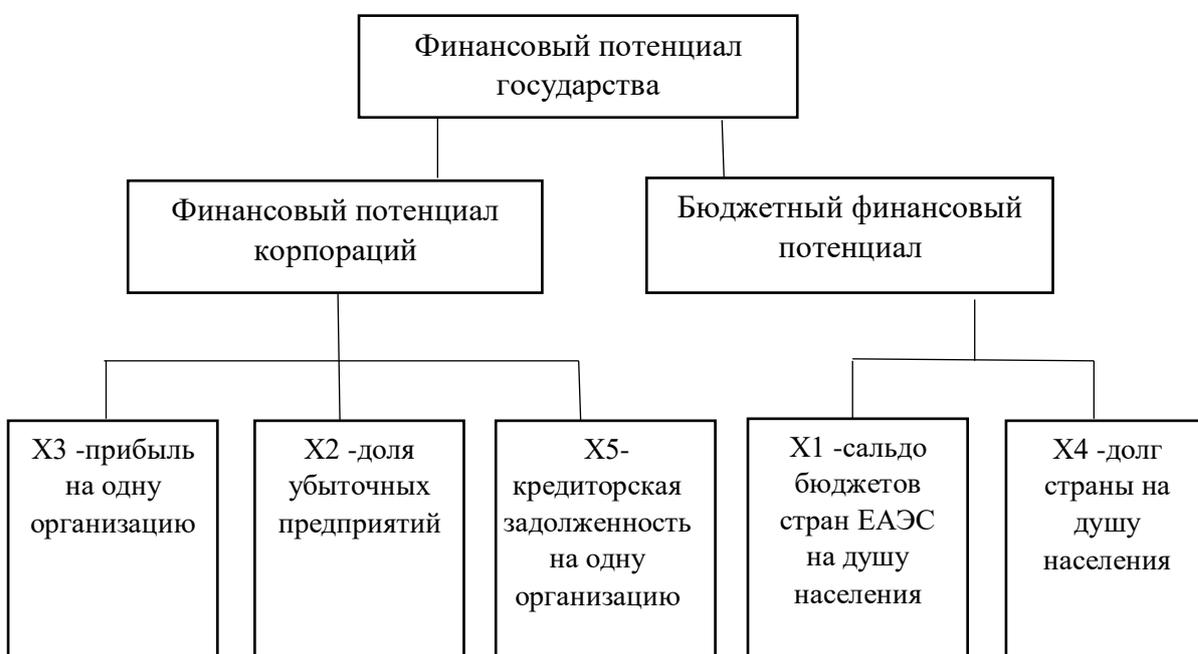


Рисунок 2.2. Предлагаемая структура финансового потенциала ЕАЭС как фактор инвестиционной активности

Данная структура является адекватной современному состоянию инвестиционной активности в странах ЕАЭС, что подтверждено статистическими представленными в таблице 2.2. Как показано в таблице 2.2, главным источником финансирования инвестиций в ЕАЭС выступают в 2021 г. собственные средства корпораций, а среди привлеченных доминируют кредиты банков.

Таблица 2.2 - Источники финансирования инвестиций в основной капитал в %

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Армения									
Инвестиции в основной капитал, всего в том числе	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Собственные средства	41,1	39,5	44,0	34,3	38,5	36,8	35,0	44,4	47,0
Привлеченные средства	14,2	18,8	17,8	28,3	24,3	23,5	26,2	16,6	9,0
Бюджетные средства	15,4	12,7	9,7	9,3	9,0	12,1	15,8	14,1	19,2
В том числе средства населения	23,5	24,1	25,1	24,6	24,8	24,2	18,2	18,8	17,3
Прочие средства	5,8	4,9	3,4	3,5	3,4	3,4	4,8	6,1	7,5
Беларусь									
Инвестиции в основной капитал, всего в том числе	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Собственные средства	38,5	39,7	38,8	38,5	40,1	40,6	42,5	44,9	43,6
Привлеченные средства	31,8	23,3	21,0	12,9	11,7	13,6	13,9	18,2	14,1
Бюджетные средства	15,8	21,8	23,7	24,9	21,4	20,3	19,3	17,8	20,4
В том числе средства населения	10,0	12,2	12,5	11,9	11,7	10,4	11,3	12,0	14,1
Прочие средства	3,9	3,9	4,0	5,6	7,2	9,0	8,3	8,3	7,8
Казахстан									
Инвестиции в основной капитал, всего в том числе	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Собственные средства	52,0	51,9	52,3	62,9	66,7	71,1	61,5	62,4	64,3
Привлеченные средства	22,9	23,8	24,0	15,3	14,1	9,9	12,1	13,5	11,3
Бюджетные средства	20,3	18,5	17,1	16,0	12,7	12,2	19,2	15,6	15,5
В том числе средства населения	4,8	5,8	6,6	5,8	6,5	6,8	7,2	8,3	8,9
Прочие	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Кыргызстан									
Инвестиции в основной капитал, всего в том числе	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Собственные средства	33,6	29,4	22,7	25,5	32,4	32,4	39,3	31,7	33,3
Привлеченные средства	37,8	39,6	40,9	40,2	25,9	25,5	17,1	21,7	21,4
Бюджетные средства	3,9	4,9	9,0	6,7	5,5	4,5	4,5	5,6	10,6
В том числе средства населения	22,3	23,5	23,2	23,3	30,1	31,9	34,5	35,8	29,5
Прочие	2,4	2,6	4,2	4,3	6,1	5,7	4,6	5,2	5,2
Россия									
Инвестиции в основной капитал, всего в том числе	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Собственные средства	45,7	50,2	51,0	52,1	53,0	55,0	55,2	56,0	54,2
Привлеченные средства	17,8	15,1	17,2	16,7	16,1	15,0	15,1	15,9	15,4
Бюджетные средства	17,0	18,3	16,4	16,3	15,3	16,2	19,1	18,3	20,2
Прочие	19,5	15,6	15,4	14,9	15,6	13,8	10,6	9,8	10,2
*В России средства населения не привлекаются									

По данным таблицы 2.2 ниже, видно явное преобладание инвесторов в общем объеме инвестиций в основной капитал, где наиболее частные инвестиции (62,7%). Что также говорит о корректности представления структуры объекта исследования на данный момент проведения оценки.

Таблица 2.3 – Инвестиции по видам финансовых инструментов из страны (миллионов долларов США)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Армения						
Всего (чистое приобретение финансовых активов), в т.ч.	29,1	7,0	-133,0	-27,3	24,6	49,7
1. Инструменты участия в капитале и доли в инвест. фондах	16,9	20,7	25,3	17,6	16,2	46,7
1.1. Участие в капитале за исключением реинвест. доходов	16,9	20,7	25,3	17,6	16,2	46,7
1.2. Реинвестирование доходов	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Долговые инструменты	12,2	-13,7	-158,3	-44,9	8,4	3,0
Беларусь						
Всего (чистое приобретение финансовых активов), в т.ч.	67,8	55,2	-3,8	77,0	-79,2	183
1. Инструменты участия в капитале и доли в инвест. фондах	44,9	59,0	73,7	68,2	-76,6	20,5
1.1. Участие в капитале за исключением реинвест. доходов	39,3	25,9	71,0	48,1	-77,1	5,8
1.2. Реинвестирование доходов	5,6	33,1	2,7	20,1	0,5	14,7
2. Долговые инструменты	22,9	-3,8	-77,5	8,8	-2,6	162,2
Казахстан						
Всего (чистое приобретение финансовых активов), в т.ч.	956,5	-4 639,3	-2 177,5	1 359,3	2653,3	-3009
1. Инструменты участия в капитале и доли в инвест. фондах	1 007,3	-871,6	-2 268,2	777,3	589,6	-1093
1.1. Участие в капитале за исключением реинвест. доходов	913,7	-918,9	-2 353,6	788,1	539,5	-1209
1.2. Реинвестирование доходов	93,6	47,3	85,4	-10,7	50,1	116,1
2. Долговые инструменты	-50,8	-3 767,7	90,7	581,9	2063,8	-1916
Кыргызстан						
Всего (чистое приобретение финансовых активов), в т.ч.	-29,1	5,0	4,7	2,1	2,0	-458
1. Инструменты участия в капитале и доли в инвест. фондах	-0,2	0,2	0,2	-0,3	-0,3	-460
1.1. Участие в капитале за исключением реинвест. доходов	-0,2	0,2	0,2	-0,3	-0,3	-460
1.2. Реинвестирование доходов	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Долговые инструменты	-28,9	4,7	4,5	2,4	1,9	2,1
Россия						
Всего (чистое приобретение финансовых активов), в т.ч.	36 757,0	31 376,9	21 923,1	5 721,9	65882,8	-13116
1. Инструменты участия в капитале и доли в инвест. фондах	34 162,9	24 769,5	21 434,0	7 209,6	67985,4	1848
1.1. Участие в капитале за	22 484,8	10 835,1	7 223,6	4 385,9	0,0	0,0

исключением реинвест. доходов						
1.2. Реинвестирование доходов	11 678,1	13 934,4	14 210,5	2 823,7	0,0	0,0
2. Долговые инструменты	2 594,2	6 607,4	489,1	-1 487,7	-2102,6	-14964
*Данные инвестиции по видам финансовых инструментов из страны ЕАЭС за 2014-2016 год отсутствует.						

Проведем исследование динамики финансовых факторов инвестиционной активности с целью выявления стран-участниц ЕАЭС с высокой инвестиционной активностью, обеспечивающей эффективную систему финансового управления региональной объединения.

Методологической основой исследования являются методы регрессионного анализа, статистического наблюдения, группировки и многомерной среды. Информационная база статистических данных стран ЕАЭС об инвестиционной деятельности государства и хозяйствующих субъектов. На основе методических разработок построены рейтинги инвестиционной активности стран ЕАЭС и изучена динамика факторов влияния.

В статистических методах измерения представлены два основных метода измерения показателей как научного исследования, во-первых, измерения, которые понимают, как множество, описываемых количественных показателей с множеством применяемых в теории шкал меток; во-измерении. Поиск удобного в применении, объективного, понятного измерителя латентной стандартной сложной научной проблемы, требующие ее решения знания и использования большого числа статистических методов и широких качественных статистических показателей. Что в свою очередь требует разработки количественного фактора факторов на моделируемый показатель, позволяющий обеспечить решение несоизмеримости характеристик факторов, как между собой, так и в динамике, и субъективности использования экспертных оценок для этой цели. Способ в выборе метода может быть основан на комбинациях статистических методов, что позволяет успешно решать сложные научные проблемы.

Особенно выделенная научная проблема проявляет себя, если в качестве объекта исследования экономических и социальных системы. Современная рыночная экономика основана на экономических объектах, поэтому экономические субъекты, принимающие решения по поводу выбора, нуждаются в объективных измерителях, определяющие меру их привлекательности и конкурентоспособности для экономических операций в будущем. На сегодняшний день используются десятки измерителей рыночной конъюнктуры и рыночного объекта. Иерархия показателей задается в интегральном измерителе весовыми коэффициентами, определение которых часто затруднено из-за невозможности привлечения большого числа экспертов. В рамках диссертационного исследования предлагается решение проблемы измерения весовых коэффициентов при построении интегральных статистических измерителей с помощью широко используемых методов многомерной средней и множественной регрессии.

Теоретически число показателей, которые можно было бы включить в расчет интегрального измерителя инвестиционной активности стран ЕЭАС, является бесконечно большой величиной. Однако применение ряда положений теории систем, а именно принципов необходимого разнообразия элементов системы, минимальной достаточности и целевой ориентации этих элементов, позволяет ограничить число показателей. Отбор показателей, представленных на рисунке 2.1, осуществлялся с учетом таких ограничений: насколько тот или иной показатель характеризует объект исследования, имеется ли сопоставимая статистическая информация по данному показателю для всех стран в выборке, установлена ли статистически значимая корреляция между фактором и объясняемой переменной.

В качестве абсолютных показателей использованы следующие показатели региональной статистики (таблица 2.4.).

Таблица 2.4 – Перечень абсолютных показателей для проведения исследования

№	Название показателя
1	Численность населения каждой страны ЕАЭС
2	Доходы консолидированного каждой страны ЕАЭС
3	Расходы консолидированного каждой страны ЕАЭС
4	Число организаций каждой страны ЕАЭС
5	Число убыточных организаций каждой страны ЕАЭС
6	Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) деятельности организаций каждой страны ЕАЭС
7	Кредиторская задолженность организаций каждой страны ЕАЭС
8	Объем государственного долга каждой страны ЕАЭС

С целью улучшения сопоставимости показателей все частные показатели вводятся в анализ исключительно в виде относительных величин, использованные для построения интегрального измерителя показатели представлены в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Перечень показателей финансового потенциала

Финансовый показатель	Расчет финансового показателя
Сальдированный финансовый результат деятельности на одну организаций	Отношение сальдированного финансового результата (прибыль минус убыток) деятельности организаций к общему числу организаций в стране
Доля убыточных организаций	Отношение числа убыточных организаций к общему числу организаций, в процентах
Кредиторская задолженность на одну организацию	Отношение объема кредиторской задолженности организаций к общему числу организаций в стране
Показатели бюджетного финансового потенциала	
Сальдо бюджетов на душу населения	Отношение разницы дохода и расхода консолидированного бюджета страны к общей численности населения страны
Объем долга государственного бюджета на душу населения	Отношение объема государственного долга страны к общей численности населения страны
Примечание: составлено автором	

Таблица 2.6 – Абсолютные показатели для проведения исследования за 2022

год

№	Название показателя	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
1	Численность населения тыс.	2 961,4	9255,5	19125,6	6 747,3	145557,6
2	Доходы консолидированного	1106298,0 млн. драмов (2 135 млн. дол)	12948614 млн.руб (18400 млн.дол)	14521190,8 млн.тенге (37600 млн.дол)	152237,6 млн.сом (3000 млн.дол).	38205,7 млрд.руб (653000,9 млн. дол.)

3	Расходы консолидированного	1071934,1 млн. драмов (2069 млн. дол.)	14534241 млн. руб (18500 млн. дол.)	16725096,7 млн. тенге (43600 млн. дол)	171944,1 млн. сом (2900 млн. дол.)	42503,0 млрд. руб (639200,3 млн. руб)
4	Число организаций	18999	113106	461983	22400	3 826 900
5	Число убыточных организаций	3586	11128	57865	4814	1 014 128
6	Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) деятельности организаций	52531,72 млн. драмов (101,4 млн. долл)	122240 млн. руб (147 млн. долл.)	56737,3 млн. тенге (141 млн. долл.)	24 752,5 млн. сомов (299 млн. долл.)	15758426 млн. руб (218958 млн. долл.)
7	Кредиторская задолженность организаций	93175,20 млн. драмов (179 млн долл)	490221,8 млн. руб. (592 млн. долл)	353288,5 млн. тенге (883 млн. долл)	6 195,6 млн. сомов (74 млн. долл)	52614704 млн. руб (731064 млн. долл)
8	Объем государственного долга	8,4 млрд. долл.	26,7 млрд. долл	45,8 млрд. долл	4,9 млрд. долл	10,2 млрд. долл.

Примечание: составлено автором

На основании проведенного исследование динамики финансовых факторов инвестиционной активности с целью выявления стран-участниц ЕЭАС с высокой инвестиционной активностью, обеспечивающей эффективную систему финансового управления региональной объединения, пришли в выводу:

1. По численностью населения Россия имеет мсаксимальное количество населения составивь 145,6 млн. человек. Далее Казахстан-19,1, Беларусь-9,3, Кыргызстан-6,7 и Армения -2,9.

2. По консолидированному бюджету (в измерителях в млрд. долл. США) Россия имеет доход – 653,0 и расходы составляет -639,2. Далее Казахстан (доход-37,6 а расходы – 43,6), Беларусь (доходы – 18,4, расходы – 18,5), Кыргызстан (доходы -3,0, расходы-2,9) и Армения (доходы 2,14, расходы – 2,07).

3. По числу организаций лидирует Россия, далее Казахстан и Белорусия.

4. По числу убыточных организаций максимальные результаты имеет также Россия, далее Казахстан и Беларусь

5. По сальдированному финансовым результатам (прибыль минус убыток) деятельности организаций Россия имеет положительный сальдо в сумме 218,96 млрд.долларов США. Далее Кыргызстан занял второе место имея положительный сальдо в 299,0 млн. долларов США, далее Беларусь, Казахстан и Армения имея положительный сальдо.

6. Кредиторская задолженность организаций в России составляет 731,1 млрд.долларов США, далее в Казахстане -883,0 млн.долл.США, Беларусь-592,0 млн.долл.США, Армения -179,0 млн.долл.США и замыкает Кыргызстан -74,0 млн.долл.США.

7. По объему государственного долга на 2022 год Казахстан занимает лидирующее место имея 45,8 млрд.долларов США. Далее Беларусь имеет 26,7 млрд.долл.США, Россия (10,2), Армения (8,4) и Кыргызстан 4,9 млрд.долл.США.

Далее рассмотрим показатели финансового потенциала стран ЕАЭС

Таблица 2.7 – Показатели финансового потенциала стран ЕАЭС

Финансовый показатель	Расчет финансового показателя
Армения	
Сальдированный финансовый результат деятельности на одну организаций, долл. США	5337
Доля убыточных организаций, %	18,87
Кредиторская задолженность на одну организацию долл. США	9421
Показатели бюджетного финансового потенциала	
Сальдо бюджетов на душу населения, долл. США	22
Объем долга государственного бюджета на душу населения, долл. США	2838
Беларусь	
Сальдированный финансовый результат деятельности на одну организаций, долл. США	1299
Доля убыточных организаций, %	9
Кредиторская задолженность на одну организацию, долл. США	5234
Показатели бюджетного финансового потенциала	
Сальдо бюджетов на душу населения, долл. США	204
Объем долга государственного бюджета на душу населения, долл. США	2855
Казахстан	
Сальдированный финансовый результат деятельности на одну организаций, долл. США	305

Доля убыточных организаций, %	12
Кредиторская задолженность на одну организацию, долл. США	1911
Показатели бюджетного финансового потенциала	
Сальдо бюджетов на душу населения, долл. США	291
Объем долга государственного бюджета на душу населения, долл. США	2425
Кыргызстан	
Сальдированный финансовый результат деятельности на одну организаций, долл. США	13348
Доля убыточных организаций, %	18
Кредиторская задолженность на одну организацию, долл. США	3303
Показатели бюджетного финансового потенциала	
Сальдо бюджетов на душу населения, долл. США	36
Объем долга государственного бюджета на душу населения, долл. США	738
Россия	
Сальдированный финансовый результат деятельности на одну организаций, долл. США	57
Доля убыточных организаций, %	26,49
Кредиторская задолженность на одну организацию, долл. США	191032
Показатели бюджетного финансового потенциала	
Сальдо бюджетов на душу населения, долл. США	0,4
Объем долга государственного бюджета на душу населения, долл. США	69
Примечание: составлено автором	

Исследовав финансовые потенциалы стран ЕАЭС пришли к выводу:

1. По Сальдированному финансовыми результатами деятельности на одну организаций, (долл. США) лидирует Кыргызстан (13348), далее Армения (5337), Беларусь (1299), Казахстан (305) и Россия составив 57 долл.США на одну организаций.

2. Доля убыточных организаций, в России составляет – 26,49%, далее Армения имеет-18,87%, Кыргызстан 18%, Казахстан -12% и самый низкий показатель имеет Беларусь всего 9%.

3. Кредиторская задолженность на одну организацию, имеет Россия составив в 191,0 тыс.долл.США, далее Армения -9,4 тыс.долл.США, Беларусь- 5,2 тыс.долл, Кыргызстан-3,3 тыс.долл. и Казахстан имеет самый низкий показатель 1,9 тыс.долларов США.

4. Самым низким показателем по объему долга государственного бюджета на душу населения в России составляет всего 69 долларов США, в Кыргызстане она составляет 738 долларов США, Армения и Беларусь около 2800 долларов США и Казахстан имеет 2425 долларов США на душу населения.

На основании проведенного исследования информационных баз статистических данных стран ЕАЭС об инвестиционной деятельности государства и хозяйствующих субъектов и на основе методических разработок и изучая динамику факторов влияния на инвестиционную активность стран ЕАЭС, можно сделать вывод, что Россия является инвестиционно – активной страной среди стран-участниц ЕАЭС, далее Кыргызстан, Армения, Беларусь.

Выводы по второй главе

1. Государственное стимулирование инвестиционных процессов включает различные формы и методы создания благоприятных условий для роста инвестиционной активности соответствующих субъектов, а также прямого участия государства в инвестиционной деятельности. Государство использует как экономические (косвенные), так и административные (прямые) методы воздействия на инвестиционные процессы путем издания и корректировки соответствующих законодательных актов и постановлений, а также путем осуществления инвестиционной политики.

2. Обычно государство сочетает административные и экономические методы для достижения целей в области инвестиционных процессов. Активизация инвестиционной деятельности во многом зависит от проведения финансовой, кредитной, амортизационной, ценовой, налоговой, валютной, инвестиционной политики.

3. Экономические рычаги, которые использует государство для регулирования инвестиционных процессов довольно разнообразны, но основными из них являются: налоги, прямое участие государства в инвестиционной деятельности, создание свободных экономических зон,

перераспределение доходов и ресурсов, ценообразование, создание благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций, кредитно-финансовые механизмы.

Анализ ситуации, сложившейся в экономике стран ЕАЭС, приводит к выводу о невозможности обеспечить решение приоритетных задач инвестиционного развития только на основе использования принципов рынка в силу его низкой степени развития. Требуется усиление роли государства в инвестиционной сфере, корректировка экономической политики, поиск оптимального сочетания государственного и рыночного регулирования.

4. Как показывает практика, наибольший успех достигается, когда регулирование инвестиционной деятельности носит целенаправленный характер и является составляющей общей стратегии развития экономики. Иными словами, государство становится одним из участников инвестиционного процесса, имея собственную политику, направленную на решение экономических и социальных задач. Таким образом, формируется государственная инвестиционная политика, которая предусматривает создание реальных возможностей и условий для инвестирования, а также активное участие государства на инвестиционном рынке.

5. Государство способно, применяя прямое воздействие, обеспечивать развитие факторов и тем самым снижать риски инвестиционной деятельности, например, улучшать трудовой потенциал посредством подготовки высококвалифицированных кадров в системе высшего образования за счет бюджетного финансирования или инициировать создание кластеров, изначально ориентированных на разработку новых технологий, видов продукции.

6. Методологической основой исследования динамики финансовых факторов инвестиционной активности с целью выявления стран-участниц ЕАЭС с высокой инвестиционной активностью, обеспечивающей эффективную систему финансового управления являются методы регрессионного анализа, статистического наблюдения, группировки и многомерной среды.

Информационная база статистических данных стран ЕАЭС об инвестиционной деятельности государства и хозяйствующих субъектов. На основе методических разработок построены рейтинги инвестиционной активности стран ЕАЭС и изучена динамика факторов влияния.

7. Современная рыночная экономика основана на экономических объектах, поэтому экономические субъекты, принимающие решения по поводу выбора, нуждаются в объективных измерителях, определяющие меру их привлекательности и конкурентоспособности для экономических операций в будущем. На сегодняшний день используются десятки измерителей рыночной конъюнктуры и рыночного объекта. Иерархия показателей задается в интегральном измерителе весовыми коэффициентами, определение которых часто затруднено из-за невозможности привлечения большого числа экспертов. В рамках диссертационного исследования предлагается решение проблемы измерения весовых коэффициентов при построении интегральных статистических измерителей с помощью широко используемых методов многомерной средней и множественной регрессии.

ГЛАВА III. ФОРМЫ И МЕТОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СТРАНАХ ЕАЭС И КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

3.1. Анализ состояния инвестиционной деятельности в странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС)

Как известно, состояние любой экономики напрямую зависит от уровня инвестиционной активности страны, которая выражается в поступательном развитии государства при помощи вложения государственных и частных финансовых ресурсов в основной капитал, в частности, в осуществление капитального строительства, развитие производственной и сервисной инфраструктуры, укрепление производственных фондов.

Согласно информации с электронного портала Евразийской экономической комиссии ЕАЭС картина по объемам инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС за 2013-2022 годы выглядит следующим образом.

Таблица 3.1 - Инвестиции в основной капитал в странах ЕАЭС в 2013-2022 годах, в текущих ценах, млн. долларов США и в % к ВВП ⁴⁹

	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	2022г.		
										ИОК	ВВП	в % к ВВП
Армения	1 107	1 115	1 008	855	891	902	938	887	1 014	1 371	19 513	7,0
Беларусь	23 361	21 956	12 745	9 356	10 879	12 256	13 788	12 046	12 221	10 781	73 044	14,8
Казахстан	39 918	36 785	31 681	22 686	26 904	32 430	32 859	29 713	31 083	33 120	223 445	14,8
Кыргыз-стан	1 711	2 011	1 975	1 938	2 109	2 201	2 324	1 594	1 452	1 657	10 930	15,2
Россия	422 698	366 148	229 100	220 461	274 769	284 330	298 610	283 483	315 540	421 196	2 274 461	18,5
ЕАЭС	488 795	428 015	276 509	255 296	315 552	332 119	348 519	327 723	361 310	468 125	2 601 393	18,0

* Показатель рассчитан по курсам валют национальных (центральных) банков государств – членов ЕАЭС за год: по Беларуси – по средневзвешенному курсу белорусского рубля к доллару США, по Армении, Казахстану, Кыргызстану и России – по средним курсам национальных валют к доллару США.

Наибольший объем инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС, сопоставимый с размерами национальной экономики, безусловно, наблюдается

⁴⁹ <https://eec.eaeunion.org/>

в Российской Федерации, где данный показатель по итогам 2022 года составил 421,2 млрд. долларов США или 18,5% к ВВП (Рис. 3.1.). При этом, в сравнении с 2013 годом объем инвестиций в основной капитал в России уменьшился на 1,5 млрд. долларов США.

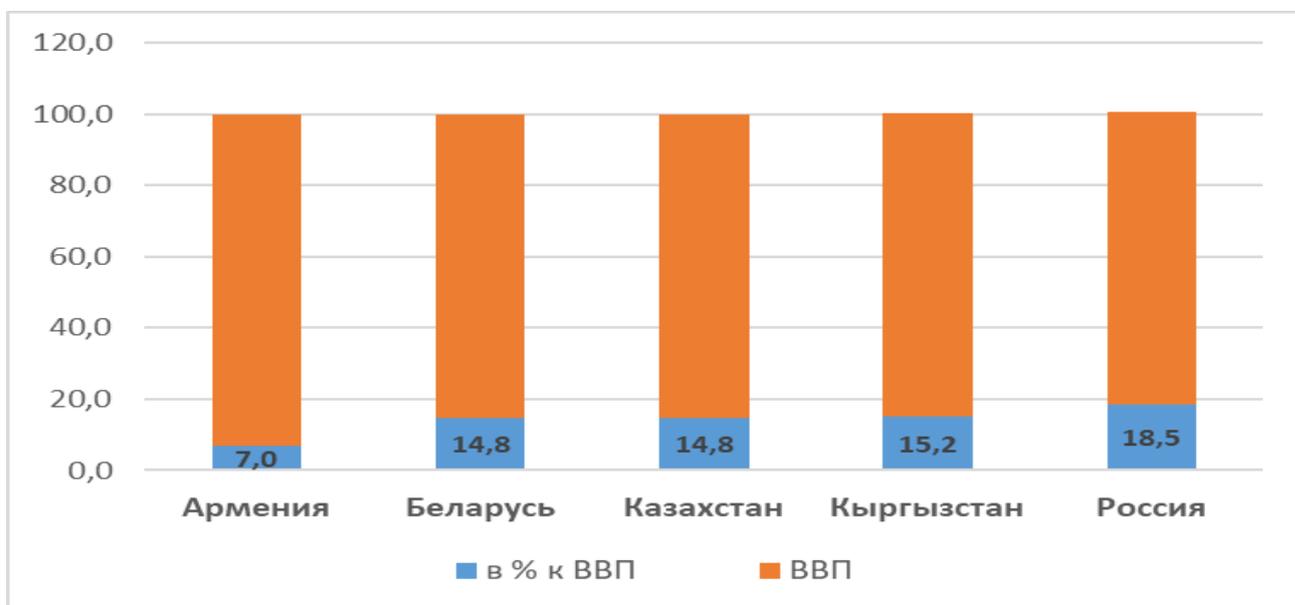


Рисунок 3.1. Объем инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС в 2022 году, в процентах к ВВП

Наименьший объем инвестиций в основной капитал по итогам 2022 года сложился в Республике Армения (как в номинальном выражении, так и по отношению к ВВП), где он составил всего 1 млрд. долларов США или 7% к ВВП. В сравнении с 2013 годом данный показатель увеличился в 1,23 раза.

В других странах Евразийского экономического союза, в частности в Беларуси, Казахстане и Кыргызстане, объем инвестиций в основной капитал по итогам 2022 года по отношению к ВВП составил 15% или в 2,1 раза больше, чем в Республике Армения. При этом, необходимо отметить, что за 2013-2022 годы наибольший объем инвестиций в основной капитал по отношению к ВВП был зафиксирован в 2019 году в Кыргызской Республике, где данный показатель составил 26% к ВВП.

Вместе с тем в 2022 году, объем инвестиций в основной капитал в Кыргызской Республике в сравнении с 2013 годом уменьшился в 1,03 раза, в Республике Беларусь – в 2,16 раза, в Казахстане – 1,2 раза. Таким образом, во всех странах ЕАЭС, кроме Армении, объемы инвестиций в основной капитал в 2022 году по сравнению с 2013 годом снизились. При этом средний показатель объема инвестиций в основной капитал по отношению к ВВП по странам ЕАЭС составил в 2022 году 18%.

В целях определения динамики процесса вложения инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС рассмотрим темпы роста данного показателя за 2013-2022 годы (Табл. 3.2.).

Таблица 3.2.- Темпы роста инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС в 2013- 2022гг.⁵⁰

	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	2022г.
Армения	92,3	100,2	98,8	87,5	102,4	104,4	105,1	91,4	111,4	114,1
Беларусь	109,3	94,1	81,2	82,6	105,1	106	106,6	94	94,5	80,9
Казахстан	106,9	104,2	103,7	102	105,8	117,5	108,8	96,1	103,7	109,2
Кыргызстан	107,6	124,9	114	105,8	106,6	103,4	105,9	75,7	93,8	104
Россия	100,8	98,5	89,9	99,8	104,8	105,4	102,1	99,9	108,6	106,7
ЕАЭС	101,7	98,9	91,3	99,4	104,9	106,6	102,9	99,2	107,6	106,0
Примечание: составлено автором										

Как показывает вышеприведенная таблица наибольший темп роста объемов инвестиций в основной капитал за рассматриваемый период обеспечен в Кыргызской Республике в 2014 году, где данный показатель вырос на 124,9% по сравнению с предыдущим периодом. Необходимо отметить, что наименьший темп роста объемов инвестиций в основной капитал за 2013-2022 годы сложился также в Кыргызской Республике в 2020 году на уровне 75,7%.

Кроме того, таблица наглядно показывает нам, что во всех странах ЕАЭС в 2020 пандемийном году наблюдается замедление темпов роста объемов инвестиций в основной капитал.

⁵⁰ <https://eec.eaeunion.org>

Наибольшее снижение данного показателя в 2020 году можно отметить в Кыргызской Республике, где он опустился до отметки 75,7% по отношению к предыдущему году. Наиболее устойчивой к влиянию ограничительных мер на инвестиционную деятельность оказалась в 2020 пандемийном году экономика Российской Федерации, где темпы роста объемов инвестиций в основной капитал в сравнении с 2019 годом уменьшились всего на 0,1 %.

В 2022 году наибольшие темпы роста объемов инвестиций в основной капитал обеспечены в Армении, где они сложились на уровне 112,5%. Второе и третье место по данному показателю в 2022 году разделили между собой Казахстан и Россия, соответственно. Кыргызская Республика также обеспечила положительные темпы роста. Вместе с тем, приведенные выше ретроспективные данные демонстрирует нам значительное замедление темпов роста рассматриваемого показателя в 2022 году в Беларуси, где темпы роста уменьшились до 80,9% по сравнению с предыдущим годом.

Как показывает нам вышеприведенная таблица не все страны ЕАЭС вышли в 2022 году на до-пандемийный уровень (на уровень 2019 года) по объемам инвестиций в основной капитал на душу населения, в т.ч. Беларусь, Казахстан и Кыргызстан, где данный показатель оказался ниже по сравнению с 2019 годом в 1,25 раза, 1,06 раза и 1,5 раза, соответственно.

Напротив, Армения и Россия по данному показателю значительно превысили уровень 2019 года, где объем инвестиций в основной капитал на душу населения в сравнении с 2019 годом увеличился в 1,31 раза и 1,38 раза, соответственно. В среднем по странам ЕАЭС в 2022 году данный показатель увеличился в 1,3 раза по сравнению с 2019 годом.

Если сравнивать величину объема инвестиций в основной капитал на душу населения среди стран ЕАЭС, то наибольшее значение данного показателя в 2022 году демонстрирует Россия – на уровне 2815 долларов США на душу населения.



Рисунок 3.2. Объем инвестиций в основной капитал на душу населения в странах ЕАЭС в 2022 году, в долларах США

Второе и третье места делят между собой Казахстан и Беларусь, соответственно. Кыргызстан по данному показателю занял последнее пятое место, где он оставил всего 239 долларов США на душу населения.

При этом объем инвестиций в основной капитал на душу населения в России в 2022 году был выше, чем в Кыргызстане в 11,8 раза и выше, чем в Казахстане - в 1,7 раза. В среднем по странам ЕАЭС в 2022 году данный показатель составил 2523 доллара США на душу населения, что достигнуто, в основном, за счет высокого показателя в Российской Федерации.

Что касается динамики объемов инвестиций в основной капитал на душу населения за 2013-2022 годы, то здесь видна следующая картина (табл. 3.3.).

Таблица 3.3 - Объемы инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС в 2013-2022 годах

	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	2022г.
Армения	366	370	335	286	299	304	317	299	342	462
Беларусь	2474	2324	1347	988	1150	1 298	1 464	1 284	1 314	1 168
Казахстан	2343	2128	1806	1275	1492	1 774	1 775	1 584	1 636	1 687
Кыргызстан	296	340	327	314	334	341	353	237	212	238
Россия	2939	2499	1559	1496	1860	1 924	2 019	1 919	2 143	2 871
EAEC	2729	2350	1511	1389	1711	1 796	1 880	1 766	1 949	2 523
Примечание: составлено автором										

За выше приведенный период данный показатель увеличился только в Армении - в 1,26 раза. В других странах ЕАЭС в данном периоде наблюдается снижение объемов инвестиций в основной капитал на душу населения. Так, в Беларуси он снизился в 2,2 раза, в Казахстане – в 1,4 раза, в Кыргызстане – в 1,24 раза, в России – в 1,02 раза.

Особый интерес для нашего аналитического исследования представляет изучение структуры инвестиций в основной капитал, отражающая приоритеты стран ЕАЭС в реализуемых инвестиционных политиках (табл. 3.4).

В **Республике Армения** отмечается наибольший уровень инвестиций в основной капитал среди стран ЕАЭС или 37,4 % к их общему объему в 2022 году, который был направлен в сферу операций с недвижимым имуществом. Далее, по уровню инвестиций в основной капитал были определены следующие приоритетные отрасли: транспорт и складирование с удельным весом в 19,2% и электроэнергетика – 15,5% к их общему объему.

В **Республике Беларусь** наиболее приоритетными отраслями для инвестиций в основной капитал были определены: сфера операций с недвижимым имуществом с удельным весом 26,3%; обрабатывающая промышленность – 18,1%; сельское и лесное хозяйство – 16,1% к общему объему инвестиций в основной капитал.

Республика Казахстан заняла второе место по уровню инвестиций в основной капитал, направив в 2022 году 29,7% от их общего объема в горнодобывающую промышленность. Приоритетными направлениями для инвестиций в основной капитал также были определены, такие отрасли как сфера операций с недвижимым имуществом, а также транспорт и складирование, где в 2022 году было использовано 20,3% и 10,5% инвестиций, соответственно, от их общего объема.

Приоритетными направлениями для инвестиций в основной капитал в **Кыргызской Республике** стали горнодобывающая промышленность, где использовано где использовано 19,1% от общего объема инвестиций, а также транспорт и складирование - 12,3% и электроэнергетика – 5,9%.

Таблица 3.4.- Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности в странах ЕАЭС в 2022 г., в текущих ценах, млн. долл. США и удельный вес инвестиций к их общему объему, в % ⁵¹

	РА		РБ		РК		КР		РФ		ЕАЭС	
	млн. \$	уд. вес	млн. \$	уд. вес	млн. \$	уд. вес	млн. \$	уд. вес	млн. \$	уд. вес	млн. \$	уд. вес
Инвестиции в основной капитал, в т.ч.	1 242	0,27	10 781	2,35	32 715	7,12	1 644	0,36	413 063	89,90	459 445	100
сельское и лесное хозяйство	33	2,67	1 741	16,15	1 853	5,66	27	1,65	15 309	3,71	18 964	4,13
горнодобывающая промышленность	18	1,45	292	2,71	9 732	29,75	315	19,13	62 733	15,19	73 089	15,91
обрабатывающая промышленность	25	2,05	1 952	18,11	3 331	10,18	48	2,93	55 332	13,40	60 688	13,21
электроснабжение, подача газа и пара	193	15,54	975	9,04	1 646	5,03	97	5,87	19 922	4,82	22 833	4,97
водоснабжение; канализация	29	2,31	255	2,37	1 051	3,21	20	1,25	5 013	1,21	6 368	1,39
строительство	-	-	131	1,22	468	1,43	-	-	17 515	4,24	18 114	3,94
оптовая и розничная торговля; ремонт транспортных средств	23	1,88	332	3,08	726	2,22	61	3,72	16 299	3,95	17 442	3,80
транспорт и складирование	239	19,22	636	5,90	3 442	10,52	202	12,30	79 041	19,14	83 560	18,19
услуги по проживанию и питанию	26	2,10	82	0,76	285	0,87	27	1,67	2 479	0,60	2 899	0,63
информация и связь	26	2,13	292	2,71	389	1,19	67	4,06	15 530	3,76	16 304	3,55
фин. и страховая деятельность	6	0,45	56	0,52	269	0,82	0	0,00	11 783	2,85	12 113	2,64
операции с недвижим. имуществом	464	37,38	2 832	26,27	6 632	20,27	34	2,06	52 149	12,62	62 112	13,52
проф., научная и тех. деятельность	1	0,11	154	1,43	124	0,38	3	0,17	22 588	5,47	22 871	4,98
административная деятельность	3	0,22	97	0,90	313	0,96	0,2	0,01	5 061	1,23	5 475	1,19
гос. управление и оборона, соц. обеспеч-е	5	0,37	172	1,60	350	1,07	11	0,64	7 212	1,75	7 749	1,69
образование	60	4,81	187	1,73	802	2,45	91	5,55	8 581	2,08	9 721	2,12
здравоохранение и соц. услуги	15	1,18	390	3,62	593	1,81	16	0,97	10 449	2,53	11 462	2,49
искусство, развлечения и отдых	19	1,50	182	1,69	541	1,65	13	0,77	5 587	1,35	6 341	1,38
предоставление прочих услуг	57	4,59	23	0,21	168	0,51	612	37,22	480	0,12	1 340	0,29

⁵¹ <http://www.eurasiancommission.org/>

В Российской Федерации инвестиционное внимание было сосредоточено на таких отраслях, как транспорт и складирование, где в 2022 году было использовано 19,1% от всего объема инвестиций в основной капитал, горнодобывающая промышленность – с объемом инвестиций в 15,2%, а также обрабатывающая промышленность – 13,4% от общего объема инвестиций в основной капитал. Кроме того, необходимо отметить, что в 2022 году наибольший уровень инвестиций в основной капитал от общего объема инвестиций стран ЕАЭС или 89,9% было использован в России. В этой связи средние значения по объемам инвестиций основной капитал в отраслях экономики в целом по странам ЕАЭС повторяют статистику России.

С учетом вышеизложенного вырисовывается следующая картина по приоритетам использования инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС.

Таблица 3.5 - Приоритетные направления использования инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС

Наименование страны	Направления инвестиций
Республика Армения	1.Операции с недвижимым имуществом 2. Транспорт и складирование 3. Электроэнергетика
Республика Беларусь	1.Операции с недвижимым имуществом 2.Обрабатывающая промышленность 3. Сельское и лесное хозяйство
Республика Казахстан	1.Горнодобывающая промышленность 2.Операции с недвижимым имуществом 3. Транспорт и складирование
Кыргызская Республика	1.Горнодобывающая промышленность 2. Транспорт и складирование 3. Электроэнергетика
Российская Федерация	1. Транспорт и складирование 2.Горнодобывающая промышленность 3.Обрабатывающая промышленность
Примечание: составлено автором	

Вышеприведенная таблица показывает, что страны ЕАЭС, кроме Республики Беларусь, уделяют низкое внимание вопросам продовольственной безопасности, которые может решить достаточное финансирование развития сельского хозяйства.

Кроме того, недостаточное внимание в странах ЕАЭС уделяется вливанию инвестиций в основной капитал в сфере водоснабжения, информации и связи, образования и здравоохранения, научной и технической деятельности, социального обеспечения, оптовой и розничной торговли, государственного управления и обороны. В вышеперечисленные отрасли экономики в странах ЕАЭС направлен наименьший объем инвестиций.

Если же рассмотреть структуру инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, то мы получим следующую картину (рис. № 3.3).

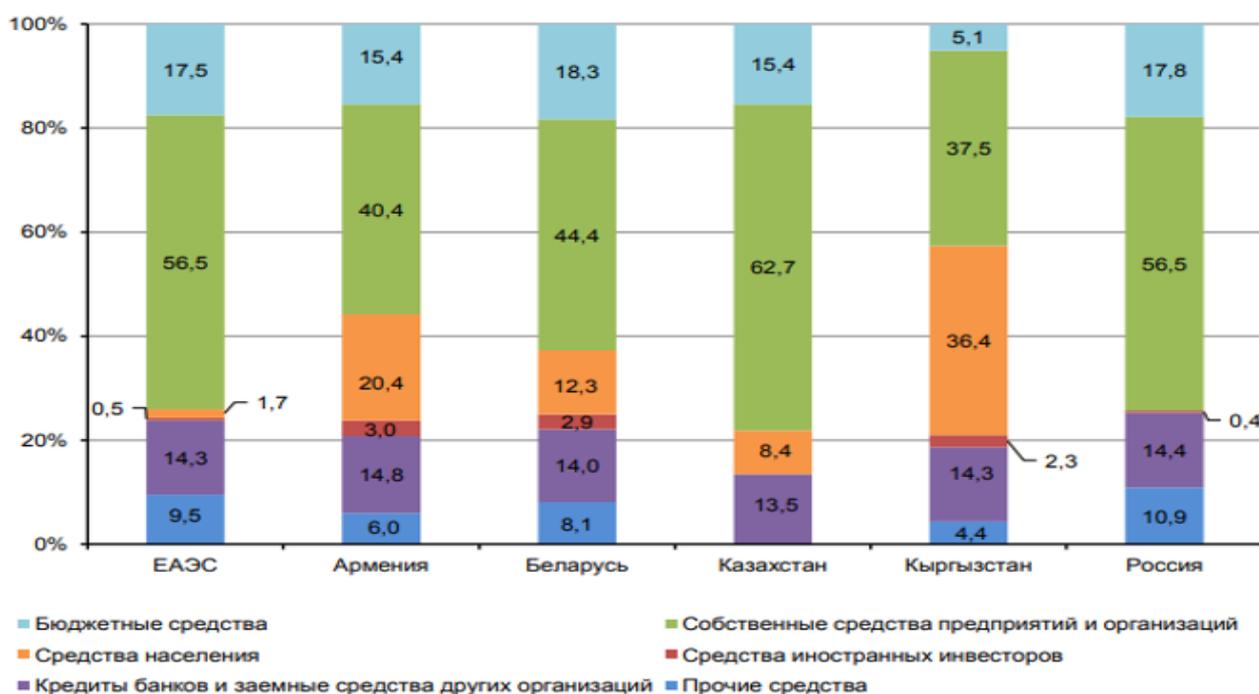


Рисунок 3.3. Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в странах ЕАЭС в 2022 году, в % к итогу⁵²

Наибольший объем инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС направляется из собственных средств предприятий и организаций или из средств субъектов предпринимательства. Например, в Казахстане данный показатель достигает до 63% от всего объема инвестиций. В России за счет средств субъектов предпринимательства покрывается 56,5% от всего объема инвестиций в основной капитал.

⁵² <http://www.eurasiancommission.org/>

В остальных странах ЕАЭС потребности в инвестициях в основной капитал за счет средств предприятий и организаций покрываются в гораздо меньших масштабах. Данные потребности покрываются также за счет средств населения (в Кыргызстане – до 36,4% от общего объема инвестиций в основной капитал), за счет бюджетных средств (в Беларуси – до 18,3%), за счет банковских кредитов (в Армении – до 14,8%).

Кроме инвестиций в основной капитал, который финансируется в основном за счет средств предприятий и организаций, страны ЕАЭС получают средства для финансирования различных проектов также за счет поступления прямых инвестиций.

Как показывает нижеприведенная таблица, наибольший объем прямых инвестиций за 2022 год среди стран ЕАЭС был направлен в Казахстан. При этом, в 2022 году объем поступивших прямых инвестиций в данную страну сложился в 2 раза меньше, чем в 2013 году в 1,9 раза, составив 4926,6 млн. долларов США (таблица 3.6.).

Таблица 3.6 - Поступление прямых инвестиций по странам ЕАЭС в 2013-2022 годы, млн. долларов США ⁵³

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Армения	346,1	406,6	184,1	333,8	252,7	266,9	100,3	58,6	366,4	998,1
Беларусь	2 246,1	1 862,0	1 652,3	1 246,9	1 276,3	1 426,5	1 273,3	1 393,2	1 230,7	1 613,0
Казахстан	10 011,3	7 308,1	6 577,8	17 223,8	4 757,4	353,3	3 730,9	7 206,0	4 566,7	4 926,6
Кыргызстан	626,1	348,0	1 141,7	615,9	-107,2	144,2	403,9	-401,5	226,2	54,9
Россия	69 218,9	22 031,3	6 853,0	32 538,9	28 557,5	8 784,8	31 974,8	9 478,8	40 450,0	-39 799,8

Примечание: составлено автором

Второе место по объему прямых инвестиций, занимает Беларусь, в экономику которого в 2022 году поступило 1613 млн. долларов США или меньше, чем в 2013 году в 1,4 раза. Тройку лидеров замыкает Армения, где объем прямых инвестиций в 2022 году составил 998,1 млн. долларов США или в 2,9 раза больше по сравнению с 2013 годом. В Кыргызстан в 2022 году поступило прямых инвестиций в 11,4 раза меньше, чем в 2013 году.

⁵³ https://eec.eaeunion.org/comission/departament/dep_stat/fin_stat/time_series/balance.php

В России в 2022 году по причине начала Специальной военной операции в Украине зафиксирован существенный отток прямых инвестиций, величина которого составила -39799,8 млн. долларов США.

Несомненный интерес представляет информация о взаимных прямых инвестициях стран ЕАЭС. Нами рассматривается статистика за 2021 год, так как информация по Российской Федерации за 2022 год недоступна на сайте ЕЭК ЕАЭС по причине засекреченности данных (таблица 3.7.).

Проведенный нами анализ взаимных прямых инвестиций стран ЕАЭС показывает, что в Армению в 2021 году из стран ЕАЭС поступали инвестиции только из России в сумме 83,1 млн. долларов США. В тоже время в Беларусь в этом же году были направлены инвестиции из всех стран ЕАЭС. При этом наибольший их объем поступил из России в сумме 439,1 млн. долларов США.

Другие страны ЕАЭС инвестировали в Беларусь средства в незначительном количестве. В Казахстане в 2021 году наблюдалась картина оттока инвестиций, поступивших из Беларуси и Кыргызстана в сумме 15 млн. долларов США и 1,4 млн. долларов США, соответственно. Наряду с этим в Казахстан поступил значительный объем прямых инвестиций из России в сумме 1001,9 млн. долларов США.

Таблица 3.7 - Взаимные прямые инвестиции стран ЕАЭС в 2021 году, млн. долларов США ⁵⁴

	Из Армении	Из Беларуси	Из Казахстана	Из Кыргызстана	Из России
В Армению		0	0	0	83,1
В Беларусь	2,4		1,9	0,1	439,1
В Казахстан	1,7	-15		-1,4	1001,9
В Кыргызстан	0	0,5	33,8		54,7
В Россию	25,8	-0,3	338,8	-33	
Примечание: составлено автором					

⁵⁴ <http://www.eurasiancommission.org/>

В 2021 году в Кыргызстан поступили прямые инвестиции в незначительном объеме из Беларуси, Казахстана – в сумме 33,8 млн. долларов США и России – в сумме 54,7 млн. долларов США.

Что касается России, то в данную страну в 2021 году поступило в общей сложности 364,6 млн. долларов США, из них основной объем инвестиций в сумме 338,8 млн. долларов США направил Казахстан. Таким образом, необходимо отметить, что Россия и Казахстан довольно плотно работают друг с другом в сфере инвестиционной деятельности, в связи с чем в данных странах достаточно высокий объем взаимных инвестиций.

Кроме того, в Россию в 2022 году поступили прямые инвестиции из Армении в сумме 25,8 млн. долларов США. При этом наблюдается отток инвестиций, поступивших из Беларуси и Кыргызстана в сумме 0,3 млн. долларов США и 33 млн. долларов США, соответственно.

Таким образом, анализ вышеотмеченной таблицы показывает, что среди стран ЕАЭС осуществляют инвестиционные вложения в другие страны ЕАЭС только три страны - Армения, Казахстан и Россия. Однако абсолютным лидером в сфере осуществления прямых инвестиций на территории стран ЕАЭС является Россия. При этом основным партнером России по взаимным инвестициям является Казахстан. Армения также направляла в 2022 году несущественный объем прямых инвестиций во все страны ЕАЭС, кроме Кыргызстана. Что касается Беларуси и Кыргызстана, то они пока не проявляют инвестиционной активности по отношению к другим странам ЕАЭС.

Отдельный интерес для анализа состояния инвестиционной деятельности стран ЕАЭС представляет такой показатель как международная инвестиционная позиция или, согласно Википедии – «макроэкономическое понятие, обозначающее общий объем и структуру финансовых активов и обязательств страны перед нерезидентами».⁵⁵

⁵⁵ www.wikipedia.org



Рисунок 3.4. Международная инвестиционная позиция стран ЕАЭС в 2022 году, млн. долларов США

Как наглядно видно на рис. 3.4, среди стран ЕАЭС только Россия в 2022 году имела положительную международную инвестиционную позицию, т.е. объем инвестиций, поступивших в страну, превысил объем их оттока. При этом, положительное сальдо составило 768,2 млн. долларов США.

У остальных стран ЕАЭС сложилась отрицательная международная инвестиционная позиция, когда отток инвестиций из стран превысил их приток. Наибольшее отрицательное сальдо наблюдается у Казахстана в сумме 61,7 млн. долларов США. Такая картина говорит о том, что странам ЕАЭС стоит серьезно задуматься об улучшении инвестиционного климата для привлечения большего объема инвестиций для развития экономики.

Так как международная инвестиционная позиция демонстрирует также и структуру финансовых активов, рассмотрим состояние активов и обязательств стран ЕАЭС в 2022 году (таблица 3.8.).

Таблица 3.8 - Международная инвестиционная позиция стран ЕАЭС в 2022 году, млн. долларов США⁵⁶

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Чистая международная инвестиционная позиция	- 11 217,2	- 24 139,7	- 61 741,4	- 7 775,5	768 201,0
Активы, в т.ч.	9 343,3	28 956,5	180 094,7	6 060,3	1 590 025,2
- прямые инвестиции	570,5	1 526,0	37 089,6	307,0	381 569,0
- портфельные инвестиции	1 304,8	523,5	70 422,3	155,1	80 640,9
- производные фин.инструменты	5,0	3,1	118,5	7,0	1 281,7
- другие инвестиции	3 351,2	18 974,3	37 388,3	2 958,4	544 544,4
- резервные активы	4 111,8	7 929,5	35 076,0	2 632,8	581 989,2
Обязательства	20 560,5	53 096,2	241 836,1	13 835,8	821 824,2
- прямые инвестиции	7 123,8	15 407,3	169 206,8	6 006,4	439 814,8
- портфельные инвестиции	1 333,7	3 971,7	19 340,9	3,3	149 153,2
- производные фин.инструменты	1,6	35,6	92,8	7,3	1 281,6
- другие инвестиции	12 101,3	33 681,5	53 195,5	7 818,8	231 574,6
Примечание: составлено автором					

Таблица демонстрирует, что наибольший объем как активов, так и обязательств в рамках международной инвестиционной позиции наблюдается в Российской Федерации.

Стоит отметить, что структура активов и обязательств по данному показателю одинакова, и складывается из прямых инвестиций, портфельных инвестиций, производных финансовых инструментов, других инвестиций и резервных активов. То есть активы – это инвестиции, поступившие в страну, а обязательства – это инвестиции страны в другие государства.

В соответствии с вышеприведенной таблицей активы России в рамках международной инвестиционной позиции составили в 2022 году 1590,0 млрд.

⁵⁶ <http://www.eurasiancommission.org/>

долларов США или превысили объем обязательств в 1,9 раза, в связи с чем чистая международная инвестиционная позиция Российской Федерации сложилась положительной. В структуре активов России наибольшую долю в 2022 году занимали резервные активы в сумме 582,0 млн. долларов США, в то время как в структуре обязательств наибольший удельный вес в сумме 439,8 млн. долларов США занимали прямые инвестиции, направленные Россией в другие страны.

Второе место по объему активов в рамках международной инвестиционной позиции в 2022 году приходится на Казахстан, где они составили 180,1 млн. долларов США. Вместе с тем, объем обязательств Республики Казахстан превысил объем активов в 1,3 раза. По этой причине чистая международная инвестиционная позиция Казахстана сложилась отрицательной, а сальдо составило -61,7 млн. долларов США. Наибольший удельный вес в структуре активов Казахстана в рамках международной инвестиционной позиции занимали другие инвестиции в сумме 37,4 млн. долларов США, а в структуре обязательств - прямые инвестиции в сумме 162,2 млн. долларов США.

Третье место замыкает Беларусь, где сумма активов в рамках международной инвестиционной позиции в 2022 году составила 28,9 млн. долларов США или сложилась в 1,8 раз меньше, чем сумма обязательств. И по сумме активов, и по сумме обязательств наибольшую долю в их структуре заняли другие инвестиции.

Армения и Кыргызстан по сумме активов в 2022 году заняли последние места, при этом объем обязательств в этих странах превысил объем активов в 2,2 раза и 2,3 раза, соответственно. Сальдо в рамках международной инвестиционной позиции в этих странах сложилось отрицательным, однако не таким существенным, как в случае с Беларусью и Казахстаном.

Таким образом, анализ, проведенный в сфере инвестиционной деятельности стран ЕАЭС выявил следующие тенденции:

1. Российская Федерация является безусловным лидером среди стран ЕАЭС по объему инвестиций в основной капитал, где данный показатель составил 18 % к ВВП. В тоже время наихудшие результаты по объему инвестиций в основной капитал на уровне 6% к ВВП сложились в Армении.

2. В 2020 пандемийном году инвестиционная активность всех стран ЕАЭС существенно снизилась, и больше всех в Кыргызской Республике, где темпы роста инвестиций в основной капитал опустились до отметки 75,7% по сравнению с 2019 годом. Наиболее устойчивой к влиянию ограничительных мер на инвестиционную деятельность оказалась в 2020 году экономика Российской Федерации, где темпы роста объемов инвестиций в основной капитал в сравнении с 2019 годом уменьшились всего на 0,1 %.

3. По объему инвестиций в основной капитал на душу населения среди стран ЕАЭС наибольшее значение в 2022 году демонстрирует Россия - на уровне 2815 долларов США на душу населения. Кыргызстан по данному показателю занял последнее пятое место, где он оставил всего 239 долларов США на душу населения или меньше, чем в России в 11,8 раза.

4. В странах ЕАЭС определены следующие приоритетные направления использования инвестиций в основной капитал: операции с недвижимым имуществом, транспорт и складирование, обрабатывающая промышленность электроэнергетика, сельское и лесное хозяйство. При этом отмечаем, что среди стран ЕАЭС только Беларусь выбрала приоритетом для инвестиций сельское и лесное хозяйство, что поддерживает необходимый уровень продовольственной безопасности.

В тоже время, в странах ЕАЭС недостаточное внимание уделяется вливанию инвестиций в основной капитал в сфере водоснабжения, информации и связи, зеленой экономики, образования и здравоохранения, научной и технической деятельности, социального обеспечения, оптовой и розничной торговли.

5. Наибольший объем инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС (до 63% от всего объема инвестиций) направляется из собственных средств

предприятий и организаций, что говорит о том, что субъекты предпринимательства в странах ЕАЭС принимают активное участие в осуществлении инвестиций в основной капитал.

6. Наибольший объем иностранных инвестиций за 2018-2022 годы среди стран ЕАЭС был направлен в Российскую Федерацию или 74% от всего объема инвестиций, направленных в страны ЕАЭС. Такие тенденции говорят о привлекательности экономики России для внутренних и внешних инвесторов.

7. Абсолютным лидером в сфере осуществления взаимных прямых инвестиций на территории стран ЕАЭС является Россия. При этом основным партнером России по взаимным инвестициям является Казахстан.

8. Среди стран ЕАЭС только Россия в 2022 году имела положительную международную инвестиционную позицию, т.е. объем инвестиций, поступивших в страну, превысил объем их оттока. При этом, положительное сальдо составило 768,2 млн. долларов США.

Отмеченное выше позволяет сделать вывод, что экономика Российской Федерации среди других стран ЕАЭС является наиболее устойчивой к внешним и внутренним рискам, а также и привлекательной для инвесторов, что говорит о реализации эффективной инвестиционной политики. Кроме того, высокий потенциал во вливании инвестиций в национальную экономику имеют субъекты предпринимательской деятельности, которые осуществляют основную долю инвестиций в основной капитал.

3.2. Формирование институциональной системы управления инвестиционной деятельности

Полученные выше результаты анализа инвестиционной деятельности в странах ЕАЭС показали, что не все страны ЕАЭС уделяют должное внимание осуществлению инвестиций в основной капитал, который позволяет улучшать социально-экономическую инфраструктуру стран сообщества, увеличивать эффективность производственно-хозяйственной деятельности субъектов

экономики, стимулировать предпринимательскую активность, повышать международную инвестиционную позицию, укреплять национальную и экономическую безопасности.

Такие результаты могут говорить о том, что в странах ЕАЭС реализуются недостаточные меры по осуществлению инвестиционной деятельности, используются неэффективные формы и методы государственного стимулирования инвестиций.

В связи с чем, ниже, в целях определения проблем и эффективных инструментов в привлечении инвестиций, мы проведем анализ и сравнение мер инвестиционной политики в странах ЕАЭС.

Армения. В отношении иностранных инвестиций Республика Армения придерживается политики «открытых дверей» и имеет один из самых открытых инвестиционных режимов среди стран СНГ. Армении предоставлена возможность использования общих систем преференций (GSP) с Канадой, Швейцарией, Японией, Норвегией и США.

Основным правовым актом, регулирующим инвестиционную деятельность в Республике Армения, является Закон «Об иностранных инвестициях», принятый в 1994 году. Важность прямых иностранных инвестиций подчеркивается в документе «Концепция инвестиционной политики Республики Армения» и вытекающий из нее перечень мер⁵⁷.

Уполномоченными органами в сфере привлечения инвестиций в Армении являются Министерство экономического развития, ЗАО «Фонд государственных интересов», ЗАО Кредитная организация «Корпорация развития и инвестиций Армении», Инвестиционный совет Армении.

Арменией были подписаны двусторонние договора о взаимном поощрении и защите инвестиций с 42 странами. В целях улучшения инвестиционного климата и увеличения притока иностранных инвестиций Армения установила ряд льгот для инвесторов:

⁵⁷ Саркисян Р. А. Армения как реципиент прямых иностранных инвестиций: современные тенденции: // Вестник РУДН, серия Экономика, 2016, № 2. URL: <https://cyberleninka.ru>

- Отсрочка уплаты НДС на срок до трех лет для предприятий, которые импортируют оборудование и товары для приоритетных инвестиционных проектов, определенных правительством;

- Предоставление льгот по налогу на прибыль при создании новых рабочих мест на объектах, определенных правительством;

- Предоставление льгот по налогу на прибыль для сельскохозяйственного производства до 1 января 2025 года.

- Освобождение от налога на прибыль и пониженная ставка налога на доходы физических лиц (10%) предоставляются сертифицированным ИТ-стартапам со штатом до 30 сотрудников;

- Для экспортеров предусмотрены 0% ставка НДС и 0% ставка акциза;

- Предусмотрены льготы по НДС и налогу на прибыль на приграничных территориях страны;

- Предусмотрены льготы по налогу на прибыль для крупных экспортеров, кроме горнодобывающей и ювелирной отраслей, обработки драгоценных металлов и камней, производства подакцизных товаров;

- Действуют льготы для компаний-резидентов свободных экономических зон (СЭЗ), предлагающим предпринимателям возможность работать в стратегических отраслях экономики, а также производить и экспортировать продукцию со сниженной налоговой нагрузкой.⁵⁸

Стоит подробнее остановиться на деятельности СЭЗ Армении, делающие инвестиционный климат страны особенно привлекательным. Так, Закон «О СЭЗ» предоставляет следующие стимулы для резидентов СЭЗ:

- Отсутствие НДС на поставку товаров и услуг на территории СЭЗ;

- Отсутствие налога на прибыль для юридических лиц и подоходного налога для частных предпринимателей – резидентов СЭЗ;

- Отсутствие налога на имущество на общественные и промышленные здания и сооружения, принадлежащие или арендованные на территории СЭЗ;

⁵⁸ Акопян И. Проблемы инновационной направленности инвестиционной политики в РА: // Статистический ежегодник РА. Ереван. 2014г. URL: <https://arar.sci.am>

- Отсутствие таможенных платежей и нетарифные меры регулирования, применяемые к экспорту товаров, освобожденных от таможенного режима;
- Использование упрощающих торговую деятельность электронной системы таможенного декларирования и системы «коридоров», сокращение числа документов, необходимых для импорта товаров, с девяти до трех;
- Использование свободно конвертируемых валют при торговле на территории СЭЗ;
- Услуги, оказываемые государственными органами в СЭЗ, реализуются на основе упрощенного принципа «Единое окно».⁵⁹

В Армении имеется несколько СЭЗ, предоставляющих упрощенные процедуры таможенного оформления и доступ к торговой инфраструктуре. К ним относятся: СЭЗ «Мегри», расположенная в г. Мегри на южной границе Армении; СЭЗ «Ванадзор», расположенная в г. Ванадзор в северной части Армении; СЭЗ «Ереван», расположенная в столице Армении - Ереване.

Отдельно необходимо отметить Закон «Об иностранных инвестициях», который устанавливает режим наибольшего благоприятствования, а также привилегии для иностранных инвестиций, в частности:

- Неограниченный доступ к любому сектору и географическому расположению внутри страны;
- Гарантии от изменения законодательства об инвестициях на пять лет;
- Эксплуатация природных ресурсов путем концессионных договоров;
- 100 % собственность капитала (кроме земли для физических лиц);
- Бесплатная и неограниченная репатриация имущества и прибыли;
- Неограниченный обмен валюты по рыночным курсам;
- Отсутствие ограничений на набор персонала;
- Возмещение убытков, причиненных неправомерными действиями органов государственной власти при исполнении ими своих обязанностей;

⁵⁹ <http://www.investinarmenia.am/ru/84-contents/investment-environment-rus>

- Освобождение от таможенных пошлин товаров, ввозимых с целью оплаты акций или увеличения уставного капитала⁶⁰.

Закон «Об иностранных инвестициях» защищает иностранных инвесторов от национализации собственности, за исключением природных или государственных чрезвычайных ситуаций, но исключительно по решению суда и с полной и обязательной компенсацией. При этом компенсация за отчужденное имущество выплачивается до того момента, как собственность отберут у владельца.

Нет никаких ограничений на участие иностранных инвесторов в какой-либо экономической деятельности в Армении или на процент владения местным бизнесом, который может быть приобретен иностранными инвесторами. Единственным исключением является то, что иностранные граждане и лица, не имеющие гражданства, не имеют права владеть землей в Армении. Однако иностранные граждане имеют право использовать земельные участки на основе договоров аренды⁶¹.

Беларусь. На международном уровне Республикой Беларусь подписаны: более 60 двусторонних соглашений об избежании двойного налогообложения; порядка 60 двусторонних соглашений о содействии в осуществлении (поощрении) и взаимной защите инвестиций; Сеульская конвенция об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (Конвенция MIGA); Конвенция по урегулированию инвестиционных споров между государствами и физическими и юридическими лицами других государств (ICSID)⁶².

Уполномоченными органами в сфере привлечения инвестиций являются Министерство экономики, Национальное агентство инвестиций и приватизации, Консультативный совет по иностранным инвестициям при

⁶⁰ Закарян Г. ПИИ в Армению: // 21-ый век, 2018, № 4. URL: <https://artsakhlib.am>

⁶¹ <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-politika-armenii-v-oblasti-privlecheniya-pryamyh-inostrannyh-investitsiy/viewer>

⁶² http://mas.gov.by/ru/invest_ru/

Совете Министров, Торгово-промышленная палата, региональные агентства развития инвестиций.

В Беларуси действует закон «Об инвестициях», принятый в 2013 году, направленный на обеспечение защиты, гарантий, прав и законных интересов инвесторов. Также в стране действует Инвестиционный кодекс Республики Беларусь, принятый в 2001 году и гарантирующий инвесторам:

- право частной собственности и имущественные права;
- равенство прав, предоставляемых инвесторам независимо от их формы собственности, а также равную, без всякой дискриминации, защиту прав и законных интересов инвесторов;
- стабильность прав инвестора по осуществлению инвестиционной деятельности и ее прекращению.

Действия либо бездействие государственных органов или их должностных лиц, органов административно-территориальных единиц Беларуси, нарушающие права инвестора и (или) причиняющие ему убытки и иной вред, могут быть обжалованы инвестором в суде. Вред и убытки, причиненные в результате вышеуказанных действий, подлежат возмещению из средств соответствующей казны по решению суда.

Инвестор вправе самостоятельно распоряжаться прибылью (доходом), полученной в результате осуществления инвестиционной деятельности, в том числе осуществлять реинвестирование на территории Республики Беларусь.

Иностранному инвестору гарантируется после уплаты им налогов и других обязательных платежей, беспрепятственный перевод за пределы Беларуси прибыли (дохода), полученной на территории страны в результате осуществления инвестиционной деятельности.

Инвестиции не могут быть безвозмездно национализированы, реквизированы. Национализация или реквизиция возможны лишь со

своевременной и полной компенсацией стоимости национализированного или реквизируемого инвестиционного имущества⁶³.

Дополнительные гарантии и преференции инвесторам предоставлены при реализации инвестиционных проектов в свободных экономических зонах, в Парке высоких технологий, в специальном туристско-рекреационном парке «Августовский канал», индустриальном парке «Великий камень», в средних, малых городских поселениях, сельской местности.

Например, в индустриальном парке «Великий камень» реализуются проекты в таких сферах, как электроника и телекоммуникации, машиностроение, тонкая химия и фармацевтика, биотехнологии и новые материалы, научно-исследовательские разработки, электронная коммерция, хранение и обработка больших объемов данных. Сегодня в парке зарегистрировано 87 резидентов из 15 стран мира.

Среди льгот и преференций индустриального парка можно назвать: освобождение от налога на прибыль на десять лет, далее по ставке, вдвое ниже действующей в Беларуси (до 2062 г.); освобождение от налога на недвижимость (до 2062 г.); освобождение от земельного налога (до 2062 г.); обслуживание резидентов по принципу «одна станция»; сниженные цены на электрическую энергию и природный газ; возможность строительства по иностранным нормам без адаптации проекта к белорусским нормам;

Земельные участки в индустриальном парке можно арендовать сроком на 99 лет или приобрести в частную собственность. Центр комплексного обслуживания компаний помогает компаниям пройти все необходимые административные процедуры и получить соответствующие услуги⁶⁴.

Все секторы национальной экономики открыты для иностранных инвестиций, за исключением стратегических отраслей. Иностранные инвесторы вправе создавать на территории Беларуси юридические лица с любым объемом

⁶³ <https://brazil.mfa.gov.by/ru/economy/investigicii/>

⁶⁴ <https://investinbelarus.by/preferencial-regimes/industrial-park-great-stone/>

иностранных инвестиций и в любых организационно-правовых формах, а также их филиалы и представительства.

Законодательством Беларуси предусмотрена поддержка иностранных инвесторов в форме представления гарантий Правительства Беларуси и доступа к централизованным инвестиционным ресурсам.

Особые преференции предоставляются инвесторам в свободных экономических зонах, малых и средних городах, сельской местности, Парке высоких технологий. На территории Республики Беларусь создано шесть свободных экономических зон во всех областях страны: «Брест» (1996), «Витебск» (1999), «Гомель-Ратон» (1998), «Гродноинвест» (2002), «Минск» (1998) и «Могилев» (2002). Регистрация субъектов хозяйствования в качестве резидентов СЭЗ осуществляется при условии реализации инвестиционного проекта с объемом инвестиций не менее 1 млн. евро.

Основными преференциями для резидентов СЭЗ являются⁶⁵:

- освобождение от уплаты таможенных пошлин и НДС на импортное оборудование и товары для производства экспортной продукции;
- освобождение от уплаты налога на прибыль в течение 5 лет с даты объявления прибыли и снижение налога на прибыль на 50 % в последующие годы, но не более 12 %;
- освобождение от налогов на недвижимость и на приобретение автомобильных транспортных средств;
- льготные условия предоставления земельных участков в аренду для реализации инвестиционных проектов;
- свободное распоряжение валютной выручкой;
- неизменность условий деятельности резидентов СЭЗ в течение 7 лет.

С целью обеспечения всестороннего развития экономики республики на территории населенных пунктов с численностью населения до 50 тыс. человек и в сельской местности действует особый льготный режим.

⁶⁵ <https://brazil.mfa.gov.by/ru/economy/investicii/>

Основные преференции заключаются в освобождении коммерческих организаций от налога на прибыль в течение 7 лет, налога на недвижимость, а также от обложения таможенными пошлинами и НДС при ввозе технологического оборудования в качестве вклада в уставный фонд создаваемой коммерческой организации.

Кроме того, коммерческие предприятия, создаваемые в малых и средних городах, освобождаются от дорожных и местных налогов и сборов, свободно могут распоряжаться валютной выручкой. Субъекты хозяйствования, осуществляющие деятельность в сельских населенных пунктах, уплачивают уменьшенную на не менее чем на 50 % государственную пошлину за выдачу специального разрешения (лицензии), могут получить без обеспечения кредит банка в размере, эквивалентном сумме не более 20 000 евро.

В малых и средних городах, а также сельской местности инвестор может приобрести неиспользуемое государственное имущество на аукционе за одну базовую величину взамен осуществления покупателем предпринимательской деятельности на данном объекте и создания дополнительных рабочих мест. Земельный участок для обслуживания указанного имущества предоставляется покупателю на праве аренды без проведения аукциона.

Кроме того, неиспользуемое имущество может передаваться инвестору в безвозмездное пользование под конкретные инвестиционные проекты на срок их реализации. После истечения этого срока неиспользуемое имущество может быть передано в собственность.

В Парке высоких технологий предусмотрены следующие льготы:

- освобождение от налогов, сборов и иных обязательных платежей, уплачиваемых с выручки от реализации;
- освобождение от налогов на прибыль, на недвижимость, земельного налога, оффшорного сбора;
- освобождение от уплаты таможенных пошлин и НДС при ввозе товаров для осуществления видов деятельности в IT-отрасли;
- уплата подоходного налога работников по ставке 9 процентов.

Основная часть перечисленных льгот применяется и в отношении юридических лиц, не являющихся резидентами Парка высоких технологий, но реализующим бизнес-проекты в сфере новых и высоких технологий.

Инвестиционная деятельность может осуществляться путем заключения инвестиционного договора с Республикой Беларусь. Это позволяет инвестору получить дополнительные правовые гарантии защиты своего капитала, а также льготные условия и преференции:

- право на строительство инвестиционных объектов параллельно с разработкой, экспертизой и утверждением последующих этапов строительства;
- упрощение режима получения земельных участков, который включает аренду без процедуры проведения аукциона;
- освобождение от уплаты ввозных таможенных пошлин и НДС при ввозе оборудования и запасных частей к нему для реализации инвестиционного проекта;
- освобождение от возмещения потерь сельскохозяйственного и лесохозяйственного производства, вызванных изъятием земель;
- освобождение от уплаты государственной пошлины за выдачу иностранным гражданам и лицам без гражданства разрешений на право занятия трудовой деятельностью в Республике Беларусь;
- освобождение от целевых сборов в местные бюджеты.

Казахстан. В Казахстане уполномоченными органами по привлечению инвестиций являются: Совет иностранных инвесторов при Президенте РК, Инвестиционный омбудсмен – Премьер-Министр РК, Совет по улучшению инвестиционного климата при Правительстве РК и другие органы.

В Казахстане действуют упрощенные процедуры открытия бизнеса: 1 день для регистрации юридического лица; 3 дня для регистрации собственности; 100 дней для получения разрешений на строительство.

Кроме того, используется новый инструмент для крупных инвестиционных проектов – соглашение об инвестициях. При его заключении для инвестора предусматриваются следующие преференции: уменьшение

налоговых обязательств до 20%; стабильность законодательства (до 25 лет); возмещение до 20% стоимости строительно-монтажных работ и приобретенного оборудования⁶⁶.

В Казахстане с 2018 года действует Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА) - независимая организация, предоставляющая предпринимателям следующие возможности:

- для инвесторов предлагаются ценные бумаги государственных и частных эмитентов из Казахстана и других стран региона, а также бизнес-проекты разного масштаба: от крупных проектов до небольших ИТ-стартапов;
- для бизнеса - доступ к инвесторам, в т.ч. крупным международным и региональным финансовым институтам, а также к управляющим активами и представителям сегмента исламского финансирования.

Общие преимущества МФЦА:

- регулирование деятельности участников МФЦА осуществляется на основе принципов общего права Англии и Уэльса, и соответствуют стандартам ведущих мировых финансовых центров;
- наличие авторитетного независимого Суда МФЦА (не являющегося частью судебной системы Республики Казахстан) и Арбитражного Центра (для разрешения гражданских и коммерческих споров), основу которого составляют признанные арбитры и судьи, ранее работавшие в Высоком и Королевском судах Англии и Уэльса;
- освобождение от уплаты корпоративного подоходного налога на дивиденды, прирост стоимости ценных бумаг, размещенных на бирже МФЦА;
- более широкий (в сравнении с общей юрисдикцией Казахстана) перечень возможностей для заключения валютных операций;
- особый визовый режим для иностранцев и лиц без гражданства;

Суд МФЦА представляет судебную систему, основанную на нормах и принципах права Англии и Уэльса. Он действует в соответствии с наилучшими международными стандартами для разрешения гражданских и коммерческих

⁶⁶ <https://www.gov.kz/article/64601?lang=ru>

споров в МФЦА и за его пределами. За первые 5 лет деятельности в МЦФА зарегистрированы более 1600 компаний из 67 стран мира. Показательным является переход регистрации компаний в онлайн формат, а также сокращение периода регистрации компаний с 7 дней до 1 дня.

В 2017 году в рамках развития МЦФА образована биржа Astana International Exchange (AIX), которая предоставляет для глобального инвестиционного сообщества надежную и безопасную торговую инфраструктуру с доступом к инвестициям благодаря развитой экосистеме, в которую входит более 20 местных и международных торговых членов.

Акционерами AIX являются МФЦА, Goldman Sachs, Шанхайская фондовая биржа, Фонд Шелкового Пути и биржа NASDAQ, которая предоставляет торговую платформу AIX.

В рамках активного привлечения розничных инвесторов на фондовый рынок, биржей МФЦА проведена работа по запуску обновленного мобильного приложения TABYS 2.0, где любой гражданин может инвестировать в глобальные и локальные фондовые рынки, а также принять участие в локальных IPO (первичное публичное размещение акций).

В целях привлечения компаний на площадку МФЦА снижены минимальные требования по уставному капиталу для исламских финансовых институтов. МФЦА предоставляет освобождение от корпоративного налога и НДС для лицензированной деятельности, в т.ч. для связанной с исламским банкингом, финансами и страхованием. Правила валютного регулирования и предоставления сведений о проводимых валютных операциях в МФЦА позволяют исламским банкам, такафул-компаниям предоставлять финансовые услуги резидентам Казахстана в любой валюте.

Созданная законодательная база позволяет открыть в МФЦА исламские банки, исламские финансовые компании, компании по управлению активами, исламские брокерские дилерские компании, исламские страховые компании.

В структуру МФЦА входит также подразделение Tech Hub, в задачи которого входит содействие развитию стартап-экосистемы, рынка венчурной

индустрии, электронной коммерции, корпоративных инноваций и новых технологических направлений (FinTech, GovTech, SatelliteTech, Industry 4.0.). Tech Hub проводит работы по развитию венчурного капитала через платформу Venture Rocket Eurasia, на которой уже зарегистрированы более 100 стартапов.

На платформе МФЦА действует Аффилированный центр Четвертой промышленной революции Всемирного экономического форума, ресурсы которого позволяют формировать и совершенствовать политику и принципы регулирования больших данных, интернета вещей, искусственного интеллекта и машинного обучения, блокчейна и т.д.

В Казахстане, начиная с 2002 года, образованы Специальные экономические зоны (СЭЗ) – на территории которых действует специальный правовой режим со всей необходимой инфраструктурой для осуществления предпринимательской деятельности. Всего в Казахстане действует 13 СЭЗ с разной отраслевой направленностью. На территориях СЭЗ запущено 306 проектов, с созданием около 22 тысячи постоянных рабочих мест.

Для участников СЭЗ создан широкий ряд льгот. В частности, резиденты СЭЗ не платят арендную плату, корпоративный, земельный и имущественный налоги. Ставка НДС на товары, реализуемые на территории СЭЗ равняется «0». К земельным участкам подводится вся необходимая инфраструктура. Участки предоставляются бесплатно на весь период режима СЭЗ.

Также, в Казахстане функционируют Индустриальные зоны – территории, обеспеченные инженерно-коммуникационной инфраструктурой для ведения основных видов предпринимательской деятельности. Индустриальная зона создается для привлечения инвестиций, продвижения экспорта, создания импортозамещающих производств и новых рабочих мест. На территории Казахстана сегодня действуют 26 Индустриальных зон⁶⁷.

Деятельность «Казахстанского центра индустрии и экспорта «QazIndustry» направлена на цифровую трансформацию предприятий

⁶⁷ Инвестиционная политика Казахстана: основные направления и перспективы роста. Журнал «Постсоветские исследования». Т.5. № 7 (2022), Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, г. Нур-Султан, Казахстан

обрабатывающей промышленности через внедрение цифровых технологий в бизнес-процессы. Так, «QazIndustry» разработало специальную площадку для взаимодействия IT-компаний, научно-исследовательских институтов, промышленных предприятий и государственных органов, которая позволяет создавать конкурентоспособный продукт под потребности заказчиков.

Специальная площадка содержит реестр предприятий и продукции, а также аналитическую информацию о текущем состоянии промышленных предприятий и прогноз их развития, информацию об IT-компаниях и научно-исследовательских институтах.

Единым переговорщиком от имени Правительства Республики Казахстан при обсуждении условий реализации инвестиционных проектов выступает АО «Национальная компания «KAZAKH INVEST», действующая по принципу «Единого окна» для инвесторов по вопросам оказания государственных услуг, в т.ч. предоставления инвестиционных преференций, содействия в получении различных разрешительных документов, необходимых для реализации инвестиционных проектов.

В сфере агропромышленного комплекса государственная поддержка предпринимательства осуществляется путем введения льготного налогообложения для субъектов АПК, предоставления субсидий, обеспечения льготным кредитованием на проведение весенне-полевых и уборочных работ.

Министерством сельского хозяйства Республики Казахстан предусмотрены следующие виды государственной поддержки:

- субсидирование по возмещению части расходов, понесенных субъектом АПК, при инвестиционных вложениях;
- субсидирование ставок вознаграждения по кредитам и лизингу технологического оборудования, на приобретение сельскохозяйственных животных, а также лизингу сельскохозяйственной техники.

Субъектам предпринимательства могут передаваться в доверительное управление или аренду не используемые более одного года объекты

государственной собственности для организации производственной деятельности и сферы услуг, за исключением торговой деятельности.

Деятельность АО «Фонд развития промышленности», созданного в 2005 году, и входящего в структуру АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек», направлена на обеспечение доступного кредитования прорывных обрабатывающих предприятий по ставке не более 3%, за счет средств расширенных обязательств производителей⁶⁸.

Акционерное общество «Центр развития торговой политики «QazTrade» создано в 2006 году как экспортный акселератор в целях поддержки предпринимателей по выводу товаров на зарубежные рынки, в частности предоставление следующей консультационной помощи: выбрать выгодное направление для экспорта; подготовить товар к получению стандартов страны-импортера; найти потенциального покупателя; составить текст контракта; определить оптимальный логистический маршрут.

«QazTrade» имеет полномочия по возмещению части затрат на продвижение обработанных отечественных товаров на внешние рынки. К ним относятся затраты по участию предпринимателя в зарубежных выставках, форумах, ярмарках, реклама товара, содержание филиалов, представительств, торговых площадей, прохождение зарубежной сертификации, аккредитации.

Также «QazTrade» предоставляет услуги по выводу отечественных компаний на электронную площадку Alibaba. По результатам отбора общество создает профили для казахстанских компаний, проводит консультации для заявителей по всем вопросам, связанным с торговлей на площадке Alibaba.com. На «QazTrade» возложена функция по анализу торговой политики, выявление новых трендов и выработка мер развития и поддержки субъектов внутренней торговли, реализация образовательных программ.

Кыргызстан. В целях развития международных отношений и привлечения в страну инвестиций Кыргызская Республика заключила 33 двусторонних соглашения о поощрении и защите инвестиций с такими

⁶⁸ <https://globalcentre.hse.ru/news/207320130.html>

странами, как Австрия, Великобритания, Германия, Индия, Казахстан, Катар, Турция, Китай, Кувейт, Россия, США, Швейцария и т.д. Также, Кыргызстан ввел безвизовый режим сроком до 60 дней для граждан 61 государства.

Уполномоченными органами в сфере привлечения инвестиций являются: Министерство экономики КР, Агентство по защите и поощрению инвестиций КР, Бизнес-омбудсмен, Центр ГЧП, Инвестиционный совет при Кабинете министров, Торгово-промышленная палата, Региональные советы по развитию бизнеса и инвестиций.

Вступление Кыргызстана в ЕАЭС открыло широкие возможности для развития экономики и привлечения инвестиций в республику. Для Кыргызстана и ее партнеров должны сниматься барьеры на пути движения товаров, услуг и капитала на рынки 5-ти стран-участниц ЕАЭС, с населением более 180 млн. человек. На деле проблемные вопросы их беспрепятственного прохождения через пограничную территорию между отдельными странами ЕАЭС еще полностью не решены, что заставляет задуматься о необходимости проведения серьезной работы по снятию ограничений внутри организации и использования третейских судов в данных спорах.

За последние годы Правительством Кыргызской Республики были проведены следующие реформы для привлечения инвестиций в страну:

- в целях гарантий и защиты инвестиций согласно Закона Кыргызской Республики «Об инвестициях в Кыргызской Республике», инвестор, а также инвестируемое предприятие, в течение десяти лет со дня подписания соглашения о стабилизации имеют право выбора наиболее благоприятных для них условий по уплате налогов, включая налог на добавленную стоимость и неналоговых платежей;

- для стимулирования иностранных инвестиций в преференциальные промышленные предприятия и определения преференциальных населенных пунктов приняты поправки в законодательство, которые предоставляют вновь созданным предприятиям на основании заключённых инвестиционных

соглашений условия по освобождению от уплаты налога на имущество, земельного налога, налога на прибыль и налога с продаж в течение 5 лет;

- в целях повышения экспортного потенциала страны и конкурентоспособности отечественной продукции на мировом рынке, Правительства КР утверждены Программа по развитию экспорта Кыргызской Республики на 2019-2022 годы, а также План мероприятий по ее реализации.

Кроме того, в Кыргызстане сформирована стабильная и устойчивая база для развития потенциала государственно-частного партнерства (ГЧП)⁶⁹:

- в целях упрощения процедур и сокращения сроков в процессе подготовки проектов государственно-частного партнерства запущен Центр ГЧП, целью которого является поддержка и ускорение развития инфраструктурных проектов общенационального и муниципального значения через использование разнообразных инструментов ГЧП.

Иностранным инвесторам, осуществляющим инвестиции на территории Кыргызской Республики, предоставляются следующие гарантии⁷⁰:

1. Применяется национальный режим экономической деятельности, используемый в отношении резидентов Кыргызской Республики.

2. Иностранные инвесторы, их представители и иностранные работники имеют право на свободное передвижение по территории страны.

3. Даются равные инвестиционные права для местных и иностранных инвесторов независимо от гражданства, национальности, языка, пола, расы, вероисповедания, места проведения их экономической деятельности, а также страны происхождения инвесторов или инвестиций.

4. Кыргызская Республика воздерживается от вмешательства в экономическую деятельность, права и законно признаваемые интересы инвесторов, кроме предусмотренных законодательством случаев.

5. Инвесторам, осуществляющим инвестиции в приоритетных отраслях экономики и социальной сфере, а также на определенных территориях

⁶⁹<https://mineconom.gov.kg/ru/post/6759>

⁷⁰ Закон Кыргызской Республики от 27 марта 2003 года № 66 «Об инвестициях в Кыргызской Республике»

республики, в соответствии с государственными программами (проектами) развития могут быть предусмотрены инвестиционные льготы в соответствии с законодательством Кыргызской Республики;

6. Инвестиции могут осуществляться в любых формах в объекты и виды деятельности, не запрещенные законодательством Кыргызской Республики, в том числе и в лицензируемые виды деятельности.

7. Гарантии защиты от экспроприации инвестиций и возмещение убытков инвесторам. Гарантии использования доходов. Свобода денежных операций. Свободный доступ к открытой информации. Экономическая самостоятельность инвесторов и признание прав инвесторов.

9. Страхование инвестиций и рисков инвесторов осуществляется на добровольной основе.

10. Инвестор вправе заключить прямое инвестиционное соглашение с Правительством КР для реализации инвестиционного проекта, в соответствии с государственными программами развития в приоритетных отраслях экономики и социальной сфере путем прямых переговоров с Правительством Кыргызской Республики, если сумма осуществляемых инвестиций в инвестиционный проект составляет не менее 10 миллионов долларов США.

11. Право создавать юридические лица любой организационно-правовой формы в соответствии; открывать филиалы и представительства на территории страны; выбрать любую организационную и управленческую структуру для хозяйствующих субъектов; приобретать имущество (за исключением земельных участков), акции, другие ценные бумаги, в том числе государственные ценные бумаги; участвовать в приватизации государственного имущества, создавать ассоциации и другие союзы; нанимать местных и иностранных работников⁷¹.

Любой инвестиционный спор между инвестором и властями страны должен быть разрешен в судах Кыргызской Республики, до того момента пока

⁷¹ <https://invest.gov.kg/>

любая сторона спора не запросит решение спора в соответствии с одной из следующих процедур:

- Международный Центр по Урегулированию Инвестиционных Споров (МЦУИС) в соответствии с Конвенцией об урегулировании инвестиционных споров между государствами и гражданами других государств или в соответствии с Правилами, регулирующими дополнительный механизм для ведения разбирательства Секретариатом МЦУИС;

- Арбитраж или международный специальный арбитражный суд (коммерческий суд), созданный в соответствии с арбитражными правилами Комиссии ООН по праву международной торговли.

Агентство по продвижению и защите инвестиций Кыргызской Республики, которое: обеспечивает связь между государственными органами и инвесторами; готовит и распространяет информацию об инвестиционных возможностях и условиях; консультирует потенциальных инвесторов по всем возникающим вопросам; предоставляет инвесторам информацию, связанную с разрешительным порядком осуществления деятельности; разрабатывает предложения по улучшению инвестиционного климата; консультирует государственные органы и должностные лица относительно существующей или планируемой политики в области инвестиций; организует и проводит конкурс инвестиционных проектов и программ.

Инвесторы на равной основе имеют право пользоваться услугами по развитию и защите своих интересов, которые оказывает Агентство по продвижению инвестиций.

В Кыргызстане институт свободных экономических зон (СЭЗ) наименее развит в сравнении с остальными странами ЕАЭС - из пяти зарегистрированных свободных экономических зон в Кыргызстане полноценно функционирует только СЭЗ «Бишкек».

На территории СЭЗ «Бишкек» обеспечивается производство товаров легкой промышленности, пищевой продукции, товаров народного потребления, строительных материалов. При этом ее резиденты сталкиваются с проблемами

подключения к электросетевым коммуникациям и другими инфраструктурными барьерами.

Арендная плата на землю на территории СЭЗ «Бишкек» зависит от занимаемой площади, целей использования земли, места расположения участка и размера капиталовложений в проект. Земельные участки выделяются субъектам на условиях долгосрочной аренды со сроком до 49 лет, с правом дальнейшей пролонгации. Земельные участки на территории СЭЗ «Бишкек» не продаются в частную собственность.

Все коммуникационные сооружения (электроэнергия, вода, канализация, дороги) проводятся Генеральной дирекцией СЭЗ «Бишкек» до арендованного субъектом земельного участка. Кроме этого, Генеральная дирекция предоставляет в аренду производственные, складские и офисные помещения на территории СЭЗ «Бишкек»⁷².

На территории СЭЗ «Бишкек» одни из самых дешевых в мире водно-энергетических ресурсов: электроэнергия - 2,24 сом за 1 кВт (\$0,03USD за 1 кВт); вода - 13 сом за 1 куб (\$0,15USD за 1 куб); канализация - 6 сом за 1 куб (\$0,07USD за 1 куб). На территории СЭЗ «Бишкек» действует льготный налоговый режим в отношении деятельности субъектов СЭЗ «Бишкек», который включает: нулевую ставку налога на прибыль в СЭЗ «Бишкек»; нулевую ставку на имущество; нулевую ставку на земельный налог.

СЭЗ «Бишкек» создан на специально выделенной территории, которая обеспечивается таможенным контролем и таможенным регулированием деятельности субъектов СЭЗ «Бишкек». На ее территории установлен особый таможенный режим - все товары, сырье, оборудования, которые ввозятся на территорию СЭЗ «Бишкек» становятся товарами свободной таможенной зоны и не облагаются пошлинами. Грузы, следующие в СЭЗ «Бишкек» по территории Кыргызстана передвигаются в транзитном режиме⁷³.

⁷² <https://cabar.asia/ru/eksperiment-svobodnyh-ekonomicheskikh-zon-v-kyrgyzstane-provalilsya>

⁷³ <https://sez.kg/>

При вывозе произведенной в СЭЗ «Бишкек» продукции на рынок Кыргызстана взимаются: таможенный сбор в размере 0,25% от таможенной стоимости продукции; НДС - 12% ставка таможенной пошлины по ЕТТ ЕАЭС на часть иностранного сырья, привезенного из стран вне ЕАЭС и использованной для производства товаров, признанной отечественными товарами; оплата за право осуществления деятельности и предоставления льгот на территории СЭЗ «Бишкек» в качестве ее субъекта в размере 2% процентов с выручки от реализации товаров, работ и услуг, по окончании оформления счетов-фактур и грузовых таможенных деклараций.

При вывозе произведенной в СЭЗ «Бишкек» продукции на рынок ЕАЭС взимаются: таможенный сбор в размере 0,25% от таможенной стоимости продукции; НДС - 12% ставка таможенной пошлины по ЕТТ ЕАЭС на часть иностранного сырья, привезенного из стран вне ЕАЭС и использованной для производства товаров, признанной отечественными товарами; оплата за право осуществления деятельности и предоставления льгот на территории СЭЗ "Бишкек" в качестве субъекта СЭЗ "Бишкек" в размере 1% процентов с выручки от реализации товаров, работ и услуг, по окончании оформления счетов-фактур и грузовых таможенных деклараций.

При вывозе произведенной в СЭЗ «Бишкек» продукции на рынок вне ЕАЭС взимаются: таможенный сбор в размере 0,25% от таможенной стоимости продукции; оплата за право осуществления деятельности и предоставления льгот на территории СЭЗ «Бишкек» в качестве ее субъекта в размере 1% процентов с выручки от реализации товаров, работ и услуг, по окончании оформления счетов-фактур и грузовых таможенных деклараций.

Особый валютный режим на территории СЭЗ предусматривает свободное обращение иностранной валюты. Расчеты субъектов СЭЗ с иностранными участниками внешнеторговой деятельности ведутся в любой валюте по согласованию сторон. На территории СЭЗ «Бишкек» находится банковское учреждение, обеспечивающие расчетно-кассовое обслуживание субъектов СЭЗ и удобную оплату таможенных и налоговых платежей, не выезжая за пределы

территории СЭЗ «Бишкек», а также возможность осуществления денежных переводов по всем направлениям, получение льготных кредитов и осуществление обмена валютных операций.

Россия. Министерством экономического развития России разработан комплексный подход к созданию благоприятного бизнес-климата, который предполагает повышение инвестиционной привлекательности не только на федеральном, но и на региональном уровне.

В целях улучшения регионального инвестиционного климата применяются следующие инструменты: целевые модели упрощения процедур ведения бизнеса, Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата, Региональный инвестиционный стандарт.

Уполномоченными органами в сфере привлечения инвестиций являются: Министерство экономического развития РФ, Агентство стратегических инициатив, региональные инвестиционные комитеты.

Целевые модели упрощения процедур ведения бизнеса внедряются регионами России с января 2017 года при непосредственном контроле со стороны федеральных органов исполнительной власти. Целевые модели определяют порядок сокращения сроков прохождения процедур и уменьшения их количества и предусматривают мероприятия по повышению качества регионального государственного контроля (надзора), поддержке субъектов малого и среднего предпринимательства, улучшению качества регионального законодательства по защите прав инвесторов и т.д.⁷⁴.

Министерством экономического развития России с 2018 г. проводятся выездные стратегические сессии федеральных органов исполнительной власти по федеральным округам, на которых рассматриваются проблемные вопросы, проводится обмен лучшими региональными практиками, а также вырабатываются меры по дальнейшему внедрению целевых моделей.

С целью совершенствования бизнес-среды Автономной некоммерческой организацией «Агентство стратегических инициатив» совместно с деловыми

⁷⁴ https://asi.ru/government_officials/rating/models/

ассоциациями ежегодно формируется Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации, который оценивает непосредственные усилия региональной власти по улучшению инвестиционного климата. Рейтинг позволяет учитывать оценку бизнеса по эффективности реализации реформ в регионах, тем самым выявляя «слабые места» и лучшие практики.

В 2021 году Министерство экономического развития разработало новый Региональный инвестиционный стандарт, задачей которого является сокращение пути инвестора от возникновения идеи до осуществления капиталовложений. Пять элементов стандарта призваны дать регионам базовый инструментарий для привлечения бизнеса и устранить типовые барьеры на пути предпринимателя. К ним относятся: а) инвестиционная декларация содержит стратегию развития региона и обязательство главы субъекта по не ухудшению условий ведения бизнеса; б) агентства развития занимаются привлечением частных инвестиций, сопровождением проектов и консультацией предпринимателей; в) инвестиционные комитеты работают под руководством главы региона для оперативного разрешения спорных вопросов; г) инвестиционная карта содержит информацию о ресурсной базе, инфраструктуре, мерах поддержки и тарифах; д) свод инвестиционных правил состоит из оптимальных алгоритмов действий инвестора и сроков для подключения к инфраструктуре. Качество внедрения инвестиционного стандарта оценивают деловые объединения федерального уровня на местах. Регионы, подтвердившие внедрение стандарта, получают право претендовать на дотацию по инвестиционному налоговому вычету⁷⁵.

Кроме того, Министерством экономического развития разработана *Методика оценки социально-экономических эффектов от проектов строительства (реконструкции) и эксплуатации объектов транспортной*

⁷⁵https://www.economy.gov.ru/material/directions/investicionnaya_deyatelnost/investklimat/regionalnyy_investicionnyy_klimat/reginveststandart/

инфраструктуры, позволяющая повысить прозрачность принятия инвестиционных решений.

Также, Министерством экономического развития совместно с ВЭБ.РФ (государственная корпорация развития) разработан механизм «фабрика проектного финансирования», стимулирующий инвестиционную активность компаний и кредитных организаций путем предоставления денежных средств заемщикам на срок до 20 лет для финансирования инвестиционных проектов, реализуемых на основе проектного финансирования стоимостью от 3 млрд. рублей в приоритетных отраслях промышленности, в т.ч. несырьевого экспорта, инноваций и инфраструктуры.

Основными задачами «фабрики» являются: повышение доступности проектного финансирования; обеспечение экономического роста за счет реализации инвестиционных проектов; увеличение объемов кредитования организаций, реализующих инвестиционные проекты. Механизм «фабрики» предполагает следующие меры государственной поддержки: субсидирование процентной ставки кредиторам; предоставление государственной гарантии по облигациям «фабрики».

Для проведения системной политики по содействию развитию конкуренции внедрен Стандарт развития конкуренции в субъектах Российской Федерации, целями которого являются: формирование условий для развития, поддержки и защиты МСП, устранение административных барьеров, выявление потенциала развития экономики страны, включая научно-технологический и человеческий потенциал, а также повышение прозрачности деятельности региональных властей⁷⁶.

Многие преференциальные режимы предусматривают существенный объем капиталовложений и подходят только для крупных инвесторов. Однако региональные льготы могут предусматривать более низкие пороги для получения статуса, дающего право на льготу.

⁷⁶ <https://fas.gov.ru/pages/vazhnaya-informacziya/standart-razvitiya-konkurenczii/>

Например, цель регионального инвестиционного проекта (РИП) - наладить на территории определенного региона РФ производство товаров. Проект должен предусматривать инвестиции в виде капитальных вложений в объеме от 50 млн руб. с условием, что они осуществляются в течение трех лет, или от 500 млн руб. с условием, что они осуществляются в течение пяти лет.

Важно и региональное присутствие: производство товаров в рамках инвестиционного проекта должно быть локализовано исключительно на территории одного из субъектов. При этом РИП не должен предусматривать добычу, переработку или транспортировку нефти, нефтепродуктов, газа и производство подакцизных товаров (кроме легковых автомобилей и мотоциклов). Для участников РИП предусматривается 0% ставка по налогу на прибыль в федеральный бюджет и пониженная ставка налога, уплачиваемого в бюджет субъекта. Для применения налоговых льгот участник РИП должен пройти процедуру включения в реестр и соответствовать установленным требованиям, которые включают отсутствие обособленных подразделений и неприменение специальных налоговых режимов⁷⁷.

Сходный режим предусматривает статус резидента Арктической зоны, получение которого возможно при реализации нового инвестиционного проекта на сухопутной территории Арктической зоны с осуществлением капитальных вложений на сумму более одного миллиона рублей.

Широко используемым механизмом привлечения инвестиций являются особые экономические зоны (ОЭЗ), которые предоставляют резидентам налоговые льготы по территориальному принципу и кроме того имеют специализацию по видам деятельности. В России функционируют 43 ОЭЗ (24 промышленно-производственных, 7 технико-внедренческих, 10 туристско-рекреационных и 2 портовые зоны). Резидентам ОЭЗ на территории России предоставляются следующие льготы:

⁷⁷ Лысенко Ю.С. Инвестиционный климат России: анализ оценок международных экспертных организации и рейтинговых агентств на современном этапе. Вестник СевероКавказского федерального университета. 2020. № 1 (76)

1) таможенные льготы: освобождение товаров, ввозимых на территорию ОЭЗ, от уплаты таможенных пошлин и НДС при ввозе, а также применение 0% ставки НДС при реализации товаров, помещенных под таможенный режим свободной экономической зоны;

2) налоговые льготы: пониженная ставка налога на прибыль (не выше 13,5%) и учет некоторых расходов для целей налога на прибыль; 0% ставка по налогу на прибыль организаций, подлежащему зачислению в федеральный бюджет, в размере для резидентов технико-внедренческих и туристско-рекреационных ОЭЗ, объединенных в кластер; освобождение от уплаты налога на имущество, используемого на территории ОЭЗ в течение 10 лет; освобождение от уплаты земельных налогов сроком на 5 лет; освобождение от уплаты акцизов подакцизных товаров на территории портовых ОЭЗ.

Предусмотрена также гарантия государства о том, что к резидентам ОЭЗ не применяются изменения в налоговом законодательстве, ухудшающие положение налогоплательщика в течение срока действия соглашения о ведении деятельности в ОЭЗ.

При меньшем объеме инвестиций предпринимателям можно воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом по налогу на прибыль, с помощью которого возможно одновременно уменьшить налог на прибыль на такие виды расходов, как приобретение основных средств, а также расходы по их модернизации, достройке, дооборудованию и т.п. Вычет заменяет начисление амортизации по таким основным средствам.

Также в России действуют Специальные административные районы (САР) - это территории «с гибким режимом налогового и валютного регулирования для компаний, принявших решение о переводе из иностранной юрисдикции в российскую», и получивших в России статус международной холдинговой компании (МХК). Режим САР распространяется на территории острова Русский, Приморский край, и остров Октябрьский, Калининградская область. В настоящее время статус МХК может получить и российская организация, изменившая местонахождение на САР и подавшая заявления о

приобретении ею статуса МХК. Налоговые льготы для МХК предусматривают: ставку 0% по налогу на прибыль к входящим дивидендам и доходам от продажи акций или долей; пониженную ставку 5% налога с дивидендов публичных компаний МХК; освобождение от налогообложения дохода МХК в виде прибыли КИК.

На сегодняшний день в САР на территории острова Октябрьский зарегистрированы 75 участников: 74 международные компании и 1 международный фонд.

В России внедрены Специальные инвестиционные контракты (СПИК), участниками которого выступают, с одной стороны, инвестор, с другой - Российская Федерация или субъект РФ. Инвестор обязуется, вложив в проект собственные и (или) привлеченные средства, в предусмотренный СПИК срок реализовать инвестиционный проект по разработке и внедрению технологии, применение которой позволяет осуществлять производство промышленной продукции, конкурентоспособной на мировом уровне.

Налоговые льготы для инвесторов по СПИК включают возможность снижения до 0% ставки налога на прибыль, а также возможность снижения ставок региональных и муниципальных налогов. Также для инвесторов предусматривается специальное правило о неухудшении условий ведения хозяйственной деятельности: с даты заключения СПИК и в течение срока его действия в отношении Инвестора не применяются нормативные акты, которые вступили в силу после даты заключения СПИК и которые вводят ограничения и (или) запреты на реализацию прав, приобретенных или осуществляемых Инвестором в целях выполнения СПИК⁷⁸.

Для иностранных инвесторов предусмотрен режим наибольшего благоприятствования: режим их деятельности и использования полученной от инвестиций прибыли не может быть менее благоприятным, чем правовой режим деятельности и использования полученной от инвестиций прибыли,

⁷⁸ https://frprf.ru/navigator-gospodderzhky/spik_main/#:~:text=

предоставленный российским инвесторам, а также установлен ряд специальных гарантий.

1. Гарантия компенсации при национализации и реквизиции имущества.
2. Гарантия от неблагоприятного изменения законодательства.
3. Гарантия использования на территории России и перевода за пределы России доходов и прибыли.
4. Гарантия права иностранного инвестора на беспрепятственный вывоз за пределы России имущества и информации.
5. Товары, ввозимые на таможенную территорию России в качестве вклада иностранного учредителя в уставный капитал, освобождаются от обложения таможенными пошлинами при условии, что товары: не являются подакцизными; относятся к основным производственным фондам; ввозятся в сроки, установленные учредительными документами для формирования уставного капитала⁷⁹.

Таким образом, на основе анализа методов инвестиционной политики стран-членов ЕАЭС систематизируем данную информацию в единый наглядный формат, который позволит сравнить основные формы и методы государственного стимулирования инвестиционной деятельности в странах Евразийского экономического союза, выявить схожесть и отличия в инвестиционной политике, определить современные инновационные инструменты привлечения инвестиций.

⁷⁹ https://gratanet.com/laravel-filemanager/files/3/guide-for-investors-russia-2019-ru_v2.pdf

Таблица 3.9 - Основные формы и методы государственного стимулирования инвестиционной деятельности в странах Евразийского экономического союза

Страна	Институты	Льготы и преференции	Инструменты
Армения	<ul style="list-style-type: none"> - Министерство экономики; - Инвестиционный совет Армении; - ЗАО Кредитная организация «Корпорация развития и инвестиций Армении»; - «Фонд государственных интересов Армении» 	<ul style="list-style-type: none"> - возможность использования общих систем преференций (GSP); - отсрочка уплаты НДС на срок до трех лет; - льготы по налогу на прибыль при создании новых рабочих мест и для сельскохозяйственного производства до 1 января 2025 года; - льготы по налогу на прибыль для крупных экспортеров; - освобождение от налога на прибыль и пониженная ставка налога на доходы физических лиц (10%) для сертифицированных ИТ-стартапов; - 0% ставка НДС и 0% ставка акциза для экспортеров; - льготы по НДС и налогу на прибыль на приграничных территориях страны; - отсутствие налога на имущество в СЭЗ; - отсутствие налога на прибыль для юридических лиц и подоходного налога для частных предпринимателей – резидентов СЭЗ; - отсутствие НДС на поставку товаров и услуг на территории СЭЗ; - отсутствие таможенных платежей в СЭЗ; - использование свободно конвертируемых валют при торговле в СЭЗ; - 100 % собственность капитала; - бесплатная и неограниченная репатриация имущества и прибыли; - неограниченный обмен валюты; - упрощенные процедуры таможенного оформления и доступ к торговой инфраструктуре; - гарантии от изменения законодательства об инвестициях на 5 лет; - возмещение убытков, причиненных неправомерными действиями органов гос. власти; - освобождение от таможенных пошлин товаров, ввозимых с целью оплаты акций или увеличения уставного капитала 	<ul style="list-style-type: none"> - «Единое окно» в сфере торговли; - свободные экономические зоны; - электронная система таможенного декларирования и система «коридоров»; - режим наибольшего благоприятствования для иностранных инвестиций; - эксплуатация природных ресурсов путем концессионных договоров
Беларусь	<ul style="list-style-type: none"> - Министерство экономики; 	<ul style="list-style-type: none"> - освобождение от налога на прибыль на 10 лет; - освобождение от налога на недвижимость (до 2062 г.); 	<ul style="list-style-type: none"> - индустриальные парки;

	<ul style="list-style-type: none"> - Национальное агентство инвестиций и приватизации; - Консультативный совет по иностранным инвестициям при Совете Министров; - Торгово-промышленная палата - региональные агентства развития инвестиций 	<ul style="list-style-type: none"> - освобождение от земельного налога (до 2062 г.); - освобождение от уплаты таможенных пошлин и НДС на импортное оборудование и товары для производства экспортной продукции; - уплата подоходного налога работников по ставке 9 процентов; - сниженные цены на электрическую энергию и природный газ; - беспрепятственный перевод за пределы Беларуси полученной прибыли (дохода); - возмещение убытков, причиненных неправомерными действиями органов гос. власти - гарантии от изменения законодательства об инвестициях на 5 лет; - свободное распоряжение валютной выручкой, в т.ч. реинвестирование; - инвестиции не могут быть безвозмездно национализированы, реквизированы; - национализация или реквизиция возможны лишь со своевременной и полной компенсацией стоимости национализированного или реквизированного инвестиционного имущества; - возможность строительства по иностранным нормам; - возможность аренды земельных участков на 99 лет или покупки в частную собственность; - коммерческие предприятия, создаваемые в малых и средних городах, освобождаются от дорожных и местных налогов и сборов; - возможность покупки неиспользуемого гос. имущества на аукционе; - возможность передачи в безвозмездное пользование неиспользуемого гос. имущества; - право на строительство объектов параллельно с разработкой, экспертизой и утверждением последующих этапов строительства; - освобождение от уплаты государственной пошлины за выдачу иностранным гражданам и лицам без гражданства разрешений на право занятия трудовой деятельностью; - освобождение от целевых сборов в местные бюджеты 	<ul style="list-style-type: none"> - свободные экономические зоны; - парк высоких технологий; - туристско-рекреационный парк - инвестиционный договор; - малые городские поселения; - государственно-частное партнерство; - обслуживание резидентов по принципу «Одна станция»; - Центры комплексного обслуживания компаний
Казахстан	- Министерство национальной	- сокращены сроки регистрации бизнеса: 1 день для регистрации юридического лица; 3 дня для регистрации собственности; 100 дней для	- соглашение об инвестициях;

	<p>экономики;</p> <ul style="list-style-type: none"> - Совет иностранных инвесторов при Президенте РК; - Инвестиционный омбудсмен – Премьер-Министр; - Совет по улучшению инвестиционного климата при Правительстве РК - Международный финансовый центр «Астана»; - «Центр индустрии и экспорта «QazIndustry»; - НК <u>«Kazakh invest»</u>; - Фонд развития промышленности; - Центр развития торговой политики «QazTrade» 	<p>получения разрешений на строительство;</p> <ul style="list-style-type: none"> - уменьшение налоговых обязательств до 20%; - стабильность законодательства (до 25 лет); - возмещение до 20% стоимости строительно-монтажных работ и приобретенного оборудования; - отсутствие арендной платы, корпоративного, земельного и имущественного налога на территории СЭЗ; - «0» ставка НДС на территории СЭЗ; - предоставление всей необходимой инфраструктуры на территории СЭЗ; - снижены минимальные требования по уставному капиталу для исламских финансовых институтов; - возможность покупки ценных бумаг гос. и частных эмитентов; - регулирование деятельности участников МФЦА осуществляется на основе принципов общего права Англии и Уэльса; - наличие независимого Суда МФЦА и Арбитражного центра; - освобождение от уплаты корпоративного подоходного налога на дивиденды; - освобождение от НДС для лицензированной деятельности; - особый визовый режим для иностранцев и лиц без гражданства; - льготное налогообложение для субъектов АПК; - субсидирование по возмещению части расходов, понесенных субъектом АПК, при инвестиционных вложениях; - субсидирование ставок вознаграждения по кредитам и лизингу технологического оборудования, на приобретение сельскохозяйственных животных, а также лизингу сельскохозяйственной техники; - льготное кредитование весенне-полевых и уборочных работ; - возможность аренды не используемых объектов гос. собственности для организации производственной деятельности; - кредитование прорывных обрабатывающих предприятий по ставке не более 3%, за счет средств расширенных обязательств производителей; - возмещение части затрат на продвижение обработанных отечественных товаров на внешние рынки; 	<ul style="list-style-type: none"> - Специальные экономические зоны; - Индустриальные зоны; - мобильное приложение TABYS 2.0, по инвестированию в глобальные и локальные фондовые рынки; - специальная площадка для взаимодействия IT-компаний, НИИ, пром, предприятий и гос. органов, по созданию конкурентоспособной продукции под потребности заказчиков; - «Единое окно» в сфере внешней торговли; - экспортный акселератор (помощь по выводу товаров на зарубежные рынки)
--	---	--	--

<p>Кыргызстан</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Министерство экономики КР; - Агентство по защите и поощрению инвестиций КР; - Бизнес-омбудсмен; - Центр ГЧП; - Инвестиционный совет при Кабинете министров; - Торгово-промышленная палата; - Региональные советы по развитию бизнеса и инвестиций 	<ul style="list-style-type: none"> - инвесторы в течение десяти лет со дня подписания инвестиционного соглашения имеют право выбора наиболее благоприятных для них условий по уплате налогов, включая налог на добавленную стоимость и неналоговых платежей; - предоставление вновь созданным предприятиям на основании заключённых инвестиционных соглашений условия по освобождению от уплаты налога на имущество, земельного налога, налога на прибыль и налога с продаж в течение 5 лет; - в отношении инвесторов применяется национальный режим экономической деятельности, используемый в отношении резидентов Кыргызской Республики; - даются равные инвестиционные права для местных и иностранных инвесторов независимо от гражданства, национальности, языка, пола, расы, вероисповедания, места проведения их экономической деятельности, а также страны происхождения инвесторов или инвестиций; - Кыргызская Республика воздерживается от вмешательства в экономическую деятельность, права и законно признаваемые интересы инвесторов; - инвесторам предоставляются: гарантии защиты от экспроприации инвестиций и возмещение убытков инвесторам; гарантии использования доходов; свобода денежных операций; свободный доступ к открытой информации; экономическая самостоятельность инвесторов и признание прав инвесторов; - страхование инвестиций и рисков инвесторов осуществляется на добровольной основе; - инвестор вправе заключить прямое инвестиционное соглашение с Кабинетом министров КР путем прямых переговоров, если сумма осуществляемых инвестиций в инвестиционный проект составляет не менее 10 миллионов долларов США; - право приобретать имущество (за исключением земельных участков), акции, другие ценные бумаги, в том числе государственные ценные бумаги; участвовать в приватизации гос. имущества, создавать ассоциации; 	<ul style="list-style-type: none"> - свободные экономические зоны; - инвестиционное соглашение; - «Единое окно» в сфере внешней торговли
-------------------	---	---	---

		<p>нанимать местных и иностранных работников;</p> <ul style="list-style-type: none"> - земельные участки в СЭЗ выделяются субъектам на условиях долгосрочной аренды со сроком до 49 лет, с правом дальнейшей пролонгации; - осуществляется подключение инвесторов к коммуникациям в СЭЗ; - на территории СЭЗ «Бишкек» одни из самых дешевых в мире водно-энергетических ресурсов: электроэнергия - 2,24 сом за 1 кВт (\$0,03USD за 1 кВт); вода - 13 сом за 1 куб (\$0,15USD за 1 куб); канализация - 6 сом за 1 куб (\$0,07USD за 1 куб); - на территории СЭЗ «Бишкек» действует льготный налоговый режим в отношении деятельности субъектов СЭЗ «Бишкек», который включает: нулевую ставку налога на прибыль, на имущество и на земельный налог; - на территории СЭЗ «Бишкек» установлен особый таможенный режим - все товары, сырье, оборудования, которые ввозятся на территорию СЭЗ становятся товарами свободной таможенной зоны и не облагаются пошлинами; - грузы, следующие в СЭЗ «Бишкек» по территории Кыргызстана, передвигаются в транзитном режиме; - при вывозе произведенной в СЭЗ «Бишкек» продукции на рынок Кыргызстана взимаются: таможенный сбор в размере 0,25% от таможенной стоимости продукции; НДС - 12% ставка таможенной пошлины по ЕТТ ЕАЭС; - на территории СЭЗ предусматривается свободное обращение иностранной валюты 	
Россия	<ul style="list-style-type: none"> - Министерство экономического развития РФ; - Агентство стратегических инициатив; - региональные инвестиционные 	<ul style="list-style-type: none"> - предоставление денежных средств заемщикам на срок до 20 лет для финансирования инвестиционных проектов; - субсидирование процентной ставки кредиторам; - предоставление государственной гарантии по облигациям «фабрики проектного финансирования»; - для участников РИП предусматривается 0% ставка по налогу на прибыль в федеральный бюджет и пониженная ставка налога, уплачиваемого в бюджет субъекта; 	<ul style="list-style-type: none"> - целевые модели упрощения процедур ведения бизнеса; - нац. рейтинг состояния инвестиционного климата; - региональный

	КОМИТЕТЫ	<ul style="list-style-type: none"> - освобождение товаров, ввозимых на территорию ОЭЗ, от уплаты таможенных пошлин и НДС при ввозе, а также применение 0% ставки НДС при реализации товаров, помещенных под таможенный режим свободной экономической зоны; - пониженная ставка налога на прибыль (не выше 13,5%) и учет некоторых расходов для целей налога на прибыль; - 0% ставка по налогу на прибыль организаций и туристско-рекреационных ОЭЗ, объединенных в кластер; - освобождение от уплаты налога на имущество на территории ОЭЗ в течение 10 лет; - освобождение от уплаты земельных налогов сроком на 5 лет; - освобождение от уплаты акцизов подакцизных товаров на территории портовых ОЭЗ; - к резидентам ОЭЗ не применяются изменения в налоговом законодательстве, ухудшающие положение налогоплательщика; - налоговые льготы для МХК предусматривают: ставку 0% по налогу на прибыль к входящим дивидендам и доходам от продажи акций или долей; пониженную ставку 5% налога с дивидендов публичных компаний МХК; освобождение от налогообложения дохода МХК в виде прибыли; - для инвесторов по СПИК включают возможность снижения до 0% ставки налога на прибыль, а также возможность снижения ставок региональных и муниципальных налогов; - режим наибольшего благоприятствования; - Гарантия компенсации при национализации и реквизиции имущества; - Гарантия использования на территории России и перевода за пределы России доходов и прибыли; - Гарантия права иностранного инвестора на беспрепятственный вывоз за пределы России имущества и информации; - товары, ввозимые на таможенную территорию России в качестве вклада иностранного учредителя в уставный капитал, освобождаются от обложения таможенными пошлинами 	<p>инвестиционный стандарт;</p> <ul style="list-style-type: none"> - методика оценки социально-экономических эффектов от проектов строительства (реконструкции) и эксплуатации объектов транспортной инфраструктуры; - «фабрика проектного финансирования»; - стандарт развития конкуренции; - региональный инвестиционный проект (РИП); - Арктическая зона; - особые экономические зоны (ОЭЗ); - специальные административные районы; - специальные инвестиционные контракты (СПИК); - инвестиционный налоговый вычет
--	----------	---	---

Таким образом, на основе систематизированной выше информации мы можем сделать следующие выводы.

1. На территории стран ЕАЭС используются как стандартные, так и уникальные инструменты привлечения инвестиций.

2. Во всех странах ЕАЭС государственным органом по определению основных направлений инвестиционной политики является Министерство экономики (экономического развития, национальной экономики).

3. Набор стандартных инструментов инвестиционной политики предусматривает предоставление инвесторам похожих систем льгот и преференций, направленных на стимулирование инвестиционной активности и защиту инвестиций, в т.ч. предоставление налоговых и таможенных льгот, стабильность законодательства, определяющего правила ведения бизнеса, субсидирование отдельных расходов инвесторов, гарантии от национализации и реквизиции имущества инвесторов и другие.

4. Свободные (специальные, особые) экономические зоны широко используются во всех странах ЕАЭС в связи с высокой востребованностью и эффективностью данного инструмента привлечения инвестиций, что подтверждается наличием на их территории по несколько свободных экономических зон. Исключение составляет Кыргызская Республика, в которой фактически действует только одна СЭЗ – СЭЗ «Бишкек».

5. Активно используются для привлечения инвестиций индустриальные парки (зоны), парки высоких технологий, специальные административные районы. Однако данные инструменты присущи странам ЕАЭС с крупными экономиками, кроме Армении и Кыргызстана.

6. Можно отметить и новые уникальные инновационные инструменты привлечения инвестиций: электронная система таможенного декларирования и система «коридоров» в Армении; льготы и преференции для бизнеса в малых городах и поселениях в Беларуси; мобильное приложение по инвестированию в глобальные и локальные фондовые рынки, специальная площадка для

взаимодействия IT-компаний, НИИ, промышленных предприятий и государственных органов, по созданию конкурентоспособной продукции, экспортный акселератор в Казахстане; целевые модели упрощения процедур ведения бизнеса; национальный рейтинг состояния инвестиционного климата, региональный инвестиционный стандарт, стандарт развития конкуренции, специальные инвестиционные контракты, инвестиционный налоговый вычет в Российской Федерации.

7. Российская Федерация лидирует по качеству реализации инвестиционной политики за счет разработки и применения методической базы по созданию инструментов по улучшению инвестиционного климата.

8. Использование инновационных инструментов по привлечению инвестиций, безусловно, улучшает инвестиционный климат, способствует привлечению большего объема инвестиций, что подтверждается статистическими данными по России и Казахстану, приведенными в параграфе 3.1.

9. Учитывая вышеизложенное, странам ЕАЭС с более мелкими экономиками (Армении и Кыргызстану) необходимо использовать положительный опыт по привлечению инвестиций стран – партнеров по блоку ЕАЭС (Казахстана и России).

3.3. Механизмы повышения эффективности привлечения инвестиций в условиях интеграции ЕАЭС

Неоднозначная ситуация на рынке инвестиций в странах ЕАЭС, характеризующаяся оттоком инвестиций и отсутствием поступательной динамики роста инвестиций отражает тот факт, что инвесторы опасаются долгосрочных инвестиций, предпочитая страховать свои риски через размещение средств в оборотных средствах. В этой связи долгосрочная стратегия инвестирования, предполагающая инвестиции в основные средства и

капитальные строения, на территории стран ЕАЭС на необходимом уровне не работает. Поэтому инвестиции концентрируются только в высокодоходных отраслях.

В этой связи считаем, что объем притока инвестиций во все отрасли экономики напрямую зависит от факторов, влияющих на инвестиционную активность. К основным факторам можно отнести политическую и макроэкономическую стабильность в странах, нуждающихся в инвестициях, а также состояние инвестиционного климата, выражающееся позицией страны в международных экономических рейтингах, например, таких, как *Doing business*, Международный рейтинг конкурентоспособности и другие.

Например, коллектив авторов из Института экономики переходного периода С. Жаворонков, В. Мау и К. Яновский в своей работе «Политические и правовые предпосылки экономического роста в российских регионах» делают предположение, согласно которому «политические предпосылки, вслед за макроэкономической стабильностью, составляют общую основу для экономического роста».

Как полагают авторы, основной задачей инвестиционной политики является нивелирование «политических рисков» для инвесторов, что возможно лишь при определенном наборе политико-правовых институтов и гарантий. В этот набор входят политические индикаторы, характеризующие:

- безопасность личности и гарантии сохранности собственности;
- наличие и реальность функционирования демократической системы власти (данные о развитии институтов гражданского общества, о наличии и деятельности политических партий и, независимых СМИ);
- стабильность политической системы;
- способность государства гарантировать устойчивость хозяйственной системы, и гарантировать выполнение транзакций;
- политическая активность государства в экономической сфере.

Причем индикаторы, связанные с гарантиями базовых прав (неприкосновенность личности, частной собственности, свобода слова), более значимы для экономического развития, чем качество гражданского судопроизводства, налоговой системы и политической стабильности в регионе.

Для стран с развивающейся рыночной экономикой значение политических факторов оказывается решающим. Именно в этой сфере сосредоточиваются наиболее существенные риски для инвесторов. Именно эти риски (риски потери всего имущества, опасности для жизни, здоровья) являются первичными по отношению к рискам, связанным с экономической конъюнктурой (колебания спроса, цены на факторы производства и т.п.).

В связи с этим, российский политолог Э. Баталов считает: «Сферу политического влияния желательно удерживать в достаточно жестких рамках, не позволяя ей распространяться на всю общественную жизнь. Тотальная политизация разрушительно действует и на личность, и на социум. У экономики, науки, искусства, других форм деятельности свои законы, и когда они приносятся в жертву политической целесообразности, то разрушается экономическая, научная и иная целесообразность»⁸⁰.

Со смелостью можно отметить, что роль политического фактора наиболее очевидна для Кыргызской Республики. Три революции - 2005, 2010 и 2019 годов, напрямую затронули экономическую деятельность в стране, в том числе отразились на оценках рисков со стороны инвесторов. В результате последней революции и пандемии корона вируса, отток прямых иностранных из Кыргызской Республики только за 2020 год составил 939,1 млн. долл. США, превысив уровень притока на 320,7 млн. долл. США.

Согласно исследованию, проведенному в 2021 году Всемирным банком «Инвестиционный климат в Кыргызской Республике - взгляды иностранных инвесторов», препятствиями для привлечения инвестиций в страну также являются:

⁸⁰ <https://sovman.ru/article/9601/>

1. Выход на рынок. Несмотря на значительные улучшения в регулирующем законодательстве, процедуры регистрации бизнеса, получения разрешений и лицензий, выход на рынок Кыргызской Республики по-прежнему накладывает определенное бремя на иностранных инвесторов.

2. Доступ к информации. Остаются некоторые вопросы, касающиеся доступа к информации о требованиях для регистрации компании в Кыргызской Республике.

3. Защита и доверие инвесторов. Коррупция, а также низкая прозрачность и предсказуемость действий правительства являются главными препятствиями для ведения бизнеса в Кыргызской Республике. Общественный порядок и безопасность в стране - еще одна важная проблема для инвесторов. Также, инвесторы опасаются возможной несправедливой экспроприации и конфискации своих активов в стране.

4. Жалобы инвесторов и разрешение споров. Большинство инвесторов не подавали официальную жалобу из-за своего недовольства действиями государственных органов. Они сомневаются в справедливости процесса.

5. Инвестиционные стимулы. Уровень осведомленности о действующих стимулах низкий. Половина опрошенных инвесторов, осведомлены о налоговых льготах, и только 26% инвесторов знают о неналоговых льготах, предлагаемых в Кыргызской Республике.

6. Доступ к информации. 43% инвесторов, которым пришлось закрыть свой бизнес в Кыргызской Республике, сообщили о больших трудностях в получении четкой, исчерпывающей и полной информации.

7. Коррупция. Наиболее важными сдерживающими факторами для ведения бизнеса в Кыргызской Республике являются коррупция (80), низкая прозрачность и предсказуемость действий государственных органов (79%), общественный порядок и безопасность (62%).

8. Отношения с государством. Большинство жалоб на действия государственных органов касается: непрозрачности (например, отсутствие или

нечеткость критериев для подачи заявки или получения лицензии; частые изменения в законодательстве без должных консультаций и уведомлений); непредсказуемые, непоследовательные действия правительства.

Кроме того, на финансовом рынке существуют и другие проблемы, мешающие росту инвестиций:

1. Ограниченный доступ к капиталу является основным препятствием для частного сектора. Это серьезное препятствие для расширения экспорта, конкуренции на международных рынках, создания рабочих мест.

2. Процентные ставки в Кыргызстане являются одними из самых высоких в Центральной Азии и представляют собой одно из самых серьезных ограничений для заемщиков. Причины следующие: ограниченная конкуренция в банковском секторе; отсутствие адекватной финансовой информации о компаниях из-за слабых стандартов и практики бухгалтерского учета; слабые навыки управления рисками и кредитной оценки в финансовых учреждениях; низкое доверие населения к банкам, что увеличивает стоимость привлечения депозитов; слабая судебная система, ведущая к плохому исполнению контрактов, что повышает риски кредитования.

3. Недостаточная защита прав инвесторов и низкая информированность населения о вопросах инвестирования на рынке капитала.

4. Отсутствие привлекательных финансовых инструментов. Корпоративные ценные бумаги в основном представлены акциями, рынок корпоративных облигаций развивается слабо. Отсутствует правовая база, регулирующая обращение ипотечных, муниципальных и производных ценных бумаг.

5. Лизинг также очень мало используется для финансирования оборудования, так как он облагается невыгодным налогом по сравнению с заимствованием кредита. В частности, импортное оборудование, приобретенное в кредит, не облагается налогом на добавленную стоимость, тогда как импортное оборудование, которое сдано в аренду, облагается НДС.

6. Залоговые требования, особенно регистрация и исполнение залога, являются дорогостоящими и длительными.

7. Многие небольшие фирмы зачастую имеют слабые управленческие навыки и плохую финансовую отчетность, устаревшие технологии, низкую осведомленность о финансовых продуктах и низкое доверие к финансовой системе, в связи с чем не обслуживаются в коммерческих банках.

8. Недостаточная прозрачность рынка ценных бумаг. Раскрытие информации эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг не удовлетворяет требования инвесторов к информации.

Исключительно важный компонент хорошего инвестиционного климата - стабильность национальной валюты. До тех пор, пока инфляция в стране будет оставаться двузначной, невозможно рассчитывать на масштабный рост сбережений и инвестиций.

Важным источником инвестиционного капитала являются также сбережения домашних хозяйств. Пока кыргызстанцы отдают предпочтение текущему потреблению. По итогам 2022 года свыше 80% потребительских расходов населения уходит на обеспечение жизнедеятельности (рис. №3.5).

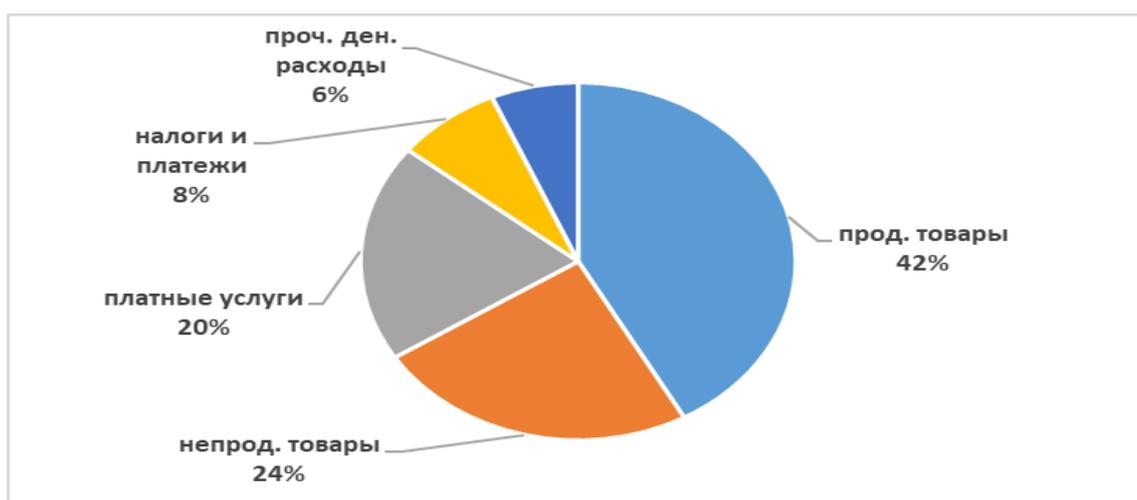


Рисунок. 3.5. Структура денежных расходов населения Кыргызской Республики в 2022 году, %

При этом, темпы роста доходов населения явно недостаточны для стимулирования сбережений и создания инвестиционного капитала, так как уровень и структура потребления основной массы населения далеки от рациональной.

Масштабы и структура национального инвестиционного капитала определяются не только величиной сбережений, но и эффективностью их использования, главным показателем которой служат их доля, идущая на накопление основного капитала. Проблема экономики в сфере инвестиций состоит не только в недостаточности масштабов сбережений, а прежде всего в том, что они не трансформируются в капиталовложения.

Одна из главных причин того, что значительные потенциальные инвестиционные возможности в виде национальных сбережений не превращаются в реальный инвестиционный бум - в неразвитости и несовершенстве кредитно-финансового механизма.

Нестабильная динамика сбережений и инвестиций свидетельствует о том, что нужны более глубокие и устойчивые стимулы роста экономики. Таковы основные проблемы активизации внутренних инвестиций.

Другим инструментом воздействия на инвестиционную привлекательность страны является денежно-кредитная политика, которая определяет доступность финансирования для предпринимателей. Основной инструмент центральных банков - базовая процентная ставка, которая представляется основой формирования цены предложения денег - не функционирует. Коммерческие банки ссужают клиентов деньгами только за счет собственного капитала, депозитов населения и остатков средств на расчетных счетах юридических лиц, а также привлечения средств из-за рубежа. Таким образом, базовая процентная ставка не позволяет предпринимателям получить доступные финансовые средства.

Бюджетная политика, проводимая в республике, также имеет свои недостатки. Основная цель бюджетных расходов - стимулирование

совокупного спроса и повышение предложения. Однако, значительная часть государственного бюджета расходуется на непроизводительные цели, и фактически проедается. Дефицит бюджета, возникающий в результате превышения расходной части над доходной, не позволяет осуществлять полноценное бюджетное финансирование экономики.

Вышеотмеченные проблемы в привлечении прямых иностранных инвестиций отражаются на позиции страны в международных рейтингах экономической свободы. Потенциальные инвесторы в своем выборе, безусловно, руководствуются существующими рейтингами свободы.

Например, Американский исследовательский центр «Фонд наследия» (The Heritage Foundation) и газета The Wall Street Journal ежегодно публикуют рейтинг стран мира по уровню экономической свободы их граждан (Index of Economic Freedom). Индекс экономической свободы – это один из существенных показателей для демонстрации ситуации об уровне жизни в стране. Эксперты Фонда наследия определяют экономическую свободу как «отсутствие правительственного вмешательства или воспрепятствования производству, распределению и потреблению товаров и услуг»⁸¹.

Степень свободы экономики рассчитывается по среднему арифметическому десяти показателей: свобода бизнеса, торговли, финансового сектора, инвестиций, труда, монетарная и фискальная свободы, гарантии прав собственности, размер бюрократического аппарата и степень защиты от коррупции. Таким образом, в «абсолютно свободной» экономике в итоге должно получиться 100 баллов, а там, где свободы нет вообще, соответственно, ноль. Все страны мира разделены в данном рейтинге на пять условных групп: «свободные», «преимущественно свободные», «умеренно свободные», «преимущественно несвободные» и «несвободные».

Что касается стран ЕАЭС, то по результатам 2022 года в отмеченном рейтинге они занимают следующие позиции.

⁸¹ <https://nonews.co/directory/lists/countries/economic-freedom>

Таблица 3.9 - Рейтинг стран ЕАЭС в Индексе экономической свободы за 2022г.⁸²

№ позиции	Страна	Индекс	Группа
58	Армения	65,3	Умеренно свободные
64	Казахстан	64,4	Умеренно свободные
113	Россия	56,1	Преимущественно несвободные
116	Кыргызстан	55,8	Преимущественно несвободные
134	Беларусь	53	Преимущественно несвободные
Примечание: составлено автором			

Вышеприведенная таблица показывает, что среди стран ЕАЭС Армения и Казахстан в Индексе экономической свободы занимают наивысшие позиции, расположившись на 58 и 64 местах, соответственно, а их экономики определены как умеренно свободные. В тоже время другие члены ЕАЭС – Россия, Кыргызстан и Беларусь не вошли даже в список первых 100 стран по Индексу экономической свободы, расположившись на 113, 116 и 134 местах рейтинга, соответственно. А экономики этих стран определены как преимущественно несвободные. Позиция в отмеченном рейтинге отражают усилия стран по повышению уровня экономической свободы.

Другим международным рейтингом, демонстрирующим степень открытости экономики, являлся до 2021 года рейтинг стран по легкости ведения бизнеса (Doing Business). Вместе с тем, результаты исследований указывали на сильную взаимосвязь между улучшением правил ведения бизнеса и ростом экономики. В связи с этим в 2021 году проект был закрыт, а публикация рейтинга прекращена. По этой причине последний рейтинг по данному международному показателю был сформирован по итогам 2020 года.

Общий индекс рейтинга Doing Business базируется на десяти внутренних индикаторах: 1) начало бизнеса — процедуры, время, затраты и минимальный капитал для открытия предприятия; 2) работа с разрешениями на строительство

⁸² https://24.kg/ekonomika/224328_kyrgyzstan_zanyal_116-e_mesto_vindekse_ekonomicheskoy_svobody_2022/

- процедуры, время и затраты на строительство склада; 3) получение электроснабжения - процедуры, время, затраты на получение электроснабжения; 4) регистрация имущества - процедуры, время и затраты на регистрацию коммерческой недвижимости; 5) получение кредита - сила юридических прав, глубина кредитной информации; 6) защита прав инвесторов - открытость финансовых показателей, ответственность руководства и лёгкость судебных исков от инвесторов; 7) уплата налогов - количество налогов, время на подготовку налоговых отчётов, общий налог как доля прибыли; 8) международная торговля - количество документов, затраты и время необходимое для экспорта и импорта; 9) обеспечение контрактов - процедуры, время и издержки на принуждение уплаты долга; 10) закрытие предприятия — процент возмещений, время и дополнительные расходы на закрытие неплатёжеспособной фирмы.

Каждый индикатор имеет равный вес. При этом не учитываются такие переменные, как макроэкономическая политика, качество инфраструктуры, квалификация рабочей силы, колебания валютных курсов, мнения инвесторов, безопасность и уровень коррупции. Таким образом, бизнес-среда стран мира рассматривается без учета политических аспектов, исключительно на уровне государственного регулирования.

Так как страны мира, и Кыргызстан в том числе, активно работали над улучшением позиций в данном рейтинге последние несколько лет, мы рассмотрим результаты рейтинга по странам ЕАЭС по итогам 2020 года.

Таблица 3.10 - Рейтинг стран ЕАЭС по легкости ведения бизнеса за 2020 год⁸³

№ позиции	Страна	Инд №1	Инд №2	Инд №3	Инд №4	Инд №5	Инд №6	Инд №7	Инд №8	Инд №9	Инд №10
25	Казахстан	22	37	67	24	25	7	64	105	4	42
28	Россия	40	26	7	12	25	72	58	99	21	57
47	Армения	10	62	30	13	48	120	52	43	30	95
49	Беларусь	30	48	20	14	104	79	99	24	40	74
80	Кыргызстан	42	90	143	7	15	128	117	89	134	78
Примечание: составлено автором											

Вышеприведенная таблица демонстрирует нам, что среди стран ЕАЭС на первом месте по легкости ведения бизнеса по итогам 2020 года располагался Казахстан, который по отдельным индикаторам рейтинга (6 и 9) добился значительных результатов по улучшению позиций, войдя в первую десятку стран - лидеров по защите прав инвесторов и обеспечению контрактов. Также необходимо отметить, что из 10 анализируемых индикаторов, 7 из них находятся ниже 50-й позиции, т.е. Казахстан предпринимал существенные усилия по улучшению рейтинга по легкости ведения бизнеса.

Второе место среди стран ЕАЭС по легкости ведения бизнеса по итогам 2020 года или 28 место в общем рейтинге стран занимала Россия, которая также, как и Казахстан по отдельным индикаторам (3 и 4) и показала значительные результаты в сфере электроснабжения и регистрации имущества. В данном случае из 10 индикаторов, 6 из них расположились ниже 50-й позиции в рейтинге, что также является существенным результатом.

Армения и Беларусь разделили между собой в данном рейтинге 3 и 4 места (47 и 49 место в общем рейтинге стран). Армения показала хорошие результаты по таким индикаторам, как открытие бизнеса и регистрация

⁸³ <https://archive.doingbusiness.org/ru/rankings>

имущества, а Беларусь – также по регистрации имущества. Остальные индикаторы в этих странах занимали довольно низкие позиции.

Кыргызстан в данном рейтинге среди стран ЕАЭС занял последнюю позицию или 80 место в общем рейтинге стран, или ниже белорусских индикаторов на 30 позиций, что является достаточно негативным показателем.

Вместе с тем Кыргызстан добился значительных результатов в сфере регистрации имущества и получения кредита (4 и 5 индикаторы).

Таким образом анализ рейтинга «Ведение бизнеса» по итогам 2020 года показал, что Казахстан и Россия среди стран ЕАЭС занимают лидирующие позиции по легкости ведения бизнеса, что говорит о серьезности намерений этих стран улучшить бизнес-климат и увеличить объемы поступления инвестиций.

Еще одним международным рейтингом, демонстрирующим позиции стран по открытости экономики и ведению бизнеса, является Рейтинг стран мира по уровню глобальной конкурентоспособности (IMD World Competitiveness Ranking). Это ежегодное глобальное исследование по уровню экономической конкурентоспособности осуществляет Швейцарский Институт менеджмента. Под конкурентоспособностью страны Институт понимает способность национальной экономики создавать и поддерживать среду, в которой возникает конкурентоспособный бизнес⁸⁴.

По итогам 2022 года Швейцарский Институт управленческого развития рейтинг глобальной конкурентоспособности, в который вошли 63 страны. Вместе с тем, среди стран ЕАЭС в данный рейтинг вошел только Казахстан, заняв 43 место. Другие страны ЕАЭС в данном рейтинге отсутствуют⁸⁵.

Таким образом, изучив позиции стран ЕАЭС в вышеприведенных международных экономических рейтингах, можно прийти к выводу, что Казахстан и Россия предпринимают значительные усилия по улучшению

⁸⁴ <https://altum-capital.eu/investicii/rejting-stran-po-urovnyu-konkurentosposobnosti/>

⁸⁵ <https://gtmarket.ru/ratings/imd-world-competitiveness-ranking>

инвестиционного климата, заключающиеся в повышении позиций этих стран по отдельным важным индикаторам, дающим возможность инвесторам осуществлять эффективную предпринимательскую деятельность. В тоже время инвесторы в Армении, Беларуси и Кыргызстане испытывают существенные трудности по легкости ведения бизнеса.

При этом необходимо отметить, что эффективное функционирование институтов политического и экономического регулирования в странах ЕАЭС имеет более значительный эффект, чем ряд макроэкономических показателей. В частности, к негативным факторам можно отнести непрозрачность регуляторной политики, отсутствие адекватной системы защиты прав инвесторов, слабое верховенство закона и нарушение экономических прав.

В целом, анализ на основе данных Национального статистического комитета КР, Global Competitiveness Report, Doing Business и IMD World Competitiveness Ranking, продолжает свидетельствовать о низкой инвестиционной привлекательности Армении, Беларуси и Кыргызстана для внешних инвесторов.

В связи с чем эти страны нуждаются в проведении коренных структурных реформ в практически во всех институциональных аспектах политической и экономической деятельности.

Выводы по главе 3

1. Изучив позиции стран ЕАЭС в вышеприведенных международных экономических рейтингах, можно прийти к выводу, что Казахстан и Россия предпринимают значительные усилия по улучшению инвестиционного климата, заключающиеся в повышении позиций этих стран по отдельным важным индикаторам, дающим возможность инвесторам осуществлять эффективную предпринимательскую деятельность. В тоже время инвесторы в Армении, Беларуси и Кыргызстане испытывают существенные трудности по легкости ведения бизнеса.

2. Необходимо отметить, что эффективное функционирование институтов политического и экономического регулирования в странах ЕАЭС имеет более значительный эффект, чем ряд макроэкономических показателей. В частности, к негативным факторам можно отнести непрозрачность регуляторной политики, отсутствие адекватной системы защиты прав инвесторов, слабое верховенство закона и нарушение экономических прав.

3. Анализ на основе данных Национального статистического комитета КР, Global Competitiveness Report, Doing Business и IMD World Competitiveness Ranking, продолжает свидетельствовать о низкой инвестиционной привлекательности Армении, Беларуси и Кыргызстана для внешних инвесторов.

В связи с чем эти страны нуждаются в проведении коренных структурных реформ в практически во всех институциональных аспектах политической и экономической деятельности.

ГЛАВА IV. НАПРАВЛЕНИЯ И МЕХАНИЗМ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.

4.1 Роль государственных финансово- кредитных институтов

В последние годы правительство провело ряд экономических реформ, направленных на увеличение иностранных инвестиций, улучшение делового климата и расширение торговых связей страны. За последние два десятилетия правительство добилось значительного прогресса в достижении макроэкономической стабильности - фактора, имеющего решающее значение для устойчивого, качественного и инклюзивного экономического роста. Это привело к повышению доходов на душу населения, и в стране произошло существенное снижение уровня крайней бедности.

Устойчивое финансирование и обеспечение финансовой доступности имеет решающее значение для обеспечения ресурсами долгосрочного экономического и социального развития, позволяя правительству инвестировать, например, в сельское хозяйство, образование и "зеленую" экономику наряду с другими важными сферами. Учитывая многочисленные преимущества страны (стратегическое положение, наличие природных ресурсов и т.д.), использование новых, инновационных и устойчивых финансовых инструментов неизбежно приведет к развитию малого и среднего бизнеса и укреплению макроэкономической устойчивости.

Для построения новой модели экономики должны обеспечиваться инвестиции в промышленные, энергетические, финансовые, транспортно-логистические, информационные и социальные экосистемы, основанные на новых подходах зеленого роста экономики и внедрения высокотехнологичных безотходных производств. Диверсификация экономики, циркулярные и устойчивые экосистемы, цифровая инфраструктура и сильное государственно-частное партнерство сделают республику одним из самых привлекательных

инвестиционных, деловых и туристических направлений в рамках Евразийского экономического союза (ЕАЭС).

Благодаря инвестициям в региональную инфраструктуру, к 2040 году республика станет цифровым хабом на Великом шелковом пути, соединяющим информационно-коммуникационные пространства Центральной Азии, ЕАЭС, Ближнего Востока, Китая и Европы. Правительство проводит политику по улучшению доступа к финансированию для малых и средних предприятий, формируя и укрепляя тем самым бизнес-среду в стране. И не последнюю роль в этом играют государственные финансово-кредитные институты, представленные в виде совместных фондов развития с различными странами.

Как показывает, изучение материалов, Кыргызская Республика имеет несколько фондов развития, созданных в сотрудничестве с различными странами, включая Венгрию, Узбекистан и Россию. Кыргызско-Венгерский фонд развития направлен на поддержку проектов в области образования, культуры и здравоохранения, в то время как Кыргызско-Узбекский фонд развития фокусируется на улучшении экономического сотрудничества между двумя странами. Российско-Кыргызский фонд развития направлен на поддержку совместных инвестиционных проектов в различных секторах, включая энергетику, транспорт и сельское хозяйство. Эти фонды развития играют важную роль в содействии экономическому и социальному развитию Кыргызской Республики и укрепления сотрудничества между различными странами. Ниже в таблице 4.1 дается характеристика Фондов Развития действующих в Кыргызской Республике.

Российско-Кыргызский Фонд развития учрежден и действует в соответствии с Соглашением между Правительством Кыргызской Республики и Российской Федерации «О Российско-Кыргызском Фонде развития» от 24 ноября 2014 года. Российско-Кыргызский Фонд развития является важнейшим инструментом процесса интеграции Кыргызской Республики в Евразийский Экономический Союз.

Целью Российско-Кыргызского фонда развития является содействие экономическому сотрудничеству между Кыргызстаном и Россией, модернизации и развитию кыргызской экономики, эффективному использованию возможностей, обусловленных участием сторон в евразийской экономической интеграции.

Таблица 4.1 Характеристика двухсторонних Фондов развития в КР

Фонды развития	Венгерско-Кыргызский фонд	Узбекско-Кыргызский фонд	Российско-Кыргызский фонд
Обязательные условия	Не менее 30% венгерского компонента в будущих проектах	Совместные самостоятельные проекты	Не менее 30% участия российского инвестора в капитале или не менее 70% продукции экспортируется в РФ, или не менее 50-70% от суммы кредита направляются на закупку оборудования в РФ
Собственный вклад	Не менее 15% денежных средств	15-20% от общих потребностей проекта	15-20% от стоимости проекта
Процентные ставки	1,5-7,5% годовых	5% годовых	4-8% годовых
Макс. Сумма финансирования	5 млн. долл.	8 млн. долл.	25 млн. долл.
Уставной капитал	16 млн. долл.	50 млн. долл.	500 млн. долл.
Примечание: https://www.undp.org			

Социально-экономическая ситуация в стране будет зависеть от способности и скорости переориентации экономики на выпуск конкурентоспособной продукции. В связи с этим, главный упор должен быть сделан на развитие отраслей экономики, которые в краткосрочном периоде могут создать максимальное количество рабочих мест, а в долгосрочном этапе обеспечить конкурентоспособность экономики и занятие своей ниши в мировой экономике. Данные мероприятия невозможны без финансовой поддержки Правительства и партнеров по развитию для адаптации отечественного бизнеса к быстрой смене условий экономической среды. В целях успешной реализации

проектов, повышения эффективности инвестируемых средств и развития бизнес-среды, связанной с этими проектами, Российско-Кыргызским Фондом развития формируется «Фонд подготовки и сопровождения проектов».

Средства Фонда подготовки и сопровождения проектов используются по следующим направлениям:

- оказание технической помощи и проведение экспертизы по проектам потенциальных и действующих клиентов, в целях подготовки и сопровождения проектов, финансируемых Фондом или предполагаемых к финансированию в случае соответствия таких проектов стратегическим целям и задачам Фонда. При этом техническая помощь и проведение экспертизы по проектам предоставляются для повышения эффективности инвестируемых средств и развития бизнес среды.

- средства ФПСЦ могут быть использованы по инициативе Фонда в случае необходимости проведения технической экспертизы, аудита, независимых оценок и прочих видов консультационной и экспертной поддержки по проектам Фонда, имеющим признаки проблемности. В этих случаях Фонд может профинансировать данные расходы полностью за счет средств ФПСЦ.

- финансирование следующих исследований и мероприятий, иницируемых Фондом в целях проведения исследований и анализа рынков, различных секторов экономики, разработки и продвижения отраслевых и региональных программ.

В рамках оказания технической помощи средства ФПСЦ могут предоставляться только для оказания соответствующих услуг юридическим лицам, при этом срок деятельности юридического лица должен быть, как правило, не менее 1 года;

При использовании средств ФПСЦ Фонд руководствуется следующими принципами: это прежде всего целесообразность и экономическая

обоснованность, открытость и прозрачность принятия решений, целевое и эффективное использование средств ФПСП.

Одним из существенных ограничений финансового рынка Кыргызской Республики является недостаток долгосрочного финансирования. В этой связи, роль Российско-Кыргызского Фонда развития (далее – Фонд) в предоставлении долгосрочных финансовых ресурсов остается принципиально важной.

Капитал Фонда сопоставим с капиталом всей банковской системы Кыргызской Республики. По итогам 2020 года собственный капитал Фонда на конец 2020 года достиг 534,9 млн долларов США, в то время как совокупный капитал банковской системы Кыргызской Республики составил 556,6 млн долларов США.

Объем кредитного портфеля Фонда занимает порядка 10,6 процента от кредитного портфеля банковской системы, или 24 процента от долгосрочного кредитного портфеля, что определяет системную значимость Фонда на финансовом рынке Кыргызской Республики. Средневзвешенная ставка Фонда по прямому финансированию в 2020 году как в национальной, так и в иностранной валюте примерно в 2 раза ниже по сравнению со средневзвешенными ставками по долгосрочным кредитам коммерческих банков. Это, в свою очередь, оказывает воздействие на динамику и структуру процентных ставок, а также на срочность кредитного рынка, что на сегодня является значительным достижением в процессе ценообразования на кредитном рынке страны. Доля долгосрочных кредитов, выданных банковской системой, после начала работы Фонда, выросла с 30,5 процента на конец 2015 года до 44,1 процента в 2020 году. При том отмечается существенный рост доли кредитов в иностранной валюте со сроком свыше трех лет в общем объеме кредитов в иностранной валюте с 41,8 процента в 2015 году до 54 процентов в 2020 году. Средняя процентная ставка по долгосрочным кредитам за тот же период снизилась с 20,6 до 14,6 процентов в национальной валюте и с 14,5 до 9,1 процентов в иностранной валюте.

Фонд осуществляет финансирование коммерческих банков и иных финансово-кредитных организаций льготными ресурсами в целях повышения доступности финансирования для малого и среднего бизнеса. Доля активов Фонда в активах банковской системы Кыргызской Республики по итогам 2020 года составила 16,4 процента. Конечная ставка для субъектов малого и среднего бизнеса по кредитам из средств Фонда составляет 5 процентов в долларах США и 9 процентов в кыргызских сомах (до 15.08.2017 года ставка кредитования субъектов малого и среднего бизнеса в кыргызских сомах составляла 12 процентов, с 15.08.2017 года до 15.08.2019 года – 10 процентов).

Таблица 4.2 - Основные финансовые результаты деятельности РКФР за период 2015-2020 годы(тыс.долл.США, по состоянию на конец года)

Основные финансовые результаты деятельности РКФР за период 2015-2020 годы
(тыс. долларов США, по состоянию на конец периода)

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Ценные бумаги	185 723	394 962	315 487	332 839	324 418	328 461
Кредиты, в том числе:						
прямое финансирование	1120	35 673	91 748	98 171	118 480	119 659
финансирование субъектов малого и среднего бизнеса	15 810	59 705	71 550	89 753	96 887	88 766
Прибыль	707	2 578	9 971	10 129	8 635	3 185
Собственный капитал	350 028	503 859	509 066	523 413	531 982	534 886

Источник: Российско-Кыргызский Фонд развития
Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

Данные опубликованы в 2022 году, бюллетень НБКР

Основным вызовом для финансового рынка в 2020 году, как и для других секторов экономики, стали последствия пандемии коронавирусной инфекции, в первую очередь, связанные со снижением устойчивости бизнеса и значительным сокращением доходности практически во всех отраслях экономики. Несмотря на ухудшение экономической ситуации и значительное

сокращение деловой активности в 2020 году, Фонд сохранил положительную динамику финансовых результатов деятельности.

Основные показатели эффективности деятельности Российско-Кыргызского Фонда развития в 2022 году:

- совокупная выручка предприятий и частных предпринимателей, получивших финансирование от Фонда составила – 81,5 млрд.сом;
- число вновь созданных рабочих мест при финансировании от Фонда – 352;
- количество косвенно обеспеченных мест – 3100;
- совокупность налогового отчисления – 4,5 млрд.сом;
- отчисления в бюджет Социального Фонда КР – 1,3 млрд.сом;
- экспорт заемщиков средств Фонда – 198,4 млн.долл.США.

Финансирование Фонда осуществляется через банки- партнеры, путем прямого финансирования, в рамках Программ «Кредитование малого и среднего бизнеса» и «Микрофинансирование» через микрофинансовые организации, осуществления технического содействия в различные отрасли экономики республики. Были поддержаны проекты в следующих отраслях экономики, например:

Аквакультура: производство рыбной продукции в рамках цепочки добавленной стоимости. Поддерживаются субъекты малого и среднего бизнеса в сфере аквакультуры. Создание рыбопитомника, перерабатывающих предприятий рыбного производства. Основными инвестиционными целями являются: приобретение оборудования и техники, строительно-монтажные работы, реконструкция и приобретение производственных помещений, приобретение икры и другого биологического сырья, кормов, медикаментов и витаминов. Собственный вклад получателя должен быть не менее 15% от стоимости проекта, процентная ставка для заемщика составляет – 9% годовых в кыргызских сомах и 5% годовых в долл. США.

В растениеводстве были поддержаны проекты для создания плодоовощных кластеров, финансирование производилось через

микрофинансовые организации- партнеры, банки- партнеры, а также в рамках прямого финансирования.

Были поддержаны проекты в виде кластеров мясного направления путем перечисленных выше инструментов финансирования и прямого финансирования фермерских хозяйств. Инвестиционные цели были направлены на поддержку племенного и фермерского хозяйства для приобретения биологического сырья, покупку племенного скота, кормов, витаминов и медикаментов. Сумма финансирования составляла от 100 тыс. долл. США – до 1 млн долл.США. Заем дается на 5 лет, пополнение оборотных средств – 3 года. Процентная ставка составляла в кыргызских сомах – 8% годовых, в долл. США – 4% годовых. По таким же принципам были поддержаны проекты по кластерам молочного направления.

Узбекско-Кыргызский фонд развития создан в целях укрепления экономического сотрудничества между Республикой Узбекистан и Кыргызской Республикой, модернизации и развития экономик двух стран, а также эффективного использования возможностей двустороннего сотрудничества путем финансирования приоритетных взаимовыгодных инвестиционных проектов. Соответствующее Соглашение было ратифицировано обоими государствами-участниками в августе (Кыргызстан) и ноябре (Узбекистан) 2021 года.

Приоритетная задача деятельности Фонда – финансирование инвестиционных проектов, направленных на реализацию совместных производств в сферах сельского хозяйства, промышленности, а также транспорта и логистики. Реализация данных проектов будет способствовать развитию промышленной кооперации и созданию взаимосвязанных цепочек добавленной стоимости между узбекскими и кыргызскими производителями за счет использования конкурентных преимуществ экономик двух стран.

Фонд выступает в качестве инструмента финансирования, не только за счет собственных средств, но и путем привлечения других коммерческих

источников – международных финансовых институтов, коммерческих банков, инвестиционных компаний и фондов.

Перспективными направлениями для дальнейшего развития узбекско-кыргызского инвестиционного сотрудничества являются агропромышленный комплекс, текстильная, обрабатывающая, горнодобывающая и металлургическая промышленность, транспорт, жилищное строительство и энергетика. Ниже в таблице 4.3 приведена характеристика деятельности Узбекско-Кыргызского Фонда развития.

Таблица 4.3 - Характеристика деятельности Узбекско-Кыргызского Фонда развития

Валюта кредита	USD
Минимальная сумма кредита	200 тыс. USD
Максимальная сумма кредита	8 млн. USD
Срок кредита	На основные средства до 120 месяцев На пополнение оборотного капитала до 18 месяцев
Процентная ставка	От 5% годовых
Собственный вклад	Не менее 25% от общих потребностей проекта
Компонент рефинансирования	Сумма рефинансирования задолженности перед ФКУ и лизинговыми компаниями, связанной с основными средствами, не должна превышать 30% от общего лимита финансирования
Комиссии за рассмотрение и организацию финансирования	Согласно решению Правления УКФР
Сопутствующие дополнительные расходы	Сумма расходов на аудит, страхование и оценку залогового обеспечения, и другие услуги не должна превышать 2% от суммы лимита выдачи кредита
Целевой сегмент	Субъекты бизнеса, осуществляющие деятельность в следующих отраслях: – агропромышленный комплекс; – швейная и текстильная промышленность;

	<ul style="list-style-type: none"> – обрабатывающая промышленность; – горнодобывающая и металлургическая промышленность; – транспорт; – энергетический комплекс; – развитие инфраструктуры; – туризм; – медицина – образование – иные отрасли экономики Кыргызской Республики. <p><i>Не предусматривается финансирование старт-апов</i></p>
Целевое назначение	<p>Приобретение, строительство, создание, ремонт, модернизация основных средств и прочие долгосрочные инвестиции</p> <p>Пополнение оборотных средств</p>
Залоговое обеспечение	<ul style="list-style-type: none"> – Недвижимость; – Оборудование, транспортные средства; – Гарантии банков или Гарантийных фондов; – Прочие виды обеспечения согласно Положения о работе с залоговым обеспечением.
Страхование	Обязательное страхование залогового обеспечения
Примечание: uk-df.org/#	

Между Кыргызской Республикой и Венгрии, был также учрежден Фонд Развития в целях содействия экономическому сотрудничеству, модернизации и развитию экономики Кыргызской Республики, эффективному использованию возможностей, обусловленных Соглашением между Правительством Кыргызской Республики и Правительством Венгрии об экономическом сотрудничестве, подписанного 11 июля 2017 года в городе Мауэрбах.

Кыргызско- Венгерский Фонд Развития является государственным финансово-кредитным институтом, который взаимодействует с международными организациями, корпорациями и институтами развития в целях реализации проектов на территории Кыргызской Республики, а также оказывает техническое содействие по проектам, поддерживаемым Фондом.

Фонд осуществляет финансирование самокупаемых проектов в приоритетных секторах экономики Кыргызской Республики путем предоставления кредитов и займов, участия в капитале и использования иных

финансовых инструментов в отношениях с хозяйствующими субъектами, зарегистрированными и ведущими свою деятельность на территории Кыргызской Республики, включая аспекты в следующих областях: сектор водоснабжения, сектор здравоохранения, сектор энергетики автомобильная, химическая и нефтехимическая промышленность, агропромышленный комплекс, швейная и текстильная, обрабатывающая, горнодобывающая и металлургическая промышленность, транспорт, торговля, туризм и образование, развитие человеческих ресурсов, развитие предпринимательства развитие инфраструктуры и информационные технологии.

Процентные ставки и сроки финансирования:

- Процентные ставки по кредитам от **1,5 % до 7,25%** годовых в зависимости от важности проекта для экономики КР, степени венгерского содержимого, продолжительности проекта и уровня обеспечения.
- Валютой финансирования является доллар США.
- Сроки финансирования не должны превышать 10 лет.

Национальный банк КР, являющийся также государственным финансовым институтом и осуществляющий денежно-кредитную и валютную политику и надзор в банковской системе республики, выпускает безбумажные ноты, как краткосрочные ценные бумаги в качестве инструмента денежно-кредитной политики, призванного регулировать денежную массу в обращении. Ноты выпускаются в обращение на срок от 7 до 364 дней, размещаются со скидкой и погашаются по номинальной стоимости. Ноты размещаются на еженедельных аукционах. В аукционах имеют право участвовать прямые участники (коммерческие банки и институциональные инвесторы). Национальный банк представляет сводную информацию об основных операторах рынка в финансовой системе, которая представлена в таблице 4.4 ниже.

Таблица 4.4 - Категории и количество участников финансового сектора в КР

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Банки	22	22	22	22	22	22	22	22
Не банковские финансовые учреждения:								
Инвестиционные фонды	7	7	9	4	3	---	---	---
ОАО «Гарантийный Фонд»	1	1	1	1	1	1	1	1
Микрофинансовые Организации из них:	145	145	150	142	137	134	133	130
Микрокредитные компании	93	93	96	95	89	87	86	87
Микрокредитные агентства	35	41	47	39	39	38	37	34
Микрофинансовые компании	5	5	7	8	9	9	10	9
Кредитные союзы	110	110	110	106	95	92	88	84
Финанс.компании кредитных союзов (ФККС)	--	--	---	2	2	2	2	2
Источник: https://www.undp.org/sites/g/files/zskgke326/files/2022-06/INFF%20Final%20Report.pdf								

С 2017 года количество коммерческих банков не менялось, хотя количество страховых компаний, микрофинансовых организаций, кредитных союзов и обменных пунктов сократилось. Учитывая продолжающийся глобальный цифровой переход, в ближайшие годы, вероятно, произойдет радикальное ограничение числа финансовых операторов, между консолидацией и появлением новых участников.

В целях развития небанковского финансового рынка Кыргызской Республики, в соответствии со статьями 10 и 17 конституционного Закона Кыргызской Республики "О Правительстве Кыргызской Республики" Правительством Кыргызской Республики утверждена Стратегия развития небанковского финансового рынка Кыргызской Республики на 2021–2025 годы. Целями данной стратегии являются укрепление рынка ценных бумаг страны и превращение его в один из основных механизмов реализации инвестиционных программ, создание условий для эффективного привлечения частных сбережений и свободных средств частного бизнеса, иностранного капитала для

решения обостряющихся проблем капитализации экономики, а также обеспечение возможностей для реализации интересов различных категорий инвесторов. Стратегия фокусируется на следующих трех основных направлениях:

- снижение уровня инвестиционного риска на рынке путем обеспечения надлежащей защиты законных прав и интересов инвесторов;

- активное формирование портфеля инвесторов путем развития коллективных форм сбережений и обеспечения надлежащих принципов их инвестирования;

- проведение реформ законодательства и государственного управления, направленных на создание реальных условий для регулирования фондового рынка и его институтов, а также;

- принятие комплекса мер по расширению круга институциональных инвесторов в виде пенсионных и инвестиционных фондов, а также страховых компаний, создающих условия, стимулирующие коммерческие банки становиться участниками рынка ценных бумаг.

Международные потоки государственного финансирования продолжают оказывать важное влияние на удовлетворение финансовых потребностей Кыргызской Республики, особенно на политическом уровне. Потоки можно разделить на традиционную Официальную помощь развитию (ОПР) и нетрадиционную (не входящую в ОЭСР) двустороннюю и многостороннюю поддержку, международные финансовые институты и фонды, связанные с климатическими мероприятиями. Поддержка со стороны многосторонних и двусторонних институтов (гранты, льготные кредиты и рыночные кредиты) рассматриваются Правительством КР в контексте технической помощи и консультаций по вопросам политики инвестиций, что обеспечивает значительные инвестиции в реализацию Национального видения на 2018-2040 гг.

Например, Аддис-Абебская программа действий (ААПД) подтвердила важность официальной помощи развитию (ОПР), содержащейся в Монтеррейском консенсусе и Дохийской декларации, а также подчеркнула важность ОПР как катализатора более крупных смешанных финансовых потоков, исходя из понимания того, что ОПР для стран со средним уровнем дохода никогда не будет очень большой. Повестка дня ААПД подчеркнула важность ОПР для беднейших и уязвимых стран, и она играет важную роль в поддержке экономик с уровнем дохода ниже среднего, таких как Кыргызская Республика. На диаграмме 4.1, ниже представлен обзор общего объема чистой и валовой ОПР, полученной республикой, с разбивкой по крупнейшим донорам и приоритетным секторам. ОЭСР сообщает, что в 2020 году партнеры по ОПР предоставили около 445 млн. долларов США в виде новой поддержки по линии ОПР, по сравнению с 344,9 млн. долларами США в 2019 году. Доля двусторонней помощи снизилась с 54,6% в 2018 году до 34% в 2020 году, поскольку в стране наступил период COVID-19, а МФИ и ЕС увеличили поддержку для преодоления фискального и бюджетного дефицита.

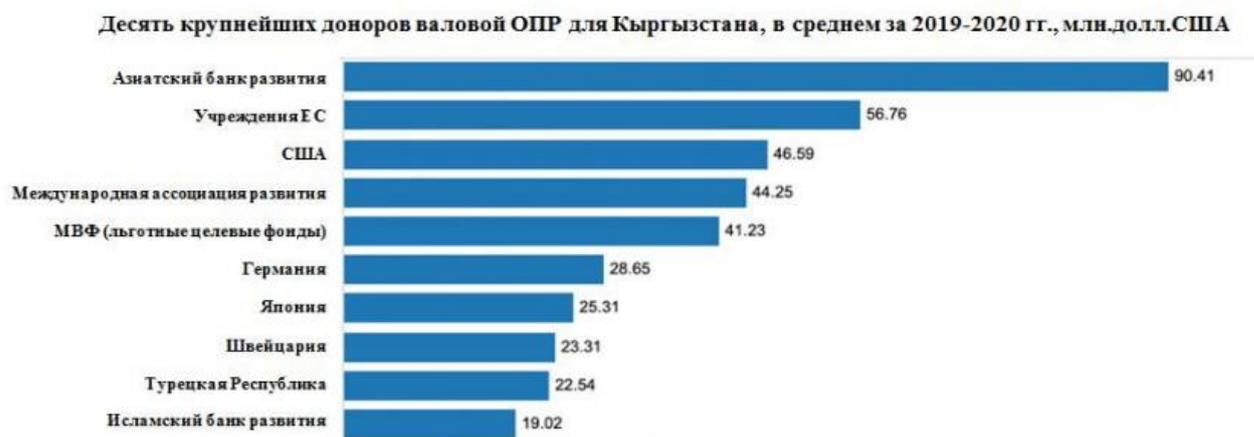


Рисунок 4.1. Обзор общего объема чистой и валовой ОПР для Кыргызстана

Источник: <https://www.undp.org>

Азиатский банк развития (АБР) остается крупнейшим инвестором с суммой около 90,41 млн. долларов США в среднем за два года, за ним следуют

институты ЕС (50,75 млн. долларов США), США (46,59 млн. долларов США), Международная ассоциация развития (МАР) (44,25 млн. долларов США), Германия (26,55 млн. долларов США) и Япония (25,31 млн. долларов США) среди других небольших потоков. АБР, МВФ и Всемирный банк были значительными финансистами во время пандемии COVID-19, предоставляя макро-фискальную поддержку, в частности.

Анализ показал, что около 25 процентов всех двусторонних инвестиционных финансовых потоков направляются на другие объекты социальной инфраструктуры, здравоохранение и население (25 процентов), экономическую инфраструктуру (16 процентов), образование (15 процентов), производство (7 процентов), многосекторные и другие (по 5 процентов) и менее 1 процента в качестве гуманитарной помощи.

Конечно, нетрадиционные доноры являются крупными инвесторами в стране, включая Китай, Турцию и страны Персидского залива, хотя данные о таких потоках не сообщаются. [Ниже на рисунке 4.2](#) показаны направления и количество финансовых потоков.

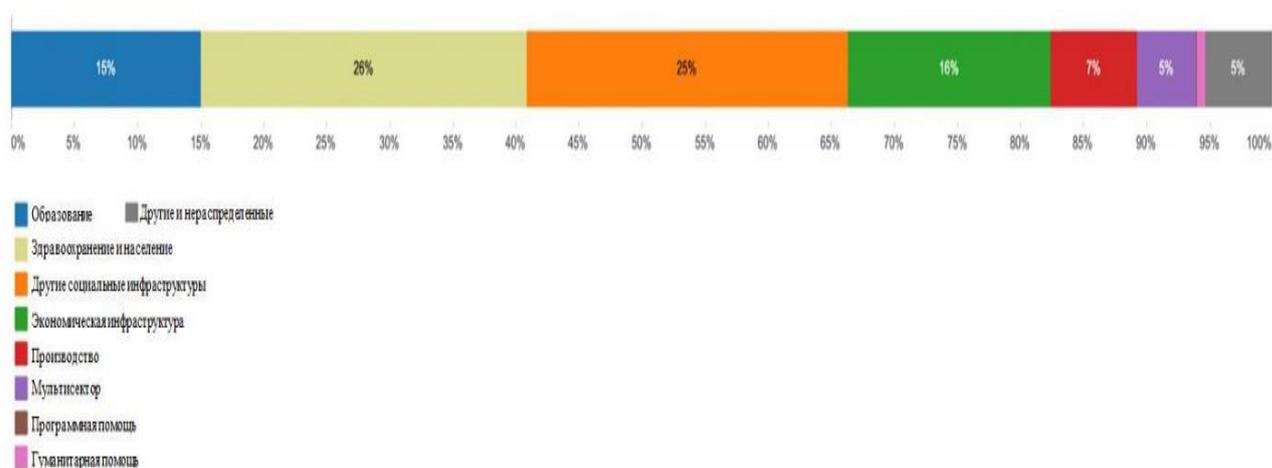


Рисунок 4.2. Основные направления и количество финансовых потоков

Источник: <https://developmentfinance.un.org/official-development-assistance>.

Таким образом, роль государственных финансово-кредитных институтов имеет важнейшее значение в развитии малого и среднего бизнеса, повышении

экономического роста республики. Государственные финансово-кредитные институты способствуют устойчивому финансированию и обеспечивают финансовую доступность имеющая решающее значение для обеспечения ресурсами долгосрочного экономического и социального развития, позволяя правительству инвестировать, например, в сельское хозяйство, образование и "зеленую" экономику наряду с другими важными сферами экономики.

4.2 Налоговая система как стимул инвестиционного процесса

В стратегическом плане, развитие налоговой системы, рациональное использование налогооблагаемой базы и налогообложения, эффективная реализация налоговой политики являются важнейшим инструментом поступления инвестиций для обеспечения развития приоритетных отраслей национальной экономики.

Например, для быстрого развития высокотехнологичного производства, внедрение передовых зеленых технологий в сельском хозяйстве, развития инновационных технопарков и свободных экономических зон, необходимо развивать и внедрять различные стимулы, системы налогового поощрения и инструменты льготного налогообложения, специальные инвестиционные налоговые кредиты для активизации инвестиционных процессов. Активизация инвестиционного процесса и инвестиционной деятельности оказывает значительное влияние на развитие малого и среднего бизнеса.

В этих условиях для привлечения инвестиций, приобретает большое значение дифференциация налоговых ставок и совершенствование налоговой системы страны. Появление новых направлений в экономике, таких как цифровизация сервиса, новых финансовых и банковских технологий стимулирует развитие инновационной деятельности и в конечном итоге активизирует привлечения инвестиций в указанные направления и способствует совершенствованию налоговой системы.

В тоже время, изучение показывает, что налоговая система, в частности налогообложение оказывает большое влияние на привлечение инвестиций и развитие инвестиционного процесса. Инвестиционная деятельность и развитие инвестиционного процесса будут зависеть не только от самой налогооблагаемой базы и количества налогов, но и от влияния множества различных факторов дополнительно. Например, развития экономики, экономического роста страны, развития конкурентной среды и внешней конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности, развития высокотехнологичных производств и новых технологий.

В этих условиях, для привлечения инвестиций и инвестиционной привлекательности имеет большое значение создание, как благоприятной инвестиционной среды, так и бремя налоговой нагрузки.

Дополнительное налоговое бремя «ляжет на плечи» добросовестных налогоплательщиков, которые в полном объеме исполняют все свои налоговые обязательства. В результате это может привести к ухудшению конкурентоспособности, рыночной позиции и инвестиционной активности налогоплательщиков.

В связи с указанным, правительству необходимо с учетом постоянно изменяющихся экономических условий систематически совершенствовать налогооблагаемую базу и налоговое администрирование, дополнительно вводить конкретные меры налогового воздействия и применять дополнительные поощрительные налоговые стимулы для развития отраслей экономики. Например, Чолбаева С.Д. считает, что «стимулирующая функция налогов проявляется в создании достаточно эффективных стимулов для отраслей экономики, способствующих научно-техническому перевооружению производства, выпуску конкурентоспособной продукции для мировых рынков, привлечению иностранных инвестиций, капитальных вложений».

Также считают и Панфилов В. С., Ордынская Е. В., отметившие в своей работе, что без применения налоговых стимулов «оживить» экономику

невозможно и используя систему налоговых преференций и льгот, можно стимулировать определенные формы инвестиционной деятельности. Более того, в современной ситуации достижение темпов экономического роста, обеспечивающих международную конкурентоспособность России, требует существенного снижения уровня налоговой нагрузки, повышающего уровень рентабельности в 2—3 раза.

Некоторые ученые указывают, что в качестве мер, способных в совокупности с применением неналоговых способов привести к оздоровлению экономики, представляется целесообразным ввести ряд прямых инвестиционных льгот, которые позволят снижать налоговую нагрузку на отдельных налогоплательщиков в случае вложения ими капиталов в стратегически приоритетном направлении.

Страны Юго-Восточной Азии характеризуются высокими темпами экономического развития и являются высоко привлекательными с точки зрения вложения инвестиций в бизнес. Например, система налогообложения Сингапура нацелена на поддержание высоких темпов экономического развития. Соответственно, налоговая ставка является одним из инструментов стимулирования расширения предпринимательской деятельности. Если проследить динамику изменения налоговых ставок, то можно сделать вывод, что правительство Сингапура за прошедшие 20 лет снизило ставку корпоративного налога более чем в два раза (рисунок 4.3).

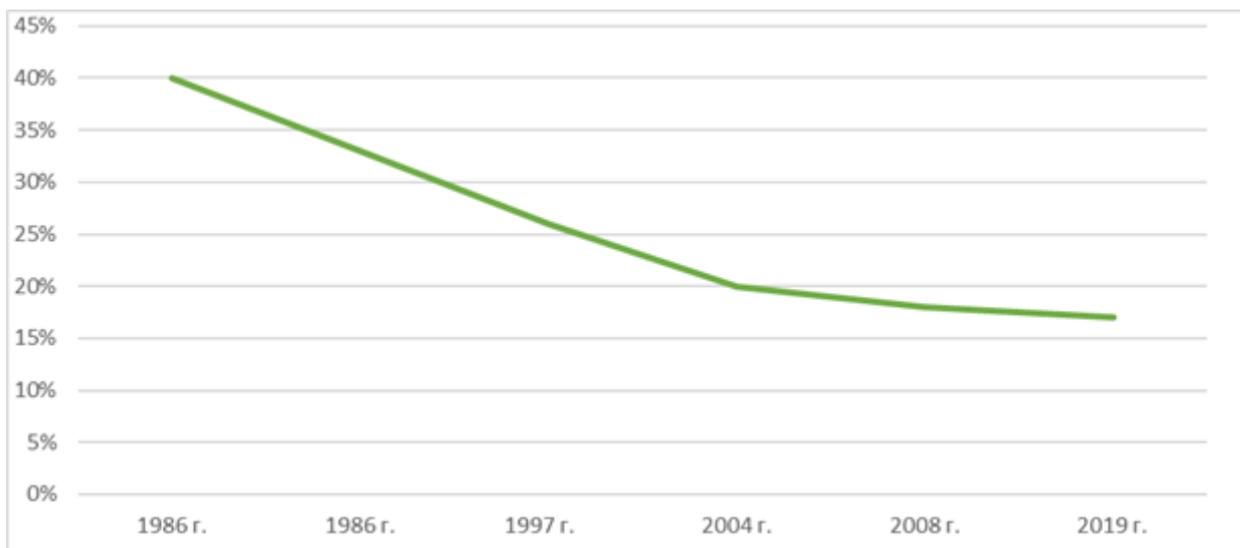


Рисунок 4.3. Динамика изменения ставки корпоративного налога в Сингапуре [13]

До 1986 г. ставка составляла 40%, но была резко снижена до 33%. После, в 90-е, правительство провело серию понижения ставок и привело ее к уровню 26% в 1997 г. В начале XXI в. многие европейские страны снизили налоговые ставки для создания более благоприятного инвестиционного климата. Правительство Сингапура приняло решение о понижении ставки в 2004 г. до 20%. Для поддержания конкурентоспособности в 2008 г. ставка была снижена до 18%. На сегодняшний день она составляет 17%.

Сингапур является одним из центров притяжения для прямых иностранных инвестиций, занимая на данный момент пятую позицию в рейтинге мировых финансовых центров (уступает первенство Нью-Йорку, Лондону, Токио, Шанхаю). Можно выделить следующие факторы, способствующие этому:

- Стабильная экономика,
- Благоприятный инвестиционный климат,
- Понятная и доступная система налогообложения,
- Отсутствие двойного налогообложения более чем с 71 страной,
- Выгодное географическое положение,

- Легкость получения долгосрочной визы.

Как уже было отмечено выше, Сингапур различными способами стремится стимулировать открытие новых производств. Особо выделяют компании, которые основывают свою деятельность на производстве высокотехнологичных товаров, предоставлении квалифицируемых услуг, принимающие участие во встречной торговле. Данные компании могут рассчитывать на льготу в виде освобождения от уплаты налога на 5-15 лет в рамках развития программы, стимулирующей привлечение предпринимателей. Если компания продолжает развиваться через определенный период времени, она может претендовать на применение пониженных ставок на протяжении 40 лет (налоговая ставка будет составлять 5%).

Также предоставляются льготы на развитие и внедрение инноваций. В данной программе повышенный вычет распространяется на квалифицируемые расходы, а именно обучение персонала, приобретение интеллектуальной собственности, регистрацию прав индивидуальной собственности, НИОКР, проектирование и внедрение IT технологий.

Также система льгот предусмотрена для организации производственного центра / центра исследований и разработок. В данном направлении хорошо разработаны налоговые льготы и стимулы, эффективное управление и защита интеллектуальной собственности, перенос части прибыли от реализации новой продукции из других стран азиатского района. Система налогового вычета представлена следующим образом: за новаторство, роялти и займы налоговые вычеты составляют 0% до первых 15 лет; на развитие и рост бизнеса – от 5% до 15% до 40 лет в зависимости от условий; налоговый кредит на инновации и продуктивность до 400 тыс. USD расходов в год до трех лет, а также освобождение от налога на имущество. [6]

Еще одной формой стимулирования являются налоговые льготы на слияние и поглощение. Данный вид стимулирования позволяет компаниям в течение 5 лет списывать по 5% от стоимости сделок. Данный вид

стимулирования также имеет ограничение, которое составляет 5 млн SGD за налоговый год. Однако данная льгота распространяется только на компании, учрежденные в Сингапуре, являющиеся резидентами Сингапура и осуществляющие коммерческую деятельность в пределах Сингапура.

Стимулирование благоприятных экономических налоговых условий для иностранных инвесторов, создающие рабочие места, обучающие персонал, создающие новые производства представлено в таблице 4.5. В таблице показывается широкий диапазон применяемых инструментов налогового регулирования для стимулирования иностранных инвесторов.

Таблица 4.5 - Льготы, предоставляемые иностранным инвесторам по странам мира

Страны	Льготы в % от вложенных средств	Комментарии
Бельгия	100	Льготы для инвесторов
Италия	210	Льготы для инвесторов и налоговые каникулы сроком на 10 лет
Великобритания	30%	Льготы для инвесторов, создающих рабочие места и обучающих персонал, ускоренная амортизация.
Ирландия	75	Льготы для инвесторов, создающих рабочие места и налоговые каникулы, сроком на 11 лет.
Китай	60	Снижение ставки корпоративных налогов и налоговые льготы на реинвестируемую прибыль.
Саудовская Аравия	130	Налоговые каникулы сроком на 10 лет.
Узбекистан	75	Налоговые каникулы сроком на 7 лет.
Казахстан	65	Налоговые каникулы сроком на 5 лет с последующим 50% снижением налогов еще на 5 лет
Россия	25	Оценочно 50 % таможенных пошлин на готовую продукцию + региональные и местные налоги
Примечание: составлено автором		

Таким образом, изучение показывает, что для успешной реализации налоговой политики и развития инвестиционного процесса, необходимо использовать определенные налоговые инструменты, стимулирующие данный процесс. Следует заметить, что в налоговом законодательстве нет стройной системы поддержки инвесторов, набора инвестиционных льгот для предприятий, активно занимающихся инвестиционной деятельностью.

Ниже приводятся методы налогового стимулирования инвестиций, которые можно увидеть на рисунке 4.4.



Рисунок 4.4. Методы налогового стимулирования.

К стимулирующим мерам налогового регулирования можно отнести налоги, несущие наибольшую налоговую нагрузку на предприятиях, ведущих инновационную деятельность и реализующих инвестиционные проекты. Это

налог на добавленную стоимость (НДС), налог на прибыль организаций, налог на имущество.

Налог на добавленную стоимость – в Налоговом Кодексе КР, налог на добавленную стоимость представляет собой форму изъятия в доход бюджета части стоимости всех облагаемых НДС поставок на территории Кыргызстана. Он взимается с каждой продукции при купле-продаже, начиная со стадии производства, выпуска продукции и ее реализации. В Кыргызстане налогом на добавленную стоимость облагаются потребители, в тоже время предприятия, выступающие в роли потребителя при покупке оборудования и материалов платит НДС, который закладывает стоимость этого оборудования и материалов плюс НДС в конечную цену продукции. Получается двойное налогообложение, которое платит покупатель. Данный налог является в Кыргызской Республике очень популярным т.к. является главным источником пополнения бюджета страны.

Но в рамках налогового стимулирования и мер налогового регулирования имеются резиденты, которые освобождаются от уплаты НДС. Например, поставка сельскохозяйственной продукции собственного производства фермеров и домашнего хозяйства, управление инвестиционными фондами, услуги по страхованию и пенсионному отчислению, поставки социальной направленности в том числе поставка учебников, учебных пособий и принадлежностей для школ, поставки в сфере социального обеспечения, образования, здравоохранения, науки и культуры.

В рамках данного налогообложения можно использовать регулирующие и стимулирующие механизмы для развития инвестиционного процесса, но как показывает анализ, следует отметить, что в налоговом законодательстве КР не наблюдается стройной системы поддержки инвесторов, набора инвестиционных льгот для предприятий, активно занимающихся инвестиционной деятельностью. Например, в рамках НДС в России производится льготное налогообложение на научную деятельность, в частности

выполнение НИОКР. Освобождаются от налогообложения операции по реализации исключительных прав на изобретения полезных моделей, производство новой инновационной продукции и использование высоких технологий, IT программ, и права на использование результатов интеллектуальной деятельности.

Налог на прибыль- это прямой налог, занимает второе место среди прямых налогов. Обеспечивает стабильность инвестиционных процессов в сфере производства продукции и наращивание капитала. Является регулирующим налогом, так как прибыль является основным показателем доходности предприятия. Таким образом, чем больше предприятие совершенствует производственный процесс, разрабатывает новые виды продукции, обращает внимание на качество изделий, эффективно использует инвестиции тем больше у него прибыли. В тоже время, имеются организации, которые освобождаются от налогов на прибыль. Например, в главе 31. «Налоговые льготы» Налогового Кодекса Кыргызской Республики, в статье 239 «Льготы по налогу на прибыль» предусмотрено следующее, что освобождает от налогообложения на прибыль:

- 1) благотворительные организации;
- 2) общества инвалидов, организаций и индивидуальных предпринимателей, у которых инвалиды (кроме лиц с инвалидностью 3 группы общего заболевания) составляют не менее 50 процентов от общего числа занятых, и их заработная плата составляет сумму не менее 50 процентов от общего фонда оплаты труда. Перечень данных обществ, организаций и индивидуальных предпринимателей определяется Кабинетом Министров;
- 3) сельскохозяйственные производители;
- 4) сельскохозяйственные кооперативы;
- 5) кредитные союзы;
- 6) учреждения уголовно-исполнительной системы Кыргызской Республики;

7) дошкольные образовательные организации (детские сады, созданные на основе частной формы собственности);

8) общеобразовательные организации, созданные на основе частной формы собственности;

9) машинно-тракторные станции;

10) новые производители электрической и тепловой энергии, газа и возобновляемого топлива в газообразном состоянии, жидкого биологического топлива, полученных в результате использования возобновляемых источников энергии в течение 5 лет с момента ввода в эксплуатацию объектов имущества энергетических установок на основе использования возобновляемых источников энергии;

11) торгово-логистические центры сельскохозяйственного назначения;

12) налогоплательщики, зарегистрированные и осуществляющие деятельность в преференциальных приграничных населенных пунктах.

2. Освобождение от уплаты налога на прибыль не освобождает налогоплательщика от обязанности предоставления единой налоговой декларации в части предоставления информации по налогу на прибыль.

(В редакции Закона Кыргызской Республики Налоговый Кодекс от 3 апреля 2023 года № 78).

Инвестиционный налоговый кредит – это денежные средства, оставляемые у организации в связи с предоставлением ей отсрочки платежа по налогу при условии, что средства в размере «отсроченного» налога направляются на проведение НИОКР, техническое перевооружение производства, внедренческую и инновационную деятельность или на социально-экономическое развитие субъекта РФ и предоставление особо важных услуг населению. Инвестиционный налоговый кредит может быть предоставлен по налогу на прибыль организации, а также по региональным налогам (налогу на имущество организаций, транспортному налогу) и местному

земельному налогу. К сожалению, в нашем налоговом законодательстве нет статьи по инвестиционным налоговым кредитам.

Но в качестве примера, можно увидеть, что налоговое законодательство предусматривает отсрочку или рассрочку платежа по налогу на имущество, переходящего в качестве наследования или дарения.

При вложении инвестиций имеет значение также механизм ускоренной амортизации. В различных источниках указывается, что поскольку ускоренная амортизация влечет за собой снижение налога на прибыль, поэтому высвободившаяся часть прибыли в процессе применения ускоренного порядка должна в обязательном порядке направляться на приобретение наукоемкого оборудования, внедрение новых технологий и т.п. (или на погашение кредитов банка, выданных на эти цели, с учетом процентов), т.е. на инвестиционную деятельность. В случае нецелевого использования прибыли налоговые органы должны требовать восстановления сумм недоплаченного налога на прибыль. В Налоговом Кодексе от 3 апреля 2023 года № 78, статье 226 «Классификация основных средств и определение амортизационных отчислений» п 7. предусмотрено, что Кабинет Министров имеет право устанавливать нормы ускоренной амортизации для отдельных видов основных средств. Вследствие этого при доказательной базе можно добиться ускоренной амортизации.

Также к региональным инструментам налогового стимулирования можно отнести и налоговые льготы в отношении резидентов особых экономических зон: налоговые каникулы по налогу на имущество организаций, земельному и транспортному налогам; пониженные ставки страховых взносов и налога на прибыль организаций (региональная составляющая); возможность применения специального коэффициента (не выше 2) при расчете амортизационных отчислений; возможность без ограничений списывать убытки на будущий период и затраты на НИОКР.

Последнее время большой интерес проявляется к такому виду льгот, как налоговые каникулы. Для определения влияния налоговых каникул на

получение дохода по инвестициям следует оценить ряд организационных моментов. Прежде всего, это время продолжения налоговых каникул, поскольку важным является либо первый год получения валовой прибыли, либо первый год, когда у предприятия появляется чистая прибыль. Было установлено, что налоговые каникулы, предоставляемые до начала производственной деятельности, могут привести к фактическому увеличению налогов в будущем. Может сложиться следующая ситуация: организации предоставляются налоговые каникулы, т.е. она освобождается от уплаты налога на прибыль в тот период, когда прибыли и вовсе не образовалось. Когда же налоговые каникулы закончатся, предприятие будет уже работать на рынке в течение какого-то времени, при этом убытки снизятся, следовательно, увеличится налогооблагаемая база и сумма налога.

В тоже время, налоговые каникулы, которые предоставляются предприятию до начала производственной деятельности, является неприемлемым выходом для инвестора. Налоговые каникулы, предоставляемые до получения чистой прибыли, наиболее выгодны инвестору, наименее — государству, так как за это время инвестор погашает непокрытый убыток прошлых лет.

Изучение показывает, что предусматриваются специальные налоги для свободных экономических зон, например, Статья 183, НК КР, предусматривает преференциальные виды промышленной деятельности, подлежащие льготному налогообложению. В ней указано, что:

1. Кабинет Министров утверждает перечень преференциальных видов промышленной деятельности, осуществляемой в пределах территории административно-территориальной единицы, имеющей особый статус в соответствии с законодательством Кыргызской Республики, подлежащих льготному налогообложению.

2. Льготы по налогам в пределах территории, предусмотренной частью 1 настоящей статьи, предоставляются налогоплательщикам, имеющим налоговую

регистрацию в налоговых органах административно-территориальной единицы, имеющей особый статус в соответствии с законодательством Кыргызской Республики, и осуществляющим деятельность, предусмотренную частью 1 настоящей статьи, на территории данной административно-территориальной единицы.

В связи с этим налогообложение субъектов особых экономических зон согласно статье 430 НК КР не производится, субъекты СЭЗ освобождаются от всех видов налогов, тем самым производится государственная поддержка предпринимателей малого и среднего бизнеса. В тоже время, администрирование налогов, взимаемых при перемещении товаров через границу СЭЗ, осуществляется в соответствии с законодательством ЕАЭС, законодательством Кыргызской Республики в сфере таможенного дела и законодательством о СЭЗ Кыргызской Республики.

Важное значение налоговая система Кыргызской Республики имеет и для развития малого и среднего бизнеса. Например, в налоговом законодательстве КР для стимулирования малого и среднего бизнеса и предпринимательства предусмотрены двухлетние налоговые каникулы для индивидуальных предпринимателей и применяется упрощенная система налогообложения. Например, по показателям некоторых исследователей использование упрощенной системы налогообложения на основе единого налога по двум субъекта предпринимательства уровни налоговой нагрузки по отношению к объему выручки от реализации продукции практически одинаковы и разница составляет 0,2%. (таблица 4.6)

Таблица 4.6 - Налоговая нагрузка при упрощенной системе налогообложения.

Показатели	Среднее предприятие №1	Среднее предприятие №2
Выручка от основной деятельности	2987000	4878650
Фонд оплаты труда	108000	240000
Единый налог -4%	$2987000 * 4\% = 119480$	$4878650 * 4\% = 195146$
Отчисления в Соцфонд	1537	1537
Сумма налогов и обязательств	$119480 + 1537 = 121017$	$195146 + 1537 = 196683$
Налоговая нагрузка в выручке, %	$121017 / 2987000 * 100\% = 4,05\%$	$196683 / 4878650 * 100\% = 4,03\%$

Таблица показывает, что использование субъектами малого и среднего бизнеса упрощенной системы налогообложения наиболее удобный вариант.

Предлагается оптимизировать нормативную и регулятивную основу в налоговом законодательстве КР в целях усиления роли государства по поддержке субъектов малого и среднего бизнеса для защиты капитала и интересов инвесторов.

Таким образом, изучение налоговой системы Кыргызской Республики показывает, что налоговая система является важным регулятором деятельности хозяйствующих субъектов бизнеса. Государственная поддержка бизнеса направлена устойчивое экономическое развитие страны, стимулирование привлечения инвестиций для приоритетных отраслей экономики.

Необходимо отметить, что направления совершенствования налоговой политики, связанные с повышением доходного потенциала взимаемых налогов и связаны для инвесторов с различными барьерами и ограничениями.

В реализации налоговой политики выделяется поддержка инвестиций и создание благоприятных налоговых условий для осуществлений инвестиционной деятельности на отдельных территориях. Данные направления должны оптимизировать существующую систему налоговых льгот и освобождений, что является проявлением стимулирующей функции налоговой системы. В тоже время на успешную реализацию налоговой политики, влияют

различные факторы такие как: неразвитость стимулирующей функции налоговой системы; фискальной направленностью налоговой системы; несовершенство законодательства в сфере предпринимательства и инвестирования. Влияние указанных факторов в налоговой системе отражается, в конечном счете, на инвестиционных возможностях предприятия в целом, и на инвестиционной привлекательности предприятий.

Инвестиционная активность в реальном секторе экономики имеет большое значение для повышения производственного потенциала, как регионов, так и всей страны, и формирования доходной базы бюджета. Фундаментом развития экономики является промышленное производство, но наиболее прибыльными в нашей стране оказались сырьевая, торговая и финансовая сферы, а не производственная деятельность по выпуску товаров. С помощью налоговых инструментов можно стимулировать рост производства товаров импортозамещения при приоритете внедрения инноваций в производственный процесс.

Вследствие постоянных изменений экономических процессов, процессов глобализации, рекомендаций международных организаций по поддержке предпринимательства происходящих на региональном экономическом пространстве так и внутри страны, необходимо постоянное совершенствование инструментов налоговой системы, для обеспечения привлечения инвестиций в реальный сектор экономики. Несмотря на то, что существует государственная поддержка инвестиционной активности на всех иерархических уровнях, в том числе и налоговые льготы, как уже отмечалось, проблема неразвитости стимулирующей функции налоговой системы существует, и налоговая политика имеет преимущественно фискальную направленность.

Можно утверждать, что инвестиционная активность (государства, региона, предприятия) — это показатель инвестиционной деятельности, который характеризуется объемами и темпами привлечения инвестиций в основной капитал, зависящий от инвестиционной привлекательности и

создания благополучного инвестиционного климата. Именно это является показателем, от которого зависит инвестиционная привлекательность предприятия для инвестирования, т.е. именно создание атмосферы хорошего бизнес-климата формирует инвестиционную привлекательность. Именно бизнес-климат обуславливает мотивацию и стимулы для инвестирования.

Необходимо отметить, что в этом случае можно утверждать о реальной поддержке инвестиционной деятельности со стороны государства.

Таким образом, можно утверждать, что налоговый инструмент стимулирования, является важным фактором, характеризующим инвестиционный климат всех уровней хозяйствования таких как крупный, средний и малый бизнес и предпринимательство. Определяющее значение указанный фактор имеет как на региональном уровне, так и на государственном, так как закрепляет законодательно, в том числе полномочия региональных органов управления и учет отраслевой специфики видов экономической деятельности. И хотя в региональных программах развития той или иной области расписаны различные инструменты и механизмы поддержки предпринимателей, фермеров и других субъектов хозяйственной деятельности, в реальности местные администрации на сегодня не имеют инструментов, способных создать межрегиональные конкурентные преимущества.

Реализуемая на сегодняшний налоговый политика государства, имеющая ярко выраженную фискальную направленность и создающая различные ограничения для как для иностранных инвесторов, так и отечественных должна постоянно совершенствоваться.

4.3 Таможенно - тарифная система стимулирования развития инвестиционной деятельности.

В настоящее время, в связи с усилением глобализации товарных рынков участие государств в цепочке добавленной стоимости, стало одним из важнейших факторов развития в мирохозяйственном взаимодействии. Страна,

не принимающая участия в глобальной цепочке добавленной стоимости, отстает в своем экономическом развитии и не формирует конкурентные преимущества и конкурентоспособность своей продукции. Конкуренция на мировом рынке достаточно жесткая и конкурировать с крупными корпорациями и зарубежными товарами, крайне сложно. В связи с этим, для снижения воздействия указанных факторов применяется таможенно-тарифное регулирование, которое представляет собой, комплекс мер, для защиты интересов отечественных производителей и внутреннего рынка. Ниже мы рассмотрим понятие таможенно-тарифного регулирования, его роли и значения в развитии инвестиционной деятельности.

Как было выше сказано, что все страны участвуют во внешней торговле со странами как в составе различных региональных экономических союзов и сообществ, так и по отдельности. И регулирование этих экономических взаимоотношений производится путем применения таможенных тарифов. Таможенные тарифы регулируют внешнеэкономическую деятельность, и призваны обеспечить экономическую стабильность государства, необходимую для полноценного и всестороннего развития. Таможенные тарифы регулируются на законодательном уровне.

Например, Законе КР «О таможенном регулировании» в Разделе I. «Общие положения», в Главе 1. Статье 1. «Таможенное регулирование и таможенное дело. Правовые основы таможенного регулирования» «Таможенное регулирование – формулируется, как правовое регулирование отношений, связанных с установлением порядка и условий перемещения товаров через таможенную границу Евразийского экономического союза в Кыргызской Республике (далее - таможенная граница), их нахождения и использования на таможенной территории Евразийского экономического союза в Кыргызской Республике (далее - таможенная территория) или за ее пределами, порядка совершения таможенных операций, связанных с прибытием товаров на таможенную территорию, их убытием с таможенной

территории, временным хранением товаров, их таможенным декларированием и выпуском, иных таможенных операций, порядка уплаты таможенных платежей, специальных, антидемпинговых, компенсационных пошлин и проведения таможенного контроля, а также регламентация правоотношений между таможенными органами и лицами, реализующими права владения, пользования и (или) распоряжения товарами на таможенной территории или за ее пределами. Закон КР «О таможенном регулировании» от 24 апреля 2019 года № 52

Таким образом, соответствующие государственные органы управления имея в своем распоряжении комплекс законодательных мер и инструментов и механизмов осуществляет получение бюджетной прибыли от внешнеэкономической деятельности и регулирует защиту отечественного производителя и внутреннего рынка. Законодательные меры в виде тарифов, различного вида пошлин и цен они не постоянны и зависят от изменяющихся экономических условий, а также в соответствии с направлениями реализации бюджетной и фискальной политики государства. Защита интересов отечественного производителя, внутреннего рынка и пополнение государственного бюджета являются основной функцией таможенных тарифов. Для лучшего понимания таможенно – тарифного регулирования, рассмотрим некоторые понятия и экономическое содержание терминов, указанных в кыргызском законодательстве.

Чем пошлина отличается от тарифа? «Таможенная пошлина» - это обязательный определенный сбор, налоговый инструмент, который взимается таможенными органами с каждого продукта, пересекающего через таможенную границу государства вне зависимости от того экспорт это, импорт или транзит.

А таможенный тариф, применяемый в рамках регулирования ВЭД — это реестр товарной продукции, к которой применяется пошлина. Тарифы представляют собой ставки пошлинных сборов, взимаемых таможней за ввоз или вывоз.

Бывают следующие виды таможенного регулирования. На процесс формирования тарифов оказывают влияние как прямые факторы, так и косвенные. Например, государственное регулирование с целью пополнения государственного бюджета, для этого устанавливаются определенный уровень сборов или фиксированные тарифы, наценки и надбавки.

Второй фактор или метод таможенно-тарифного регулирования, это когда акцент делается не на самих пошлинах, а на дифференцированном подходе при выделении субсидий, льготного кредитования, дотаций при бюджетном финансировании и инвестировании в перспективные проекты.

В целом тариф является основным инструментом государства, возможность использования которого закреплена законодательно, и представляет собой определенную величину сбора, обязательного к уплате при пересечении границ государства. Определение размеров пошлин осуществляется с помощью номенклатуры ВЭД, учитывающей как санкции, так и преференции, что позволяет выстраивать политические отношения с различными странами. Кроме того, корректировка показателей способствует нормализации ситуации на внутреннем рынке, предотвращая избыток или дефицит продукции, и помогает сохранить адекватное ценообразование, значимого с точки зрения формирования и поддержания потребительского спроса.

Таможенно-тарифная политика является ключевым инструментом, который направлен на защиту интересов отечественных производителей, внутреннего рынка с одной стороны и повышение конкурентоспособности национальных производителей, улучшение товарной структуры внешней торговли и стимулирование инвестиционных процессов с другой стороны, а также сдерживание инфляционных последствий масштабных ценовых колебаний на мировых рынках.

Некоторые авторы на основании теоретических и эмпирических исследований сделали вывод, что переход к стимулирующему тарифному

регулированию, создает мотивацию для компаний прилагать усилия к более эффективному использованию ресурсов с целью получения дополнительной прибыли, поскольку достигнутая экономия не изымается в течение долгосрочного периода регулирования. Тарифное регулирование может влиять на объемы, структуру, время реализации инвестиций регулируемых компаний. Стимулы для регулируемых компаний задаются не только правилами тарифообразования, но и особенностями регуляторной среды.

Таможенно-тарифная политика должна проводиться с учетом либерализации торговли с отдельными странами в рамках создания зон свободной торговли на уровне ЕАЭС. Как следствие, предоставленные тарифные преференции будут увеличиваться, а конкуренция на внутреннем рынке расти.

В условиях замедления роста мировой экономики и усиления протекционистских тенденций, включая санкционное давление, таможенно-тарифная политика должна быть направлена на поддержание рационального соотношения ввоза и вывоза товаров, повышение конкурентоспособности производителей, улучшение товарной структуры внешней торговли, стимулирование инвестиционных процессов в экономике, в том числе привлечение прямых иностранных инвестиций. Таможенно-тарифная политика должна способствовать сдерживанию роста внутренних цен, обеспечивать фискальную функцию бюджета, сокращать прямые и косвенные издержки операторов внешнеэкономической деятельности

Анализируя поставленные задачи, мы выявили, что транснационализация бизнеса является следствием развития глобальных интеграционных процессов, происходящих в мировой экономике. Мы уже отмечали, важность участия страны в глобальной цепочке добавленной стоимости, но при этом экономический рост ее еще больше усиливается за счет создания благоприятного бизнес-климата для привлечения инвестиций.

Глобализация мировой экономики обуславливает необходимость в данном процессе. Этому способствуют различные Положения международных договоров о взаимовыгодном торговом сотрудничестве в том числе соглашения ВТО, Конвенции о Гармонизированной системе, а также иных многосторонних нормативных актов, призванных обеспечить поддержание режима торгового благоприятствования во всех странах и упрощение процедур торговли

Изучение процесса реализации таможенно-тарифного регулирования в ЕАЭС в настоящее время показывает, что он сдерживается во многом за счет влияния, как политических факторов, так и факторов протекционизма и характеризуются ужесточением торговых войн и конкуренции даже между сопредельными дружественными странами. Происходит разрыв цепочек поставок, ухудшается инвестиционная политика, статистика показывает ухудшение взаимной торговли. Но несмотря на все трудности развития данной системы регулирования на современном этапе таможенно-тарифное регулирование продолжает оказывать стимулирующее воздействие на экономическую активность и создавать условия для привлечения прямых иностранных инвестиций, обеспечивать устойчивое функционирование экономик государств-членов ЕАЭС, ориентировать на внутренние источники роста. Благодаря таможенно-тарифному регулированию обеспечивается защита внутренних рынков, стимулируются прогрессивные структурные изменения в экономике. Происходит точечное регулирование в области таможенно-тарифной политики по отдельным товарным группам, мониторинг и отслеживание координации мер по недопущению дезинтеграции внутреннего рынка ЕАЭС.

Кроме того, наблюдалось снижение импортного тарифа на ряд товаров (комплектующие, сырье, материалы), что поспособствовало компенсации текущих и предстоящих потерь производственных компаний для поддержания их стабильной работы. На инвестиционную деятельность влияют также и установление тарифных квот. Например, при установлении тарифных квот на

2024 год Департаменту таможенно-тарифного и нетарифного регулирования Евразийского экономического союза Кыргызской Республикой было предложено о предоставлении тарифной льготы в виде освобождения от ввозной таможенной пошлины отдельных видов моторных транспортных средств с электрическими двигателями, классифицируемых кодом 8703 80 000 2 ТН ВЭД ЕАЭС, сроком на 2 года. Предлагаемая мера будет способствовать формированию рынка электромобилей, развитию объектов зарядной инфраструктуры, а также увеличению использования энергоэффективного транспорта на территории ЕАЭС и улучшению экологической обстановки в крупных городах и улучшению инвестиционной деятельности. Налицо точечное таможенно-тарифное регулирование товарного рынка.

Однако существует и ряд значительных проблем, с которыми на современном этапе развития сталкиваются страны-члены ЕАЭС в рамках инструментов таможенно-тарифного регулирования. В первую очередь необходима модернизация таможенного законодательства, следует четко разграничить сферы наднационального регулирования (Таможенный кодекс ЕАЭС) и национального (законодательства стран-членов ЕАЭС о регулировании внешнеэкономической деятельности). Так как членство в ЕАЭС практически исключает возможность государств самостоятельно воздействовать на объемы внешней торговли с помощью механизмов таможенно-тарифного регулирования. Возникает необходимость согласовывать национальные инструменты регулирования с наднациональными, что приводит к неким расхождениям. Как следствие, меры таможенно-тарифного регулирования теряют свою эффективность в качестве фактора развития экономик стран. Следующая немаловажная проблема – это достаточно низкий уровень дифференциации ставок Единого таможенного тарифа. Адвалорные ставки составляют более 4/5 от всего тарифа. Самыми защищенными по адвалорной составляющей являются группы товарной номенклатуры, не имеющие существенного значения для перехода стран ЕАЭС на

инновационный путь развития. Решить данную проблему низкого уровня дифференциации ставок пошлин в Тарифе можно путем внесения в него большего количества специфических и комбинированных видов ставок, так как данные виды более эффективны для определенных категорий товаров. Это позволит сдвинуть фискальную направленность таможенной политики в сторону регулирующей.

В Таможенном Кодексе ЕАЭС в Статье 49. предусматриваются льготы по уплате таможенных платежей и тарифные преференции, что повышает инвестиционную активность. Например, предусматриваются льготы по уплате ввозных таможенных пошлин (тарифные льготы); льготы по уплате вывозных таможенных пошлин; льготы по уплате налогов; льготы по уплате таможенных сборов (освобождение от уплаты таможенных сборов). Случаи и условия предоставления льгот по уплате ввозных таможенных пошлин (тарифных льгот), а также порядок их применения определяются в соответствии с Договором о Союзе. Льготы по уплате вывозных таможенных пошлин, льготы по уплате налогов, а также льготы по уплате таможенных сборов (освобождение от уплаты таможенных сборов) устанавливаются законодательством государств-членов.

Тарифные преференции предоставляются в соответствии с Договором о Союзе и предусматривающими применение режима свободной торговли международными договорами Союза с третьей стороной. Тарифные преференции восстанавливаются в случаях и при соблюдении условий, которые определяются Комиссией.

Чтобы обеспечить равные права государств- членов ЕАЭС Евразийской экономической комиссией от 28 сентября 2022 г., №135 принято решение "Об установлении ставок ввозных таможенных пошлин Единого таможенного тарифа Евразийского экономического союза в отношении отдельных видов товаров, ввозимых на таможенную территорию Евразийского экономического союза в целях обеспечения устойчивости экономик государств – членов

Евразийского экономического союза, в которой предусмотрены также нулевые ставки таможенных пошлин на отдельные виды товаров.

Изучение нормативных и правоустанавливающих документов показывает, что Согласно Договору о Зоне свободной торговле (ратифицирован Законом КР от 9.12.2013 №212) в статье 2, п.6 «Государство, присоединившееся к настоящему Договору, не применяет таможенные пошлины в отношении экспорта или импорта товара, происходящего с таможенных территорий других Сторон и предназначенного для таможенных территорий других Сторон, таким образом, чтобы это привело к увеличению ставки пошлины по сравнению с той, которая применялась присоединившимся государством в отношении других Сторон.» Содержание данного пункта позволяет Кыргызской Республике сотрудничать со странами, присоединившимся к данному Договору и желающими произвести инвестиции в виде различного оборудования, товаров и другой различной продукции в производства.

В отношении всех законов, нормативных актов, процедур и практики, касающихся государственных закупок Договор о Зоне свободной торговли предусматривает что каждая из Сторон предоставляет в отношении товаров, происходящих с территории любой другой Стороны, и их поставщиков режим не менее благоприятный, чем тот, который предоставляется:

- 1) отечественным товарам и поставщикам;
- 2) товарам, происходящим с территории любой другой Стороны, и их поставщикам.

Договор о Зоне свободной торговли предусматривает наиболее благоприятный режим для стран, присоединившихся к данному Договору например отменяются количественные ограничения во взаимной торговле, которые выражаются в том, что ни одна из Сторон не устанавливает и/или не сохраняет на ввоз любого товара с территории другой Стороны или на вывоз любого товара, предназначенного для территории другой Стороны, никаких запретов или ограничений, кроме тех, которые разрешаются Статьей XI ГАТТ

1994. Не применяются ограничения, которые воспрепятствовали бы ввозу коммерческих образцов или соблюдению положений о патентах, товарных знаках, авторском праве или аналогичных процедур, что позволяет производить инвестиции в производство в виде новых высоких технологий и инноваций.

Если применяются специальные защитные меры для защиты отечественного производителя и внутреннего рынка, согласно Договору, стороны исключают из-под действия этих мер товар, происходящий с территории другой Стороны, при условии, что импорт данного товара осуществляется в таких количествах и на таких условиях, которые не наносят ущерб и не создают угрозу национальной промышленности этой Стороны.

Импорт товара, происходящего с территории другой Стороны, рассматривается как не причиняющий ущерба и/или не угрожающий причинить ущерб национальной промышленности Стороны.

Продвижению поступления инвестиций способствует также принятый Порядок применения освобождения от уплаты таможенных пошлин при ввозе отдельных категорий товаров на единую таможенную территорию Таможенного Союза (в ред. решений Коллегии Евразийской экономической комиссии от 19.08.2014 № 134, Совета Евразийской экономической комиссии от 29.08.2023 № 92). Согласно, которому товары, ввозимые из третьих стран в качестве вклада иностранного учредителя в уставной (складочный) капитал (фонд) в пределах сроков, установленных учредительными документами для формирования этого капитала (фонда), освобождаются от уплаты таможенных пошлин в порядке и на условиях, предусмотренных нормативными правовыми актами государства - члена Таможенного союза. В случае если порядок и условия освобождения таких товаров от уплаты таможенных пошлин не установлены законодательством государства - члена Таможенного союза, тарифная льгота предоставляется в отношении товаров (за исключением подакцизных), относящихся к основным производственным фондам при представлении в таможенный орган учредительного договора и (или) устава с

указанием размера, состава, сроков и порядка внесения вкладов в уставной (складочный) капитал (фонд).

Кроме этого, согласно указанному Порядку, товары, кроме подакцизных (за исключением легковых автомобилей, специально предназначенных для медицинских целей), ввозимые в качестве безвозмездной помощи (содействия), а также в благотворительных целях по линии третьих стран, международных организаций, правительств, в том числе для оказания технической помощи (содействия), освобождаются от уплаты таможенных пошлин при представлении в таможенный орган документа, выданного по форме и в порядке, определенным законодательством государства - члена Таможенного союза, таможенным органом которого принята декларация на товары, удостоверяющего, что ввозимые товары относятся к безвозмездной помощи (содействию) или ввозятся в благотворительных целях по линии третьих стран, международных организаций, правительств, в том числе для оказания технической помощи (содействия).

Проведенный анализ материалов ЕЭК ЕАЭС позволяет сделать вывод, что недостаточно представлено информации для практической работы с таможенным тарифом и тарифными преференциями; отсутствуют инструкции или разъяснения о порядке работы с тарифом; нет актуальных переводов решений по кодам и других справочников, имеющих в арсенале Всемирной таможенной организации, в том числе за год до введения, нет информации о грядущем изменении в редакции ТН ВЭД 2022, что не позволяет таможенным администрациям и бизнесу заранее подготовиться и перестроить процессы.

Изучение показывает, что при ввозе товаров в государства — члены ЕАЭС применяется базовая ставка таможенного тарифа, ее называют «генеральной» или «автономной». При ввозе товаров из развивающихся стран и наименее развитых стран из развивающихся — пользователей единой системы тарифных преференций ЕАЭС при выполнении условий, определенных Комиссией применяются более низкие ставки ввозных таможенных пошлин,

называемые «преференциальные» или «конвенционные», в зависимости от применяемых международных договоров и соглашений, преференциальный режим (система преференций)

Преференциальный режим - особый льготный режим осуществления внешнеэкономических связей, экономического сотрудничества, предоставляемый одним государством другому без распространения на третьи страны.

Перечень товаров, происходящих из развивающихся стран или из наименее развитых стран, в отношении которых при ввозе на таможенную территорию Евразийского экономического союза предоставляются тарифные преференции, утвержден Решением Совета ЕЭК от 13.01.2017 №82. В отношении ввозимых на таможенную территорию ЕАЭС преференциальных товаров, происходящих из развивающихся стран — пользователей единой системы тарифных преференций Союза, применяются ставки ввозных таможенных пошлин в размере 75% от ставок ввозных таможенных пошлин ЕТТ ЕАЭС.

В отношении ввозимых на таможенную территорию ЕАЭС преференциальных товаров, происходящих из наименее развитых стран — пользователей единой системы тарифных преференций ЕАЭС, применяются нулевые ставки ввозных таможенных пошлин ЕТТ ЕАЭС.

Описанные выше преференциальные (их еще называют — конвенционные) пошлины представляют отдельный элемент тарифа, и характеризуют тариф уже не как «простой», а «сложный» с широким набором данных о ставках к товарным подсубпозициям. Таким образом, отдельные пошлины, применяемые в рамках заключенных многосторонних и двусторонних договоров, уже могут характеризоваться как конвенционные и представлять отдельную группу в тарифе.

Помимо этого, тарифные преференции предоставляются в отношении товаров, ввозимых из стран, в торгово-экономических отношениях с которыми

государствами-членами ЕАЭС уже применяются или планируются к введению режимы свободной торговли (ЗСТ). Например, в настоящее время в ЕАЭС действует соглашение о ЗСТ с Вьетнамом; заключено временное соглашение, ведущее к образованию зоны свободной торговли от 17.05.2018 с Ираном (действует в период 2019–2021 гг.) и еще не вступило в силу с Сингапуром. Кроме этого, государств — членов ЕАЭС также есть соглашение о создании Зоны свободной торговли в рамках стран Содружества Независимых Государств (СНГ) от 18.10.2011 и с Сербией.

Известен также Режим наиболее благоприятствуемой нации (РНБ). Режим наибольшего благоприятствования - принцип международных торгово-экономических отношений, согласно которым государства на взаимной основе предоставляют друг другу преимущества и льготы ставок пошлин и таможенных сборов, налогов и т.д., которыми пользуется и (или) может пользоваться любое третье государство.

РНБ устанавливается на взаимной основе путем заключения много- и двусторонних международных договоров.

В торговле со странами, которым предоставляется РНБ, применяются ставки, утвержденные Единым Таможенным тарифом Евразийского экономического союза.

Необходимо отметить, что инвестиционная политика в государствах-членах ЕАЭС реализуется посредством выработки единого таможенно-тарифного регулирования внешнеэкономической деятельности в ЕАЭС. Единое таможенно-тарифное регулирование основано на применении Единого таможенного тарифа ЕАЭС, представляющего собой свод ставок таможенных пошлин, обязательных для их начисления при совершении импортных внешнеторговых операций с учетом возможных льгот. Таможенно-тарифное регулирование является основой внешнеторговой политики ЕАЭС и относится к экономическим методам государственного управления, реализуемому на интеграционном уровне ЕАЭС. Меры таможенно-тарифного регулирования,

посредством которых реализуются экономические методы государственного управления, представляют собой конкретные действия интеграционных органов, направленные на применение предусмотренных правом ЕАЭС инструментов регулирования внешнеторговой деятельности, а также реализацию порядка и правил перемещения товаров и транспортных средств через таможенную границу (тарифные преференции, тарифные льготы, ставки таможенных пошлин и др.). Правовую основу таможенно-тарифного регулирования в рамках ЕАЭС составляют: Договор о Евразийском экономическом союзе от 29 мая 2014 года (далее – Договор о ЕАЭС), Протокол о едином таможенно-тарифном регулировании (Приложение № 6 к Договору о ЕАЭС); Таможенный Кодекс ЕАЭС, Решение Совета ЕЭК от 16 июля 2012 г. № 54 «Об утверждении единой Товарной номенклатуры внешнеэкономической деятельности Евразийского экономического 14 союза и Единого таможенного тарифа Евразийского экономического союза» (в ред. от 29.08.2023г., №85), Решение Комиссии Таможенного союза от 27 ноября 2009 г. № 130 «О едином таможенно-тарифном регулировании Евразийского экономического союза» (в ред. от 03.04.2020 № 33).

Эффективность осуществления экономических методов таможенно-тарифного регулирования в ЕАЭС можно проследить на основе анализа функции тарифной защиты. В целях реализации мер таможенно-тарифного регулирования Евразийская экономическая комиссия (далее – ЕЭК) устанавливает ставки ввозных таможенных пошлин, определяет условия и порядок применения тарифных преференций и предоставления тарифных льгот, что оказывает влияние на реализацию инвестиционной политики государственного управления в экономической сфере в части сужения спектра полномочий национальных органов управления.

Вместе с тем, существуют проблемы, связанные с отсутствием регламентации порядка реализации полномочий на уровне ЕАЭС. В первую очередь это касается функций по установлению и изменению ставок ввозных

таможенных пошлин, которые закреплены за ЕЭК, однако какого-либо отдельного нормативного акта, определяющего порядок такого установления и последующей оценки регулирующего воздействия, нет. В результате нарушается принцип оперативности реализации экономического метода таможенно-тарифного регулирования, так как отсутствие соответствующей методики не позволяет в кратчайшие сроки изменять ставки ввозных таможенных пошлин в условиях динамично изменяющейся ситуаций на внутренних рынках.

В связи с этим, необходимо разработать, гармонизировать и нормативно закрепить для обоснованного установления ставок ввозных таможенных пошлин на наднациональном уровне.

Анализ показал, что использование таможенно-тарифного регулирования в инвестиционной политике, выявил различные проблемы в этой сфере в Кыргызской Республике. К ним относятся: низкий уровень тарифной защиты; отсутствие методики установления ставок ввозных таможенных пошлин. В целях решения указанных проблем необходимо:

-разработать и регламентировать методику установления размера ставок ввозных таможенных пошлин, оценку влияния их изменения на состояние отрасли в экономической сфере государственного управления государств-членов ЕАЭС.

-определить на наднациональном уровне в рамках ЕАЭС понятие, цели и задачи таможенно-тарифного регулирования (например, в Протоколе о едином таможенно-тарифном регулировании (Приложении № 6 к Договору о ЕАЭС или в ТК ЕАЭС)), поскольку в актах, составляющих право ЕАЭС, наблюдается отсутствие определения понятия таможенно-тарифного регулирования, постановки его целей и задач.

Вместе с тем, их нормативное закрепление является важным для обеспечения объективного понимания сущности таможенно-тарифного

регулирующего, что будет способствовать повышению эффективности использования экономических методов государственного управления.

Для более эффективного использования таможенно-тарифного регулирования в качестве инструмента для развития инвестиционной деятельности необходимо:

- защита отечественных товаропроизводителей государств-членов ЕАЭС от иностранной конкуренции;

- обеспечение поступления инвестиций в бюджеты государств-членов ЕАЭС;

- проведение эффективной внешнеторговой политики ЕАЭС.

Таким образом, задачами таможенно-тарифного регулирования внешнеторговой деятельности и развития инвестиционной деятельности является: создание условий для стабильного развития экономики в интересах повышения жизненного уровня населения, стимулирование бизнеса для вхождения в единый рынок товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов в рамках ЕАЭС, всесторонняя модернизация, промышленная кооперация и повышение конкурентоспособности национальной экономики Кыргызской Республики.

Выводы по 4 главе.

1. Таким образом, роль государственных финансово-кредитных институтов имеет важнейшее значение в развитии малого и среднего бизнеса, повышении экономического роста республики. Государственные финансово-кредитные институты способствуют устойчивому финансированию и обеспечивают финансовую доступность имеющая решающее значение для обеспечения ресурсами долгосрочного экономического и социального развития, позволяя правительству инвестировать, например, в сельское хозяйство, образование и "зеленую" экономику наряду с другими важными сферами экономики.

2. Можно утверждать, что налоговый инструменты стимулирования, являются важным фактором, характеризующим инвестиционный климат всех уровней хозяйствования таких как крупный, средний и малый бизнес и предпринимательство. Определяющее значение указанный фактор имеет как на региональном уровне, так и на государственном, так как закрепляет законодательно, в том числе полномочия региональных органов управления и учет отраслевой специфики видов экономической деятельности.

3. Задачами таможенно-тарифного регулирования внешнеторговой деятельности и развития инвестиционной деятельности является: создание условий для стабильного развития экономики в интересах повышения жизненного уровня населения, стимулирование бизнеса для вхождения в единый рынок товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов в рамках ЕАЭС, всесторонняя модернизация, промышленная кооперация и повышение конкурентоспособности национальной экономики Кыргызской Республики.

Вместе с тем, их нормативное закрепление является важным для обеспечения объективного понимания сущности таможенно-тарифного регулирования, что будет способствовать повышению эффективности использования экономических методов государственного управления.

ГЛАВА V. ПЕРСПЕКТИВЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

5.1 Инструменты государственного финансирования по приоритетным направлениям

Изучение материалов по государственному финансированию показывает, что имеются ряд нерешенных проблем в этой сфере. Существенные пробелы в государственном финансировании возникли в результате множества причин: частая смена правительства, не до конца реализованные национальные программы и смена приоритетных направлений финансирования и это не полный перечень неэффективного государственного финансирования. Также исследование показало несовершенство и недостаточность нормативно-законодательной базы и недостаточность имеющихся инструментов для успешного государственного финансирования, и развития инвестиционной деятельности.

Для разработки инструментов государственного финансирования были выбраны два приоритетных сектора экономики: сельское хозяйство и зеленая экономика. Сельское хозяйство традиционно является затратной сферой и требует постоянной государственной поддержки. Зеленая экономика является новым направлением и при соответствующей государственной поддержке приведет страну к устойчивому экономическому росту и повышению уровня жизни населения

В Кыргызской Республике для поддержки развития сельскохозяйственного сектора уже используется несколько инструментов финансирования отрасли, начиная от кредитов и заканчивая субсидиями. Правительство предоставляет кредиты фермерам и агропредприятиям через инвестиционные и коммерческие банки. Кредиты обычно используются для приобретения сельскохозяйственных материалов и средств производства, таких как семена, удобрения и оборудование. Банки также получают средства от правительства для реализации сельскохозяйственных проектов, разработанных агробизнесменами.

Также является популярным инструментом финансирования для фермеров, которым необходимо приобрести технику, сельскохозяйственный лизинг. Частными страховыми компаниями предлагаются услуги по сельскохозяйственному страхованию, которое и предназначено для защиты фермеров от убытков от потерь урожая из-за погодных явлений, вредителей или болезней. Страхование покрывает затраты на средства производства и упущенный доход из-за неурожая. Микрофинансовые организации предоставляют небольшие кредиты фермерам и агропредприятиям, которые не могут претендовать на получение традиционных банковских кредитов. Микрокредиты обычно выдаются на короткий срок и могут быть использованы для приобретения сельскохозяйственных материалов, оборудования или оборотного капитала. Что касается финансирования цепочки создания стоимости, то это вид финансирования, который предполагает предоставление кредитов всем участникам цепочки создания стоимости в сельском хозяйстве, от фермеров до переработчиков и дистрибьюторов, с целью улучшения доступа к кредитам для всех участников цепочки создания стоимости, что может привести к повышению производительности и доходов. Также предоставляются государственные субсидии или гранты на сельскохозяйственное производство или развитие цепочки создания стоимости.

В этом контексте для сельскохозяйственного сектора можно рассмотреть следующие инструменты финансирования, которые должны быть разработаны в рамках существующей политики и нормативно-правовой базы:

- *Увеличение масштабов финансирования цепочки создания стоимости в сельском хозяйстве.* Инструмент увеличения масштабов финансирования, предоставляющий кредит мелким фермерам и другим участникам цепочки создания стоимости в сельском хозяйстве для финансирования их затрат, производства и маркетинговой деятельности. Этот вид финансирования может помочь фермерам получить доступ к кредитам по более низким ставкам и укрепить их производственные и рыночные связи.

- *Расширение масштабов страхования сельскохозяйственных культур и скота.* Страховые продукты, защищающие фермеров от потерь в результате стихийных бедствий, вредителей и болезней, а также колебаний цен, могут быть расширены, чтобы помочь фермерам управлять рисками, связанными с сельским хозяйством, и снизить их уязвимость к потрясениям.

- *Внедрение новых механизмов передачи рисков.* Передача рисков в сельскохозяйственном секторе относится к механизмам и инструментам, используемым, для переноса или распределения рисков, связанных с сельским хозяйством, таких как погодные риски, ценовые риски и производственные риски, от одной стороны к другой. Механизмы могут включать страхование, фьючерсные контракты, опционы, форвардные контракты и другие финансовые инструменты, которые позволяют фермерам, переработчикам и торговцам управлять своими рисками, снижать подверженность неопределенности и защищать свои инвестиции. Передавая риски третьим сторонам, участники сельскохозяйственной деятельности могут повысить свою устойчивость, улучшить финансовую стабильность и способствовать развитию устойчивого сельского хозяйства.

- *Групповое кредитование кооперативов.* Предоставление кооперативам объединенного финансирования для кредитования своих членов, облегчение доступа к доступным кредитам и поддержка устойчивого роста сельского хозяйства среди мелких фермеров.

- *Сельскохозяйственный факторинг.* Факторинг – это инструмент финансирования, который позволяет фермерам продавать свою дебиторскую задолженность (т.е. счета-фактуры) факторинговой компании для немедленного получения денежных средств. Этот вид финансирования может помочь кыргызским фермерам быстро получить доступ к денежным средствам, улучшить свой денежный поток и снизить риски, связанные с задержкой платежей.

- *Сельскохозяйственный лизинг.* Финансовый инструмент, позволяющий фермерам арендовать оборудование, машины и другие активы для ведения сельскохозяйственной деятельности, который может быть масштабирован в Кыргызской Республике. Этот вид финансирования может помочь фермерам получить доступ к современному оборудованию и технологиям, которые могут повысить их производительность и прибыльность.

- *Апексный финансовый институт для предоставления кредитных гарантий.* Предлагается создать центральное апексное учреждение для предоставления кредитных гарантий участвующим финансовым учреждениям, поощряя кредитование мелких фермеров и способствуя устойчивому финансированию сельского хозяйства. Это позволит устранить структурный пробел в финансовых гарантиях, не предоставляемых банками.

- *Целевое финансирование сельскохозяйственной продукции.* Поддержка производства, переработки и маркетинга конкретных видов сельскохозяйственной продукции посредством целевого финансирования, укрепление цепочек создания стоимости и содействие устойчивому росту в секторе.

- *Механизмы финансирования проектов.* Структурирование финансирования крупномасштабных сельскохозяйственных проектов через партнерство с банками, финансовыми учреждениями или специализированными кредиторами, способствуя росту и устойчивости сельскохозяйственного сектора.

Кыргызская Республика занимает 105-е место из 180 стран в Индексе экологической эффективности. Национальная программа развития до 2026 г. предусматривает запуск национальной системы "Стандарты зеленой экономики", создание фонда зеленых инвестиций, запуск проекта "Зеленый общественный транспорт", долгосрочный План действий по снижению выбросов парниковых газов до 2050 года, национальные водные и лесные программы. Кроме того, существует значительный спектр финансовых

инструментов, которые могут быть использованы для поддержки финансирования "зеленой" экономики и климатических мероприятий, начиная от комплексного внедрения добровольных углеродных рынков, углеродных налогов и отчислений, и заканчивая экологическими фискальными трансфертами и экологическими сборами для инвестиций на уровне конкретных проектов.

Министерством экономики и коммерции ведется работа по созданию «Зеленой таксономии», которая будет являться одним из основных основополагающих элементов для продвижения устойчивого и зеленого финансирования в Кыргызской Республике. Тем не менее требуется значительная работа по развитию всей экосистемы "зеленого" финансирования, включая «зеленые» правила (для «зеленых» облигаций, климатических облигаций, привлечения вертикальных фондов) чтобы можно было реализовать следующие *преимущества "озеленения"*:

- Зеленые облигации. Финансовый инструмент, привлекающий средства для реализации экологически чистых сельскохозяйственных проектов, таких как возобновляемые источники энергии в сельском хозяйстве, устойчивое землепользование и сохранение природных ресурсов. Этот вид финансирования может помочь фермерам внедрить более устойчивые методы ведения сельского хозяйства и способствовать экологической устойчивости в сельском хозяйстве.

- Зеленое финансирование может помочь Кыргызстану сместить распределение капитала в сторону экологически устойчивых проектов, тем самым снижая негативное воздействие экономической деятельности на окружающую среду.

- Финансируя экологически устойчивые проекты, "зеленое" финансирование может способствовать экономическому росту и созданию рабочих мест в "зеленой" экономике.

- Зеленое финансирование может повысить устойчивость финансовой системы Кыргызстана за счет снижения подверженности экологическим и

социальным рискам, связанным с инвестициями в ископаемое топливо и другие неустойчивые виды деятельности.

- Зеленое финансирование может привлечь новые инвестиции от экологически сознательных инвесторов, заинтересованных в инвестировании в Кыргызстан, и мобилизовать капитал для экологических проектов.

- Зеленое финансирование может стимулировать развитие новых финансовых инструментов, таких как зеленые облигации и инвестирование в воздействие, и повысить конкуренцию в финансовом секторе.

- Зеленое финансирование может способствовать привлечению заинтересованных сторон, таких как правительства, инвесторы и общественность, к переходу к более устойчивой экономике, стимулируя большее согласование между отечественными и иностранными инвесторами в области зеленых инвестиций. Одной из основных проблем, связанных с экологизацией системы финансирования, является отсутствие стандартизации в определении "зеленой" деятельности и высокие затраты на переход к "зеленой" системе финансирования. Именно поэтому экологизация системы финансирования была определена в качестве ключевого инвестиционного приоритета, которые включены Министерством экономики и коммерции КР в Дорожную карту в качестве важнейших *стимулирующих действий*:

- *Консультации, внесение поправок и утверждение Зеленой таксономии Кыргызстана по устойчивому развитию.* Разработка, утверждение и внедрение зеленой таксономии Кыргызстана по устойчивому развитию поможет систематизировать и классифицировать виды экономической деятельности, которые вносят положительный вклад в экологическую устойчивость. Эта таксономия обеспечит четкую основу для инвесторов, бизнеса и политиков для выявления и поддержки "зеленых" проектов, ускоряя переход к устойчивой экономике.

- *Принятие стандартов "зеленых" облигаций.* Приняв стандарты зеленых облигаций, такие как Принципы зеленых облигаций ICMA (GBP) 2021

и другие связанные с ними принципы, Кыргызская Республика создаст прочную основу для внутреннего выпуска облигаций и международного финансирования. Эти стандарты помогут привлечь инвестиции в "зеленые" проекты, способствуя устойчивому развитию и стимулируя "зеленую" экономику страны.

- *Присоединение к NGFS.* Присоединение к Сети центральных банков по экологизации системы финансирования (NGFS) Банка международных расчетов позволит Кыргызской Республике воспользоваться передовым опытом и создать динамичную, регулируемую систему зеленого финансирования. NGFS способствует развитию экологически устойчивого финансирования и поддерживает страны-участницы в их усилиях по достижению целей устойчивого развития.

- *Создание подразделения устойчивого и зеленого финансирования в НБКР.* Предлагается рассмотреть возможность создания в Национальном банке Кыргызской Республики отдела устойчивого и зеленого финансирования и разработать, и внедрить Рекомендации по применению принципов устойчивого финансирования, соответствующие лучшим международным практикам.

- *Разработка концептуальной записки по развитию углеродного рынка.* Разработка концептуальной записки по развитию углеродного рынка, включая ценообразование на углерод, углеродный налог, углеродные кредиты и углеродные компенсации, подготовит почву для создания мощного внутреннего углеродного рынка. Этот рынок поможет предприятиям и отраслям перейти к более устойчивой практике и внесет вклад в усилия страны по смягчению последствий изменения климата.

- *Принятие стандартов раскрытия информации ESG* для инвестиционных продуктов. Приняв стандарты раскрытия информации об экологических, социальных и управленческих аспектах (ESG) для инвестиционных продуктов (этот процесс уже начался), Кыргызская Республика может увеличить потенциал портфельных потоков в направлении

устойчивых инвестиций. Эти стандарты позволят инвесторам принимать обоснованные решения на основе показателей ESG компаний, стимулируя инвестиции в более устойчивые проекты и инициативы.

- *Усиление правил корпоративной отчетности в области устойчивого развития.* Усиление правил корпоративной отчетности в области устойчивого развития поможет привести корпоративные финансы в соответствие с ЦУР в Кыргызской Республике. Благодаря обязательной прозрачной отчетности о деятельности компаний в области устойчивого развития эти правила будут стимулировать бизнес к внедрению более экологичных практик и способствовать достижению целей зеленой экономики страны.

- *Принятие стандартов воздействия для эмитентов облигаций.* Принятие стандартов воздействия на экономику для эмитентов облигаций поможет улучшить показатели эффективности и мониторинг в Кыргызской Республике. Эти стандарты обеспечат то, чтобы эмитенты облигаций демонстрировали свою приверженность устойчивому развитию и несли ответственность за свой вклад в достижение целей устойчивого экономического развития страны.

- *Разработка концепции синдицированных кредитов.* Разработка концепции использования синдицированных кредитов крупными корпорациями, финансовыми учреждениями и правительствами Кыргызской Республики поможет финансировать значительные проекты, приобретения или потребности в оборотном капитале. Синдицированные кредиты могут мобилизовать крупные финансовые ресурсы для экологически устойчивых проектов, поддерживая переход страны к "зеленой" экономике.

Независимо от этого, исходя из существующего и развивающегося финансового рынка, для масштабирования и внедрения предлагаются следующие инструменты.

- *Зеленые и климатические облигации.* Это ценные бумаги с фиксированным доходом, которые привлекают капитал для проектов с

экологическими преимуществами. Эмитентами могут быть государственные структуры или частные компании, а привлеченные средства (в том числе от международных инвесторов) могут быть использованы для финансирования проектов возобновляемой энергетики, повышения энергоэффективности, устойчивого сельского хозяйства и др. МФК выпустила множество "зеленых" облигаций для финансирования проектов, благоприятных для климата, и они сертифицированы Инициативой климатических облигаций, что гарантирует, что привлеченные средства будут использованы для экологически устойчивых проектов.

Всемирный банк выпустил множество "зеленых" облигаций для финансирования проектов, связанных с изменением климата и экологической устойчивостью. Средства, полученные от этих облигаций, используются для поддержки таких инициатив, как возобновляемые источники энергии, устойчивое землепользование и климатически оптимизированное сельское хозяйство. Зеленые облигации Азиатского банка развития (АБР) используются для финансирования проектов, направленных на смягчение последствий изменения климата и адаптацию к ним в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Средства, полученные от этих облигаций, направляются на проекты, связанные с возобновляемыми источниками энергии, энергоэффективностью и устойчивым транспортом.

- *Система установления тарифов за выбросы углерода.* Она предполагает установление цены на выбросы парниковых газов либо через углеродный налог, либо через систему торговли квотами на выбросы углекислого газа. Полученные доходы могут быть использованы для финансирования "зеленых" проектов, таких как лесовосстановление, общественный транспорт или инфраструктура чистой энергии.

- *Страхование энергоэффективности.* Страхование энергоэффективности – это вид страхования, который обеспечивает финансовую защиту предприятий, инвестировавших в меры по повышению

энергоэффективности. Оно предназначено для защиты предприятий от риска неэффективной работы или отказа мер по повышению энергоэффективности, что может привести к меньшей, чем ожидалось, экономии энергии или дополнительным расходам на ремонт или замену мер. Такое страхование обычно покрывает целый ряд рисков, включая ошибки при проектировании и установке, поломки оборудования и недополученную экономию энергии. Полис также может покрывать расходы на ремонт, замену или другие меры по исправлению ситуации, необходимые для того, чтобы меры по повышению энергоэффективности продолжали работать в соответствии с ожиданиями.

- *Зеленые кредиты.* Это кредиты, специально разработанные для финансирования "зеленых" проектов, таких как установка солнечных батарей, энергоэффективные здания или устойчивые методы ведения сельского хозяйства. Условия предоставления таких кредитов могут быть более выгодными, чем традиционные кредиты, поскольку они часто имеют более низкие процентные ставки и более длительные сроки погашения.

- *Зеленые венчурные фонды.* Это инвестиционные фонды, ориентированные на финансирование стартапов и компаний на ранних стадиях развития, разрабатывающих инновационные решения экологических проблем, которые могут стимулироваться поддержкой партнеров по международному сотрудничеству. Эти фонды могут предоставлять доленое финансирование, а также наставничество и поддержку бизнеса.

- *Энергосервисные компании (ЭСКО).* Это компании, предоставляющие услуги по повышению энергоэффективности предприятиям и учреждениям. Они обычно финансируют первоначальные затраты на модернизацию энергоэффективности, а затем получают часть сэкономленной энергии за определенный период времени. Это может быть способом стимулирования компаний к инвестированию в меры по повышению энергоэффективности, которые в противном случае они, возможно, не смогли бы себе позволить.

▪ *Зеленый краудфандинг и краудфандинг акционерного капитала.* Это привлечение капитала от большого числа частных лиц через онлайн-платформу. Собранные средства могут быть использованы для финансирования "зеленых" проектов, таких как установка солнечных батарей, инициативы по органическому земледелию или программы экологичного транспорта. Хотя в будущем "зеленые" венчурные фонды могут обеспечить финансирование экологически устойчивых стартапов на ранней стадии, необходимо дальнейшее углубление рынка. Муниципальные облигации также финансируют проекты зеленой инфраструктуры, такие как общественный транспорт, велосипедные дорожки и зеленые насаждения, а также фонды инвестиций влияния, которые направлены на инвестиции в компании или проекты с положительными социальными и экологическими результатами. Аналогичным образом, "зеленые" ипотечные кредиты или займы могут также обеспечивать финансирование модернизации энергоэффективных домов или строительства экологичных зданий.

Для создания благоприятных условий в целях углубления финансовых рынков, развития рынков капитала и внедрения новой системы "зеленого" финансирования требуется широкий спектр новых национальных нормативных актов в области финансирования. Разработка этих новых инструментов могла бы выиграть от разработки широкого набора нормативных актов, связанных с рынком. Ниже, приведены примеры нормативных актов, которые отсутствуют, но необходимо разработать:

- Дорожная карта развития рынка капитала;
- Дорожная карта устойчивого финансирования;
- Стандарты "зеленых" облигаций;
- Стандарты по изменению климата и адаптации;
- Положения и руководства по ESG;
- Национальные инструменты для устойчивой деятельности;
- Положение НБКР о крипто- и цифровом банкинге;

- Национальная систематизация принципов ГЧП.

В этой связи для определенных приоритетных областей (сельское хозяйство и «зеленая» экономика) наиболее предпочтительными для масштабирования будут инструменты, которые могут быть реализованы в рамках существующей системы регулирования и в которых, вероятно, будут заинтересованы ведущие инвесторы (таблица 5.1).

Таблица 5.1 - Приоритетные инструменты финансирования

Сектор	Первоочередные	Долгосрочные
Сельское хозяйство	Увеличение масштабов финансирования цепочек создания стоимости Улучшение с/хоз. Страхования Внедрение новых механизмов передачи рисков С/хозяйств. Факторинг Расширение масштабов с/хоз. лизинга Зеленые и климатические облигации Государственные гарантии Льготные кредиты МФУ	Апексные Фонды МСБ Синдицированные кредиты Зеленые облигации, лизинг и финансирование по залог активов Экспортное финансирование Аккредитивы и фактическое финансирование счетов Инпакт-инвестирование Возобновляемый Фонд
Зеленая экономика	Зеленые и климатические облигации Система установления тарифов выбросы углерода Страхование энергоэффективности Зеленые кредиты Зеленые венчурные Фонды Энергосервисные компании (ЭСКО) Зеленый краудфандинг и краудфандинговый акционерный капитал	Кредитные гарантии для МСБ Вертикальные Фонды Углеродный налог Углеродные рынки Добровольные надбавки Краудфандинг Транспортные комиссии Корпоративный маркетинг Гранты Экологические сборы и льготные налоговые стимулы Экологические трастовые Фонды
Примечание: составлено автором		

Для эффективного использования предложенных и рассмотренных инструментов нами была разработана Дорожная карта устойчивого финансирования и использования инструментов и механизмов государственного финансирования до 2030 года.

В Дорожной Карте указаны поэтапно план действий соответствующих государственных органов управления, отвечающих за применение указанных инструментов и использование эффективных механизмов государственного финансирования. Ниже в таблице приведена разработанная Дорожная карта на период до 2030 года.

Таблица 5.2 - Дорожная карта устойчивого финансирования до 2030 года.

Механизм	Инструменты	Орган управления	Период
<i>1. Разработка инструментов, механизмов, управление и координация</i>			
Включение разработки инструментов и механизмов в функцию Кабинета Министров КР	Разработка Дорожной карты и этапов использования инструментов и механизмов	Орган управления Кабинета Министров	2024
Управление и координация	Управление и координация органов государственного управления и соответствующих ведомств по исполнению Дорожной карты	Кабинет Министров, Министерства и ведомства	В течении всего периода
	Ввести в практику проведения заседаний Кабинета Министров по координации, мониторингу и исполнению Дорожной карты для формирования национальной ответственности и понимания инновационных решений	Кабинет Министров, Министерства и ведомства	
	Выявить и создать платформы сотрудничества между государственным и частным сектором для повышения продуктивности использования новых инструментов и привлечения смешанного финансирования	Кабинет Министров, Министерства и ведомства. Частный бизнес	2024
	Предоставление и обсуждение ежегодного отчета гос.органов управления для управления изменениями и мониторинга успехов	Кабинет Министров, Министерства и ведомства.	В течении всего периода

2.Расширение доступа к финансовым услугам			
Ускорить расширение доступа МСБ к финансовым услугам	Реализовать Стратегию повышения финансовой доступности для фермерских хозяйств и МСБ	НБКР, министерства, ведомства	2024-2030
	Усилить финансирование МСБ путем создания апексной финансовой структуры, предоставляющей кредитные гарантии участвующим финансовым учреждениям	МЭК КР Госфиннадзор	В течении всего периода
3.Развитие финансовых рынков и рынка капитала			
Укрепление рынков капитала.	Создать и поддерживать хорошо функционирующий эффективный рынок капитала для роста и развития бизнеса, облегчает доступ к долгосрочному финансированию и предоставляет инвесторам возможность вкладывать средства в диверсифицированный спектр финансовых инструментов	МЭК, НБКР, МФ, Госфиннадзор, фондовые Биржи, Союз банков КР, Ассоциация микрофинансовых организаций КР	2024-2030
	Создать рабочую группу для надзора за реализацией Дорожной карты	МЭК, МФ, НБКР	2024-2025
	Запустить инструменты «зеленой» ипотеки	МЭК, НБКР, Госфиннадзор	2025-2027
	Расширить использование MIGA (Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям) и ОПИС (страхование политических рисков и гарантий)	МФ и международные организации	2024-2030
	Повысить требования к капитализации профессиональных участников рынка ценных бумаг	Госфиннадзор	2025-2027
Расширение потенциала исламского финансирования	Усилить согласованность между исламским социальным	МЭК, НБКР, международные партнеры и	2025-2027

	финансирование (закят и вакх) с упором на повышение прозрачности и надлежащее распределение	организации	
	Стимулировать создание исламского краудфандинга для МСБ и стартапов для финансирования частных предприятий	МЭЖ, НБКР	
4. Государственно-частное партнерство			
Укрепить ключевые области Закона о ГЧП 2021 г. И внести поправки к законодательству о ГЧП	Целевые поправки в законодательство о ГЧП, в т.ч. в Закон о ГЧП 2021 г., Гражданский Кодекс, Налоговый Кодекс, Земельный Кодекс и передовую практику консультационных услуг по сделкам	Инвестиционный Совет и Центр ГЧП при НАИ, международные организации	2024
Развитие потенциала министерств и ведомств и органов МСУ и таксономия ГЧП в КР	Провести институциональную оценку для определения вариантов корпоративного управления для центра ГЧП, включая создание акционерного общества.	Центр ГЧП при НАИ, Инвестиционный совет Международные организации	2024
	Провести оценку готовности потенциала ГЧП, для определения эффективной организации государственного сектора и взаимодействия с частным сектором, подготовка рекомендаций по улучшению потенциала ГЧП.	Центр ГЧП при НАИ, Инвестиционный Совет	2024
	Разработка организационных структур ГЧП и формирования расширенного перечня проектов.	----//----	2025-2027
	Внедрение новых финансовых инструментов, включая различные гарантии, платежи за доступность, синдицированные кредиты и поддержка региональных ГЧП	-----//-----	2025-2027
	Разработка методического	-----//-----	2025-2027

	руководства по расчету затрат на подготовку проекта для ГЧП в целевых секторах		
Расширение портфеля ГЧП для целевых секторов	Разработать и провести оценку готовности потенциала для секторов сельского хозяйства и зеленой экономики ГЧП	Центр ГЧП	2024
	Укрепить потенциал профильных министерств в проведении технико-экономических обоснований для ГЧП	Профильные министерства	2024-2027
	Создать инструменты финансирования проектов ГЧП и другие виды софинансирования. Предусмотреть гарантии.	МФ	2025-2027
5. Финансирование сельскохозяйственного сектора			
Усиление финансирования сельского хозяйства	Расширить финансирование цепочки создания стоимости в с/х, (кредиты, лизинги, с/х факторинговый кредит, и страхование урожая)	МСХ	2024
	Разработать механизмы финансирования проекта, предоставляемые банками, финансовыми учреждениями другими специализированными кредиторами	МСХ	2024-2027
	Улучшение с/хозяйственного страхования и внедрение новых механизмов передачи риска	----//----	2024-2027
	Ввести групповой кредит для кооперативов с целью кредитования членов кооперативов	-----//-----	2025-2027
	Создать апексное финансовое учреждение по кредитным гарантиям для участвующих финансовых учреждений, ориентированных на мелких фермеров	-----//----	2025-2027

	Внедрить финансирование с/х продуктов для поддержки производства, переработки и сбыта конкретных с/х продуктов	-----//----	2025-2030
	Использовать «зеленые» и климатические облигации для финансирования важнейших инвестиций в сельское хозяйство для решения проблем изменения климата	-----//----	2025-2030
6. Финансирование «зеленой» экономики			
Ускорение перехода к «зеленой» экономике	Принять стандарты «зеленых» облигаций, для обеспечения основы внутреннего выпуска облигаций и международного финансирования. Принять принципы зеленых и социальных облигаций ISMA 2021, Принципы зеленых и социальных займов LMA	МЭК и международные организации	2025-2027
	Создать динамичную и регулируемую систему экологического финансирования	НБКР	2030
	Разработать концептуальную основу по развитию углеродного рынка (ценообразование на выбросы углерода, налог на выбросы углерода, углеродные кредиты и компенсации за выбросы углерода)	Центр климатического финансирования при МПРЭТН, МЭК, Мин-во энергетики	2025-2027
	Принять стандарты раскрытия информации ESG для инвестиционных продуктов для увеличения потенциала портфельных потоков	МЭК, НБКР, Госфиннадзор, ГАУГИ, союз банков	2030
	Принять стандарты воздействия на экономику для эмитентов облигаций для улучшения эффективности и	Центр климатического финансирования при МПРЭТН	2025-2027

	мониторинга		
	Разработать концепцию использования синдицированных кредитов крупными корпорациями, финансовыми учреждениями и правительством для финансирования значительных проектов, приобретений.	Кыргызский инвестиционный совет	2024-2027
7. Процесс мониторинга и результаты			
Усиление мониторинга новых инструментов	Разработать косвенные показатели в соответствии с международными стандартами. Укрепить потенциал специалистов по статистике для сбора качественных, точных и своевременных данных, чтобы укрепить отчетность по результатам	МЭК, Натстатком КР, НБКР	2024-2030
	Усилить мониторинг эффективности зеленых и климатических облигаций для сельского хозяйства и «зеленой» экономики.		2024-2027
Отчетность и оценка	Представлять ежегодный отчет о реализации Дорожной карты для создания основы по управлению изменениями и мониторингу успеха.	Натстатком, МЭК	2024-2030
	Обновить нормативные документы с указанием основных результатов финансирования для диверсификации инструментов	Мин-ва, ведомства	2025-2030
	Составлять ежегодный обзор к 2026 году для пересмотра и обновления Дорожной карты и определения новых приоритетов	МЭК, Натстатком	2025

Таким образом, для создания благоприятных условий в целях устойчивого государственного финансирования, развития рынков капитала и внедрения новой системы "зеленого" финансирования необходимо широкое применение новых инструментов и механизмов, используемых в мировой практике и широкий спектр новых национальных нормативных актов в области финансирования. Внедрение новых диверсифицированных финансовых инструментов сельскохозяйственном секторе и «зеленой» экономике могут оказать положительное воздействие на развитие указанных важных секторов экономики. Разработанная Дорожная карта устойчивого финансирования до 2030 года улучшит управление и координацию, ответственность и взаимодействие между государственными органами управления по разработке инструментов и механизмов государственного финансирования.

5.2 Совершенствование государственного стимулирования инвестиционной деятельности в сфере малого и среднего бизнеса

В последние годы в Кыргызской Республике проводятся ряд экономических реформ, направленных на пополнение государственного бюджета, упорядочение и совершенствование налогооблагаемой базы в сфере предпринимательства, малого и среднего бизнеса, которые оказывают положительное влияние на формирование благоприятного бизнес-климата и бизнес-среды для привлечения инвестиций, и расширение внешнеторговых связей страны.

Изучение показывает, что сфера малого и среднего бизнеса (МСБ) является важнейшей динамичной составной частью экономики Кыргызской Республики, которая более гибко реагирует на любые изменения в экономике. Малый и средний бизнес стимулирует внутренний спрос, формирует конкурентную среду на внутреннем рынке и внедряет инновации быстрее, чем крупные компании. Развитие МСБ эффективно решает вопросы трудовой

занятости населения и тем самым оказывает большое влияние на решение социальных проблем.

Малый и средний бизнес Кыргызстана, осуществляет свою деятельность и формирует бизнес-среду в основном в отраслях сельского хозяйства, обрабатывающей промышленности, строительстве, туризме, розничной торговле, в гостиничном сервисе и ресторанном бизнесе, предоставляет торгово-логистические услуги, а также услуги в сфере финансов, посредничества и образования.

К малому и среднему бизнесу в Кыргызстане относятся субъекты с численностью наемных работников, не превышающих 200 человек. Анализ показывает, что по состоянию на 1 января 2022 года в Кыргызской Республике действуют 17,1 тыс. предприятий, из них 16,3 тыс. - малых предприятий и 0,8 тыс. - средних предприятий. Это говорит о том, что основную долю действующих предприятий составляют малые предприятия. Часть действующих предприятий или более 28%, осуществляли свою деятельность в оптовой и розничной торговле, по ремонту автомобилей и мотоциклов, 14,6 % – промышленности и 12,2 % - строительстве.

Ниже в таблице 5.3, приводятся данные по действующим хозяйствующим субъектам по форме собственности.

Таблица 5.3 - Действующие хозяйствующие субъекты по формам собственности на 1 января 2022г.

Виды собственности	Число хозяйствующих субъектов, ед.		В процентах к итогу	
	2021 г.	2022 г.	2021 г.	2022 г.
Всего в т.ч.:	741 669	757 617	100	100
Государственная собственность	8 221	8 219	1,1	1,1
Муниципальная собственность	3 951	3 939	0,6	0,5
Частная собственность	729 287	745 203	98,3	98,4
Собственность других государств и межд. орг-й.	210	256	0	0
Примечание: составлено автором				

Из таблицы видно, что основную долю собственности хозяйствующих субъектов в Кыргызской Республике или 98,4 % занимает частная собственность.

По состоянию на 1 января 2022 года наибольшую долю в деятельности субъектов бизнеса занимали: сельское хозяйство – 62,1%, оптовая и розничная торговля - 16,6 %, транспортная деятельность и хранение грузов – 5,7 %, промышленность – 2,4 %. Кроме того, мы видим, что в 2022 году в сравнении с 2021 годом или всего за один год число хозяйствующих субъектов увеличилось на 15948 единиц.

Из всего количества хозяйствующих субъектов по состоянию на 1 января 2022 года доля малых и средних предприятий составила 2,2% или 17050 единиц с численностью занятых в 92,9 тысяч человек.

Что касается валовой добавленной стоимости, произведенной предприятиями малого и среднего бизнеса, то ее объем по итогам 2021 года сложился в размере 309,5 млрд. сомов или ее удельный вес составил 42,8 % к ВВП, что больше чем в 2020 году на 2,2 п.п. (рисунок 5.1.).

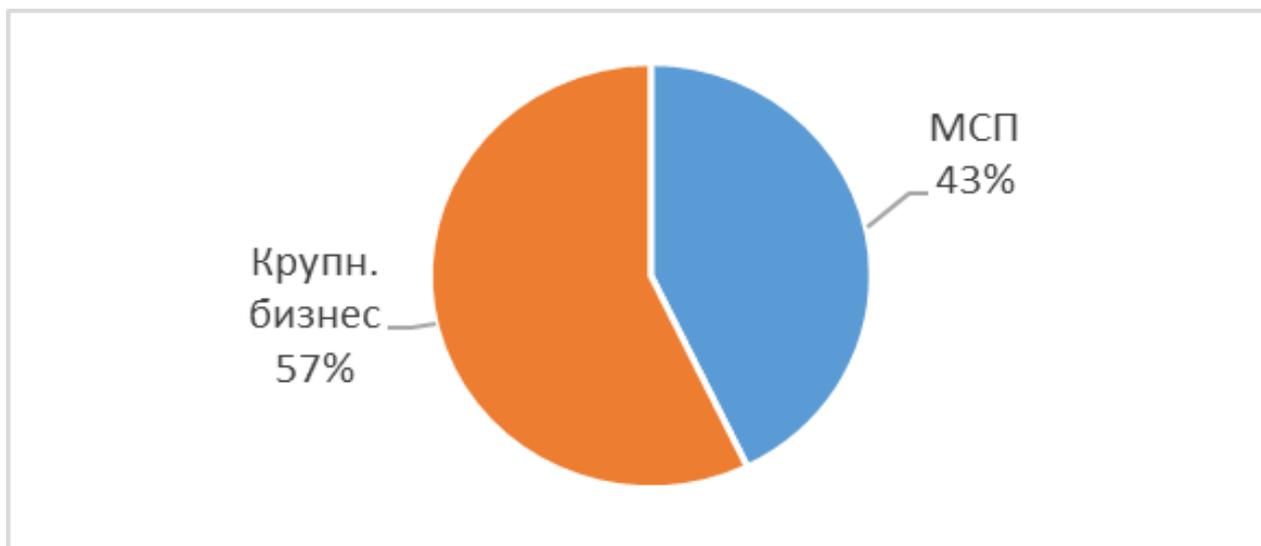


Рисунок 5.1. Удельный вес валовой добавленной стоимости, произведенной субъектами МСП в ВВП в 2021 году, в %

Объем промышленного производства, произведенный предприятиями малого и среднего бизнеса в 2021 году составил 63,8 млрд. сомов, что составляет в общем его объеме 17,8 %, в то время как в 2020 г. он составлял 13,3 %, что говорит об увеличении экономической активности малого и среднего бизнеса.

В 2021 году объем прямых иностранных инвестиций (без учета оттока), поступивших на развитие деятельности предприятий малого и среднего бизнеса составил 174,8 млн. долларов США и по сравнению с 2020 годом увеличился на 14,6 процента, в то время как по сравнению с 2017 годом их объем снизился 9,3 %. В сравнении с 2020 годом увеличение объемов поступивших прямых иностранных инвестиций отмечалось в малые предприятия или в 1,6 раза. При этом в средние предприятия объем поступивших иностранных инвестиций снизился на 16,5%.

Анализ показал, что увеличение объемов поступлений прямых иностранных инвестиций отмечалось на всех предприятиях, за исключением предприятий, осуществляющих деятельность в сфере добычи полезных ископаемых, строительства, финансового посредничества и страхования, профессиональной, научной и технической деятельности. В основном, прямые иностранные инвестиции (90,9 процента) привлекались в малые и средние предприятия города Бишкек, Джалал-Абадской и Чуйской областей.

В основном, предприятия малого и среднего бизнеса осуществляют свою деятельность, в сельском хозяйстве (включая крестьянские (фермерские) хозяйства) и в 2019г. ими было произведено продукции на 137,5 млрд. сомов, что на 7,4 процента больше, чем в 2018г.

В структуре валового выпуска продукции малого и среднего бизнеса 97,8 процента приходится на продукцию, произведенную крестьянскими (фермерскими) хозяйствами.

Необходимо отметить, что отрасль сельского хозяйства Кыргызстана характеризуется мелкотоварностью, где практически нет крупных

производителей сельскохозяйственной продукции. Отсутствие специальных служб и знаний в сфере трансграничной торговли предопределяет возникновение проблем у мелких производителей при поставках продукции на внешние рынки, получении заказов на производство сельскохозяйственной продукции, торгово-логистических процедурах и операциях (маркировка упаковки, хранение и сертификация) и заключении договоров.

Только в последние годы, стали создавать предприятия законченного цикла, такие как торгово-логистический центр по переработке плодовой продукции в Сокулукском районе, открытый в 2015 году, мясокомбинат «Рейна Кенч» с полной завершённой технологической цепочкой, открытый в г. Каракол в 2021 году, с производственной мощностью 500 голов мелкого рогатого скота и 100 голов крупного рогатого скота на убой в сутки, имеющий собственную сырьевую и семеноводческую базы, племенное хозяйство, переработку мяса и производство мясных изделий. Кроме того, мясокомбинат имеет лабораторию по определению качества мяса, открыта школа фермеров.

В целом, в 2021 году малыми и средними предприятиями (без крестьянских (фермерских) хозяйств и индивидуальных предпринимателей) получено 203,0 млрд. сомов валового дохода от реализации продукции товаров, работ, услуг), а их доля в объеме выручки предприятий реального сектора экономики составила 32,1 процента.

В 2021 году по результатам деятельности малых и средних предприятий получен положительный сальдированный финансовый результат в размере 31,1 млрд. сомов, что стало наилучшим результатом за последние годы.

Правительство Кыргызской Республики предпринимает определенные меры по стимулированию предпринимательской деятельности, которые отмечены в государственных программах по поддержке и развитию малого и среднего бизнеса. Важную роль в этом играют меры по устойчивому финансированию и совершенствованию фискальной политики, в рамках которой разработана и принята новая редакция Налогового кодекса.

Новой редакцией Налогового Кодекса установлены основные подходы к введению общего налогового режима и упрощенной системы налогообложения на основе Единого налога. Кроме того, в рамках реформы фискальной политики в 2022 году правительством приняты следующие меры:

- снижены ставки налога с продаж с 2 % до 1% для отечественных производителей;
- ставка Единого налога для швейной отрасли снижена на 0,25%;
- освобождены от уплаты НДС временно ввозимые отечественными организациями товары на таможенную территорию ЕАЭС в КР;
- освобождены от НДС проекты по производству и поставке электробусов;
- введен специальный налоговый режим на деятельность в сфере электронной коммерции в размере 2 %;
- списывается 50% пени и санкций налогоплательщику при оплате основной суммы задолженности.

Одним из инструментов вывода национальной экономики из неформального сектора является автоматизация налоговых процедур путем внедрения контрольно-кассовых машин (ККМ), что позволит сократить различные формы налогового контроля и обеспечить защиту прав потребителей.

В 2022 году Министерством экономики и коммерции Кыргызской Республики запущен информационный портал государственных услуг для получения разрешительных документов в электронном формате необходимых для осуществления предпринимательской деятельности.

Кроме того, с помощью Международного торгового центра ООН в 2022 году Государственным предприятием «Центр Единого окна в сфере внешней торговли» при Министерстве экономики и коммерции КР в рамках проекта «Ready4TradeCentralAsia» запущен портал www.infotrade.kg для субъектов предпринимательской деятельности, осуществляющих деятельность в сфере

внешней торговли, позволяющий получить пошаговую инструкцию для экспорта кыргызстанской продукции на зарубежные рынки.

В целях, улучшения финансового доступа и повышения устойчивого финансирования сферы малого и среднего бизнеса реализуются государственные проекты по расширению доступа к финансовым ресурсам. Так, приняты следующие меры:

- уставной фонд Гарантийного фонда увеличен до 8 млрд сомов, что позволит увеличить количество выдаваемых гарантий предпринимателям; www.gf.kg, сайт гарантийного фонда;

- для кластерного развития агропромышленного комплекса страны из государственного бюджета выделены 9 млрд. сомов. В дальнейшем финансирование планируется довести до 26 млрд. сомов. Так, на сегодня запущены кластеры по мясу, молоку, овощам, фруктам, сахару, растительному маслу, картофелю, яйцам и зерну;

- ежегодно в Кыргызской Республике реализуется проект «Финансирование сельского хозяйства». В рамках данного проекта в 2021 году в сельскохозяйственную отрасль направлено 6,2 млрд. сомов. Всего за 2021 год получено кредитов 10392 сельскими товаропроизводителями республики на сумму 6,1 млрд. сом. В 2022 году проект «Финансирование сельского хозяйства - 10» увеличен на 5 млрд сомов; www.gov.kg, сайт Кабинета министров КР

- в рамках поддержки малого и среднего бизнеса в преодолении кризиса начата реализация проекта «Экстренная поддержка микро-, малых и средних предприятий» путем выдачи беспроцентных займов в общей сумме 100,0 млн. долларов США;

- на развитие секторов промышленности и туризма привлечены 80 млн. долларов США от Евразийского фонда стабилизации и развития;

- в целях поддержки женского предпринимательства «РСК» банком реализуется продукт «Айым кредит». За 2021 год банком выданы кредиты под 14% годовых в размере 204 млн сом.

- запускается механизм использования накопительного фонда Социального Фонда Кыргызской Республики в размере 32 млрд. сомов для реинвестирования в экономику;

- прорабатывается инструмент использования государственных запасов золота в качестве механизма, обеспечивающего привлечение иностранных инвестиций;

- внедрен механизм предоставления государственных гарантий системообразующим предприятиям.

Важную роль в развитии экономики страны осуществляют различные государственные финансово-кредитные Институты развития, которые помогают создать условия для притока частного капитала в приоритетные для государства сферы и проекты. Кроме того, образован Координационный совет по развитию институтов Кыргызской Республики для консолидации мер государственной поддержки и ресурсов институтов развития для реализации инвестиционных проектов, а также проектный офис, который будет осуществлять:

- разработку приоритетных инвестиционных проектов с последующим сопровождением для успешной реализации;

- комплексная подготовка и структурирование приоритетных инвестиционных проектов «под ключ».

Так, к примеру, создана организация «Кыргызиндустрия» с уставным капиталом 1 млрд. сомов, основной целью которой является обеспечение модернизации промышленности и эффективного управления хозяйственными обществами с государственной долей участия.

Для развития туризма и улучшение состояние инфраструктуры в данном секторе учрежден «Фонд поддержки развития туризма в КР» с уставным капиталом 1 млрд. сомов.

Для содействия модернизации и развитию экономики страны, а также поддержки предпринимательства осуществляют активную кредитную

деятельность такие межгосударственные фонды развития, как Российско-Кыргызский Фонд Развития, Узбекско-Кыргызский Фонд Развития, Венгерско-Кыргызский Фонд Развития, деятельность которых была рассмотрена в предыдущей главе.

Но на сегодняшний день остается еще много нерешенных проблем в сфере развития малого и среднего бизнеса, которые могут быть объединены в следующие группы:

Первое, недостаток доступа к финансовым ресурсам, в особенности у малых компаний. Банки в Кыргызстане доминируют в финансовом секторе, что не дает предприятиям МСБ альтернатив для диверсификации источников финансирования. Недостаточное предложение долгосрочных кредитов сдерживает развитие молодых предпринимателей и стартапов. Большинство кредитных линий для МСБ со стороны банков предлагается на период от 1 до 2 лет, и только незначительное количество – на срок до 5 лет. Кроме того, процедуры получения финансирования являются обременительными.

Второе – отсутствие долгосрочных, устойчивых целевых программ поддержки МСБ, что осложняется наличием институциональных проблем.

Третье, – проблемы с доступом к качественной инфраструктуре, включая транспортные и логистические коридоры, недостаток лабораторий по сертификации и стандартизации.

Таким образом можно констатировать, что наличие теневой экономики и коррупции в секторе малого и среднего бизнеса препятствуют внедрению инноваций и накоплению капитала, долгосрочному бизнес-планированию и доступу к финансовым ресурсам. В целом, в секторе МСБ отмечается ощутимая нехватка хорошо управляемых компаний среднего размера, которые были бы готовы к техническим, организационным и маркетинговым рискам и инновациям, связанным с диверсификацией производства при переходе на выпуск новой продукции. Недостаточно развито сотрудничество между компаниями, а также между компаниями и сетью научно-исследовательских

институтов, слабо налажены международные связи. Анализ показал, что течение последнего десятилетия либеральная инвестиционная политика страны содействовала устойчивому притоку ПИИ, основная часть таких инвестиций шла в горнодобывающую отрасль или другие виды деятельности с низкими положительными вторичными эффектами для отечественного частного сектора и расширения занятости.

В предыдущих главах мы широко рассмотрели роль государственных финансово-кредитных институтов в устойчивом финансировании, роль налогообложения в развитии предпринимательства, инструменты и механизмы, способствующие развитию малого и среднего бизнеса в Кыргызской Республике. В тоже время указанные направления и усилия правительства не рассматриваются единой системой общенациональной инновационной трансформации экономики страны.

Вследствие этого, возникает существенная необходимость совершенствовании механизмов государственной содействия развитию малого и среднего бизнеса. Все указанные направления требуют эффективного управления и координации государственных органов управления. Для достижения конечных целей макроэкономической устойчивости и экономического роста и в конечном счете повышения уровня жизни населения необходимо указанные проблемы рассматривать в комплексе. Необходимо создать комплексный управляющий национальный механизм взаимодействия государственных органов управления в виде Модели национальной инновационной трансформации экономики страны. Модель Национальной инновационной трансформации экономики страны (НИТЭ) приведена ниже на рисунке. На рисунке видно ряд отправных точек в виде основных важнейших направлений для совершенствования механизмов инвестиционной деятельности, что подразумевает разработку новых платформ и сетей для сотрудничества, обмена информацией и взаимодействия.

Изучение *механизма внутригосударственной координации* в том числе инвестиционной деятельности правительства КР и разработанных стратегических документов в виде Указов Президента КР, постановлений Кабинета Министров КР, государственных программ, нормативно-законодательных документов показало, что согласованность органов управления с национальным стратегическим планированием развития в Кыргызской Республике составляет 82%. Согласно Национальному Добровольному Обзору -2020, полное соответствие наблюдается по таким показателям как, Бедность, Голод, Здоровье, Гендер, Энергетика, Инфраструктура и индустриализация, задачи по которым отражены в политике и системе планирования страны.



Рисунок 5.2. Модель национальной инновационной трансформации экономики Кыргызской Республики

Наименьшая интеграция наблюдается в показателе Изменение климата, интеграция которой оценивается в 60%, и Партнерство, интеграция которой составляет 63%. Эти выводы важны, поскольку они отражают национализацию Повестки дня до 2030 г. и оправдывают применение подхода, учитывающего основные направления деятельности в рамках существующей системы.

Существующая система госуправления, может привести к плохой координации и потенциально параллельным структурам, которые не интегрированы в основу правительственной политики, бюджетирования и принятия решений по исполнению. В связи с чем разработанная Дорожная карта устойчивого финансирования должна быть учтена правительством страны для эффективности принятия решений, а предложенные механизмы, и инструменты должны быть включены во все механизмы государственного управления.

Роль Кабинета министров и его подразделений: Под руководством председателя Кабинета министров Кыргызстана все решения, принимаемые в отношении национальной инновационной трансформации экономики страны (НИЭТ) должны быть полностью интегрированы в дела Кабинета. Через Кабинет министров и в рамках своего профиля деятельности каждое отраслевое министерство, регулирующий орган и ведомство, ответственное за выполнение любого из компонентов Дорожной карты и стратегии НИЭТ, должны учитывать и внедрять действия в отношении сельского хозяйства, «зеленой» и цифровой экономики, а также регионального экономического сотрудничества в соответствии с приоритетами Администрации Президента.

Планы исполнительных министерств будут интегрировать в процесс трехлетнего и годового бюджетирования и планирования, пилотируя и расширяя новые инструменты в соответствии с планом, отчитываясь перед Кабинетом министров и Министерством финансов о прогрессе. Роль Министерства финансов и Министерства экономики и коммерции: Эти министерства будут руководить реформами стратегического планирования и

бюджетирования, финансовыми последствиями концессий ГЧП, в соответствии с НИТЭ.

Роль НБКР и органов регулирования рынка: НБКР будет продолжать играть ведущую роль в денежно-кредитной политике, политике процентных ставок и обменных курсов, а также будет играть ведущую роль в разработке новых, инновационных, зеленых и устойчивых финансовых инструментов, включая ESG, обеспечивая благоприятные и поддерживающие условия для исполнительных министерств, реализующих новые инструменты, такие как, зеленые, природные или климатические облигации, наряду с другими инструментами. НБКР сосредоточится на обеспечении финансовой доступности и углублении рынков капитала и финансовых рынков.

Государственно- частное партнерство. Для того чтобы увеличить приток частного капитала в развитие и повысить интеграцию финансов в государственном и частном секторах, все большее значение приобретает сотрудничество между государственным и частным секторами. Однако сотрудничество между 110 государственным и частным секторами не ограничивается только ГЧП, поскольку отечественные и международные частные инвесторы вносят свой вклад в достижение целей экономического развития и ESG через собственную политику корпоративной социальной ответственности (КСО). Более того, правительство в настоящее время переходит к совместному с частным сектором созданию нормативных актов, потенциал для улучшения инвестиционной среды для всех путей и показателей развития посредством усиления сотрудничества, вероятно, возрастет. Правительство стремится активно снижать свое участие в экономике и, следовательно, укреплять сотрудничество и диалог с частным сектором. Правительство стремится перейти к совместному созданию политики и нормативных актов с ключевыми заинтересованными сторонами, укрепить и активизировать развитие ГЧП, содействовать развитию МСБ и усилить корпоративную социальную ответственность (КСО), в том числе в отношении

целей в области экологического, социального и корпоративного управления (ESG).

Таким образом, использование Модели национальной инновационной трансформации экономики позволит использовать современные инструменты и механизмы для достижения конечных результатов макроэкономической устойчивости и развития экономики страны.

5.3. Прогноз и перспективы совершенствование государственного стимулирования инвестиционной деятельности

Активная политика в области привлечения инвестиции в Республики является важным фактором преодоления кризисных тенденций, существующих в настоящее время в экономике Кыргызской Республики.

При этом для обеспечения долгосрочного и стабильного положительного эффекта от развития и совершенствования государственного механизма содействия инвестиционной деятельности необходимо осуществлять стратегическое планирование на основе Закона Кыргызской Республики «Об инвестициях в Кыргызской Республике» от 27 марта 2003 года № 66 и с Национальной стратегией устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2018-2040 годы. Целью выше изложенных нормативно-правовых документов является повышение уровня жизни населения за счет экономического роста от привлечения инвестиции в экономику Республики при сохранении экологических благ, социальных и культурных ценностей общества.

Комплексное решение экономических, социальных и экологических вопросов совершенствования государственного механизма содействия инвестиционной деятельности невозможно без разработки экономико-математических моделей и поддерживающих инструментальных средств, позволяющий прогнозировать основные показатели системы инвестиций в

экономику, выявить ключевые факторы развития, определять эффективность принимаемых управленческих решений. Это обуславливает актуальность диссертационной работы и делает ее востребованным в современных кыргызских реалиях.

Несмотря на то, что научной литературе чрезвычайно мало исследований, в которых предлагается экономико-математические модели для построения системы совершенствования государственного механизма содействия инвестиционной деятельности. В качестве методов моделирования совершенствования государственного механизма содействия инвестиционной деятельности нами выбрано качественные методы, которые позволят систематизировать и формализовать основные закономерности совершенствования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике.

Для сравнения в работе будет проанализированы три модели:

-Однокритериальная модель «Экономика» (целевые переменные-экономические показатели);

-Двухкритериальная модель «Экономика-Экология» (целевые переменные-экономические и экологические показатели);

-Трехкритериальная модель «Экономика-Экология-Социум» (целевые переменные-экономические, экологические и социальные показатели).

Общий набор факторов для качественных моделей индикаторы совершенствования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике представлен на таблице 5.4.

Таблица 5.4 - Индикаторы совершенствования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республики

Индикаторы	Обозначение в модели
ИНВЕСТИЦИИ	
Объем инвестиции в основной капитал	И1
Объем инвестиций в основной капитал на душу населения	И2
Поступление иностранных инвестиций	И3
СОЦИУМ	
Численность постоянного населения	С1
Среднемесячная номинальная заработная плата одного	С2

работника	
Количество детей получающие субсидии на лечение	С3
Госрасходы на социальные услуги для населения	С4
ЭКОЛОГИЯ	
Госрасходы на охрану окружающей среды	Э1
Количество бедных семей	Э2
Госрасходы на охрану общественной безопасности	Э3
ЭКОНОМИКА	
Госрасходы на экономическое развитие	Эк1
Расходы ком, служб	Эк2
Общий объём потребляемой воды	Эк3

Источник: [155]

Основные показатели по экономике, экологии и социально-культурных факторов республики для составления качественных моделей индикаторов совершенствования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике, предоставлен на таблице 5.5.

Таблица 5.5 - Индикаторы для составления качественных моделей совершенствования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике [155]

Индикаторы	Описание индикаторов	2018	2019	2020	2021	2022
Инвестиции						
Объем инвестиции в основной капитал	Общая объем инвестиции в основной капитал за календарный год, в млн.дол.США	2201	2324	1594	1452	1644
Объем инвестиции в основной капитал % к ВВП	Общая объем инвестиции в основной капитал за календарный год, в % к ВВП	27	26	20	17	15
Темпы роста инвестиций в основной капитал	Темпы роста инвестиций в основной капитал, в %	103,4	105,9	75,7	93,8	103
Объем инвестиций в основной капитал на душу населения	Объем инвестиций в основной капитал на душу населения, в долларах США	348	360	242	217	239
Поступление иностранных инвестиций	Поступление иностранных инвестиций, в тыс.дол.США	6 939,1	7 279,9	6 926,8	6 331,4	9 025,5
Социум						

Численность постоянного населения	Численность постоянного населения (на конец года), тыс. человек	6 389,5	6 523,5	6 636,8	6 747,3	7037,6
Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника	Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника, сомов	16427	17232	18940	19330	26540
Количество детей получающие субсидии на лечение	Количество детей получающие субсидии на лечение, в год (тыс. детей)	30	31	32	33	34
Госрасходы на социальные услуги для населения	Сумма госрасходов на здравоохранение и др. соц. услуги за год	16148,6	13608,6	14009,4	17267,7	20843,9
Уровень безработицы, %	Отношение общей численности безработных к экономическому активному населению	2,3	2,8	3,0	3,0	2,9
Экология						
Госрасходы на охрану окружающей среды	Сумма госрасходов на охрану окружающей среды за год	713,4	822,0	742,4	628,5	648,4
Доля рабочих мест в туризме, %	Доля рабочих мест в туризме в общем объёме рабочих мест	0,36	0,36	0,37	0,29	0,3
Количество бедных семей	Количество семей с уровнем дохода ниже прожиточного минимума (тыс. чел)	1600,8	1429,6	1312,8	1678,3	2244,3
Госрасходы на охрану общественной безопасности	Госрасходы на охрану общественной безопасности (милиция, пожарные, спасения)	33531,7	36201,3	38258,7	41443,2	45439,3
Экономика						
Госрасходы на экономическое развитие	Сумма Госрасходов на экономическое развитие (повышение занятости населения и др.)	6432,4	5888,1	5673,2	5049,7	7935,2
Расходы ком, служб	Сумма госрасходов на оказание ком, услуг населению	5383,9	4843,3	4881,3	5193,6	5741,5
Общий объём потребляемой воды	Среднедневной объём потребляемой населением воды из всех доступных источников за кален. Год (млн.м3)	151,1	159,1	171,3	163,8	156,3
Примечание: составлено автором						

Исходная модель исследования представлена на рисунке 5.3. Взаимосвязь латентных переменных представляет собой внутреннюю модель

системы, взаимосвязи латентных переменных с явными – внешнюю модель.

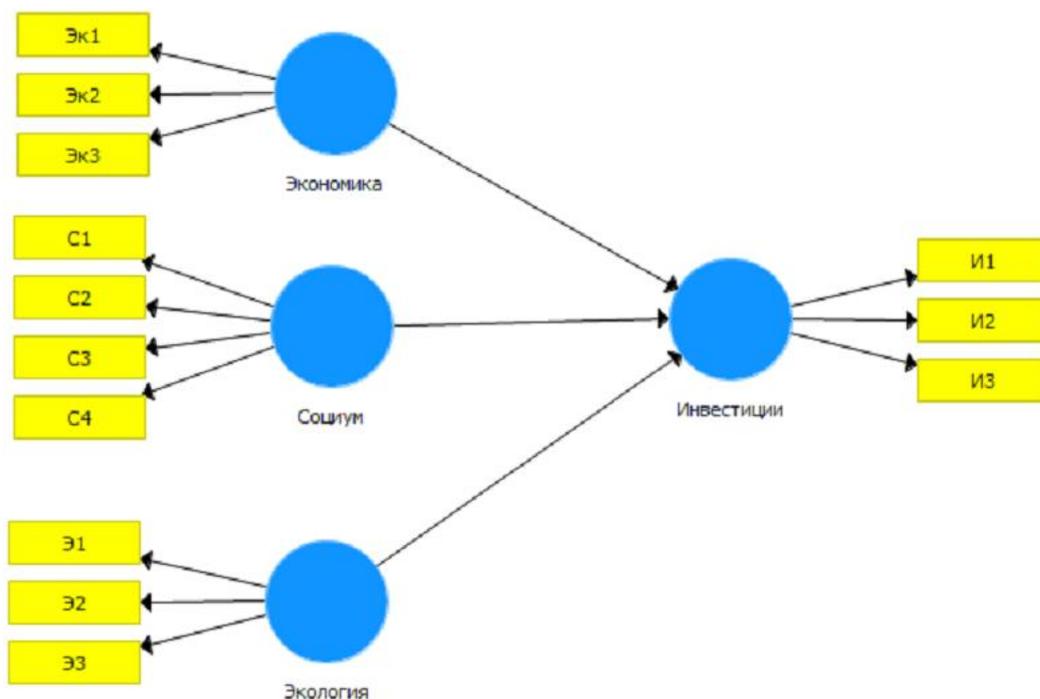


Рисунок 5.3. Модель совершенствования инвестиционной деятельности
 Источник: разработано автором.

Представим внутреннюю и внешнюю модели системы в аналитическом виде. Модель устойчивого развития инвестиции может быть записана в виде уравнения:

$$Y_{инвестиции} = B_0 + B_1 * Y_{социум} + B_2 * Y_{экология} + B_3 * Y_{экономика} ,$$

где $Y_{инвестиция}$, $Y_{социум}$, $Y_{экология}$, $Y_{экономика}$ – латентные переменные,

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$ – «путевые» коэффициенты, т. е. коэффициенты силы и направления связи между латентными переменными, β_0 - свободный член.

Из рисунка 5.3 видно, что сила связи всех явных переменных с латентными переменными соответствующих им блоков выше, чем с латентными переменными других блоков, т.е. все переменные «лояльны» своим

блокам.

Переходим к качеству внутренней модели. На рисунке 5.4 представлено графическое изображение внутренней модели с указанными значениями «путевых» коэффициентов:

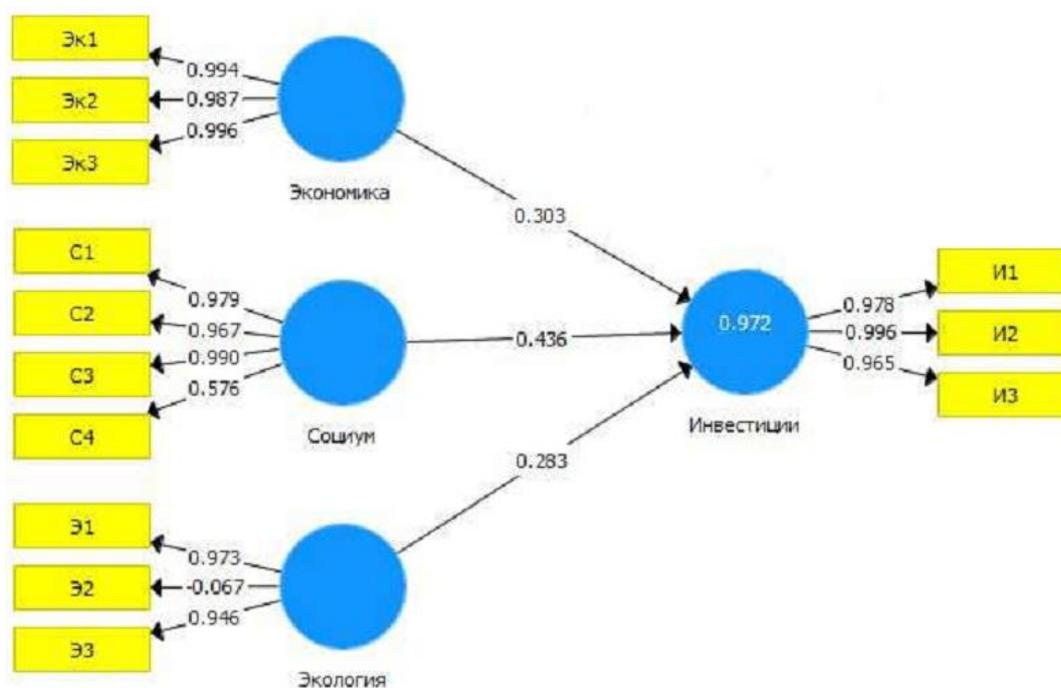


Рисунок 5.4. Модель совершенствования инвестиционной деятельности

Источник: разработано автором.

Уравнение тренда устойчивого развития туризма

$$Y_{инвестиции} = 0,436 * Y_{социум} + 0,283 * Y_{экология} + 0,303 * Y_{экономика}$$

Анализ модели включает в себя следующие этапы:

- 1) Проверка перекрестных корреляций переменных блока с латентными переменными других блоков.
- 2) Проверка внутренней модели.
- 3) Проверка качества модели по индексу соответствия модели данным.
- 4) Оптимизация модели.

Для проверки внутренней согласованности в блоках использованы следующие критерии:

Величины собственных значений матрицы корреляций явных переменных. В таблице 5.6 представлены результаты проверки согласованности в блоках:

Таблица 5.6 - Проверка внутренней согласованности

Блок	Альфа Кронбаха,	Ро Диллона-Гольдштейна,	Собственное значение λ_1	Собственное значение λ_2
Экономика	0,97	0,92	0,82	0,83
Экология	0,6	0,93	0,87	0,92
Социум	0,83	0,96	0,83	0,82
Инвестиция	0,95	0,92	0,96	0,78

Источник: разработано автором.

В таблице видно, что все блоки («Экономика», «Социум», «Экология» и «Инвестиции») имеют хорошие значения коэффициентов Альфа Кронбаха и Ро Диллона-Гольдштейна, обладают хорошей внутренней согласованностью (Альфа Кронбаха больше 0,7 и Ро Диллона-Гольдштейна больше 0,7).

На рисунке 5.5 представлены коэффициенты корреляций явных переменных и латентных переменных:

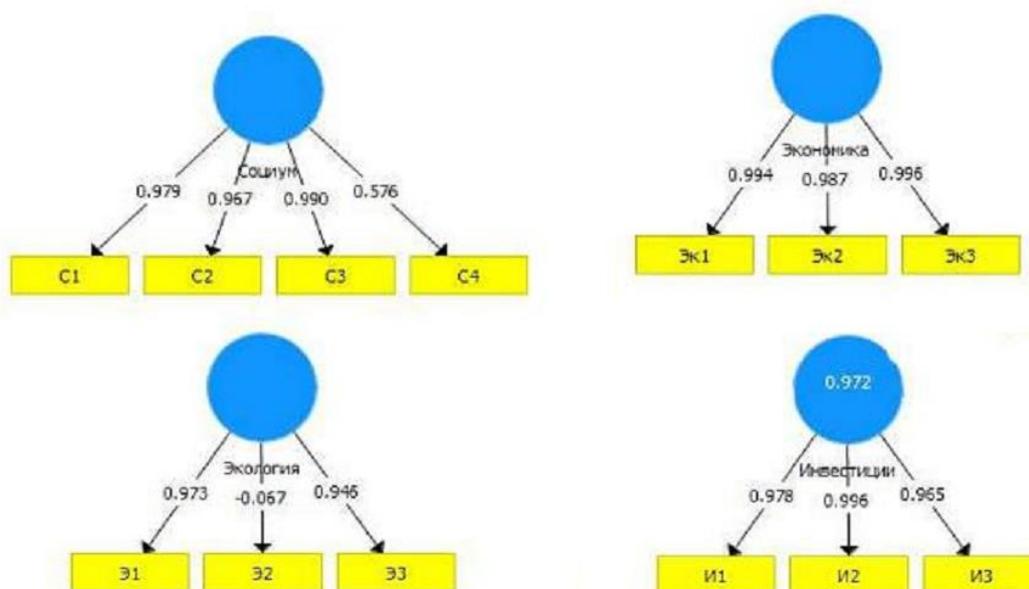


Рисунок 5.5. Коэффициенты нагрузок переменных во внешней модели

Источник: разработано автором.

На основании окончательной модели можно рассчитать латентные индексы для каждого года и создать симулятор для прогнозирования будущих значений.

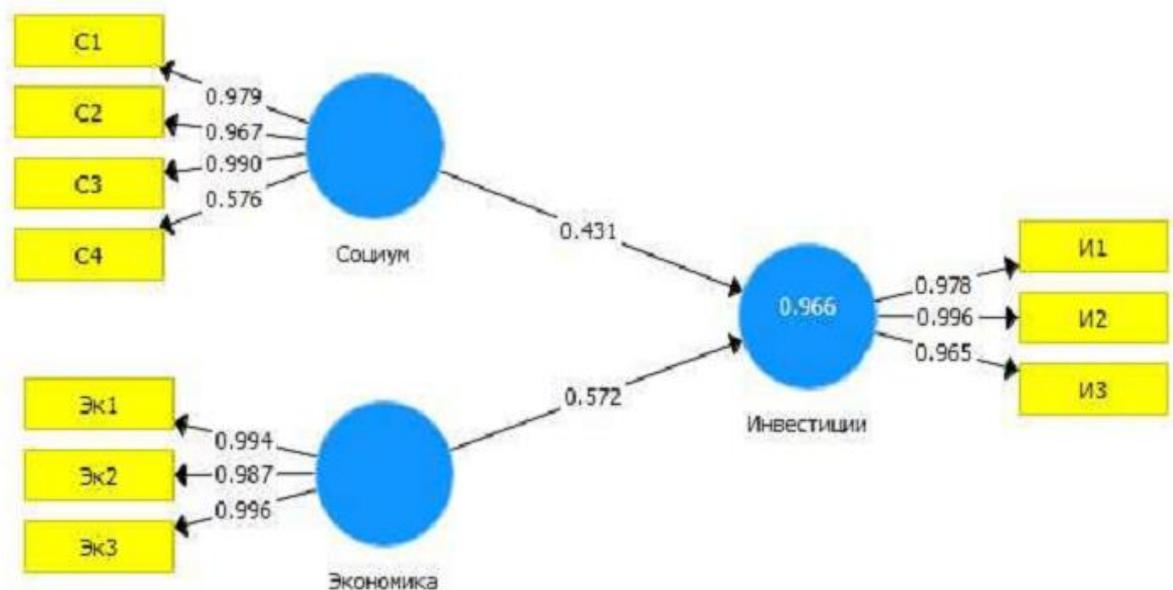


Рисунок 5.6 - Окончательная модель совершенствования инвестиционной деятельности

Источник: авторский расчет

Внутренняя модель системы совершенствования инвестиционной деятельности может быть записана в виде следующего уравнения:

$$Y_{инвестиции} = 0,431 * Y_{социум} + 0,572 * Y_{экономика}$$

Оценки латентных переменных в виде системы уравнений:

$$\begin{cases} Y_{инвестиции} = 0,978 * I_1 + 0,996 * I_2 + 0,965 * I_3 \\ Y_{экономика} = 0,994 * Эк_1 + 0,987 * Эк_2 + 0,996 * Эк_3 \\ Y_{социум} = 0,979 * C_1 + 0,967 * C_2 + 0,990 * C_3 + 0,576 * C_4 \end{cases}$$

Существенное влияние на уровень инвестиционной деятельности оказывают «Экономика» и «Социум» с силой влияния 0,57 и 0,43 соответственно.

Показатель детерминации для целевого блока «Инвестиции» больше 0,97%. Доля воспроизводимой изменчивости характеризует долю изменчивости блока, которая воспроизводится латентной переменной этого блока.

Для всех блоков этот показатель намного превышает 70%, что характеризует исследуемую модель положительно.

Для иллюстрации принципов моделирования на основе имеющихся статистических данных по индикаторам совершенствования инвестиционной деятельности была построена модель инвестиционной деятельности.

Построенная структурная модель инвестиционной деятельности, позволяют сформировать системное видение задачи совершенствования инвестиционной деятельности, а также определить успешность реализации стратегии у инвестиционной деятельности развития на основе сравнения значений текущего и прошлого периодов оценок переменных, характеризующих развитие совершенствования инвестиционной деятельности.

В модели учитывается инвестиционной деятельности в экономическом, социальном и экологическом аспектах, а также включены социально-экономические индикаторы, которые позволяют прогнозировать уровень развития и совершенствования инвестиционной деятельности.

Кроме того, данное исследование позволило выявить достаточно высокое влияние уровня экономического развития на развитие и совершенствования инвестиционной деятельности.

Описанный анализ может быть использован для успешного решения задач по совершенствования инвестиционной деятельности в Республике.

Также в целях определения Прогноза и перспективы развития инвестиционной деятельности Кыргызской Республики и в странах ЕАЭС в сфере предпринимательства нами разработаны следующие прогнозные показатели: прогноз инвестиций в основной капитал в Кыргызской Республики и в странах ЕАЭС до 2030 года по видам экономической деятельности,

отражающий предпочтительные направления инвестиционной активности предпринимателей; прогноз инвестиций в основной капитал на душу населения в Кыргызской Республике и в странах ЕАЭС, прогноз инвестиций в основной капитал обобщенно по Кыргызской Республике и по странам ЕАЭС, а также прогноз поступления иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику и в страны ЕАЭС до конца отмеченного периода.

Прогноз разработан на основе регрессионной модели с использованием показателя аппроксимации, отражающей качество модели прогноза, и коэффициента детерминации, демонстрирующей количество дисперсии (разброса значений) между переменными.

В таблице 5.7 разработан обобщенный прогноз инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС до 2030 года. При этом учитываются: средняя ошибка аппроксимации, корреляция между переменными и значение искомого показателя. Отмеченная таблица демонстрирует нам, что на период до конца 2030 года прогнозируется рост объемов инвестиций в основной капитал почти во всех странах ЕАЭС. Так, в Армении прогнозируемый темп роста объема инвестиций в основной капитал в 2030 году в сравнении с 2022 годом составит 107,7% или увеличится на 96,2 млн. долларов США.

В Казахстане, согласно полученным прогнозным показателям, объем инвестиций в основной капитал в 2030 году по сравнению с 2022 годом увеличится значительно - в 2 раза или на 33195,7 млн. долларов США.

В Кыргызстане к 2030 году также прогнозируется существенное увеличение объема инвестиций в основной капитал по сравнению с 2022 годом - в 2,1 раза или на 1855,1 млн. долларов США.

Таблица 5.7 - Прогноз объема инвестиции в основной капитал в Кыргызской Республику и в странах ЕАЭС до 2030 года, млн. долл. США

	Уравнение тренда	Аппроксимация	Коэффициент детерминации	2022г. Факт	2023г. Прогноз	2024г. Прогноз	2025г. Прогноз	2026г. Прогноз	2027г. Прогноз	2028г. Прогноз	2029г. Прогноз	2030г. Прогноз
Армения	$y = 854.6232x^{0.1523}$	A=7,31	R ² =0.71	1 242	1247,7	1263,0	1277,4	1290,9	1303,6	1315,7	1327,2	1338,2
Беларусь	$y = 13640.3*0.963^x$	A=5,07	R ² =0.65	10 781	12276,2	11048,6	9943,7	8949,4	8054,4	7249,0	6524,1	5871,7
Казахстан	$y = 24101.3*1,1^x$	A=3,34	R ² =0.51	32 715	33822,6	37204,8	40925,3	45017,9	49519,6	54471,6	59918,8	65910,7
Кыргызстан	$y = 1484.0*1.1^x$	A=10	R ² =0.81	1 644	1795,6	1975,2	2172,7	2389,9	2628,9	2891,8	3181,0	3499,1
Россия	$y = 268274.9*x^{0.1701}$	A=8,61	R ² =0.62	413 063	415013,1	420277,8	425239,1	429933,1	434389,6	438633,6	442686,2	446565,6
Примечание: составлено автором												

В Российской Федерации к 2030 году прогнозируемый темп роста инвестиций в основной капитал по сравнению с 2022 годом составит 108,1% или увеличится на 33502,6 млн. долларов США.

Что касается Беларуси, то в данной стране, напротив, до конца 2030 года в сравнении с 2022 годом прогнозируется снижение объема инвестиций в основной капитал в 1,8 раза или на 4909,3 млн. долларов США.

В данной таблице «А» - это средняя ошибка аппроксимации, демонстрирующей качество модели; R – корреляция между X и Y, а Y – значение искомого показателя. Значение показателя «А» по всей таблице составляет меньше 10, показывающее, что качество модели является нормальным, за исключением Кыргызской Республики, где значение показателя «А» равно 10, т.е. значение прогнозных показателей по объему инвестиций в основной капитал является спорным.

В таблице 5.8 разработан прогноз инвестиций в основной капитал на душу населения в странах ЕАЭС до конца 2030 года, который демонстрирует нам, что в Армении темп роста объема инвестиций в основной капитал на душу населения в 2030 году по сравнению с 2022 годом составит 107,8 % или увеличится на 32,5 долларов США.

В Беларуси, напротив, до конца 2030 году прогнозируется снижение объема инвестиций в основной капитал на душу населения, где данный показатель уменьшится в 1,7 раза или на 484,7 долларов США по сравнению с 2022 годом. В Казахстане, до конца 2030 года прогнозируется увеличение объема инвестиций в основной капитал на душу населения в 1,7 раза или на 1169,5 долларов США.

В Кыргызстане, до конца 2030 года, согласно разработанному нами прогнозу, объем инвестиций в основной капитал на душу населения по сравнению с 2022 годом увеличится в 1,8 раза. В России данный показатель увеличится к 2030 году в 1,6 раза или на 1781,2 долларов США.

Качество построенной модели оценивается как хорошее, так как средняя ошибка аппроксимации не превышает 10.

Таблица 5.8 - Прогноз инвестиций в основной капитал на душу населения в странах ЕАЭС до 2030 года, долл. США

	Уравнение тренда	Аппроксимация	Коэффициент детерминации	2022 г. Факт	2023 г. Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Армения	$y = 288.38 * x^{0.1515}$	A=1,24	R ² =0.7	418	420,2	425,3	430,1	434,6	438,9	442,9	446,82	450,5
Беларусь	$y = -76.6018 \ln(x) + 1378.9461$	A=5,43	R ² =0.46	1168	1122,2	1039,5	904,3	856,2	813,3	764,8	725	683,3
Казахстан	$y = 1793.35 * 0.98^x$	A=2,86	R ² =0.66	1666	1998	2034	2267,5	2343,3	2585,2	2673,1	2768,8	2835,5
Кыргызстан	$y = 371.5 * x^{-0.3143}$	A=9,8	R ² =0.8	239	245,6	276,8	323,4	338,2	349,7	395,3	411,2	430,7
Россия	$y = 1690.02 * 1.08^x$	A=7,4	R ² =0.82	2 815	2681,8	2896,3	3128,1	3378,3	3648,6	3940,5	4255,7	4596,2
Примечание: составлено автором												

Таблица 5.9 - посвящена прогнозу поступления иностранных инвестиций до конца 2030 года. Согласно разработанному нами прогнозу только в Республике Армении к концу отмеченного периода прогнозируется рост поступления иностранных инвестиций, где их объем увеличится в сравнении с 2022 годом в 1,7 раза или на 212,7 тыс. долларов США. В остальных странах - членах ЕАЭС прогнозируется снижение данного показателя.

Например, в Беларуси к концу 2030 года прогнозируется снижение объема поступления иностранных инвестиций в 2 раза или на 13387,3 тыс. долларов США по сравнению с 2022 годом.

В Казахстане до конца 2030 года прогнозируется небольшое снижение объема поступления иностранных инвестиций в сравнении с 2022 годом на 40829,0 тыс. долларов США.

В Кыргызстане, к концу 2030 года согласно разработанному нами прогнозу, объем поступления иностранных инвестиций снизится на 865,8 тыс. долларов США в сравнении с 2022 годом.

В Российской Федерации анализируемый нами показатель к концу 2030 года уменьшится в 1,5 раза или на 1172824,9 тыс. долларов США по сравнению с 2022 годом.

Качество построенной модели оценивается как хорошее, так как средняя ошибка аппроксимации не превышает 10, за исключением Российской Федерации, где ошибка аппроксимации составляет 10, т.е. полученные прогнозные показатели для Российской Федерации могут быть спорными.

Полученные прогнозные показатели поступления иностранных инвестиций в страны ЕАЭС демонстрируют, что в целом объем поступления иностранных инвестиций до конца 2030 года будет снижаться, что скорее всего будет обусловлено нарастающими проблемами в собственных национальных экономиках стран – доноров. Такие тенденции не позволят этим странам увеличивать объем инвестиций в зарубежные страны в ближайшей перспективе.

Таблица 5.9 - Прогноз поступления иностранных инвестиций в страны ЕАЭС до конца 2030 года, тыс. долларов США

	Уравнение тренда	Аппроксимация	Коэффициент детерминации	2022г. Факт	2023г. Прогноз	2024г. Прогноз	2025г. Прогноз	2026г. Прогноз	2027г. Прогноз	2028г. Прогноз	2029г. Прогноз	2030г. Прогноз
Армения	$y = 2.01 * 1.25^x$	A=8,2	R ² =0.51	319,3	111,5	139,4	174,3	217,9	272,40	340,5	425,6	532,0
Беларусь	$y = 4913.68 * x^{0.3712}$	A=9,1	R ² =0.42	26119,40	9555,5	10118,3	10632,4	11107,6	11550,6	11966,6	12359,4	12732,1
Казахстан	$y = 938841.6274 \ln(x) + 80174.0591$	A=2,05	R ² =0.66	1166819,3	810734,8	873587,2	928032,5	976056,6	1019016	1057877	1093354	1125990
Кыргызстан	$y = 6753.27 * x^{0.07376}$	A=8,93	R ² =0.54	9025,5	7707,4	7795,5	7872,7	7941,4	8003,3	8059,8	8111,7	8159,7
Россия	$y = 779938.8341 \ln(x) + 1340866.95$	A=10	R ² =0.65	3382499,9	1947777,3	1999992	2045222	2085118	2120806	2153090	2182562	2209675
Примечание: составлено автором												

Кроме того, нами разработан обобщенный прогноз инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС по видам экономической деятельности до конца 2030 года (таблица 5.10), отражающий предпочтения направлений инвестиционных вложений предпринимательских и государственных структур в странах ЕАЭС.

В целом по странам ЕАЭС до конца 2030 года прогнозируется увеличение темпов роста инвестиций в основной капитал на 107% в сравнении с 2022 годом. Тенденции увеличения объемов инвестиций в основной капитал прогнозируются во всех видах экономической деятельности за исключением операций с недвижимым имуществом, где объем инвестиций к концу 2030 года уменьшится в 2,5 раза или на 37340,4 млн. долларов США.

Согласно разработанному прогнозу наибольший объем инвестиций в основной капитал в целом по странам ЕАЭС к 2030 году будет направлен в обрабатывающую промышленность. Ее удельный вес в общем объеме инвестиций в основной капитал составит к концу отмеченного периода 19,2%. Объем инвестиций в основной капитал в обрабатывающей промышленности в 2030 году по отношению к 2022 году увеличится в 1,5 раза или до 94293,7 млн. долларов США.

Второе место по объему инвестиций в основной капитал на территории стран ЕАЭС к концу 2030 года займет сфера транспорта и складирования, чья доля в общем объеме инвестиций составит 18,9%. При этом в данной отрасли темп роста объема инвестиций в основной капитал в 2030 году в сравнении с 2022 годом составит 111%, а объем инвестиций в данном периоде увеличится на 9239,5 млн. долларов США.

Прогнозируется, что третье место по объему инвестиций в основной капитал на территории стран ЕАЭС к концу 2030 года займет горнодобывающая промышленность с удельным весом к общему объему инвестиций в основной капитал в 15,6%. Темп роста объема инвестиций к 2030

году составит по отношению к 2022 году составит 104,8%, а объем инвестиций за отмеченный период увеличится на 3536,1 млн. долларов США.

Таблица 5.10 - Прогноз инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС по видам экономической деятельности до 2030 года (млн. долларов США)

Показатели ЕАЭС	Уравнение тренда	Аппроксимация	Коэффициент детерминации	2022г. Факт	2023г. Прогноз	2024г. Прогноз	2025г. Прогноз	2026г. Прогноз	2027г. Прогноз	2028г. Прогноз	2029г. Прогноз	2030г. Прогноз
Инвестиции в основной капитал	$y = 316106.9 * x^{0.1443}$	A=7,04	R ² =0.8	459 445	462615,6	467244,2	471616	475759,8	479700,1	483457,3	487048,9	490490,1
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	$y = 15751.12792 * x^{0.110}$	A=4,83	R ² =0.73	18 964	19213,5	19544,88	19836,47	20097,2	20333,4	20549,5	20748,8	20933,8
Горнодобывающая промышленность	$y = 71910.88 * 1.00637^x$	A=9,45	R ² =0.51	73 089	73293,7	73760,6	74230,5	74703,3	75179,2	75658,1	76140,1	76625,1
Обрабатывающая промышленность	$y = 42096.08 * 1.064^x$	A=0,37	R ² =0.88	60 688	61078,9	64987,9	69147,2	73572,6	78281,2	83291,2	88621,9	94293,7
Электроснабжение, подача газа, пара, кондиционирование	$y = 4078.42 * \ln(x) + 19103.41$	A=5,26	R ² =0.52	22 833	22995,2	23181,8	23350,6	23504,7	23646,5	23777,8	23900	24014
Водоснабжение; канализационная	$y = 3404.1 * x^{0.3333}$	A=6,13	R ² =0.94	6 368	6185,29	6511,38	6807,72	7080,2	7333,3	7570,0	7792,7	8003,4
Строительство	$y = 8682.65 * 1.12699^x$	A=9,2	R ² =0.85	18 114	20049	22595,0	25464,3	28698,0	32342,4	36449,6	41078,3	46294,9
Оптовая и розничная торговля; ремонт транспортных средств	$y = 13296.04 * x^{0.2061}$	A=10	R ² =0,45	17 442	17788,6	18362,8	18875,2	19339,0	19763,5	20155,6	20520,3	20861,6
Транспорт и складирование	$y = 36154.8 * \ln(x) + 49264.88$	A=10	R ² =0,52	83 560	83765,2	85419,6	86916,1	88282,3	89539,2	90702,8	91786,1	92799,5

Услуги по проживанию и питанию	$y = 2518.73 * x^{0.0634}$	A=1,6	R ² =0,41	2 899	2895,21	2914,61	2932,28	2948,5	2963,5	2977,4	2990,5	3002,7
Информация и связь	$y = 6885.33 * \ln(x) + 10497.91$	A=4,5	R ² =0,91	16 304	16715,9	17068,1	17383,2	17668,2	17928,4	18167,7	18389,3	18595,7
Финансовая и страховая деятельность	$y = 5923.18 * x^{0.3844}$	A=6,57	R ² =0,94	12 113	12514,4	13173,5	13783,7	14353,4	14889,0	15395,4	15876,5	16335,2
Операции с недвижимым имуществом	$y = 48765.86 * x^{0.07598}$	A=6,49	R ² =0,50	62 112	46859,4	43704	40548,6	37393,2	34237,8	31082,4	27927	24771,6
Профессиональная, научная и техническая деятельность	$y = 3155.4 x + 5839.2$	A=7,7	R ² =0,59	22 871	23872,6	25936	31082,4	38537,8	41923,»	43458,6	45704	46859,4
Административная деятельность	$y = 3442.88 * x^{0.2551}$	A=7,75	R ² =0,83	5 475	5437,86	5655,96	5851,94	6030,4	6194,7	6347,1	6489,6	6623,6
Гос. управление и оборона, соц. обеспечение	$y = 4408.3113x^{0.2768}$	A=7,15	R ² =0,89	7 749	7838,7	8098,5	8338,2	8561,1	8769,8	8966,3	9152,1	9328,5
Образование	$y = 4755.3 * 1.14609^x$	A=5,69	R ² =0,95	9 721	9403,1	10776,8	12351,2	14155,5	16223,5	18593,6	21310,0	24423,2
Здравоохранение и социальные услуги	$y = 4236.13217x^{0.5883}$	A=8,04	R ² =0,95	11 462	12148,4	13301,0	14387,5	15419,2	16404,7	17350,3	18261,1	19141,1
Искусство, развлечения и отдых	$y = 3364.3 * 1.10473^x$	A=9,32	R ² =0,82	6 341	6115,49	6755,9	7463,52	8245,1	9108,6	10062,6	11116,5	12280,7

Предоставление прочих услуг	$y = 76.37 * \ln(x) + 1100.47$	A=7,19	R ² =0,52	1 340	1359,1	1381,3	1400,6	1417,6	1432,8	1446,5	1459,1	1470,7
-----------------------------	--------------------------------	--------	----------------------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Четвертое и пятое место по объему инвестиций в основной капитал к 2030 году займут такие сферы, как профессиональная, научная и техническая деятельность и строительство с удельными весами к общему объему инвестиций в 9,5% и 9,4%, соответственно. При этом объем инвестиций в основной капитал в отмеченных отраслях по отношению к 2022 году увеличится в 2 раза и 2,5 раза, соответственно.

Далее, по более значимым объемам инвестиций в основной капитал к концу 2030 года в целом по странам ЕАЭС расположатся сфера операций с недвижимым имуществом, сфера образования, электроснабжение, сельское хозяйство, оптовая и розничная торговля.

В сельском хозяйстве темп роста инвестиций в основной капитал в целом по странам ЕАЭС к концу 2030 года по отношению к 2022 году составит 110,4% или объем инвестиций за данный период увеличится на 1969,8 млн. долларов США. Доля остальных сфер экономики в общем объеме инвестиций в основной капитал к 2030 году сложится незначительной.

Качество построенной модели в таблице 4 оценивается как хорошее, так как средняя ошибка аппроксимации не превышает 10, за исключением сферы транспорта и складирования т.е. полученные прогнозные показатели для данной отрасли могут быть спорными.

Таким образом, разработанный нами прогноз инвестиций в основной капитал, в т.ч. на душу населения, по видам экономической деятельности, а также прогноз поступления иностранных инвестиций демонстрирует нам следующие ожидаемые результаты.

1. До конца 2030 года практически во всех странах ЕАЭС прогнозируется существенный рост объемов инвестиций в основной капитал.

2. Повторяя динамику роста объемов инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС существенно вырастет объем инвестиций на душу населения.

3. В целом объем поступления иностранных инвестиций в странах ЕАЭС до конца 2030 года будет снижаться, скорее всего по причине нарастающих проблем в собственных национальных экономиках стран – доноров.

4. Наиболее приоритетными отраслями для инвестиций в основной капитал на территории стран ЕАЭС станут в основном отрасли, входящие в структуру реальной экономики: обрабатывающая промышленность, сфера транспорта и складирования, горнодобывающая промышленность, а также профессиональная, научная и техническая деятельность и строительство.

5. Учитывая необходимость перехода к принципам «зеленой» экономики и улучшения состояния окружающей среды видим целесообразным рассмотреть возможность диверсификации направлений инвестирования, в т.ч. увеличивая долю нематериальных производств.

6. Качество построенных прогнозных моделей в приведенных таблицах оценивается как хорошее, так как в подавляющем большинстве ошибка аппроксимации не превышает 10. То есть прогнозируемые показатели являются достаточно правильными.

Выводы по пятой главе:

Исследования показали, что:

1. Для создания благоприятных условий в целях устойчивого государственного финансирования, развития рынков капитала и внедрения новой системы "зеленого" финансирования необходимо широкое применение новых инструментов и механизмов, использующихся в мировой практике и широкий спектр новых национальных нормативных актов в области финансирования. Внедрение новых диверсифицированных финансовых инструментов сельскохозяйственном секторе и «зеленой» экономике могут оказать положительное воздействие на развитие указанных важных секторов экономики. Разработанная Дорожная карта устойчивого финансирования до 2030 года улучшит управление и координацию, ответственность и

взаимодействие между государственными органами управления по разработке инструментов и механизмов государственного финансирования.

2. Для совершенствования механизмов государственной стимуляции развития малого и среднего бизнеса и для достижения конечных целей макроэкономической устойчивости и экономического роста и в конечном счете повышения уровня жизни населения, необходимо создать комплексный управляющий национальный механизм взаимодействия государственных органов управления в виде Модели национальной инновационной трансформации экономики страны. Модель Национальной инновационной трансформации экономики страны (НИТЭ). Модель национальной инновационной трансформации экономики позволит использовать современные инструменты и механизмы для достижения конечных результатов макроэкономической устойчивости и развития экономики страны.

3. Разработанный нами прогноз инвестиций в основной капитал, в т.ч. на душу населения, по видам экономической деятельности, а также прогноз поступления иностранных инвестиций демонстрирует нам следующие ожидаемые результаты.

4. До конца 2030 года практически во всех странах ЕАЭС прогнозируется существенный рост объемов инвестиций в основной капитал.

5. Повторяя динамику роста объемов инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС существенно вырастет объем инвестиций на душу населения.

6. В целом объем поступления иностранных инвестиций в странах ЕАЭС до конца 2030 года будет снижаться, скорее всего по причине нарастающих проблем в собственных национальных экономиках стран – доноров.

7. Наиболее приоритетными отраслями для инвестиций в основной капитал на территории стран ЕАЭС станут в основном отрасли, входящие в структуру реальной экономики: обрабатывающая промышленность, сфера транспорта и складирования, горнодобывающая промышленность, а также профессиональная, научная и техническая деятельность и строительство.

8. Учитывая необходимость перехода к принципам «зеленой» экономики и улучшения состояния окружающей среды видим целесообразным рассмотреть возможность диверсификации направлений инвестирования, в т.ч. увеличивая долю нематериальных производств.

9. Качество построенных прогнозных моделей в приведенных таблицах оценивается как хорошее, так как в подавляющем большинстве ошибка аппроксимации не превышает 10. То есть прогнозируемые показатели являются достаточно правильными.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Разработанные в диссертации теоретические, методологические и практические положения дополнили базу исследования проблем, направленных на улучшение качества разработки совершенствование государственного стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства для эффективной работы и стратегии развития экономики страны.

На основе исследования государственного стимулирования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике определены актуальность инвестиционной деятельности, цели и задачи, научная новизна исследования, основные вопросы научно-исследовательской работы, выносимые на защиту, а также проблемы, препятствующие данному процессу и пути их решения.

Диссертационной работе предложен, для создания благоприятных условий в целях устойчивого государственного финансирования, развития рынков капитала и внедрения новой системы "зеленого" финансирования необходимо широкое применение новых инструментов и механизмов, используемых в мировой практике и широкий спектр новых национальных нормативных актов в области инвестиционной деятельности. Внедрение новых и совершенствование государственного механизма содействия инвестиционной деятельности диверсифицированных финансовых инструментов могут оказать положительное воздействие на развитие важных секторов экономики.

Из вышеизложенного можно сделать следующие выводы:

1. Государственное регулирование и стимулирование экономики всегда являлось дискуссионным в научных кругах. Предметом дискуссии являются формы и методы, а также степень вмешательства государства в инвестиционный процесс. После приобретения суверенитета постсоветские республики испытывали недостаточности инвестиционных ресурсов и подвергались экономическому кризису. Экономика нуждалась в

инвестиционном капитале для модернизации производственных и сервисных отраслей. В этой связи, привлечение инвестиций и государственное их регулирование приобрело особую актуальность, а создание благоприятного инвестиционного климата и обеспечение защиты интересов инвесторов стало важнейшей задачей.

2. В теоретическом аспекте государство должно принимать непосредственное участие в выборе наиболее эффективных вариантов использования финансовых ресурсов в инвестиционном процессе. Государственное регулирование предусматривает использование теоретических основ и систему мер законодательного, исполнительного и аналитического характера, для стимулирования инвестиционной активности и обеспечения устойчивого экономического развития.

3. Важным инструментом стимулирование инвестиционной деятельности со стороны государства является финансовое вливание бюджетных и внебюджетных средств. В развитых странах государственное финансовое стимулирование осуществляется косвенной и прямой формах. Первая подразумевает реализацию государством прямого финансирования наиболее общенациональных и приоритетных инвестиционных программ, и проектов, вторая - некоторое поощрение частных инвестиций посредством предоставления комплекса льготных условий, посредством предоставления налоговых льгот и государственных гарантий по инвестициям, связанным с высоким уровнем риска. Эти формы используются в них на постоянной основе, а изменение соотношения между ними зависит от целей и задач, которые стоят перед государством в текущий момент времени.

Государственная инвестиционная политика предполагает формирования механизма, состоящего из исследовательского, финансового и правового блоков.

Состояние любой экономики страны напрямую зависит от уровня инвестиционной активности, которая выражается в поступательном вложении

государственных и частных финансовых ресурсов в основной капитал, в частности, в осуществление капитального строительства, развитие производственной и сервисной инфраструктуры, укрепление производственных фондов.

Высокий потенциал во вливании инвестиций в национальную экономику имеют субъекты предпринимательской деятельности, которые осуществляют основную долю инвестиций в основной капитал.

4 Изучение позиции стран ЕАЭС в международных экономических рейтингах показывает, что Казахстан и Россия имеют высокий показатель по отдельным важным индикаторам, дающим возможность инвесторам осуществлять эффективную предпринимательскую деятельность. Анализ на данных Национального статистического комитета КР, Global Competitiveness Report, Doing Business и IMD World Competitiveness Ranking, свидетельствуют о низкой инвестиционной привлекательности Армении, Беларуси и Кыргызстана для внешних инвесторов. В связи с чем эти страны нуждаются в проведении коренных структурных реформ в практически во всех институциональных аспектах экономической деятельности.

5. Роль государственных финансово-кредитных институтов имеет важнейшее значение в развитии малого и среднего бизнеса, повышении экономического роста республики. Государственные финансово-кредитные институты способствуют устойчивому финансированию и обеспечивают финансовую доступность имеющая решающее значение для обеспечения ресурсами долгосрочного экономического и социального развития, позволяя правительству инвестировать, например, в сельское хозяйство, образование и "зеленую" экономику наряду с другими важными сферами экономики.

6. В целях устойчивого государственного финансирования, развития рынков капитала и внедрения новой системы "зеленого" инвестирования необходимо широкое применение новых инструментов и механизмов, использующихся в мировой практике и широкий спектр новых национальных

нормативных актов в области финансирования. Разработанная Дорожная карта устойчивого финансирования до 2030 года улучшит управление и координацию, ответственность и взаимодействие между государственными органами управления по разработке инструментов и механизмов государственного финансирования.

7. Совершенствование механизмов государственной содействия развитию малого и среднего бизнеса требуют необходимость эффективного управления и координации государственных органов управления. Для достижения экономического роста и в конечном счете повышения уровня жизни населения необходимо указанные проблемы рассматривать в комплексе. Комплексный управляющий национальный механизм взаимодействия государственных органов управления в виде Модели национальной инновационной трансформации экономики страны, дает ряд важнейших механизмов инвестиционной деятельности и разработку новых платформ и сетей для сотрудничества, обмена информацией и взаимодействия.

Использование Модели национальной инновационной трансформации экономики позволит использовать современные инструменты и механизмы для достижения конечных результатов макроэкономической устойчивости и развития экономики страны.

8. Нами разработан краткосрочный прогноз (до 2028 года) инвестиций в основной капитал и ВВП на душу населения по КР. По прогнозу во всех странах ЕАЭС наблюдается существенный рост объемов инвестиций в основной капитал. Объем поступления иностранных инвестиций в них будет снижаться, но общий объем растет, за счет нарастания доноров внутри страны.

Наиболее приоритетными отраслями для инвестиций в основной капитал станут обрабатывающая промышленность, сфера транспорта и складирования, горнодобывающая промышленность, а также профессиональная, научная и техническая деятельность и строительство.

Переход к принципам «зеленой» экономики и улучшения состояния окружающей среды требует пересмотреть возможность диверсификации направлений инвестирования, в т. ч. увеличивая долю нематериальных производств.

Качество построенных прогнозных моделей в приведенных таблицах оценивается как хорошее, так как в подавляющем большинстве ошибка аппроксимации не превышает 10 и прогнозируемые показатели являются достаточно правильными.

ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Диссертационное исследование по совершенствованию государственного стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства позволило сформулировать следующие выводы, предложения и рекомендации:

1. Система взглядов и идей по проблеме необходимости вмешательства государства в экономику насчитывает не одно столетие, начиная с меркантилистов и заканчивая современными направлениями экономической науки. Предметом дискуссии являются формы и методы, а также степень вмешательства государства в инвестиционный процесс. После приобретения самостоятельности большинство экономик постсоветских республик развивались в основном за счёт внутренних инвестиционных ресурсов. Однако, проводимые широкомасштабные модернизации производственного потенциала, поддержание стабильной конкурентоспособности производимой продукции, развитие сферы услуг, вызвала необходимость значительного увеличения инвестиционного капитала. В этой связи привлечение инвестиций приобрело особую актуальность, а создание благоприятного инвестиционного климата и обеспечение защиты интересов инвесторов стало важнейшей задачей.

2. В настоящее время важным инструментом стимулирования является финансовое стимулирование инвестиционной деятельности со стороны государства. С развитием инвестиционной деятельности в развитых странах появилась необходимость в реализации государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности, которое осуществляется в двух формах: косвенной и прямой.

3. Для создания благоприятных условий в целях устойчивого государственного финансирования, развития рынков капитала и внедрения новой системы "зеленого" инвестирования необходимо широкое применение новых финансовых инструментов и механизмов, использующихся в мировой практике и широкий спектр новых национальных нормативных актов в области

финансирования. Разработанная Дорожная карта устойчивого финансирования до 2030 года позволит улучшить управление и координацию, ответственность и взаимодействие между государственными органами управления по разработке инструментов и механизмов государственного финансирования.

4. Для совершенствования механизмов государственной стимуляции развитию малого и среднего бизнеса требуются необходимо эффективное управления и координации государственных органов управления. Для достижения конечных целей макроэкономической устойчивости и экономического роста и в конечном счете повышения уровня жизни населения необходимо указанные проблемы рассматривать в комплексе. Необходимо создать комплексный управляющий национальный механизм взаимодействия государственных органов управления в виде Модели национальной инновационной трансформации экономики страны, которое дает ряд отправных точек в виде основных важнейших направлений для совершенствования механизмов инвестиционной деятельности, что подразумевает разработку новых платформ и сетей для сотрудничества, обмена информацией и взаимодействия.

Использование Модели национальной инновационной трансформации экономики позволит использовать современные инструменты и механизмы для достижения конечных результатов макроэкономической устойчивости и развития экономики страны.

5. Государственным структурам Кыргызской Республики для выработки концепции инвестиционной деятельности предлагается использовать разработанный и предложенный прогноз развития и совершенствование механизмов инвестиционной деятельности Кыргызской Республики до 2030 года .

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Алыбаев Ж.Б., Сарыбаев А.С. Инвестиции в экономику Кыргызской Республики // МО и Н КР, Институт экономики и финансов - Бишкек, 2011 - 144 с.
2. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег; Антология экономической классики. М.: Эконов, 1992. Т. 1. С. 98-265.
3. Самуэльсон П. Экономика. М., 1992. Т. 1. 334 с.
4. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег; Антология экономической классики. М.: Эконов, 1992. Т. 2. С. 137-432.
5. Самуэльсон П. Экономика. М., 1992. Т. 1. 376 с.
6. Дьяченко В.П. Финансово-кредитный словарь. М.: Госфиниздат, 1961. Т. 1. 663 с.
7. Левченко В.А., Протопопова Л.И. Теоретические основы сущности инвестиций. // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. 2009. № 2. С. 50 – 53.
8. Беляев. М.И. История экономических учений. – М., 2010. - 208 с.
9. Жудро Н. В. Перспективные направления развития инвестиционной деятельности предприятий // Инновационные процессы в социально-экономическом развитии: материалы Междунар. науч.-практ. конф. (Бобруйск, 15 апреля 2011 г.). – Минск: БГЭУ, 2011. – 331 с.
10. Матвеев, Д. Г. Особенности и приоритеты государственной поддержки экономики Беларуси на современном этапе // Белорусский экономический журнал. – 2014. – № 3. – С. 29–44
11. Пелих, С. А. Государственное регулирование инвестиционной деятельности // Государственное регулирование переходной экономики / С.А. Пелих, В.Ф. Байнев, В.П. Орешин.]; под общ. ред. проф. С.А. Пелиха; Право и экономика, 2008. – 490 с. – (Серия «Высшая школа бизнеса»).

12. Родцевич, Н. Г., Авдеева, Т. Г. Инвестиционная активность Республики Беларусь // Научные труды Белорусского государственного экономического университета. – Минск: БГЭУ, 2017. – Вып. 10. – С. 385–392. – 665 с.
13. https://spravochnick.ru/finansy/gosudarstvennoe_finansovoe_stimulirovanie_investicionnoy_deyatelnosti
14. Келле Ж. Инновационная система России: формирование и функционирование. М., 2003, С.53. 239
15. Келле Ж. Инновационная система России: формирование и функционирование. М., 2003, С.53. 239
16. Moverly D. Rosenberg N. Technology and the Pursuit of Economic Growth. 1989, P. 239. 241
17. Сиськов В. И., Герасина О. Н., Златин П. А. Экономико-функциональный метод исследования: моногр. -М.: ИИ1К Изд-во стандартов, 1996., с. 224
18. Леонтьев Л.О формах и методах стимулирования инновационной деятельности, институт социально-политических исследований РАН. М., 2001, С. 15.
19. Современные процессы модернизации экономики зарубежных стран. / Отв. ред. В.Б. Кондратьев. – М.: ИМЭМО РАН, 2012. 364 с.
20. Муродов М.М. Инструменты государственного стимулирования инвестиционной деятельности зарубежом// www.iqtisodiyot.tsue.uz “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali. № 1, yanvar-fevral, 2021 yil
21. Соколов М.М. Амортизация и как ее использовать для подъема экономики // Экономист. 2014. № 2. – С. 24-42
22. Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Италии в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2021).
23. Современные процессы модернизации экономики зарубежных стран. / Отв. ред. В.Б. Кондратьев. – М.: ИМЭМО РАН, 2012. 364 с.

24. Годовой обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Нидерландов за 2017 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2023).
25. Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Соединенного королевства Великобритании и Северной Ирландии в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2023).
26. Алиев Б.Х., Исаев М.Г. Налоговое стимулирование инвестиционной деятельности компаний в развитых странах // Финансы и кредит. № 4 (628). – С. 36-43.
27. Давыдов С.А. Особенности государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности в России и странах с развитой экономикой // Вестник Саратовского государственного технического университета. № 2. – С.27-36.
28. Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Федеративной Республики Германия в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2023).
29. Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Федеративной Республики Сербии в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2021).
30. Обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Федеративной Республики Турции в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2023).

31. Годовой обзор состояния экономики и основных направлений внешнеэкономической деятельности Китайской Народной Республики в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/economics_review/ (дата обращения: 10.01.2023)
32. Зайцева Е. Зарубежный опыт реализации государственной инвестиционной политики и возможности его адаптации в Беларуси. // Банкаўскі веснік. 2018. № 3/656. – С. 33-46
33. <http://www.mfa.gov.kz/ru/visa/index>
34. Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 63-З «О концессиях».
35. Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях».
36. Декрет Президента Республики Беларусь от 6 августа 2009 г. № 10 «О создании дополнительных условий для инвестиционной деятельности в Республике Беларусь».
37. Указ Президента Республики Беларусь от 6 августа 2009г. № 413 «О предоставлении физическим и юридическим лицам полномочий на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь».
38. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 06.08.2011 № 1058 «О мерах по реализации Декрета Президента Республики Беларусь от 6 июня 2011 г. № 4».
39. МАГИ – одно из автономных международных учреждений Группы организаций Всемирного банка, основными задачами которого являются страхование политических рисков и предоставление гарантий возмещения ущерба от некоммерческих рисков в целях содействия осуществлению прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны, поддержания экономического роста, сокращения масштабов бедности, улучшения условий жизни людей.
40. Указ Президента Республики Казахстан от 1 августа 2014 года № 874 «Об утверждении Государственной программы индустриально-инновационного

развития Республики Казахстан на 2015-2019 годы и о внесении дополнения в Указ Президента Республики Казахстан от 19 марта 2010 года № 957 "Об утверждении Перечня государственных программ».

41. Перечень приоритетных видов деятельности для реализации инвестиционных проектов, утвержденный Постановлением Правительства Республики Казахстан от 14 января 2016 года № 13 «О некоторых вопросах реализации государственной поддержки инвестиций».

42. Постановление Правительства Республики Казахстан от 29 декабря 2015 года № 1120 «Об утверждении Правил предоставления инвестиционной субсидии».

43. Закон Республики Казахстан от 21 июля 2011 года № 469-IV «О специальных экономических зонах в Республике Казахстан».

44. Национальная стратегия по привлечению и удержанию инвестиций Республики Казахстан на период 2017-2022 гг.

45. Закон от 27 марта 2003 года № 66 «Об инвестициях в Кыргызской Республике».

46. Конвенция от 3 марта 2000г № 48 «О защите прав инвестора» (вступила в силу 11.07.2000 г.)

47. Соглашение от 12 декабря 2008 года №3960 «О поощрении и взаимной защите инвестиций в государствах ЕВрАзЭС».

48. Постановление Правительства Кыргызской Республике от 5 августа 2010 года № 149 «О совете по развитию бизнеса и инвестициям при Правительстве Кыргызской Республики».

49. от 30 декабря 1995 г. № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции».

50. от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».

51. от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

52. от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».

53. от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях».
54. от 22 июля 2005 г. № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации».
55. Мэнкью Н. Г. 2003. Принципы экономикс. СПб: Питер.331–332).
56. Хаберлер Г. 2008. Процветание и депрессия. Теоретический анализ циклических колебаний. Челябинск: Социум
57. Макконнелл К. Р., Брю С. Л. 2003. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. 14-е изд. М.: ИНФРА-М.
58. Макконнелл К. Р., Брю С. Л. 2003. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. 14-е изд. М.: ИНФРА-М. с19989–93 Duran M.A., Montalvo M. 2004. An example of untranslatability: the conceptual structures of Marshall's and Keynes' conceptions of investment. The European Journal of the History of Economic Thought 11/1.
59. Самуэльсон П. А., Нордхаус В. Д. 2009. Макроэкономика. 18-е изд. М.: Вильямс.
60. World Bank. 2006. Country Policy and Institutional Assessments. 2006 Assessment Questionnaire. Washington, DC: World Bank.
61. Скопина И. В., Бакланова Ю. О., Агаев А. А. 2006. Инвестиционный климат территории: мировой и национальный взгляды. Управление экономическими системами
62. Эксперт. 2018. Рейтинг инвестиционной привлекательности российских регионов: 2017–2018 годы. URL: raexpert.ru/ratings/regions/2018/
63. Герасимов В. А. 2008. Государственная инвестиционная политика и инвестиционный климат в регионе. Проблемы современной экономики
64. Коротаев А. В., Халтурина Д. А. 2009. Инвестиции в базовое образование как мера по предотвращению социально-демографических катастроф в развивающихся странах. Системный мониторинг. Глобальные и региональные риски / Ред. Д. А. Халтурина, А. В. Коротаев. М.: URSS
65. <https://eec.eaeunion.org/>

66. <http://www.eurasiancommission.org/>
67. www.wikipedia.org
68. Саркисян Р. А. Армения как реципиент прямых иностранных инвестиций: современные тенденции: // Вестник РУДН, серия Экономика, 2016, № 2. URL: <https://cyberleninka.ru>
69. Акопян И. Проблемы инновационной направленности инвестиционной политики в РА: // Статистический ежегодник РА. Ереван. 2014г. URL: <https://arar.sci.am>
70. <http://www.investinarmenia.am/ru/84-contents/investment-environment-rus>
71. Закарян Г. ПИИ в Армению: // 21-ый век, 2018, № 4. URL: <https://artsakhlib.am>
72. <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-politika-armenii-v-oblasti-privlecheniya-pryamyh-inostrannyh-investitsiy/viewer>
73. http://mas.gov.by/ru/invest_ru/
74. <https://brazil.mfa.gov.by/ru/economy/investicii/>
75. <https://investinbelarus.by/preferencial-regimes/industrial-park-great-stone/>
76. <https://brazil.mfa.gov.by/ru/economy/investicii/>
77. <https://www.gov.kz/article/64601?lang=ru>
78. Инвестиционная политика Казахстана: основные направления и перспективы роста. Журнал «Постсоветские исследования». Т.5. № 7 (2022), Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, г. Нур-Султан, Казахстан
79. <https://globalcentre.hse.ru/news/207320130.html>
80. <https://globalcentre.hse.ru/news/207320130.html>
81. <https://mineconom.gov.kg/ru/post/6759>
82. Закон Кыргызской Республики от 27 марта 2003 года № 66 «Об инвестициях в Кыргызской Республике»
83. <https://invest.gov.kg/>

84. <https://cabar.asia/ru/eksperiment-svobodnyh-ekonomicheskikh-zon-v-kyrgyzstane-provalilsya>
85. <https://sez.kg/>
86. https://asi.ru/government_officials/rating/models/
87. https://www.economy.gov.ru/material/directions/investicionnaya_deyatelnost/investklimat/regionalnyy_investicionnyy_klimat/reginveststandart/
88. <https://fas.gov.ru/pages/vazhnaya-informacziya/standart-razvitiya-konkurenczii/>
89. Лысенко Ю.С. Инвестиционным климат России: анализ оценок международных экспертных организации и рейтинговых агентств на современном этапе. Вестник СевероКавказского федерального университета. 2020. № 1 (76)
90. https://frprf.ru/navigator-gospodderzhky/spik_main/#:~:text=
91. https://gratanet.com/laravel-filemanager/files/3/guide-for-investors-russia-2019-ru_v2.pdf
92. <https://sovman.ru/article/9601/>
93. <https://nonews.co/directory/lists/countries/economic-freedom>
94. https://24.kg/ekonomika/224328_kyrgyzstan_zanyal_116e_mesto_vindekse_ekonomicheskoy_svobody_2022/
95. <https://archive.doingbusiness.org/ru/rankings>
96. <https://altum-capital.eu/investicii/rejting-stran-po-urovnyu-konkurentosposobnosti/>
97. <https://gtmarket.ru/ratings/imd-world-competitiveness-ranking>
- <https://www.undp.org>
98. Данные опубликованы в 2022 году, бюллетень НБКР Кыргызская Республика, Обзор Финансирования Развития, ПРООН, 2022 год
99. <https://www.undp.org>
100. Источник: uk-df.org/#
101. Источник: hkdf.kg/frontend/web/post/view?id=2

- 102.Источник:<https://www.undp.org/sites/g/files/zskgke326/files/2022-06/INFF%20Final%20Report.pdf>
- 103.<https://www.undp.org>
- 104.<https://developmentfinance.un.org/official-development-assistance>.
- 105.Чолбаева С.Д. Налоги и налогообложение в рыночной экономике: учебник-Б.: Турар, 2017, с. 42.
- 106.Панфилов В. С., Ордынская Е. В. Традиционные и нетрадиционные аспекты налогового стимулирования инвестиционной активности. — URL: <http://www.ecfor.ru/pdf.php?id=books/sa2015/04>. 111 Вестник Юридического института МИИТ 2015, № 4, (12)
- 107.Целовальникова И. Ю., Чепигина М.В. Влияние системы налогообложения на формирование благоприятного «инвестиционного климата» - Вестник Юридического института МИИТ 2015, № 4 (12)
- 108.Евтюшкина А.В., Гаврилова К.С. Влияние налоговой политики на инвестиционную привлекательность Сингапура С-П ГЭУ, 2021г.
- 109.М.В. Попов Налоговые инструменты стимулирования инвестиций в инновационное развитие экономики.
- 110.В редакции Закона Кыргызской Республики Налоговый Кодекс от 3 апреля 2023 года № 78).
- 111.Чаначев Н.С. Бюджетно-налоговый механизм стимулирования малого и среднего бизнеса в условиях интеграции КР в ЕАЭС. Автореф.на соис.учен.степ.к.э.н., Б.:2023г., с. 15-16.
- 112.Законе КР «О таможенном регулировании» в Разделе I. «Общие положения», в Главе 1. Статье 1. «Таможенное регулирование и таможенное дело
- 113.Закон КР «О таможенном регулировании» от 24 апреля 2019 года № 52(В редакции Закона КР от 23 марта 2023 года № 68) .
- 114.Орлова Ю.А. Влияние реформ регулирования тарифов на инвестирование энергосетевых компаний. М.2017г., с.12

115. perymironova@eecommission.org. eec.
116. Eaeunion.org/commission/department/catr/ttr/announcements.php.
117. Официальный сайт Евразийской экономической комиссии. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://eec.eaeunion.org/>.
118. Гомон И.В., Белопахова Н.В. Исследование таможенно-тарифного регулирования в международных экономических отношениях // Естественно-гуманитарные исследования. – 2019. – №26 (4). – С. 66-71.
119. Жогличева В.В. Проблемы таможенно-тарифного регулирования в ЕАЭС // Инновационное развитие Российской экономики. IX Международная научно-практическая конференция. – 2016. – С. 177-179. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://1economic.ru/lib/37803#authors>.
120. Лавушкина А.С. Таможенно-тарифное регулирование в ЕАЭС: проблемы и перспективы // Конференция «Ломоносов 2019». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://lomonosov-msu.ru/archive/Lomonosov_2019/data/15772/96577_uid343827_report.pdf.
121. Платонова И.С. Пути совершенствования таможенно-тарифного регулирования внешнеторговой деятельности РФ в условиях глобализации экономики // Актуальные проблемы права. VI Международная научная конференция. – 2017. – С. 103-106. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://moluch.ru/conf/law/archive/282/13270/>.
122. Таможенный Кодекс ЕАЭС, ред. От 29.05.2019, с изм. от 18.03. 2023г. Приложение №1 к Договору о ТК ЕАЭС)
123. Договору о Зоне свободной торговле (ратифицирован Законом КР от 9.12.2013 №212)
124. Положение об условиях и порядке применения единой системы тарифных преференций Евразийского экономического союза от 6.04.2016, №47)
125. www.infotrade.kg

126.Налоговый Кодекс Кыргызской Республики [Электронный ресурс]/ от 17 октября 2008 года № 230 – Режим доступа: <http://cbd.minjust.gov.kg/act/view/ru-ru/202445>. – Загл.с экрана.

127.Национальная Стратегия развития Кыргызской Республики на 2018-2040гг. [Электронный ресурс]/ Режим доступа: <https://mfa.gov.kg/uploads/content/1036/3ccf962c-a0fc-3e32-b2f0-580bfc79401.pdf>. – Загл.с экрана.

128.Основные показатели деятельности предприятий финансового сектора экономики Кыргызской Республики [Электронный ресурс]/ НСК КР. - Режим доступа: <http://stat.kg/ru/publications/osnovnye-pokazатели-deyatelnosti-predpriyatij-finansovogo-sektora-ekonomiki-kyrgyzskoj-respubliki/> и <http://stat.kg/ru/publications/osnovnye-pokazатели-deyatelnosti-lizingovyh-organizacij-kyrgyzskoj-respubliki/> – Загл.с экрана.

129.Малое и среднее предпринимательство [Электронный ресурс]/ НСК КР. - Режим доступа: stat.kg. – Загл.с экрана.

130.Один пояс - один путь": польза для Кыргызстана или пустые разговоры [Электронный ресурс]/ Режим доступа: <https://ru.sputnik.kg/analytics/20170512/1033343114/odin-poyas-odin-put-polza-dlya-kyrgyzstana-ili-pustye-razgovory.html>. – Загл.с экрана.

131.Отчет о стабильности финансового сектора Кыргызской Республики. 2019 год [Электронный ресурс]/ Режим доступа: <https://www.nbkr.kg/index1.jsp?item=2305&lang=RUS>. – Загл.с экрана.