

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

**Международный университет Кыргызстана**

Диссертационный совет Д 08.24.697

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

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание учёной степени  
доктора экономических наук

**Бишкек – 2024**

Диссертационная работа выполнена на кафедре менеджмента и бизнеса Научно-исследовательского университета «Кыргызский экономический университет имени М. Рыскулбекова».

- Научный консультант:** **Жумабаев Жамалгазы Жумабаевич,**  
доктор экономических наук, профессор Научно-исследовательского университета «Кыргызский экономический университет имени М. Рыскулбекова», город Бишкек
- Официальные оппоненты:** **Дербишева Элмира Дупеновна,**  
доктор экономических наук, доцент, директор колледжа Кыргызского государственного технического университета имени И. Раззакова, город Бишкек
- Рысалиева Мира Шаршенкуловна,**  
доктор экономических наук, доцент кафедры финансы и кредит Кыргызско - Российского Славянского университета имени Б. Н. Ельцина, город Бишкек
- Хусаинов Манон Камарович,**  
доктор экономических наук, профессор Московского института радиотехники, электроники и автоматики, Российского технологического университета, город Москва
- Ведущая организация:** кафедра экономических программ и управления Бишкекского государственного университета им. К. Карасаева, адрес: г. Бишкек, улица Жукеева Пудовкина 34, 5 этаж, каб. 512 А.

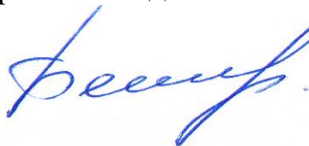
Защита диссертации состоится 25 декабря 2024 года, в 11.00 часов на заседании диссертационного совета Д 08.24.697 при Научно - исследовательском университете «Кыргызский экономический университет имени М. Рыскулбекова» и Международном Университете Кыргызстана, по адресу: 720023, г. Бишкек, ул. Тоголок Молдо 58.

Идентификационный код онлайн трансляции защиты диссертации <https://vc.vak.kg/b/082-s27-wxr-tw8>

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеках Научно-исследовательского университета «Кыргызский экономический университет имени М. Рыскулбекова» (720033, г. Бишкек, ул. Тоголок Молдо, 58), Международного Университета Кыргызстана (720001, г. Бишкек, проспект Чуй 255) и на сайте Национальной аттестационной комиссии при Президенте Кыргызской Республики: [https://stepen.vak.kg/diss\\_sovety/d-08-24-697/](https://stepen.vak.kg/diss_sovety/d-08-24-697/)

Автореферат разослан 25 ноября 2024 года.

Ученый секретарь  
диссертационного совета  
кандидат экономических наук,  
доцент



Байтерекова Г.С.

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Эффективность развития экономики во многом зависит от продуманной инвестиционной политики, которая позволила бы определить новую модель развития экономики, восприимчивую к рынку, нововведениям и способную играть достойную роль во внешнеэкономических и межрегиональных связях. В этой связи необходимо выявить приоритеты экономического развития и определить пути перелива капитала именно в эти отрасли производства.

Государственная инвестиционная политика – это общие установки в распределении финансовых вложений в целях обеспечения пропорционального развития экономики, устранения внутриотраслевых диспропорций, достижений оптимальных соотношений между развитием материального производства и непроизводительной сферы. Государству принадлежит важная роль в сглаживании макроэкономических коллизий, которым подвержена современная экономика. 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, географическое расположение рынка сбыта и национальное предпринимательское сообщество. Совокупность всех этих факторов в конечном счете определяет инвестиционную стратегию иностранных компаний, объем и формы притока внешнего капитала, его влияние на экономическое развитие Республики.

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 поощрения 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 внешних 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 Республики. Но это во многом связано с отсутствием хорошо разработанного государственного механизма привлечения и использования внешних инвестиций, адекватного объективным условиям формирования экономики, особенно приоритетных отраслей. Новые экономические условия связаны с изменениями в инвестиционной политике государства и требует новых подходов и функций государства в этой сфере.

Именно поэтому проблемы совершенствования государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства, привлечения внешних инвестиций и их использования актуальны и представляют большой научный и практический интерес. Однако остается еще много вопросов, требующих более глубокого изучения, особенно при обосновании сущности инвестиций, принципов инвестиционной деятельности, анализе и оценке уровня привлечения внешних инвестиций в экономику. В связи с изменениями, произошедшими в экономике Кыргызстана организационно-правовые основы регулирования отношений с внешними инвесторами и экономические механизмы стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства недостаточно изучены.

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 (1992), У. Стаффорд (1988), Дж. Локк (1983), А. де Монкретьен (2020), и другие, в рамках меркантилизма впервые обосновали необходимость вмешательства государства в формирование инвестиционных ресурсов и притока в страну иностранных инвестиций.

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 (2009-2013), А. О. Орозбаевой (2016), Т. К. Камчыбекова (2010), А. У. Жапарова (2008), А. С. Сарыбаева (2015), Б. А. Токсобаевой (2010), Э. В. Самигулина (2018), Ж. Б. Алыбаева (2021), З. И. Кудабоева (2003), Т. К. Койчуева (2002) и др.

На наш взгляд, отечественные работы в большей степени уделяют внимание вопросам, связанным с формированием и развитием привлечения инвестиций лишь в некоторых отраслях, поэтому в настоящем исследовании предполагается акцентировать внимание на проблемах и перспективах совершенствования государственного механизма стимулирования 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» [Об инвестициях в Кыргызской Республике [Текст]: Закон Кырг. Респ. от 27 марта 2003 года // Норматив. акты Кырг. Респ. - 2003. - №66.], с Национальной стратегией устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2018-2040 годы.

**Цель и задачи исследования.** Основная цель диссертационного исследования заключается в теоретическом обосновании и выработке практических рекомендаций по реализации системных подходов в совершенствовании государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства 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 провести анализ государственного стимулирования 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. Дать оценку роли государственных финансово-кредитных институтов в экономическом развитии и определить перспективу государственного стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства;
6. Предложить инструменты и механизмы государственного регулирования в устойчивом финансировании экономики в целом;
7. Разработать среднесрочный прогноз инвестиций 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 стимулирования инвестиционной деятельности.

Научная новизна полученных результатов в следующем:

– Обоснованы теоретические положения, которые определяют роль и значимость государственного стимулирования инвестиционной активности предпринимательства в контексте обеспечения устойчивого экономического роста. Определены ключевые принципы, закономерности и механизмы, показывающие, как государственные стимулы могут поддерживать инвестиции и способствовать экономическому развитию.

– В исследовании выявлены и систематизированы особенности применения мер государственного стимулирования инвестиций в различных странах, что позволило определить наиболее эффективные подходы, используемые за рубежом. Сформулированы предложения по адаптации передовых международных практик в условиях Кыргызской Республики с целью повышения инвестиционной привлекательности и стимулирования долгосрочного экономического роста.

– На основе анализа состояния инвестиционной активности в Кыргызской Республике выявлены ключевые проблемы и особенности инвестиционного

климата, а также определены факторы, влияющие на динамику поступлений инвестиций в различные сектора экономики. Исследование показало необходимость корректировки существующих механизмов государственного стимулирования для повышения эффективности привлечения инвестиций в условиях экономической интеграции и глобальных вызовов.

– Исследование выявило ключевые закономерности и тренды в государственной политике стимулирования инвестиционной активности, а также обозначило актуальные формы и методы, используемые для привлечения и распределения инвестиций. Систематизированы и сделан анализ существующих механизмов, таких как налоговые льготы, государственные гарантии и субсидии, а также в оценке их эффективности в условиях экономических преобразований и глобальных вызовов. Были выделены новые тенденции в регулировании инвестиций, включая "зеленые" инвестиции и поддержание устойчивого развития.

– Исследование позволяет раскрыть ключевую роль государственных финансово-кредитных институтов в обеспечении устойчивого экономического роста и стимулировании инвестиционной активности в предпринимательской сфере. Проведена оценка эффективности существующих финансовых механизмов, таких как государственные банки, фондовые и кредитные учреждения, анализ их роли в поддержке малого и среднего бизнеса. Были также выявлены перспективы модернизации этих институтов в условиях новых вызовов, таких как цифровизация экономики и глобальные экономические кризисы.

– Разработаны новые инструменты и механизмы государственного регулирования, направленные на обеспечение устойчивого финансирования экономики. В рамках исследования предложены оригинальные методы, которые объединяют традиционные и инновационные подходы в финансировании, такие как Дорожная карта использования инструментов и механизмов, позволяющих расширение доступа к услугам финансовых рынков и государственно-частного партнерства. Особое внимание уделено Модели инвестиционной трансформации экономики страны, которая связывает динамику инвестиций с темпами роста валового внутреннего продукта (ВВП). Также предложено внедрение регулирующих стандартов для привлечения долгосрочных частных инвестиций в экономику.

– Разработаны среднесрочные прогнозы объемов инвестиций и их прогнозируемого влияния на экономическое развитие Кыргызской Республики до 2030 года. Предложенные методы прогнозирования являются оригинальными и основаны на интеграции статистических и эконометрических моделей для оценки взаимосвязи между инвестициями и экономическим ростом.

**Практическая значимость полученных результатов** диссертационной работы заключается в том, что его результаты и выводы обосновывают значимость государственного механизма стимулирования 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.

Материалы диссертации могут быть использованы при разработке учебных пособий и включены в содержание лекций по дисциплинам «Инвестиции и инвестиционные решения», «Инвестиционный и инновационный анализ», «Финансовый анализ» и др.

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

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

– Обоснована роль и значимость государственной поддержки в усилении инвестиционной активности предпринимательства, что способствует устойчивому экономическому росту. Определены основные принципы и закономерности, раскрывающие, как именно государственные стимулы могут воздействовать на инвестиции и создавать условия для экономического развития.

– Исследование выявило и систематизировало особенности применения мер государственного стимулирования инвестиций в различных странах, что позволило выделить наиболее успешные подходы. На основе анализа международного опыта определены наиболее действенные методы государственной поддержки инвестиций, применяемые за рубежом. Сформулированы рекомендации по адаптации передовых международных практик к условиям Кыргызской Республики для повышения инвестиционной привлекательности и стимулирования устойчивого экономического роста.

– Выявлены ключевые проблемы и особенности инвестиционной активности в стране, а также факторы, влияющие на приток инвестиций в различные сектора экономики. Исследование подтвердило потребность в изменении существующих механизмов государственного стимулирования инвестиционной деятельности для повышения их эффективности. Определена необходимость учета экономической интеграции и глобальных вызовов при разработке более эффективных подходов к привлечению инвестиций.

– Выявлены ключевые закономерности и тренды в политике стимулирования инвестиционной активности, включая актуальные формы и методы привлечения и распределения инвестиций. Проведен анализ и систематизация механизмов, таких как налоговые льготы, государственные гарантии и субсидии, с оценкой их эффективности в условиях экономических изменений и глобальных вызовов. Выделены современные направления в инвестиционной политике, включая поддержку "зеленых" инвестиций и устойчивого развития, отвечающие актуальным глобальным требованиям.

– Определена ключевая роль государственных финансово-кредитных институтов в поддержке устойчивого экономического роста и стимулировании инвестиционной активности в сфере предпринимательства. Проведен анализ эффективности существующих финансовых механизмов, включая государственные банки, фондовые и кредитные учреждения, с акцентом на их поддержку малого и среднего бизнеса. Выявлены перспективы модернизации финансово-кредитных институтов в условиях новых вызовов, таких как цифровизация экономики и глобальные экономические кризисы.

– Разработана Дорожная карта устойчивого финансирования до 2030 года, направленная на долгосрочную поддержку инвестиционной активности. Предложены уникальные методы, объединяющие традиционные и инновационные подходы, способствующие повышению эффективности финансирования: Разработана Модель национальной инновационной трансформации экономики Кыргызстана и Модель совершенствования инвестиционной деятельности, определяющая успешность реализации стратегии инвестиционного развития.

– Разработан и предложен среднесрочный Прогноз объемов инвестиций в основной капитал в Кыргызской Республике и странах ЕАЭС до 2030 года, Прогноз инвестиций в основной капитал на душу населения в странах ЕАЭС до 2030 года, Прогноз поступления иностранных инвестиций в страны ЕАЭС до конца 2030 года, Прогноз инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС по видам экономической деятельности до 2030 года и их прогнозируемого влияния на экономическое развитие Кыргызской Республики. Разработаны оригинальные методы прогнозирования, основанные на интеграции статистических и эконометрических моделей. Методы направлены на точную оценку взаимосвязи между объемами инвестиций и темпами экономического роста страны.

**Личный вклад соискателя.** Автором выявлены современные тенденции и перспективы совершенствования государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности, что собственно и позволило разработать рекомендации для выработки концептуальных направлений развития экономики Кыргызской Республики посредством развития и совершенствования 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 14 научных статей, объемом 5,0 п.л.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, 5 глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации 325 страниц и включает 22 рисунка, 35 таблиц, 3 приложения.



## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

**В** **введении** обоснована актуальность темы исследования, сформулированы цель и задачи исследования, определены предмет и объект исследования, раскрыты научная новизна, теоретическая и практическая значимость исследования.

В первой главе **«Теоретические основы стимулирования инвестиционной активности в современной экономике Кыргызской Республики»** рассматриваются теоретические основы стимулирования инвестиционной деятельности, как инструмента экономического развития Кыргызской Республики, закономерности и принципы стимулирования инвестиционной деятельности и опыт государственного стимулирования инвестиционной деятельности в зарубежных странах.

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.

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. Харродом [Левченко, В. А. Теоретические основы сущности инвестиций [Текст]/ В. А., Левченко, Л. И. Протопопова // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. -2009.- № 2. - С. 50–53.] и представителями посткейнсианства: Дж. Робинсоном, Н. Калдором, П. Сраффа, А. Эйхнером, С. Вайнтраубом [Беляев, М. И. История экономических учений [Текст]/ М. И. Беляев // – М., 2010. - 208 с].

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» [Жудро, Н. В. Перспективные направления развития инвестиционной деятельности предприятий [Текст]/ Н. В. Жудро // Инновационные процессы в социально-экономическом развитии. Материалы

Междунар. науч.-практ. конф. [Бобруйск, 15 апреля 2011 г.]. – Минск: БГЭУ, 2011. – 331 с.]. 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...» [Матвеев, Д. Г. Особенности и приоритеты государственной поддержки экономики Беларуси на современном этапе [Текст]/ Д. Г. Матвеев // Белорусский экономический журнал. – 2014. – № 3. – С. 29–44]. Государство на сегодняшний день является полноправным участником инвестиционного 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. Инвестиционная политика Кыргызской Республики нуждается в постоянной корректировке с учетом меняющихся внутренних и внешних условий, поскольку от этого зависит эффективность устанавливаемых государством правил поведения в экономической области для участников инвестиционного процесса, в целях отстаивания интересов всего общества.

После приобретения самостоятельности большинство экономик постсоветских республик развивались в основном за счёт внутренних инвестиционных ресурсов. Проводимые широкомасштабные экономические реформы для модернизации производственного потенциала, поддержания развития 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. Инвестиционная стратегия предполагает формирование партнёрских отношений государства и бизнеса. При этом государства в дела предпринимателей не принимают прямое вмешательство, а содействует в координации, формировании экономических и правовых условий для развития предпринимательства. На наш взгляд, государственное регулирование инвестиционного процесса – это система мер законодательного, исполнительного и регулятивного характера, осуществляемых органами государственной власти в целях стимулирования

инвестиционной активности для обеспечения устойчивого экономического роста.

В условиях инвестиционной недостаточности экономики Кыргызстана, первоочередной задачей является запуск механизма государственной поддержки высокоэффективных и быстро окупаемых инвестиционных проектов, обеспечивающих мультипликативный рост экономики. Инвестирование победителей конкурса по каждому проекту является лучшим механизмом государственного регулирования. Претендент на получение государственных инвестиций должен представить бизнес-план, доказывающий, что выпускаемая продукция найдет платежеспособного покупателя, а срок окупаемости капиталовложений наименьший.

Макроэкономические принципы инвестиций заключается в формировании системной поддержки развития инновационно - инвестиционной деятельности экономики страны.

В. Ж. Келле отмечает, что макроэкономические принципы управления должны учитывать два взаимосвязанных аспекта: «технологический процесс как таковой - с другой, а также модернизационные факторы - с другой» [Келле, В. Ж. Инновационная система России: формирование и функционирование [Текст]/ В. Ж. Келле// М., - 2003. - С.53-239].

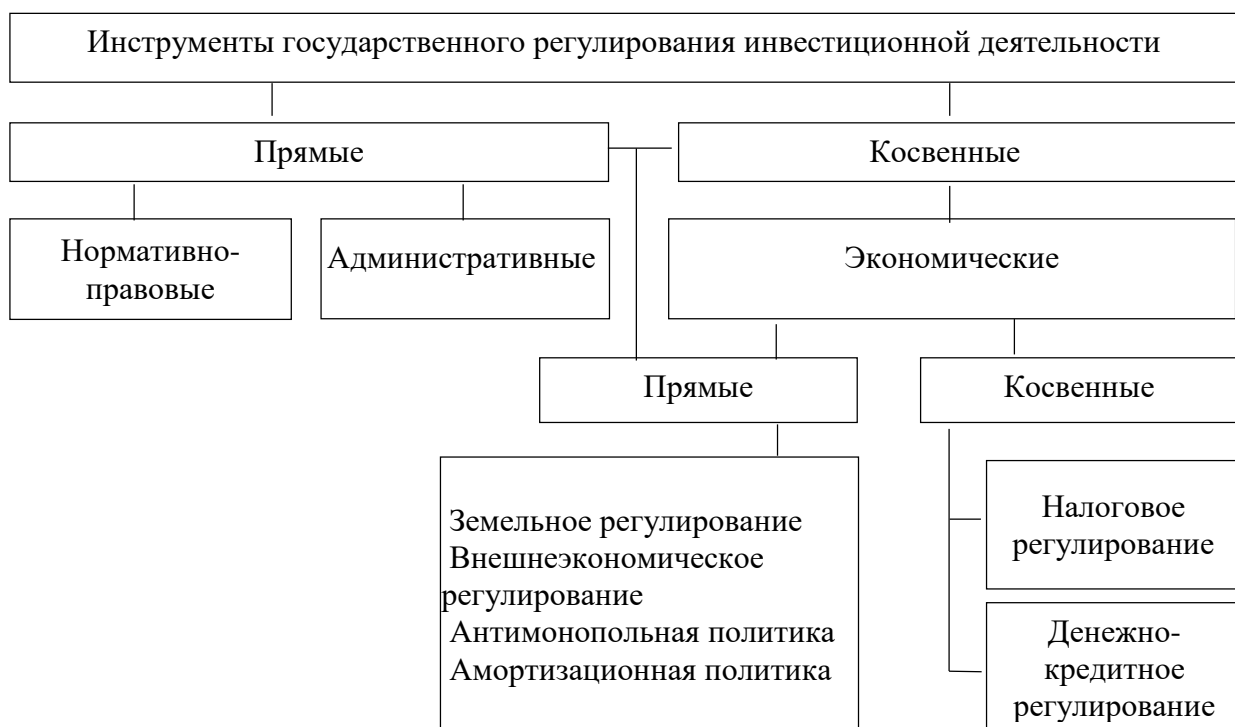
Опыт зарубежных стран также свидетельствует, что высокий уровень модернизации процессов в производстве достигается путем проведения мероприятий по концентрации производства; осуществления долгосрочной государственной политики в области планирования и прогнозирования; использования разнообразных преференциальных финансовых и нефинансовых условий, включающих субсидирование, льготное налогообложение и прочие мероприятия. Эти меры проводятся 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.

Государственное стимулирование инвестиционного процесса охватывает такие распространенные методы как государственный кредит и контроль цен. Важную роль в финансировании инвестиционных программ организаций 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 (рисунок 1.1).

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

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.



**Рисунок 1.1. Инструменты государственного регулирования инвестиционной деятельности.**

Источник:[составлен автором]

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.

Во второй главе «**Формы и методы государственного стимулирования инвестиционной деятельности в странах ЕАЭС и Кыргызской Республике**» посвящена исследованию форм и методов государственного стимулирования инвестиционной деятельности, опыта инвестиционной деятельности стран ЕАЭС и факторы, оказывающие влияние на инвестиционную активность.

**Объектом исследования** является инвестиционная деятельность в сфере предпринимательства в Кыргызской Республике.

**Предметом исследования** выступает совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства.

**Методы исследования.** В отношении задач, решаемых в диссертационном исследовании применены экономико-статистический, экономико-математический, монографический, системный и ситуационный анализ, сравнительно-аналитический, расчетно-конструктивный методы.

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.

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 мер 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.

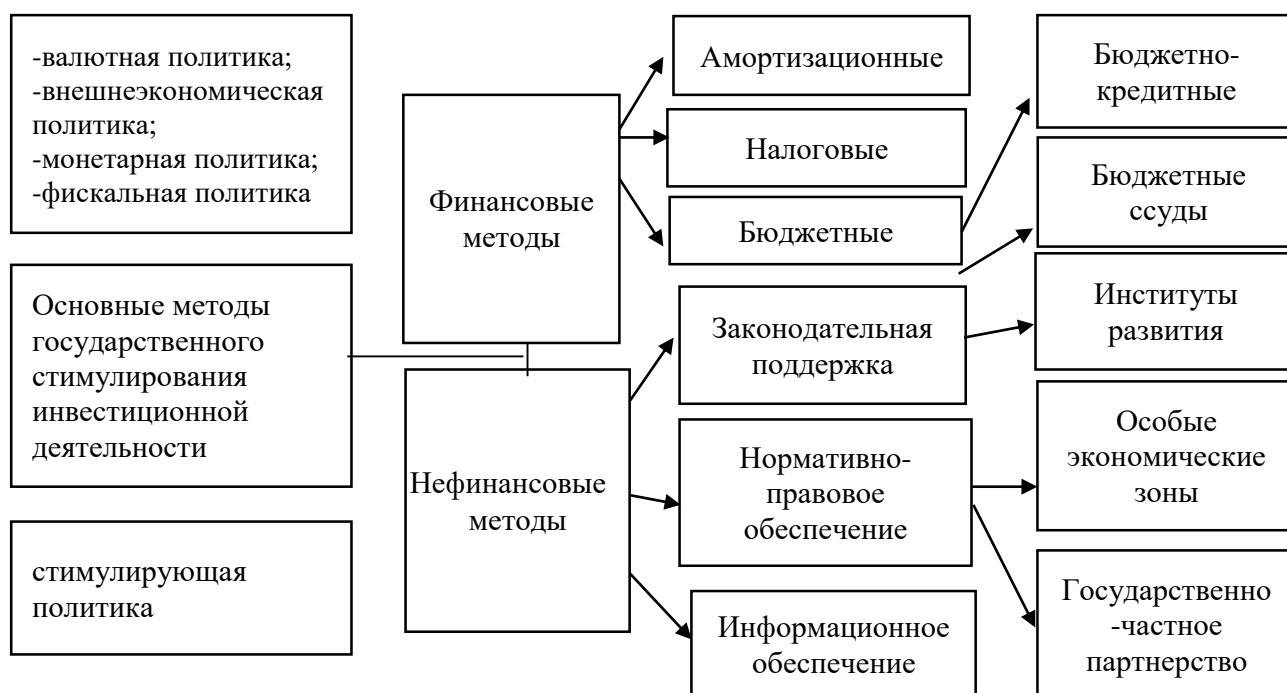
Административные методы государственного управления инвестиционным процессом могут использоваться, когда речь идет об объектах государственной собственности. Они заключаются в непосредственном воздействии на эти объекты и протекающие в них процессы со стороны государственных органов управления, обладающих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

Косвенные методы государственного регулирования инвестиционным процессом заключается в установлении правил, норм и ограничений, подлежащих соблюдению в процессе осуществления инвестиционной деятельности и основываются на экономических средствах воздействия на регулируемые отношения со стороны субъектов государственно-управленческой деятельности (рисунок 2.1).

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.

Экономические рычаги государственного регулирования инвестиционных процессов являются активными методами, и они довольно разнообразны, но основными из них являются: налоги, прямое участие государства в инвестиционной деятельности, создание свободных экономических зон, перераспределение ресурсов, ценообразование, создание благоприятных условий для привлечения внешних и внутренних инвестиций.



**Рисунок 2.1. Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности**

Источник:[составлено автором]

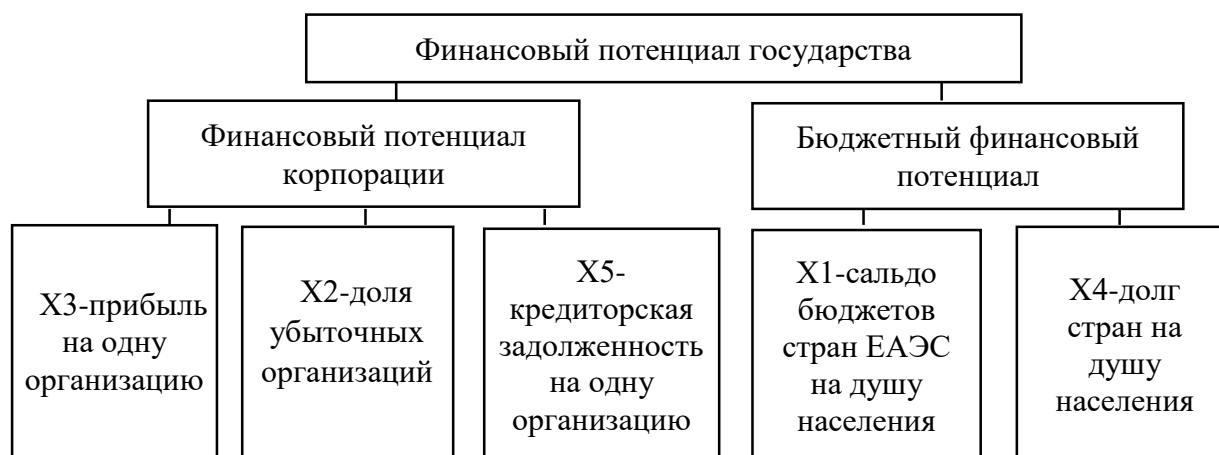
Анализ ситуации, сложившейся в экономике стран ЕАЭС, приводит к выводу о невозможности обеспечить решение приоритетных задач инвестиционного развития и требует усиление роли государства в инвестиционной сфере, поиск оптимального сочетания государственного и рыночного регулирования.

Наибольший успех достигается там, где регулирование инвестиционной деятельности носит целенаправленный характер и предусматривает создание реальных возможностей и условий для инвестирования, а государство становится одним из участников инвестиционного процесса для решения экономических и социальных задач.

Наблюдается рост ВВП в 2022-2023 годах и ожидается оживление инвестиционной активности в экономике. За счет роста доходов населения укрепляется инвестиционная возможность национальной экономики.

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 инвестиций [Мэнкью, Н. Г. Принципы микроэкономики [Текст] / Н. Г. Мэнкью // - 2-е изд. - СПб.: Питер, 2003. - 554 с.].

Исследуем конкретный один фактор, влияющий на инвестиционную активность стран ЕАЭС, в рамках нашего исследования проведём оценку влияния финансового фактора на инвестиционную активность (рисунок 2.2).



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

Источник: [составлено автором]

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.

Данная структура является адекватной современному состоянию инвестиционной активности в странах ЕАЭС.

Как показано в таблице 2.1, главным источником финансирования инвестиций в ЕАЭС выступают в 2023 г. собственные средства корпораций, а среди привлеченных доминируют кредиты банков.

**Таблица 2.1 - Источники финансирования инвестиций в основной капитал, в %**

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Армения</b>									
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
<b>Беларусь</b>									
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
<b>Казахстан</b>									
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Кыргызстан</b>									
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
<b>Россия</b>									
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

Источник: составлена автором на основе данных ЕЭК ЕАЭС [Электронный ресурс].- Официальная информация. – Режим доступа: <https://eec.eaunion.org/>. - с Загл. экрана.

Видно явное преобладание инвесторов в общем объеме инвестиций в основной капитал, где частные инвестиции составляют основную часть (62,7%). Что также говорит о корректности представления структуры объекта исследования на данный момент проведения оценки.

Проведено 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.

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 объёму 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 инвестиционной активности стран ЕАЭС, можно сделать вывод, что Россия является инвестиционно-активной страной среди стран-участниц ЕАЭС, далее Кыргызстан, Армения, Беларусь.

В третьей главе «Развитие государственных механизмов стимулирования инвестиционной деятельности в странах ЕАЭС и Кыргызской Республике» рассматривается анализ состояния инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике и странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС), формирование институциональной системы управления инвестиционной деятельностью и механизмы повышения эффективности привлечения инвестиций в условиях интеграции ЕАЭС.

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 выглядит следующим образом в нижеследующей таблице 3.1.

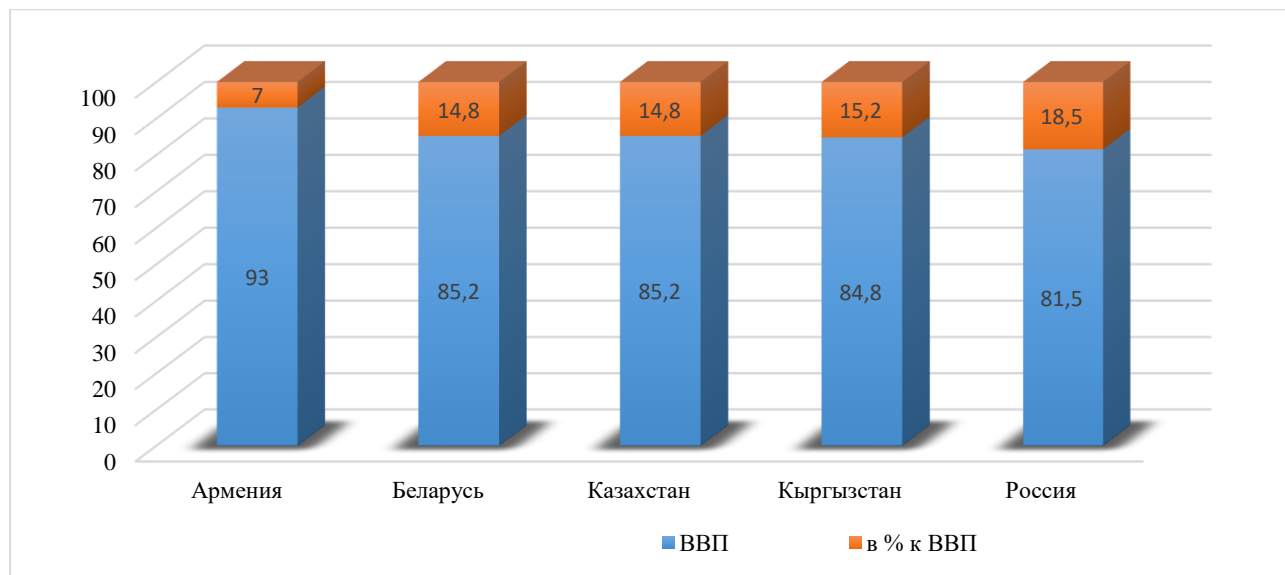
**Таблица 3.1 - Инвестиции в основной капитал в странах ЕАЭС в 2013-2022 годах, в текущих ценах, млн. долларов США и в % к ВВП**

	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	32430	32859	29 713	31 083	33 120	223 445	14,8
Кыргызстан	1 711	2 011	1 975	1 938	2 109	2 201	2324	1 594	1 452	1 657	10 930	15,2
Россия	422 698	366 148	229 100	220 461	274 769	284 330	298610	283 483	315 540	421 196	2 274 461	18,5
<b>ЕАЭС</b>	<b>488 795</b>	<b>428 015</b>	<b>276 509</b>	<b>255 296</b>	<b>315 552</b>	<b>332 119</b>	<b>348519</b>	<b>327 723</b>	<b>361 310</b>	<b>468 125</b>	<b>2601393</b>	<b>18,0</b>

\* 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.

Источник: Составлено автором по данным ЕЭК ЕАЭС [Электронный ресурс]-. Официальная информация. - Режим доступа: <https://eec.eaeunion.org/>. - с Загл. экрана.

Наибольший объем инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС, сопоставимый с размерами национальной экономики, безусловно, наблюдается в Российской Федерации, где данный показатель на начало 2023 года составил 413,1 млрд. долларов США или 18% к ВВП (рисунок 3.1). При этом, в сравнении с 2018 годом объем инвестиций в основной капитал вырос в России в 1,45 раза.



**Рисунок 3.1. Объем инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС на начало 2023 года, в процентах к ВВП**

Источник: Составлено автором по данным ЕЭК ЕАЭС [Электронный ресурс]-. Официальная информация. - Режим доступа: <https://eec.eaeunion.org/>. - с Загл. экрана.

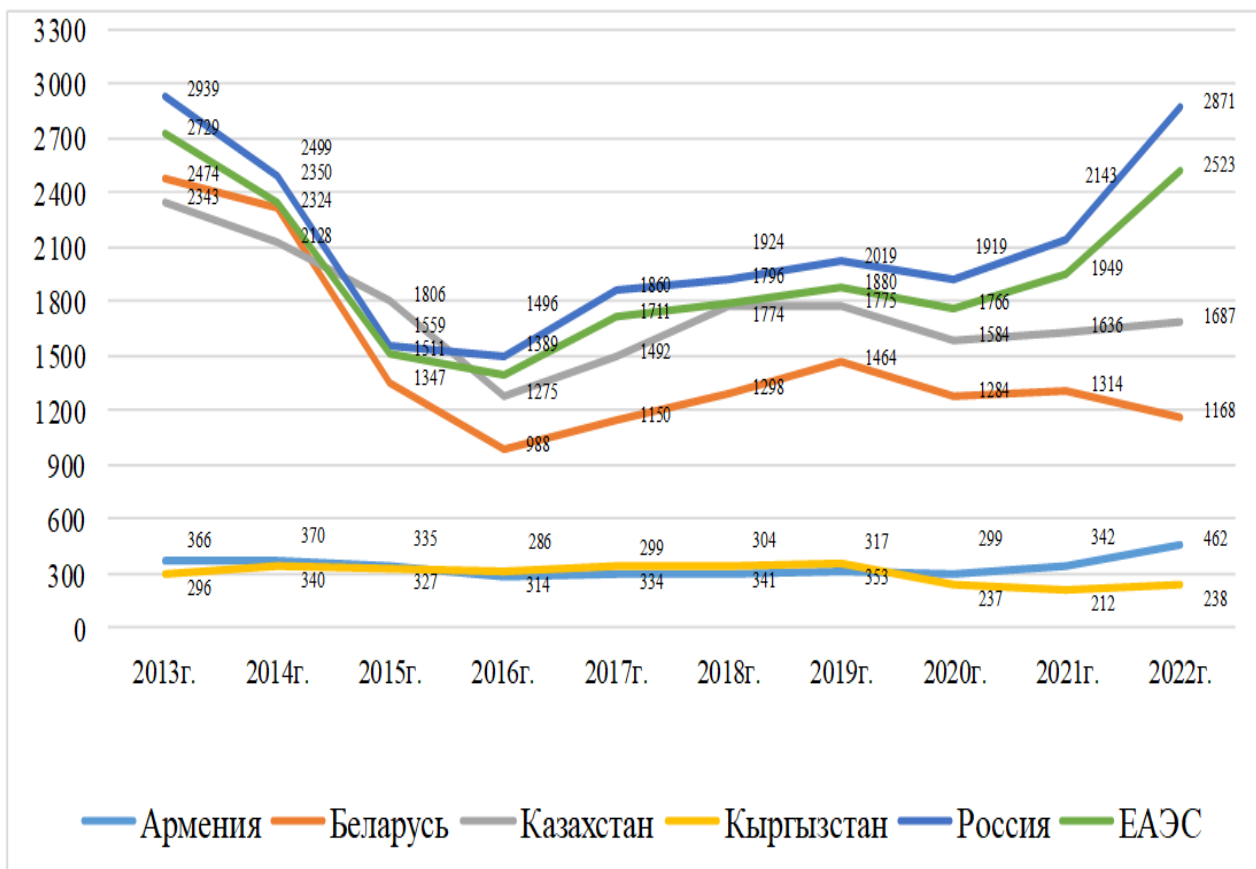
Наименьший объем инвестиций в основной капитал на начало 2023 года сложился в Республике Армения (как в номинальном выражении, так и по отношению к ВВП), где он составил всего 1,2 млрд. долларов США или 6% к ВВП. В сравнении с 2018 годом данный показатель увеличился в 1,37 раза.

В других странах Евразийского экономического союза, в частности в Беларуси, Казахстане и Кыргызстане, объем инвестиций в основной капитал на начало 2023 года по отношению к ВВП составил 15% или в 2,5 раза больше, чем в Республике Армения. При этом, необходимо отметить, что за 2018-2022 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 на начало 2023 года, объем инвестиций в основной капитал в Кыргызской Республике в сравнении с 2018 годом уменьшился в 1,33 раза, а в Республике Беларусь – в 1,13 раза. В других странах ЕАЭС в этом же периоде наблюдается увеличение объемов инвестиций в основной капитал. Средний показатель объема инвестиций в основной капитал по отношению к ВВП по странам ЕАЭС составил на начало 2023 года 18%.

Если сравнивать величину объема инвестиций в основной капитал на душу населения среди стран ЕАЭС, то наибольшее значение данного показателя на

начало 2023 года демонстрирует Россия – на уровне 2871 доллар США на душу населения (рисунок 3.2).



**Рисунок 3.2. Объем инвестиций в основной капитал на душу населения в странах ЕАЭС в 2013-2022 годах, в долларах США**

Источник: Составлено автором по данным ЕЭК ЕАЭС [Электронный ресурс]-. Официальная информация. - Режим доступа: <https://eec.eaeunion.org/>. - с Загл. экрана.

Второе и третье места делят между собой Казахстан и Беларусь, соответственно. Кыргызстан по данному показателю занял последнее пятое место, где он оставил всего 238 долларов США на душу населения. При этом объем инвестиций в основной капитал на душу населения в России на начало 2023 года был выше, чем в Кыргызстане в 11,8 раза и выше, чем в Казахстане - в 1,7 раза. В среднем по странам ЕАЭС на начало 2023 года данный показатель составил 2523 доллара США на душу населения, что достигнуто, в основном, за счет высокого показателя в Российской Федерации.

За вышеприведенный период с 2013 до начала 2023 года, 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, что видно в нижеследующей таблице 3.2.

**Таблица 3.2 - Приоритетные направления использования инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС**

Наименование страны	Направление 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

Источник: Составлено автором по данным ЕЭК ЕАЭС [Электронный ресурс]-. Официальная информация. - Режим доступа: <https://eec.eaeunion.org/>. - с Загл. экрана.

Также, страны ЕАЭС, кроме Республики Беларусь, уделяют недостаточное 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

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 иностранных инвестиций.

Как показывает нижеприведенная таблица 3.3, 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.

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.

**Таблица 3.3 – Поступление прямых инвестиций по странам ЕАЭС в 2013-2022 годы, млн. долларов США**

	2013г	2014г	2015г	2016г	2017г	2018г	2019г	2020г	2021г	2022г
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

Источник: Составлено автором по данным ЕЭК ЕАЭС [Электронный ресурс]-. Официальная информация. - Режим доступа: <https://eec.eaeunion.org/>. - с Загл. экрана.

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.

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, в целях определения проблем и эффективных инструментов в привлечении инвестиций, мы провели анализ и сравнение мер инвестиционной политики в странах ЕАЭС.

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. 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».
3. 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.
4. 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.

Четвертая глава **«Направления и механизмы государственного регулирования инвестиционной деятельности»** посвящена роли государственных финансово - кредитных институтов, налоговой системе как стимул инвестиционного процесса и таможенно-тарифной системы стимулирования развития инвестиционной деятельности.

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.

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.

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. В таблице 4.1 дается характеристика Фондов Развития, действующих в Кыргызской Республике.

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. В целях успешной реализации проектов, повышения эффективности инвестируемых средств и развития бизнес-среды, связанной с этими проектами и созданы вышеперечисленные Фонды.

**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. долларов США	8 млн. долларов США	25 млн. долларов США
Уставной капитал	16 млн. долларов США	50 млн. долларов США	500 млн. долларов США

Источник: Составлено автором по данным ПРООН [Электронный ресурс]. - Официальная информация. - Режим доступа: <https://www.undp.org/publications>. - с Загл. экрана.

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 4.2.

В целях развития небанковского финансового рынка Правительством Кыргызской Республики утверждена Стратегия развития небанковского финансового рынка Кыргызской Республики на 2021-2025 годы.

**Таблица 4.2 - Категории и количество участников финансового сектора в Кыргызской Республике**

	2013г	2014г	2015г	2016г	2017г	2018г	2019г	2020г	2021г	2022г
Банки	24	23	24	25	25	25	24	23	23	23
Не банковские финансовые учреждения:										
Инвестиционные фонды	8	9	9	9	9	4	3	---	---	---
ОАО «Гарантийный Фонд»	--	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Микрофинансовые организации из них:	277	215	172	162	150	142	137	134	133	130
Микрокредитные компании	208	154	109	103	96	95	89	87	86	87
Микрокредитные агентства	65	56	57	53	47	39	39	38	37	34
Микрофинансовые компании	4	5	6	6	7	8	9	9	10	9
Кредитные союзы	153	135	125	110	110	106	95	92	88	84
Финансовые компании кредитных союзов (ФККС)	1	1	1	1		2	2	2	2	2

Источник: Составлено автором по данным НБКР [Электронный ресурс]-. Официальная информация. - Режим доступа: <https://www.nbkr.kg/index1.jsp?item=2305&lang=RUS>. - с Загл. экрана.

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:

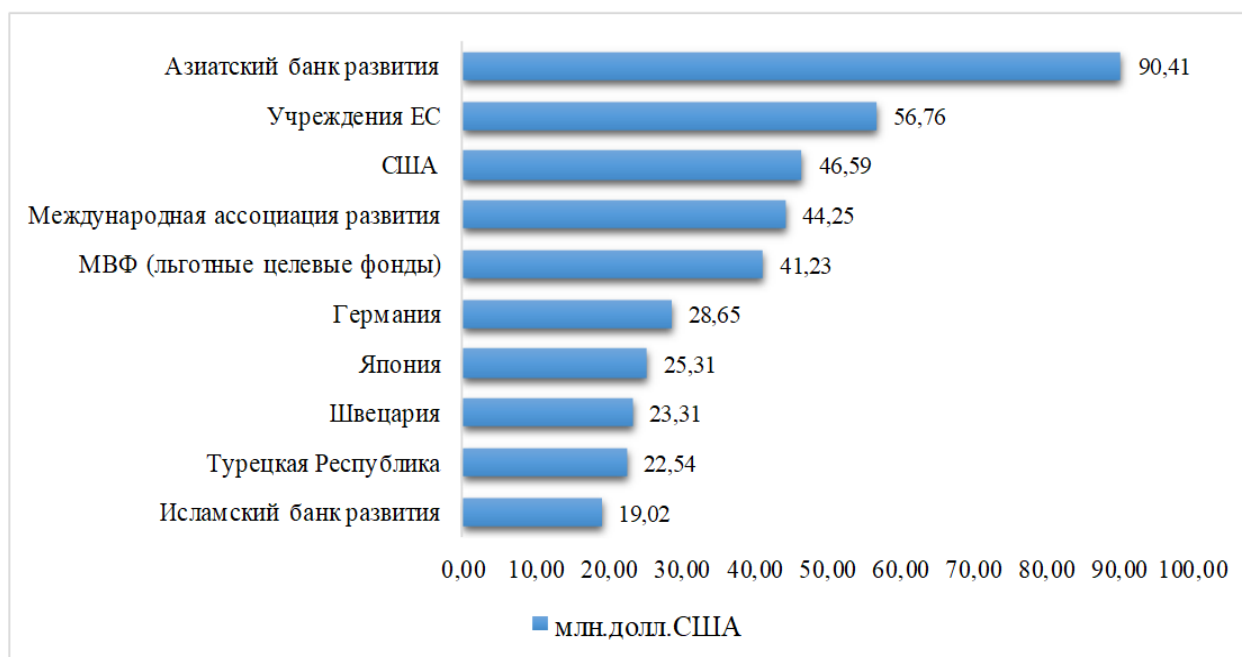
- снижение уровня инвестиционного риска на рынке путем обеспечения надлежащей защиты законных прав и интересов инвесторов;
- активное формирование портфеля инвесторов путем развития коллективных форм сбережений и обеспечения надлежащих принципов их инвестирования;
- проведение реформ законодательства 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, 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.

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).



**Рисунок 4.1. Обзор общего объема чистой и валовой ОПР для Кыргызстана**

Источник: Составлено автором по данным ПРООН [Электронный ресурс]. - Официальная информация. - Режим доступа: <https://www.undp.org/sites/g/files/zskgke326/files/Report.pdf>. - с Загл. экрана.

В стратегическом плане 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. 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 [Туголбаева, Д. М. Налоговая система как стимул инвестиционного процесса [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Актуальные вопросы современной экономики. – 2023. – №11. – С. 757-768.].

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.

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.

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 стимулирующие 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.

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.

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.

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.

Основными 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 [Туголбаева, Д. М. Таможенно-тарифная система стимулирования развития инвестиционной деятельности [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Научный журнал «Экономика и бизнес: теория и практика». – 2023. – №11-3 (105) – С.106-114.].

В пятой главе исследования **«Перспективы и совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности»** отражены инструменты государственного финансирования по приоритетным направлениям, совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере малого и среднего бизнеса, прогноз и перспективы совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике.

Инструментами государственного финансирования нами выбраны два приоритетные 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 льготные 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. Популярным инструментом финансирования является сельскохозяйственный лизинг для приобретения техники фермерами.

Частными страховыми компаниями предлагаются услуги по сельскохозяйственному страхованию, которое и предназначено для защиты фермеров от убытков при потере урожая из-за погодных явлений, вредителей или болезней. Страхование покрывает затраты на средства производства и упущенный доход из-за потери урожая.

Финансирование цепочки создания стоимости предполагает предоставление кредитов всем участникам агропромышленного производства сельском хозяйстве, начиная от фермеров до предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности, включая дистрибьюторов сервисных инфраструктур.

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, за счет увеличения масштабов финансирования фермерам, предприятиям перерабатывающей и пищевой промышленности, другим участникам цепочки создания стоимости логистической, маркетинговой и др. служб.

*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.

*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.

*Сельскохозяйственный лизинг.* Финансовый инструмент, позволяющий фермерам арендовать оборудование, машины и другие активы для ведения сельскохозяйственной деятельности, который может быть масштабирован в Кыргызской Республике.

*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.

*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.

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 преимущества "озеленения".

*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.

Не возбраняется использование и других инструментов, содействующих развитию зеленой экономики, таких как зеленые кредиты, зеленые венчурные фонды и зеленый краудфандинг и краудфандинг акционерного капитала.

В этой связи для определенных приоритетных областей, отмеченных в таблице, наиболее предпочтительными для масштабирования будут инструменты, которые могут быть реализованы в рамках существующей системы регулирования и в которых, вероятно, будут заинтересованы ведущие инвесторы, данные таблицы 5.1.

**Таблица 5.1 - Приоритетные инструменты финансирования**

<b>Сектор</b>	<b>Первоочередные</b>	<b>Долгосрочные</b>
<b>Сельское хозяйство</b>	Увеличение масштабов финансирования цепочек создания стоимости Улучшение с/хоз. страхования Внедрение новых механизмов передачи рисков С/хозяйственный 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 под залог активов Экспортное финансирование Аккредитивы и фактическое финансирование счетов Инпакт-инвестирование Возобновляемый Фонд
<b>Зеленая экономика</b>	Зеленые и климатические облигации Система установления тарифов на 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

Источник: 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.

Создания благоприятных условий в целях устойчивого 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.

В последние годы в Кыргызской Республике проводится ряд экономических реформ, направленных на пополнение государственного бюджета, упорядочение и совершенствование налогооблагаемой базы в сфере предпринимательства. Сфера МСБ является важнейшей составной частью экономики Республики, которая гибко реагирует на изменения в экономике. Она стимулирует внутренний спрос, формирует конкурентную среду и внедряет инновации быстрее, решает вопросы занятости населения.



**Рисунок 5.2. Модель национальной инновационной трансформации экономики Кыргызской Республики**

Источник: Составлено автором

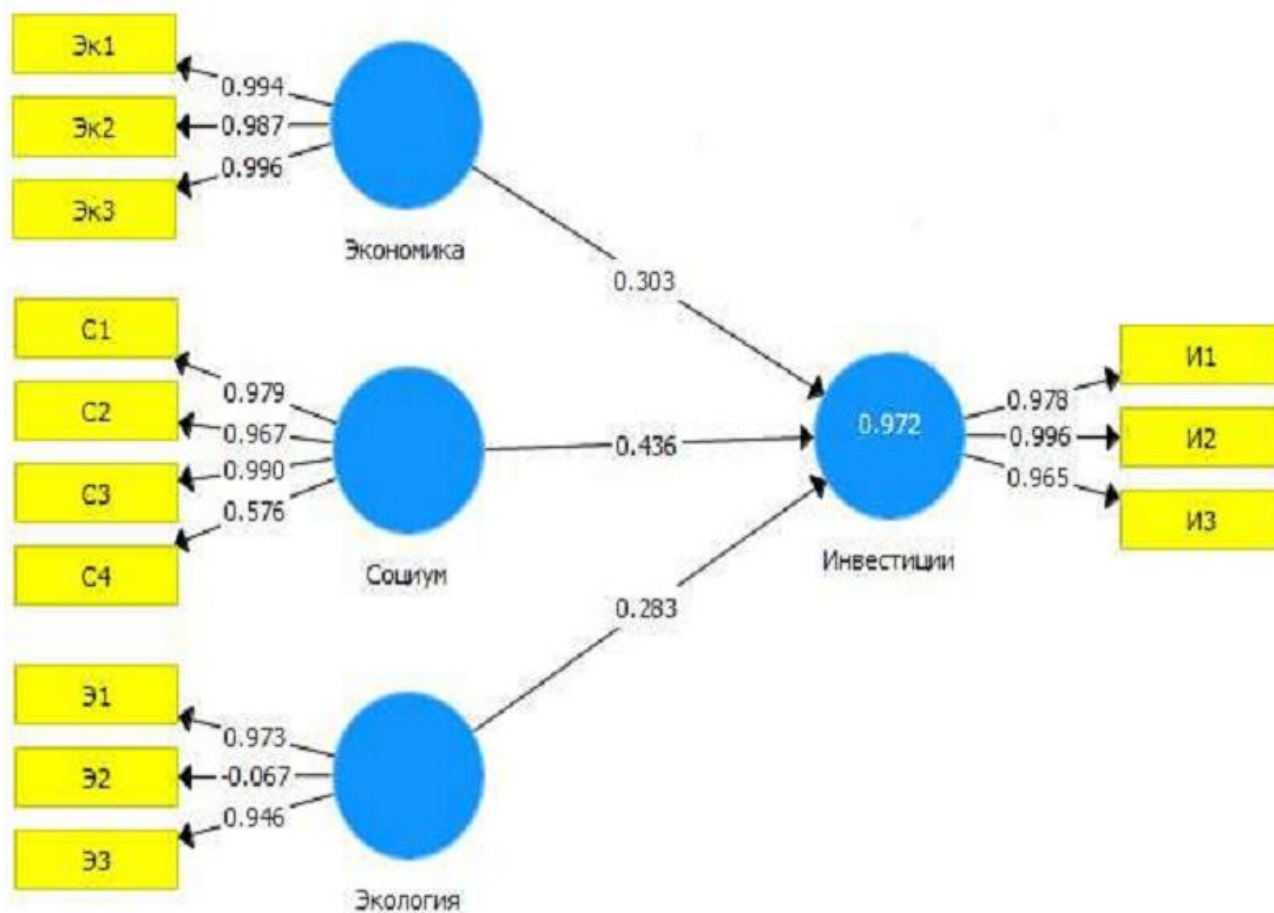
Совершенствование механизмов государственного стимулирования развития МСБ направлено на достижение конечных целей макроэкономической устойчивости и экономического роста. В этих целях создана Модель Национальной инновационной трансформации экономики страны (НИТЭ) (рисунок 5.2), где видно ряд отправных точек в виде дорожной карты.

МСБ функционирует в основном в отраслях сельского хозяйства, обрабатывающей промышленности, строительстве, туризме, розничной торговле, в гостиничном сервисе и ресторанном бизнесе, предоставляет торгово-логистические услуги.

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.

Комплексное решение экономических, социальных и экологических вопросов невозможно без разработки экономико-математических моделей и поддерживающих инструментальных средств, позволяющих прогнозировать основные показатели системы инвестиций в экономику, выявить ключевые факторы развития, определять эффективность принимаемых управленческих решений [Туголбаева, Д. М. Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере малого и среднего бизнеса [Текст]/ Д. М. Туголбаева //Экономика и бизнес: теория и практика. – 2023. – № 12-2(106). – С.178-184.].

В научной литературе мало исследований по экономико-математическому моделированию системы совершенствования государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности. В качестве методов моделирования совершенствования государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности нами выбраны качественные методы, которые позволят систематизировать и формализовать основные закономерности совершенствования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике (рисунок 5.3).



**Рисунок 5.3. Модель совершенствования инвестиционной деятельности**

Источник: разработано автором



Существенное влияние на уровень инвестиционной деятельности оказывают «Экономика», «Социум» и «Экология» с силой влияния 0.303, 0.43 и 0.283 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.

Качество построенной модели оценивается как хорошее, так как средняя ошибка аппроксимации не превышает 10.

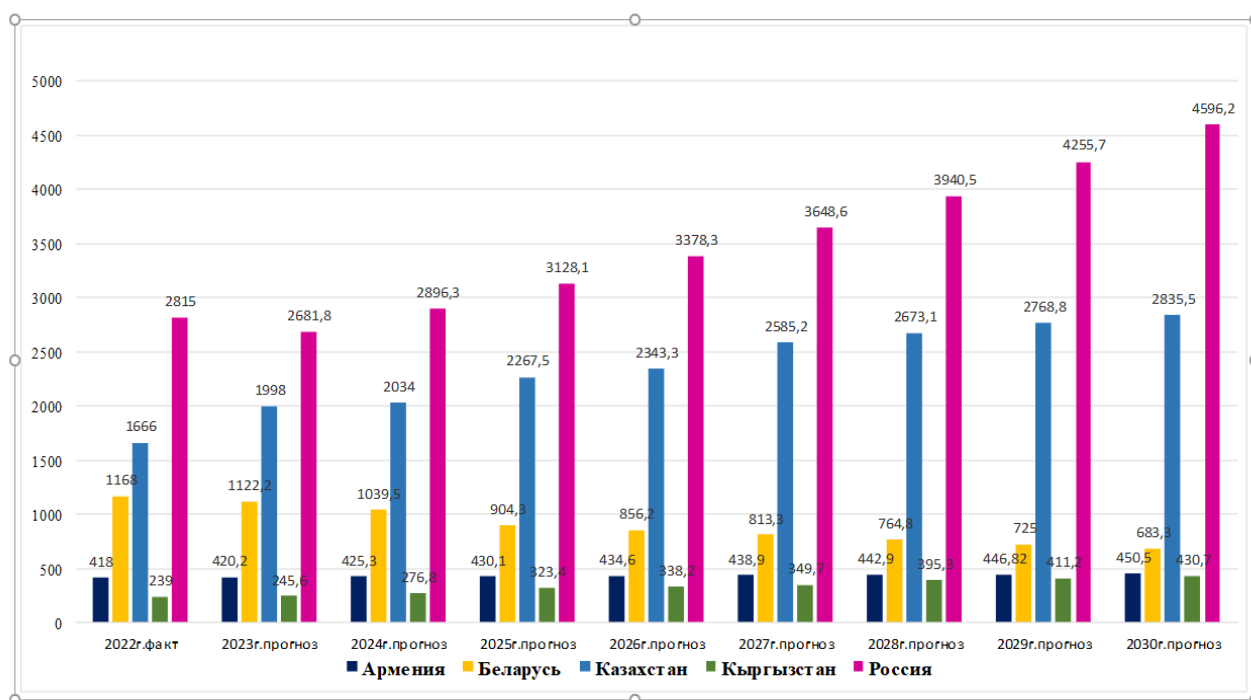
Построенная структурная модель инвестиционной деятельности, позволяют сформировать системное видение задачи совершенствования инвестиционной деятельности, а также определить успешность реализации стратегии у инвестиционной деятельности развития на основе сравнения значений текущего и прошлого периодов оценок переменных, характеризующих развитие совершенствования инвестиционной деятельности.

В модели учитывается инвестиционная деятельность 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.



**Рисунок 5.4. Прогноз инвестиций в основной капитал на душу населения в странах ЕАЭС до 2030 года, долл. США**

Источник: разработано автором

Прогноз инвестиций в основной капитал на душу населения в странах ЕАЭС до конца 2030 года, демонстрирует нам, что в Армении темп роста объема инвестиций в основной капитал на душу населения в 2030 году по сравнению с началом 2023 года составит 107,8 % или увеличится на 32,5 долларов США (рисунок 5.4).

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 началом 2023 года. 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 России данный показатель увеличится к 2030 году в 1,6 раза или на 1781,2 долларов США.

В Кыргызстане, до конца 2030 года, согласно разработанному нами прогнозу, объем инвестиций в основной капитал на душу населения по сравнению с началом 2023 года увеличится в 1,8 раза, что приведет к росту ВВП на душу населения в 2 раза.

## 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. 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.

2. 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 формами. 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 формирование 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.

3. 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, свидетельствует 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.

4. 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.

5. В целях устойчивого государственного финансирования, развития рынков капитала и внедрения новой системы "зеленого" инвестирования необходимо широкое применение новых инструментов и механизмов, используемых 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.

6. Совершенствование механизмов государственной стимуляции 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.

7. Нами разработан Прогноз объемов инвестиций в основной капитал в Кыргызской Республике и странах ЕАЭС до 2030года, Прогноз инвестиций в основной капитал на душу населения в странах ЕАЭС до 2030года, Прогноз поступления иностранных инвестиций в страны ЕАЭС до конца 2030года, Прогноз инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС по видам экономической деятельности до 2030 года. 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.

## **ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

1. Для улучшения инвестиционного климата в Кыргызской Республике необходимо внедрить ряд реформ, включая улучшение правовой базы для защиты инвесторов, создание стимулов для частных инвестиций через налоговые льготы и государственные гарантии, а также развитие инфраструктуры и устранение административных барьеров. Рекомендуется разработать комплекс мер по поддержке малого и среднего бизнеса, что позволит увеличить внутренние инвестиции и повысить устойчивость экономики к внешним экономическим шокам.

2. Для повышения эффективности государственного стимулирования инвестиционной деятельности рекомендуется улучшить существующие инструменты, такие как налоговые льготы и государственные гарантии, ориентируя их на высокотехнологичные и устойчивые проекты. Важно усилить роль государственных финансово-кредитных институтов и развивать механизмы ГЧП для реализации крупномасштабных инфраструктурных проектов. Также необходима разработка специальных программ поддержки инновационных предприятий, особенно в области «зеленых» технологий и устойчивого развития.

3. Для повышения эффективности роли государственных финансово-кредитных институтов в экономическом развитии рекомендуется внедрить следующие меры:

- расширение доступности финансирования для малых и средних предприятий, включая снижение административных барьеров.

- модернизация механизмов кредитования с учётом современных финансовых технологий и рисков.

- развитие государственных финансовых программ, направленных на стимулирование инноваций и поддержание устойчивых бизнес-моделей.

- создание дополнительных стимулирующих инструментов в рамках государственного частного партнерства (ГЧП), направленных на развитие ключевых отраслей экономики.

- применение новых финансовых механизмов и технологий для оптимизации работы государственных институтов и улучшения их взаимодействия с частным сектором.

4. Для обеспечения устойчивого финансирования экономики рекомендуется:

- внедрить разработанные механизмы для создания и управления государственными инвестиционными фондами, направленными на поддержку ключевых отраслей, таких как инфраструктура, экология и инновации.

- активно развивать рынок зеленых облигаций и других экологически ориентированных финансовых инструментов, направленных на привлечение долгосрочных инвестиций.

- расширить применение государственно-частного партнерства (ГЧП) для реализации проектов в сферах, где необходимы большие инвестиции, но которые не могут быть полностью профинансированы государственным бюджетом.

- разработать налоговые стимулы и льготы для инвесторов, поддерживающих проекты с высоким потенциалом для социально-экономического развития.

- внедрить цифровые технологии в процесс государственного регулирования для повышения эффективности управления финансовыми потоками и обеспечения большей прозрачности в использовании государственных средств.

5. Для эффективного увеличения объемов инвестиций в Кыргызскую Республику необходимо создание стимулов для частных и иностранных инвесторов.

– меры по стимулированию иностранных инвестиций должны включать налоговые льготы, улучшение юридической защиты инвесторов, создание «экономических зон» с особыми условиями для бизнеса.

– прогнозируемое влияние увеличения инвестиций на экономический рост ВВП требует инвестиционные проекты, направленные на улучшение инфраструктуры, модернизацию промышленности, а также развитие сельского хозяйства и высоких технологий.

– ожидаемый рост ВВП должен привести к увеличению уровня жизни и созданию новых рабочих мест, что будет способствовать уменьшению социальной напряженности и повышению стабильности в экономике страны.

Таким образом, правильное направление государственной политики в сфере стимулирования инвестиционной деятельности в предпринимательстве может значительно ускорить экономическое развитие Кыргызской Республики и улучшить показатели ВВП.

## ПЕРЕЧЕНЬ ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИСЕРТАЦИИ

1. **Туголбаева, Д. М.** Зеленая экономика-перспективный вектор устойчивого роста [Текст]/ Д. М. Туголбаева, А. Т. Сурамбаева, А. Зарлыкова // Вестник КЭУ имени М. Рыскулбекова. – 2019. – №2(47). – С.149-152. <https://elibrary.ru/item.asp?id=456947562>
2. **Туголбаева, Д. М.** Некоторые аспекты защиты прав инвесторов в Кыргызской Республике [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Евразийское научное объединение: Научные исследования и разработки. – Москва, 2020. – № 11-4(69) – С.291-294. <https://elibrary.ru/item.asp?id=44435538>
3. **Туголбаева, Д. М.** Международная инвестиционная позиция Кыргызской Республики [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Евразийское научное объединение: Итоги науки в теории и практике. – Москва, 2020. – № 12-4(70) – С.318-322. <https://elibrary.ru/item.asp?id=44560402>
4. **Туголбаева, Д. М.** Вопросы реальных инвестиций и их роль в экономическом развитии страны в разрезе регионов [Текст]/ Д. М. Туголбаева, Э. Ш. Сатылганова // Вестник НИУ КЭУ им. М. Рыскулбекова. – 2023. – № 4 (61). – С. 67-70. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=55081314>
5. **Туголбаева, Д. М.** Таможенно-тарифная система стимулирования развития инвестиционной деятельности [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Научный журнал «Экономика и бизнес: теория и практика». – Новосибирск, 2023. – №11-3 (105) – С.106-114. <https://elibrary.ru/item.asp?id=56115415>
6. **Туголбаева, Д. М.** Анализ состояния инвестиционной деятельности в странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС) [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Научный журнал «Экономика и бизнес: теория и практика». – Новосибирск, 2023. – №11-3 (105) – С.115-122. <https://elibrary.ru/item.asp?id=56115419>
7. **Туголбаева, Д. М.** Кыргыз Республикасындагы инвесторлордун укуктарын коргоо боюнча актуалдуу маселелери [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Известия ВУЗов Кыргызстана. – 2023. – № 5. – С. 130-133. <https://elibrary.ru/item.asp?id=65021670>

8. **Туголбаева, Д. М.** Анализ факторов, оказывающих влияние на инвестиционную активность стран Евразийского экономического союза (ЕАЭС) [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Известия ВУЗов Кыргызстана. – 2023. – № 5. – С. 121-129. <https://elibrary.ru/item.asp?id=65021669>
9. **Туголбаева, Д. М.** Евразия экономикалык биримдигинин (ЕАЭБ) өлкөлөрүнүн инвестициялык тажрыйбасы [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Наука, новые технологии и инновации Кыргызстана. – 2023. – №9. – С.135-140. <https://elibrary.ru/item.asp?id=65668333>
10. **Туголбаева, Д. М.** Кыргыз Республикасынын эл аралык рыноктогу инвестициялык абалы [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Наука, новые технологии и инновации Кыргызстана. – 2023. – №9. – С.141-144. <https://elibrary.ru/item.asp?id=65668334>
11. **Туголбаева, Д. М.** Механизмы повышения эффективности привлечения инвестиций в условиях интеграции ЕАЭС [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Актуальные вопросы современной экономики. – Махачкала, 2023. – №11. – С. 747-756. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=61598537>
12. **Туголбаева, Д. М.** Налоговая система как стимул инвестиционного процесса [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Актуальные вопросы современной экономики – Махачкала, 2023. – №11. – С. 757-768. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=61598538>
13. **Туголбаева, Д. М.** Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере малого и среднего бизнеса [Текст]/ Д. М. Туголбаева // Экономика и бизнес: теория и практика. – Новосибирск, 2023. – № 12-2(106). – С.178-184. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=59760551>
14. **Tugolbaeva, D. M.** Assessment of the Investment Potential of the Countries of the Eurasian Economic Union and Measures to Stimulate Investment Activities [Текст]/ D. M. Tugolbaeva, E. Nezametdinova, I. Bazarbaeva, B. T. Toksobaev, B. K. Sydykov // International Journal of Applied Engineering & Technology. – 2024. – Vol. 6 No.1. – P.P 1205-1215. <https://romanpub.com/resources/ijaet20v6-1-2024-123.pdf>

**Туголбаева Дарыйка Манасбековнанын 08.00.05 – тармактык экономика адистиги боюнча экономика илимдеринин доктору окумуштуулук даражасын изденип алуу үчүн «Ишкердик чөйрөсүндө инвестициялык ишмердүүлүккө көмөк көрсөтүүнүн мамлекеттик механизмин өркүндөтүү» темасындагы диссертациясынын РЕЗЮМЕСИ**

**Негизги сөздөр:** Инвестиция, инвестициялык ишмердүүлүк, болжол, перспектива, товарлар жана кызмат көрсөтүү рыноктору, эмгек, капитал, экономика, экология, коом, технология, факторлор, талдоо.

**Изилдөө объектиси:** Кыргыз Республикасында ишкердик чөйрөсүндөгү инвестициялык ишмердүүлүк.

**Изилдөө предмети:** Ишкердик чөйрөсүндө инвестициялык ишмердүүлүккө көмөк көрсөтүүнүн мамлекеттик механизмин өркүндөтүү.

**Изилдөөнүн максаты:** Ишкердик чөйрөсүндө инвестициялык жигердүүлүккө көмөктөшүүнүн мамлекеттик механизмин өркүндөтүүнүн жана

экономиканын өнүгүшүнө таасир көрсөтүүнүн көйгөйлөрүн чечүүнүн системалуу ыкмаларын ишке ашыруу боюнча практикалык сунуштарды иштеп чыгуу, ошондой эле Кыргыз Республикасынын экономикасында инвестициялык активдүүлүккө көмөктөшүү механизмдин өнүктүрүүнүн, ошондой эле мамлекетти өркүндөтүүнүн келечектүү багыттарын теориялык жана практикалык жактан негиздөө.

**Изилдөөнүн методдору** – экономикалык-статистикалык, экономикалык-математикалык, монографиялык, системалык жана ситуациялык анализ, салыштырма-аналитикалык, эсептөө-конструктивдүү методдор ж.б.

**Алынган жыйынтыктар жана изилдөөнүн жаңылыгы:** инвестициялык ишмердүүлүккө көмөк көрсөтүүнүн мамлекеттик механизмдин өнүктүрүү жана өркүндөтүү боюнча теориялык, методологиялык жана практикалык сунуштарды иштеп чыгуу болуп саналат. ЕАЭБ интеграциясынын шарттарында инвестицияларды тартуунун натыйжалуулугун жогорулатуу механизмдери ачыкталды, өлкөнүн экономикасын инвестициялык трансформациялоо модели сунушталды; 2030-жылга чейин туруктуу мамлекеттик каржылоонун инструменттерин жана механизмдерин колдонуу боюнча Жол картасы, ошондой эле Кыргыз Республикасында инвестициялык активдүүлүккө көмөк көрсөтүүнүн мамлекеттик механизмдин өркүндөтүүнүн орто мөөнөттүү болжолу жана перспективалары иштелип чыкты.

**Пайдалануу деңгээли:** Жыйынтыктар жана корутундулар инвестициялык ишти жөнгө салууга багытталган мамлекеттик ченемдик укуктук актыларды иштеп чыгууда пайдаланылышы ыктымал. Иштин айрым жоболору Кыргыз Республикасынын мамлекеттик органдары тарабынан инвестициялык иштин концепциясын иштеп чыгуу үчүн пайдаланылышы мүмкүн.

**Колдонуу тармагы:** Изилдөөнүн негизги натыйжаларын инвестициялык программаларды иштеп чыгууда Кыргыз Республикасынын Финансы министрлигинин практикалык ишинде колдонууга болот.

## РЕЗЮМЕ

**диссертация Туголбаевой Дарыйки Манасбековны на тему:**  
**«Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства»,**  
**представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – отраслевая экономика**

**Ключевые слова:** Инвестиция, инвестиционная деятельность, прогноз, перспектива, рынки товаров и услуг, рабочая сила, капитал, экономика, экология, социум, технология, факторы, анализ.

**Объект исследования:** Инвестиционная деятельность в сфере предпринимательства в Кыргызской Республике.

**Предмет исследования:** Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства.

**Цель исследования:** выработке практических рекомендаций по реализации системных подходов в совершенствовании государственного механизма стимулирования 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 стимулирования инвестиционной деятельности в экономике Кыргызской Республики.

**Методы исследования:** экономико-статистический, экономико-математический, монографический, системный и ситуационный анализ, сравнительно-аналитический, расчетно-конструктивный методы и др.

**Полученные результаты и новизна:** заключается в выработке теоретических, методических и практических рекомендаций по развитию и совершенствованию государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности. Раскрыты механизмы повышения эффективности привлечения инвестиций в условиях интеграции ЕАЭС, предложена модель инвестиционной трансформации экономики страны; разработана Дорожная карта использования инструментов и механизмов устойчивого государственного финансирования до 2030 года и среднесрочный прогноз и перспективы совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике

**Степень использования:** Результаты и выводы могут быть использованы при разработке государственных нормативно-правовых актов, направленных на регулирование инвестиционной деятельности. Отдельные положения работы могут быть использованы государственными структурами Кыргызской Республики для выработки концепции инвестиционной деятельности.

**Область применения:** Основные результаты исследования могут использоваться в практической деятельности Министерства финансов КР при разработке программ, связанных с инвестициями.

## SUMMARY

**dissertation by Tugolbaeva Daryika Manasbekovna on the topic “Improving the state mechanism for stimulating investment activity in the field of entrepreneurship”, submitted for the academic degree of Doctor of Economic Sciences in specialty 08.00.05 – sectoral economics**

**Key words:** Investment, investment activity, forecast, prospect, markets for goods and services, labor, capital, economy, ecology, society, technology, factors, analysis.

**Object of study:** Investment activity in the field of entrepreneurship in the Kyrgyz Republic.

**Subject of research:** Improving the state mechanism for stimulating investment activity in the field of entrepreneurship.

**The purpose of the study:** to develop practical recommendations for the implementation of systematic approaches to improving the state mechanism for stimulating investment activity in the field of entrepreneurship, and solving problems of impact on economic development, as well as theoretical and practical justification for promising areas of development and improving the state mechanism for promoting investment activity in the economy of the Kyrgyz Republic.

**Research methods:** economic-statistical, economic-mathematical, monographic, systemic and situational analysis, comparative-analytical, calculation-

constructive methods, etc.

**The results obtained and novelty:** consists in the development of theoretical, methodological and practical recommendations for the development and improvement of the state mechanism for promoting investment activity. Mechanisms for increasing the efficiency of attracting investments in the conditions of integration of the EAEU are revealed, a model of investment transformation of the country's economy is proposed; a Roadmap for the use of tools and mechanisms for sustainable public financing until 2030 and a medium-term forecast and prospects for improving the state mechanism for promoting investment activity in the Kyrgyz Republic has been developed.

**Extent of use:** The results and conclusions can be used in the development of government regulations aimed at regulating investment activities. Certain provisions of the work can be used by government agencies of the Kyrgyz Republic to develop a concept of investment activity.

**Scope of application:** The main results of the study can be used in the practical activities of the Ministry of Finance of the Kyrgyz Republic during developing investment-related programs.



Формат 60x84 1/16  
Офсетная бумага. Шрифт «Times» объем 3,5 п.л.  
тираж 100 штук.  
Отпечатано в типографии «Аракет-принт»