


ОТЗЫВ

официального оппонента на диссертационную работу Туголбаевой Дарыйки Манасбековны на тему: «Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства», представленную на соискание учёной степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – отраслевая экономика

1. Актуальность темы

С переходом к рыночной экономике предпринимательство в Кыргызской Республике стало важнейшей составляющей национальной экономики. Предпринимательство создает постоянные рабочие места, способствует внедрению инноваций, производит продукцию, ориентированную на местные и внешние рынки сбыта, содействуют снижению уровня бедности населения, вносит значительный вклад в развитие экономики. По республике зарегистрировано более 770 тыс. субъектов предпринимательской деятельности, включая предприятия, фермерские хозяйства и частных предпринимателей, только на долю малого и среднего предпринимательства приходится 40,5-43,3% ВВП республики. Государство со своей стороны предпринимает определенные меры по стимулированию предпринимательской деятельности, разработаны государственные программы по поддержке и развитию предпринимательства. Важную роль в этом играют меры по устойчивому финансированию и совершенствованию фискальной политики, в рамках которой принята и совершенствуется новая редакция Налогового кодекса. К примеру, в рамках реформы фискальной политики в 2022 году были снижены ставки налога с продаж для отечественных производителей, освобождены от уплаты НДС временно ввозимые отечественными организациями товары на таможенную территорию ЕАЭС в КР, освобождены от НДС проекты по производству и поставке электробусов, введен специальный налоговый режим на деятельность в сфере электронной коммерции и др. В 2024 году снижены ставки тарифы страховых взносов с 27,25% до 12,25%, продлены сроки добровольной легализации и амнистии активов физических лиц до конца 2024 года и др. При этом есть много проблем предпринимательства, и не только в сфере налогообложения, которые требуют государственной поддержки.

Динамичность и непредсказуемость экономической среды в условиях рынка, постоянные изменения внешних и внутренних факторов как изменение запросов потребителей, появление новых конкурентов, изменение цен на ресурсы и продукцию, колебание курсов валют, инфляция, приобретение

КЫРГЫЗСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ			
ИМЕНИ И. ФЛОКОВИЧЕВА			
Вх. №	282	12	12
Мес. №			2024
Подпись:			

основных и оборотных средств и др. - требует много усилий по поддержанию конкурентоспособности предприятий. Все это заставляет предпринимателей постоянно наращивать объемы производства, осваивать новые виды продуктов и деятельности, выходить на новые рынки, обновлять производство. Для решения этих задач нужны дополнительные ресурсы, то есть инвестиции. Недостаточность собственных средств предпринимателей для развития, недоступность и дороговизна кредитных ресурсов, говорит о необходимости разработки сбалансированной государственной инвестиционной политики и поддержки субъектов хозяйственной деятельности, способствующей повышению их инвестиционной активности.

Но недостаточность хорошо работающих государственных механизмов привлечения и использования инвестиций, стимулирования инвестиционной деятельности предпринимательских структур, особенно, в приоритетных отраслях, требуют разработки новых подходов и функций государства в этой сфере. Вопросы привлечения инвестиций, совершенствования государственных механизмов стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства представляют большой научный и практический интерес. Наличие и сложность нерешенных вопросов и системных проблем в области стимулирования инвестиционной деятельности предпринимательства, необходимость их научного осмысления и анализа, поиска новых подходов, механизмов и решений, предопределили актуальность выбранной темы диссертационного исследования.

2. Научные результаты

В диссертации представлены следующие научные результаты, которые вносят определенный вклад в теорию и практику государственной поддержки стимулирования инвестиционной деятельности предпринимательства:

1. 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.

2. 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.

3. 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.

4. 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.

5. 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.

6. Разработаны новые инструменты и механизмы государственного регулирования, направленных 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.

7. 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.

3. Степень новизны научных результатов (научных положений), выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Результаты диссертационного исследования основаны на современных достижениях экономической науки и практики, в частности, теоретических концепциях и воззрениях кейнсианской, меркантилистической, монетарной, некейнсианской, институциональных и др. теорий. В исследовании применена соответствующая методологическая база, проведен анализ инвестиционной деятельности в республике с использованием широкого круга источников и комплекс методов, соответствующих предмету, целям и задачам диссертации. Методологическую основу исследования составили общенаучные методы исследования - структурно-логический анализ, системный, ситуационный, сравнительный анализ, а также специальные методы исследования как экономико-статистический анализ, экономико-математическое моделирование и прогнозирование.

Научная новизна полученных результатов проведенного исследования заключается в разработке путей и формировании модели совершенствования инвестиционной деятельности, базируемой на новых механизмах государственного стимулирования инвестиционной деятельности с учетом экономической интеграции и глобальных вызовов.

Обоснована роль, основные принципы и закономерности государственной поддержки в активизации инвестиционной деятельности предпринимательства, рассмотрено влияние государственных стимулов на инвестиции и экономический рост.

На основе опыта других стран выявлены успешные подходы и систематизированы особенности применения мер государственного стимулирования инвестиций. Для повышения инвестиционной привлекательности и стимулирования устойчивого экономического роста, разработаны рекомендации по применению передовых международных практик в условиях Кыргызской Республики.

Выявлены проблемы снижения инвестиционной активности и факторы, влияющие на приток инвестиций в различные сектора экономики, что свидетельствует о необходимости изменения существующих механизмов государственного стимулирования инвестиционной деятельности с учетом экономической интеграции и глобальных вызовов, в частности, поддержка зеленых инвестиций и устойчивого развития.

На основе анализа эффективности существующих финансовых механизмов, определены перспективные направления модернизации финансово-кредитных инструментов в условиях цифровизации экономики и кризисов.

Для долгосрочной поддержки инвестиционной активности в республике разработана модель национальной инновационной трансформации экономики Кыргызстана, определяющая успешность реализации стратегии инвестиционного развития.

Разработаны прогнозы объемов инвестиций для Кыргызской Республики и стран ЕАЭС до 2030 года, предложены новые методы прогнозирования на основе интеграции статистических и эконометрических моделей, дающие возможность оценки взаимосвязей между объемами инвестиций и темпами экономического роста страны.

Комплексный характер диссертационного исследования свидетельствует о научной новизне результатов и обоснованности выносимых на защиту положений.

4. Значимость для науки и практики, полученных автором диссертации результатов

Теоретическая значимость полученных результатов представляется предложенными научными положениями, в частности, заключающиеся в обосновании роли, принципов и закономерностей государственной поддержки в активизации инвестиционной деятельности, эффективных формах и методах привлечения и распределения инвестиций, исследовании успешных подходов зарубежных стран и систематизации применения мер государственного стимулирования инвестиций.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в том, что полученные научные результаты и рекомендации могут быть использованы при разработке инвестиционной политики, стратегий и программ привлечения инвестиций, прогнозировании экономического роста с учетом новых механизмов государственной поддержки предпринимательства, при разработке государственных нормативно-правовых актов, направленных на регулирование инвестиционной деятельности. Отдельные положения работы могут быть использованы государственными структурами Кыргызской Республики для выработки концепций инвестиционной деятельности.

Результаты исследования и основные положения диссертационного исследования 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.

Основные положения диссертационной работы доложены на научно-теоретических и научно-практических конференциях, семинарах и форумах, опубликованы в периодических научных изданиях, вошедших в Перечень рецензируемых научных периодических изданий (Scopus, РИНЦ) в количестве 14 научных статей, объемом 5,0 п.л.

5. Рекомендации по использованию результатов диссертационного исследования

Полученные практические выводы и результаты, представленные в диссертационной работе, могут найти применение в повышении эффективности инвестиционной деятельности в республике с использованием новых механизмов государственной поддержки.

Предложенные методы прогнозирования на основе интеграции статистических и эконометрических моделей для оценки влияния объемов инвестиций на экономический рост страны могут применены республиканскими и местными органами исполнительной власти, отраслевыми министерствами.

Модель национальной инновационной трансформации экономики Кыргызстана, рекомендации по совершенствованию инвестиционной деятельности могут быть предложены для рассмотрения и использования государственными и муниципальными органами управления при разработке концепций и программ развития инвестиционной деятельности.

6. Замечания и предложения

Отмечая целостность и завершенность исследования, обоснованность, новизну и важность представленных в нем научных положений и выводов, в диссертации имеются отдельные положения дискуссионного характера, а также пожелания:

1. Предлагаемая автором Модель национальной инновационной трансформации экономики имеет общий характер, можно ее конкретизировать введением таких форм участия и механизмов государственной поддержки предприятий как: прямое инвестирование государственных средств в частные компании в приоритетных отраслях экономики, инвестирование через государственные или частные фонды, предоставление инвесторам гарантий (гарантии по кредитам или займам, возврат потерянных инвестиций путём предоставления налоговых льгот) и других инструментов инвестиционной поддержки предпринимательства.

2. В работе рассмотрены характеристики нескольких межгосударственных фондов развития, созданных в сотрудничестве с Венгрией, Узбекистаном и Россией. Желательно было бы описать в работе конкретные результаты их деятельности, их влияние на развитие бизнеса и

экономический рост в Кыргызстане, дать рекомендации по дальнейшему функционированию. Также можно было проанализировать работу других инвестиционных фондов (к примеру, Фонд прямых инвестиций, учрежденный «Highland Capital» при поддержке IFC и др.), создаваемых международными финансовыми организациями и частными лицами, которые тоже могли бы быть поддержаны государственными механизмами стимулирования для развития бизнеса в Кыргызстане.

3. Как известно, в июне 2024 года был подписан закон «О Национальном инвестиционном фонде КР», в уставный капитал которого передаются портфельные компании (компании с государственным участием), призванный повысить эффективность их управления, внедрить наилучшую практику корпоративного управления, привлекать инвестиции, обеспечить развитие отдельных отраслей экономики и развитие предпринимательства через реализацию государственных программ и инвестиционных проектов путем ГЧП. Ценность исследования возросла бы, если автор разработал конкретные рекомендации по инвестиционным механизмам государственно-частного партнерства для Национального инвестиционного фонда КР.

4. Одним из рекомендаций автора является развитие рынка зеленых облигаций и других экологически ориентированных финансовых инструментов, направленных на привлечение долгосрочных инвестиций. Можно было рассмотреть имеющийся опыт размещения зеленых облигаций (ОАО «Доскредобанк», ЗАО «Микрофинансовая Компания ОКСУС») и представить свои рекомендации по развитию зеленого инвестирования.

5. В некоторых частях работы выводы не структурированы, несколько объемны и размыты. Желательно было бы представить конкретные рекомендации по новым инструментам государственного стимулирования инвестиционной активности исходя из складывающихся условий.

6. Имеются стилистические неточности и редакционные погрешности. Следует отметить, что сделанные замечания и пожелания не меняют общей положительной оценки диссертации, не умаляют достоинств данного исследования и носят рекомендательный характер, не снижают научную и практическую ценность диссертационного исследования.

7. Соответствие автореферата содержанию диссертации

Содержание автореферата соответствует тексту диссертации, поставленным в ней целям и задачам исследования. Автореферат отражает положения, выносимые на защиту. Автореферат имеет идентичное резюме на русском, кыргызском и английском языках.

8. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением «О порядке присуждения учёных степеней» в Кыргызской Республике

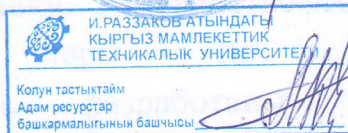
Диссертационная работа Туголбаевой Дарыйки Манасбековны на тему: «Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства» является законченной научно - квалификационной работой, выполненной на актуальную тему, отличается новизной полученных результатов, имеет как теоретическое, так и практическое значение, соответствует требованиям Положения «О порядке присуждения учёных степеней» НАК ПКР, а её автор заслуживает присуждения учёной степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05. – отраслевая экономика.

Официальный оппонент:

**доктор экономических наук, доцент,
директор СПО (Колледж)**

**Кыргызского государственного
технического университета им. И. Раззакова**

Э.Д. Дербишева



12.12.2024г.