

«УТВЕРЖДАЮ»

**Ректор Научно-исследовательского
университета «Кыргызский
экономический университет
им. М. Рыскулбекова»**

д.э.н., доцент Калдыралиев А.Т.

«  2024 г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

**кафедры «Менеджмент и бизнес»
Научно-исследовательского университета
«Кыргызский экономический университет им. М. Рыскулбекова»
протокол № 4 от 24 января 2024 г.**

ПРИСУТСТВОВАЛИ:

Бексултанов А.А. зав. кафедрой, д.э.н., профессор (08.00.10) – председатель заседания, Токсобаева Б.А. – д.э.н., профессор (08.00.05), Самигуллин Э.В. – д.э.н., профессор (08.00.05), Сыдыков Б.К. – д.э.н., профессор (08.00.05), Алманбетов Ш.Б. – к.э.н., профессор (08.00.05), Кыдырмаева Н.Н. – к.э.н., доцент (08.00.05), Орузбаев Б.А. – к.э.н., доцент (08.00.05), Семенов С.Р. – к.э.н., доцент (08.00.05), Соодонбекова А.Ж. – к.э.н., доцент (08.00.05), Галушкина Е.А. – к.э.н., доцент (08.00.05), Камбарова Ж.У. – к.э.н., доцент (08.00.05), Токторов А.А. – к.э.н., и.о.доцент (08.00.05), Кабирова Э.С. – старший преподаватель, Абдыралиева Э.Т. – преподаватель, Бекбоева Н.К. – секретарь.

Приглашенные: Супаева Г.Т. – д.э.н., доцент (08.00.05), Жумабаев Ж.Ж. – д.э.н., профессор (08.00.05), Атышов К.А. – д.э.н., профессор (08.00.05).

ПОВЕСТКА ДНЯ:

Обсуждение диссертационной работы 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

Научный консультант – д.э.н., профессор Жумабаев Ж.Ж.

СЛУШАЛИ:

Бексултанов А.А. д.э.н., профессора, председателя заседания:
Здравствуйте, уважаемые члены кафедры и приглашенные коллеги! Сегодня мы обсуждаем диссертационную работу Туголбаевой Дарыйки Манасбековны на тему «Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства», представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Отраслевая экономика

Тема докторской диссертации утверждена на Заседании Ученого совета, протокол № 6, от 03 марта 2018 года

По теме диссертации опубликовано 14 научных статей, В том числе- 1 статья в журнале, индексируемых в SCOPUS, - 5 статей в зарубежных журналах РИНЦ, 4 статьи – РИНЦ КР, - 2 статьи в журналах, рекомендуемых НАК КР, - 2 статьи в зарубежных журналах.Общий балл составил 260 баллов.

Соискатель представила на обсуждение законченную диссертационную работу. С представленной диссертационной работой были ознакомлены рецензенты: д.э.н. профессор Самигуллин Э.В, д.э.н., профессор Токсобаева Б.А., д.э.н., профессор Сыдыков Б.К.

Для изложения основных положений диссертационной работы предоставим слово соискателю Туголбаевой Д.М., а затем рецензентам.

ВЫСТУПИЛИ:

Туголбаева Д.М. соискатель: Здравствуйте, уважаемые председатель, члены кафедры и приглашенные, представляю вам на рассмотрение диссертационную работу на тему «Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства». Актуальность темы диссертационной работы заключается в том, что эффективность развития экономики во многом будет зависеть от продуманной инвестиционной политики в республике, которая позволила бы определить новую модель развития экономики, восприимчивую к рынку, нововведениям и способную играть достойную роль во внешнеэкономических и межреспубликанских связях. В этой связи необходимо не только выявить приоритеты экономического развития и определить пути, которыми можно было бы добиться перелива капитала именно в эти отрасли производства, но и нужна продуманная инвестиционная политика.

Государству принадлежит важная роль в сглаживании макроэкономических коллизий, которым подвержена современная экономика. В то же время разработка соответствующей политики для иностранных компаний является необходимым, но недостаточным условием увеличения притока иностранных инвестиций в Республику, а проблемы привлечения иностранного капитала и создания благоприятного инвестиционного климата не ограничиваются принятием соответствующих законодательных актов. Помимо условий ведения бизнеса в принимающих странах важную роль играют производственная специфика каждой отрасли, наличие ресурсов, экономическая ситуация в стране, состояние инфраструктуры и географическое расположение рынка сбыта, национальное предпринимательское сообщество.

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

Именно поэтому проблемы совершенствования государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства, привлечения иностранных инвестиций и их использования актуальны и представляют большой научный и практический интерес.

Многогранность исследуемой проблемы, наличие нерешенных вопросов и объективная необходимость их осмысления и анализа определили выбор темы диссертационной работы. (Слайд 1)

Цель и задачи диссертационного исследования. Основная цель диссертационного исследования заключается в выработке практических рекомендаций по реализации системных подходов в совершенствование 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.

В соответствии с целью исследования поставлены следующие *задачи*:

1. Изучить теоретико-методологические основы стимулирования инвестиционной деятельности как инструмента экономического развития;
2. Выявить закономерности и современные направления реализации инвестиционной деятельности;
3. Изучение и анализ государственного стимулирование инвестиционной деятельности в зарубежных странах;
4. Выявить особенности форм и методов государственного стимулирование инвестиционной деятельности и их основные тенденции;
5. Рассмотреть состояние инвестиционной деятельности в условиях развития экономики Кыргызской Республики;
6. Дать оценку роли государственных финансово-кредитных институтов;
7. Определить перспективу государственного стимулирование инвестиционной деятельности, а также совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства;
8. Предложить инструменты и механизмы для устойчивого государственного финансирования;
9. Разработать среднесрочный прогноз и перспективы совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике. (Слайд 2)

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:

- На основании систематизации и обобщения теоретической и методической базы исследовано основы стимулирования инвестиционной деятельности как инструмента экономического развития;
- Выявлены положительные и отрицательные стороны влияния развития инвестиционной деятельности на экономическую систему;
- Выявлены особенности форм и методов государственного стимулирование инвестиционной деятельности и их основные тенденции;
- Проведен ретроспективный анализ состояние инвестиционной деятельности в условиях развития экономики Кыргызской Республики;

- Определены основные направления и механизмы государственного регулирования инвестиционной деятельности;
- Раскрыты механизмы повышения эффективности привлечения инвестиций в условиях интеграции ЕАЭС;
- Предложен модель инвестиционной трансформации экономики страны;
- Разработана Дорожная карта использования инструментов и механизмов устойчивого государственного финансирования до 2030 года;
- Разработан среднесрочный прогноз и перспективы совершенствование государственного механизма стимулирование инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике. (Слайд 3)

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

- Систематизация и обобщение научных взглядов и теоретических подходов к формированию основ стимулирования инвестиционной деятельности как инструмента экономического развития Кыргызской Республики, позволили обосновать закономерности и принципы стимулирования инвестиционной деятельности;
- Изучен опыт других стран: Австралия, Аргентина, Бразилия, Великобритания, Китай, Корея, США, стран Евросоюза и ЕАЭС по развитию государственного стимулирования инвестиционной деятельности, указано применение приоритетных сторон в данном направлении на практике Кыргызстана;
- Определены основные факторы, препятствующие инвестиционной деятельности, обоснованы принципы и механизмы государственного стимулирования инвестиционной деятельности, формирования инвестиционной политики, разработана модель инвестиционной трансформации экономики страны;
- Проанализированы состояние, тенденции развития и направления инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике и странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС), изучены институциональные системы управления инвестиционной деятельности и механизмы повышения эффективности привлечения инвестиций в условиях интеграции ЕАЭС;
- На основе результатов комплексного анализа динамики развития инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике и странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС), предложены основные направления развития и совершенствование государственного механизма стимулирование инвестиционной деятельности;
- Для эффективного использования предложенных и рассмотренных инструментов нами был разработана Дорожная карта устойчивого финансирования использования инструментов и механизмов государственного финансирования до 2030 года.

– Разработан и предложен среднесрочный прогноз и перспектива развития и совершенствование государственного механизма стимулирование инвестиционной деятельности до 2030 года. (Слайд 4)

Во 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 вопросы, 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.

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. В период трансформации экономики весьма необходимым видится сильное государственное влияние в целях отстаивания интересов всего общества. Например, инвестиционная политика Кыргызской Республики требует постоянной корректировки с учетом меняющихся внутренних и внешних условий, поскольку от этого зависит эффективность устанавливаемых государством правил поведения в экономической области для участников инвестиционного процесса.

Вопрос о роли и месте стимулирования государства инвестиционных процессов остается широко дискутируемым среди ученых-экономистов. Предметом дискуссии являются формы и методы, а также степень вмешательства государства в инвестиционный процесс. (Слайд 5)

Учитывая, что сложившаяся в экономике Кыргызстана ситуация характеризуется острым инвестиционным кризисом, первоочередной задачей является запуск механизма инвестиционного мультипликатора,

предполагающего государственную поддержку высокоэффективных и быстро окупаемых инвестиционных проектов независимо от их отраслевой принадлежности. Их реализация позволит улучшить инвестиционную конъюнктуру за счет "перелива" инвестиционного спроса по цепочкам межотраслевых взаимодействий. Механизм такой поддержки заключается в государственном участии в финансировании проектов победителей конкурса. Претендент на получение государственных инвестиций должен представить бизнес-план, доказывающий, что выпускаемая продукция найдет платежеспособного покупателя, а срок окупаемости капиталовложений не превысит двух лет.

Опыт зарубежных стран также свидетельствует, что высокий уровень модернизационных процессов в промышленном производстве достигается путем проведения мероприятий по концентрации на избранных приоритетных направлениях; осуществления долгосрочной государственной политики в области планирования и прогнозирования (Слайд 6)

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

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.

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. (Слайд 7)

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 выступают совершенствование государственного механизма стимулирование 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. (Слайд 8)

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

Из рисунка 1 видно, что прямые методы государственного стимулирования в основном связаны с использованием административных средств воздействия на экономические отношения, которые характеризуются непосредственным властным воздействием государственных органов на регулируемые отношения и поведение соответствующих субъектов.

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.

Основной целью государственного регулирования инвестиционной деятельности является развитие экономической системы, создание благоприятных условий привлечения инвестиций, необходимых для модернизации и инновационного обновления экономики (Слайд 9)

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

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

С позиции неоклассической экономической теории объем инвестиций зависит от распределения получаемого дохода на потребление и накопление (сбережение). В условиях низких среднедушевых доходов населения основная их доля (75–80%) расходуется на потребление. Рост доходов граждан вызывает повышение доли, направляемой на сбережения, которые являются источником инвестиционных ресурсов, что ведет к значительному увеличению объема инвестиций (Слайд 10)

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

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

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

На основе 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.(Слайд 11)

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

Согласно информации с электронного портала Евразийской экономической комиссии ЕАЭС картина по объемам инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС выглядит следующим образом. (Слайд 12)

Наибольший объем инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС, сопоставимый с размерами национальной экономики, безусловно, наблюдается в Российской Федерации, где данный показатель по итогам 2022 года составил 413,1 млрд. долларов США или 18% к ВВП (Рис. 3). При этом, в сравнении с 2018 годом объем инвестиций в основной капитал вырос в России в 1,45 раза.

Наименьший объем инвестиций в основной капитал по итогам 2022 года сложился в Республике Армения (как в номинальном выражении, так и по отношению к ВВП), где он составил всего 1,2 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 по итогам 2022 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 в 2022 году, 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 в 2022 году 18%.

Страны ЕАЭС, кроме Республики Беларусь, уделяют низкое внимание вопросам продовольственной безопасности, которые может решить достаточное финансирование развития сельского хозяйства.

Кроме того, недостаточное внимание в странах ЕАЭС уделяется вливанию инвестиций в основной капитал в сфере водоснабжения, информации и связи, образования и здравоохранения, научной и технической деятельности, социального обеспечения, оптовой и розничной торговли, государственного управления и обороны. В вышеперечисленные отрасли экономики в странах ЕАЭС направлен наименьший объем инвестиций (Слайд 13) Табл. № 3 Приоритетные направления использования инвестиций в основной капитал в странах ЕАЭС

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, наибольший объем иностранных инвестиций за 2018-2022 годы среди стран ЕАЭС был направлен в Российскую Федерацию. При этом, в 2022 году объем поступивших иностранных инвестиций в данную страну превысил показатели 2018 года в 1,9 раза, составив 3382,5 млн. долларов США

Как наглядно видно на нижеотмеченном рисунке, Россия занимает лидирующие позиции по привлечению иностранных инвестиций с удельным весом в 73,8 % к общему объему инвестиций, поступивших в страны ЕАЭС. Второе место по данному показателю с удельным весом в 24,4% занимает

Казахстан. Доли Беларуси и Кыргызстана составили менее 1%, а удельный вес Армении - всего 0,01% от общего объема поступивших инвестиций.

Безусловно, когда рассматривается такой экономический показатель, как приток иностранных инвестиций, необходимо говорить и об их оттоке, который является объективным отражением состояния инвестиционного политики в стране. Наиболее стабильную динамику сокращения объемов оттока иностранных инвестиций можно наблюдать в Казахстане.

Резкое сокращение объемов оттока иностранных инвестиций в 2022 году по сравнению с 2018 годом или в 3,6 раза наблюдается также в Российской Федерации, что не совсем логично с учетом проводимой специальной военной операции России в Украине, а также в Беларуси – в 6,9 раза.

Вместе с тем в Казахстане, России и Беларуси отток прямых иностранных инвестиций в 2021 пандемийном году значительно увеличился. В Кыргызстане отток иностранных инвестиций в 2022 году по сравнению с 2018 годом увеличился в 1,6 раза, что может быть следствием ухудшения позиций в инвестиционном климате страны. Отсутствие статистики по Армении не позволяет проследить динамику изменения данного показателя.

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

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

Таким образом, анализ вышеотмеченной таблицы показывает, что среди стран ЕАЭС осуществляют инвестиционные вложения в другие страны ЕАЭС только три страны - Армения, Казахстан и Россия. Однако абсолютным лидером в сфере осуществления прямых инвестиций на территории стран ЕАЭС является Россия. При этом основным партнером России по взаимным инвестициям является Казахстан. Армения также направляла в 2022 году несущественный объем прямых инвестиций во все страны ЕАЭС, кроме Кыргызстана. Что касается Беларуси и Кыргызстана, то они пока не проявляют инвестиционной активности по отношению к другим странам ЕАЭС. (Слайд 14)

Полученные выше результаты анализа инвестиционной деятельности в странах ЕАЭС показали, что не все страны ЕАЭС уделяют должное внимание осуществлению инвестиций в основной капитал, который позволяет улучшать социально-экономическую инфраструктуру стран сообщества, увеличивать эффективность производственно-хозяйственной деятельности субъектов экономики, стимулировать предпринимательскую активность, повышать международную инвестиционную позицию, укреплять национальную и экономическую безопасности.

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

На основе систематизированной выше информации мы можем сделать следующие выводы.

1. На территории стран ЕАЭС используются как стандартные, так и уникальные инструменты привлечения инвестиций.
2. Во всех странах ЕАЭС государственным органом по определению основных направлений инвестиционной политики является Министерство экономики (экономического развития, национальной экономики).
3. Набор стандартных инструментов инвестиционной политики предусматривает предоставление инвесторам похожих систем льгот и преференций, направленных на стимулирование инвестиционной активности и защиту инвестиций, в т.ч. предоставление налоговых и таможенных льгот, стабильность законодательства, определяющего правила ведения бизнеса, субсидирование отдельных расходов инвесторов, гарантии от национализации и реквизиции имущества инвесторов и другие.

Учитывая вышеизложенное, странам ЕАЭС с более мелкими экономиками (Армении и Кыргызстану) необходимо использовать положительный опыт по привлечению инвестиций стран – партнеров по блоку ЕАЭС (Казахстана и России). (Слайд 15)

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.

Учитывая многочисленные преимущества страны (стратегическое положение, наличие природных ресурсов и т.д.), использование новых, инновационных и устойчивых финансовых инструментов неизбежно

приведет к развитию малого и среднего бизнеса и укреплению макроэкономической устойчивости. (Слайд 16)

Для построения новой модели экономики должны обеспечиваться инвестиции в промышленные, энергетические, финансовые, транспортно-логистические, информационные и социальные экосистемы, основанные на новых подходах зеленого роста экономики и внедрения высокотехнологичных безотходных производств.

Правительство проводит политику по улучшению доступа к финансированию для малых и средних предприятий, формируя и укрепляя тем самым бизнес-среду в стране. И не последнюю роль в этом играют государственные финансово-кредитные институты, представленные в виде совместных фондов развития с различными странами.

Как показывает, изучение материалов, Кыргызская Республика имеет несколько фондов развития, созданных в сотрудничестве с различными странами, включая Венгрию, Узбекистан и Россию. Кыргызско-Венгерский фонд развития направлен на поддержку проектов в области образования, культуры и здравоохранения, в то время как Кыргызско-Узбекский фонд развития фокусируется на улучшении экономического сотрудничества между двумя странами. Российско-Кыргызский фонд развития направлен на поддержку совместных инвестиционных проектов в различных секторах, включая энергетику, транспорт и сельское хозяйство. Эти фонды развития играют важную роль в содействии экономическому и социальному развитию Кыргызской Республики и укрепления сотрудничества между различными странами. Ниже в таблице 4.1 дается характеристика Фондов Развития действующих в Кыргызской Республике. (Слайд 17)

Международные потоки государственного финансирования продолжают оказывать важное влияние на удовлетворение финансовых потребностей Кыргызской Республики, особенно на политическом уровне. Потоки можно разделить на традиционную Официальную помощь развитию (ОПР) и нетрадиционную (не входящую в ОЭСР) двустороннюю и многостороннюю поддержку, международные финансовые институты и фонды, связанные с климатическими мероприятиями. Поддержка со стороны многосторонних и двусторонних институтов (гранты, льготные кредиты и рыночные кредиты) рассматриваются Правительством КР в контексте технической помощи и консультаций по вопросам политики инвестиций, что обеспечивает значительные инвестиции в реализацию Национального видения на 2018-2040 гг.

Стимулирование благоприятных экономических налоговых условий для иностранных инвесторов, создающие рабочие места, обучающие

персонал, создающие новые производства представлено в таблице 4.2. В таблице показывается широкий диапазон применяемых инструментов налогового регулирования для стимулирования иностранных инвесторов.

Таким образом, изучение показывает, что для успешной реализации налоговой политики и развития инвестиционного процесса, необходимо использовать определенные налоговые инструменты, стимулирующие данный процесс. Следует заметить, что в налоговом законодательстве нет стройной системы поддержки инвесторов, набора инвестиционных льгот для предприятий, активно занимающихся инвестиционной деятельностью.

Важное значение налоговая система Кыргызской Республики имеет и для развития малого и среднего бизнеса. Например, в налоговом законодательстве КР для стимулирования малого и среднего бизнеса и предпринимательства предусмотрены двухлетние налоговые каникулы для индивидуальных предпринимателей и применяется упрощенная система налогообложения. Например, по показателям некоторых исследователей использование упрощенной системы налогообложения на основе единого налога по двум субъекта предпринимательства уровни налоговой нагрузки по отношению к объему выручки от реализации продукции практически одинаковы и разница составляет 0,2%. (Слайд 18)

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

Изучение материалов по государственному финансированию показывает, что имеются ряд нерешенных проблем в этой сфере. Существенные пробелы в государственном финансировании возникли в результате множества причин: частая смена правительства, не до конца реализованные национальные программы и смена приоритетных направлений финансирования и это не полный перечень неэффективного государственного финансирования. Также исследование показало несовершенство и недостаточность нормативно-законодательной базы и недостаточность имеющихся инструментов для успешного государственного финансирования, и развития инвестиционной деятельности.

Для разработки инструментов государственного финансирования были выбраны два приоритетных сектора экономики: сельское хозяйство и зеленая экономика. Сельское хозяйство традиционно является затратной сферой и

требует постоянной государственной поддержки. Зеленая экономика является новым направлением и при соответствующей государственной поддержке приведет страну к устойчивому экономическому росту и повышению уровня жизни населения

В 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.

Расширение масштабов страхования сельскохозяйственных культур и скота.

Внедрение новых механизмов передачи рисков.

Групповое кредитование кооперативов.

Сельскохозяйственный факторинг

Целевое финансирование сельскохозяйственной продукции

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.

Зеленые и климатические облигации.

Система установления тарифов за выбросы углерода

Страхование энергоэффективности.

Зеленые кредиты.

Зеленые венчурные фонды.

Энергосервисные компании (ЭСКО).

Таким образом, для создания благоприятных условий в целях устойчивого государственного финансирования, развития рынков капитала и внедрения новой системы "зеленого" финансирования необходимо широкое применение новых инструментов и механизмов, используемых в мировой практике и широкий спектр новых национальных нормативных актов в области финансирования. Внедрение новых диверсифицированных финансовых инструментов сельскохозяйственном секторе и «зеленой» экономике могут оказать положительное воздействие на развитие указанных важных секторов экономики. Разработанная Дорожная карта устойчивого финансирования до 2030 года улучшит управление и координацию, ответственность и взаимодействие между государственными органами управления по разработке инструментов и механизмов государственного финансирования. (Слайд 19)

Малый и средний бизнес Кыргызстана, осуществляет свою деятельность и формирует бизнес-среду в основном в отраслях сельского хозяйства, обрабатывающей промышленности, строительстве, туризме, розничной торговле, в гостиничном сервисе и ресторанном бизнесе, предоставляет торгово-логистические услуги, а также услуги в сфере финансов, посредничества и образования.

В предыдущих главах мы широко рассмотрели роль государственных финансово-кредитных институтов в устойчивом финансировании, роль налогообложения в развитии предпринимательства, инструменты и механизмы, способствующие развитию малого и среднего бизнеса в Кыргызской Республике. В тоже время указанные направления и усилия правительства не рассматриваются единой системой общенациональной инновационной трансформации экономики страны.

Вследствие этого, возникает существенная необходимость совершенствовании механизмов государственной стимулировать развитию малого и среднего бизнеса. Все указанные направления требуют эффективного управления и координации государственных органов управления. Для достижения конечных целей макроэкономической устойчивости и экономического роста и в конечном счете повышения уровня жизни населения необходимо указанные проблемы рассматривать в комплексе. Необходимо создать комплексный управляющий национальный механизм взаимодействия государственных органов управления в виде Модели национальной инновационной трансформации экономики страны. Модель Национальной инновационной трансформации экономики страны (НИТЭ) приведена ниже на рисунке 5. На рисунке видно ряд отправных точек в виде основных важнейших направлений для совершенствования механизмов инвестиционной деятельности, что подразумевает разработку новых платформ и сетей для сотрудничества, обмена информацией и взаимодействия. (Слайд 20)

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.

Целью выше изложенных нормативно-правовых документов является повышение уровня жизни населения за счет экономического роста от привлечения инвестиции в экономику Республики при сохранении экологических благ, социальных и культурных ценностей общества. (Слайд 21)

Комплексное решение экономических, социальных и экологических вопросов совершенствования государственного механизма стимулирование инвестиционной деятельности невозможно без разработки *экономико-математических моделей* и поддерживающих инструментальных средств, позволяющий прогнозировать основные показатели системы инвестиций в экономику, выявить ключевые факторы развития, определять эффективность принимаемых управленческих решений. Это обуславливает актуальность диссертационной работы и делает ее востребованным в современных кыргызских реалиях.

Существенное влияние на уровень инвестиционной деятельности оказывают «Экономика» и «Социум» с силой влияния 0,57 и 0,43 соответственно.

Показатель детерминации для целевого блока «Инвестиции» больше 0,97%. Доля воспроизводимой изменчивости характеризует долю изменчивости блока, которая воспроизводится латентной переменной этого блока.

Для всех блоков этот показатель намного превышает 70%, что характеризует исследуемую модель положительно.

Для иллюстрации принципов моделирования на основе имеющихся статистических данных по индикаторам совершенствования инвестиционной деятельности была построена модель инвестиционной деятельности.

Построенная структурная модель инвестиционной деятельности, позволяют сформировать системное видение задачи совершенствования инвестиционной деятельности, а также определить успешность реализации стратегии у инвестиционной деятельности развития на основе сравнения значений текущего и прошлого периодов оценок переменных, характеризующих развитие совершенствования инвестиционной деятельности. (Слайд 22)

В модели учитывается инвестиционной деятельности в экономическом, социальном и экологическом аспектах, а также включены социально-экономические индикаторы, которые позволяют прогнозировать уровень развития и совершенствования инвестиционной деятельности.

Кроме того, данное исследование позволило выявить достаточно высокое влияние уровня экономического развития на развитие и совершенствования инвестиционной деятельности.

Описанный анализ может быть использован для успешного решения задач по совершенствования инвестиционной деятельности в Республике.

Также в целях определения Прогноза и перспективы развития инвестиционной деятельности Кыргызской Республики и в странах ЕАЭС в

сфере предпринимательства нами разработаны следующие прогнозные показатели: прогноз инвестиций в основной капитал в Кыргызской Республике 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. (Слайд 23)

Разработанные в диссертации теоретические, методологические и практические положения дополнили базу исследования проблем, направленных на улучшение качества разработки совершенствование государственного механизма стимулирование инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства для эффективной работы и стратегии развития экономики страны.

На основе исследования государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике определены актуальность инвестиционной деятельности, цели и задачи, научная новизна исследования, основные вопросы научно-исследовательской работы, выносимые на защиту, а также проблемы, препятствующие данному процессу и пути их решения.

Внедрение новых и совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства диверсифицированных финансовых инструментов могут оказать положительное воздействие на развитие важных секторов экономики.

Мой доклад окончен. Благодарю за внимание!

Бексултанов А.А., председатель заседания: Доклад окончен, переходим к вопросам.

Атышов К.А., д.э.н., профессор: Дарыйка Манасбековна, назовите пожалуйста объект исследования?

Супаева Г.Т., д.э.н., профессор: Дарыйка Манасбековна, ваша тема действительно актуальна. В этой связи, у меня такой вопрос. В своем докладе Вы подробно описываете экономико-математическую модель инвестиционной деятельности. Сейчас это очень актуально во всем мире, и к этому обращено огромное внимание. В вашей исследовательской работе в чем заключается сущность этой модели?

Второй вопрос: Какие индикаторы были использованы в Вашем исследовании?

Самигулин Э.В., д.э.н., профессор: Почему в Вашей работе много внимания уделено странам Евразийского экономического союза?

Второй вопрос в чем конкретно заключается научная новизна вашей работы?

Бексултанов А.А., председатель заседания: У меня тоже есть вопрос, он также связан с таблицей “Льготы, предоставляемые иностранным инвесторам по странам мира”, почему льготы для Саудовской Аравии в Вашей таблице равны 130% ?

Кыдырмаева Н.Н., У меня такой вопрос: Что значит “Финансирование цепочки создания стоимости” ? И как этот предлагаемый механизм Вы предлагаете использовать?

Сыдыков Б.К., д.э.н., профессор: Дарыйка Манасбековна, какие инструменты финансирования Вы предлагаете и для каких отраслей экономики?

Второй вопрос: Какие существующие методы Вы использовали для построения предложенной Вами Модели совершенствования инвестиционной деятельности?

Галушкина Е.А., к.э.н., доцент: В диссертационной работе самое значимое - это новизна. Какие еще прогнозы были Вами разработаны ? И какой временной отрезок Вы рассматривали в своей работе?

Бексултанов А.А., председатель заседания: Если вопросов больше нет, тогда дадим слово для ответа соискателю.

Туголбаева Д.М., соискатель: Спасибо всем за заданные вопросы!

Ответ на вопрос д.э.н., профессора Атышова К.А.:

Объектом исследования является Инвестиционная деятельность в сфере предпринимательства в Кыргызской Республике.

Ответы на вопросы д.э.н., доцента Супаевой Г.Т.

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

экономическом, социальном и экологическом аспектах, а также включены социально-экономические индикаторы, которые позволяют прогнозировать уровень развития и совершенствования инвестиционной деятельности.

2. В своем исследовании использовали такие индикаторы как:

Объем инвестиции в основной капитал

Объем инвестиций в основной капитал на душу населения

Поступление иностранных инвестиций

Численность постоянного населения

Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника

Количество детей получающие субсидии на лечение

Госрасходы на социальные услуги для населения

Госрасходы на охрану окружающей среды

Количество бедных семей

Госрасходы на охрану общественной безопасности

Госрасходы на экономическое развитие

Расходы коммунальных служб

Общий объём потребляемой воды.

Ответы на вопросы д.э.н., профессора Самигулина Э.В. :

1. В своей работе мы использовали данные стран Евразийского экономического союза, в первую очередь как опыт наших соседей в государственном управлении инвестиционной деятельностью и привлечении инвесторов, а также для изучения факторов влияющих на инвестиционную деятельность в сфере предпринимательства в странах Евразийского экономического союза (ЕАЭС).

2. По вопросу о научной новизне. Выявлены положительные и отрицательные стороны влияния развития инвестиционной деятельности на экономическую систему; Выявлены особенности форм и методов государственного стимулирование инвестиционной деятельности и их основные тенденции; Проведен ретроспективный анализ состояние инвестиционной деятельности в условиях развития экономики Кыргызской Республики; Определены основные направления и механизмы государственного регулирования 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; Разработан среднесрочный прогноз и перспективы

совершенствование государственного механизма стимулирование инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике.

Ответы на вопросы д.э.н., профессора Бексултанова А.А.

1. 130% льготы от вложенных средств получает Саудовская Аравия, по данным таблицы 4 на нашем слайде. Это говорит о том, что Саудовская Аравия получает налоговые каникулы сроком на 10 лет, по двустороннему договору между государствами.

Ответы на вопросы к.э.н., доцента Кыдырмаевой Н.Н.

Что касается финансирования цепочки создания стоимости, то это вид финансирования, который предполагает предоставление кредитов всем участникам цепочки создания стоимости в сельском хозяйстве, от фермеров до переработчиков и дистрибьюторов, с целью улучшения доступа к кредитам для всех участников цепочки создания стоимости, что может привести к повышению производительности и доходов. Также предоставляются государственные субсидии или гранты на сельскохозяйственное производство или развитие цепочки создания стоимости.

Ответ на вопрос д.э.н., профессора Сыдыкова Б.К.:

1. В рамках существующей политики и нормативно-правовой базы в нашей работе предлагаются следующие инструменты финансирования:

- Увеличение масштабов финансирования цепочки создания стоимости в сельском хозяйстве
- Расширение масштабов страхования сельскохозяйственных культур и скота
- Внедрение новых механизмов передачи рисков
- Апексный финансовый институт для предоставления кредитных гарантий.
- Зеленые облигации.
- Финансируя экологически устойчивые проекты, "зеленое" финансирование может способствовать экономическому росту и созданию рабочих мест в "зеленой" экономике.
- Зеленое финансирование может повысить устойчивость финансовой системы Кыргызстана за счет снижения подверженности экологическим и социальным рискам, связанным с инвестициями в ископаемое топливо и другие неустойчивые виды деятельности.

- Зеленое финансирование может привлечь новые инвестиции от экологически сознательных инвесторов, заинтересованных в инвестировании в Кыргызстан, и мобилизовать капитал для экологических проектов.

- Зеленое финансирование может стимулировать развитие новых финансовых инструментов, таких как зеленые облигации и инвестирование в воздействие, и повысить конкуренцию в финансовом секторе.

- Зеленое финансирование может способствовать привлечению заинтересованных сторон, таких как правительства, инвесторы и общественность, к переходу к более устойчивой экономике, стимулируя большее согласование между отечественными и иностранными инвесторами в области зеленых инвестиций.

И ответ на второй вопрос: В качестве методов моделирования совершенствования государственного механизма стимулирование инвестиционной деятельности нами выбрано качественные методы, которые позволят систематизировать и формализовать основные закономерности совершенствования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике.

Ответы на вопросы к.э.н., доцент Галушкиной Е.А.: 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 Республике 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 Кыргызской Республике и в страны ЕАЭС до конца отмеченного периода.

Ответ на второй вопрос: В работе использовали данные последние 10 лет, но наибольший интерес представляют данные за последние пять лет.

Я закончила. Спасибо за внимание!

Бексултанов А.А., председатель заседания: Все удовлетворены ответами на заданные вопросы? Да. Тогда дадим слово рецензентам.

Самигуллин Э.В., д.э.н., профессор: Уважаемые коллеги! Действительно тема чрезвычайно актуальна.

Вместе с тем, у меня такие замечания. Во-первых, представленная работа содержит 307 страниц. Докторская диссертация в норме должна быть 250 страниц. Во-вторых, очень много внимания уделено странам Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Вы же понимаете, что такие соседи как Россия и Казахстан не могут быть взяты для сравнения. В третьих в работе много больших таблиц, по моему мнению их необходимо сократить.

Тем не менее, у меня четко сложилось мнение, что представленная диссертационная работа Туголбаевой Дарыйки Манасбековны на тему «Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства» подлежит дальнейшему обсуждению. Спасибо!

Бексултанов А.А., председатель заседания: Слово предоставляется рецензенту д.э.н., профессору Тоскобаевой Б.А.

Токсобаева Б.А., д.э.н., профессор: Добрый день, уважаемые коллеги, члены кафедры, приглашенные! На самом деле мы сегодня рассматриваем тему «Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства». И это настолько актуальная тема и достаточно сложная, потому что ее можно разбить на две самостоятельные темы и обе они будут актуальны. Речь идет отдельно об экономическом прогнозировании, само по себе достаточно сложное. Экономическое прогнозирование – это какие модели, прогнозы, расчеты, масса экономических показателей для прогноза и т.д. И здесь есть определенное новаторство. Обо всех аспектах актуальности представленной диссертационной работы говорить не буду.

Отсюда задача по доведению до логического конца результатов исследования представлялась достаточно сложной. Но в том варианте, в котором я получила на рецензирование диссертационную работу, автору удалось решить большинство поставленных задач, потому что они все касались и работали на результат, который был заложен и сформировался в цели диссертационного исследования.

Следующая сильная позиция - это обосновать, спрогнозировать и представить результаты по развитию инвестиционной деятельности Кыргызской Республики. Здесь нужно отдать должное автору, что насколько бы это не было трудно, но поиск информации в данном случае увенчался успехом, потому что был представлен прогноз до 2030года.

Таким образом, автор, несмотря на сложность, сделала прогноз до 2030 года по объёму инвестиций в основной капитал в КР, прогноз в основной капитал на душу населения в странах ЕАЭС до 2030 год, а самое главное был составлен прогноз инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности до 2030 года. И это достаточная большая работа была проделана.

Я тщательно изучила работу, дала все свои замечания, поскольку любая инициативная творческая работа без замечаний не обходится. Я надеюсь, эти замечания автором устранятся. Поэтому в заключении хотелось бы сказать, что диссертационная работа Туголбаевой Д.М. на тему «Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства» безусловно может быть рекомендована к дальнейшему прохождению всех необходимых этапов и прошу коллег поддержать данное мое предложение. Спасибо!

Бексултанов А.А., председатель заседания: Спасибо, Бактыгуль Асановна! Следующий рецензент д.э.н., профессор Сыдыков Б.К. Пожалуйста, Вам слово!

Сыдыков Б.К., д.э.н., профессор: Присоединяюсь к мнению коллег о том, что тема чрезвычайно актуальна. Инвестиционная деятельность любого государства, а также механизмы стимулирования инвестиционной деятельности являются важнейшей составляющей эффективного функционирования экономики.

Мы знаем, что существенного притока иностранного капитала в приоритетные отрасли экономики до сих пор нет. Причиной тому отчасти была неопределенность правовой базы, налогового и таможенного режимов в стране, а также ограниченность инфраструктуры экономики страны. И это во многом связано с отсутствием хорошо разработанного государственного механизма привлечения и использования иностранных инвестиций, адекватного объективным условиям формирования экономики, особенно приоритетных отраслей, в период перехода к рынку. Ведь переход к рыночным отношениям связан с изменениями в инвестиционной политике государства и требует новых подходов и функций государства в этой сфере.

Именно поэтому проблемы совершенствования государственного механизма стимулирование инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства, привлечения иностранных инвестиций и их

использования актуальны и представляют большой научный и практический интерес.

Однако остается еще много вопросов, требующих более глубокого изучения, особенно роли государственных финансово-кредитных институтов, влияния налоговой системы для стимулирования инвестиционного процесса и других действенных финансовых не до конца изученных инструментов.

В соответствии с поставленной целью, автором диссертации выполнено серьезное исследование.

В диссертации Туголбаевой Д.М. акцент сделан на глубокое изучение современного состояния и совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства

Фактические и экспериментальные данные, которыми оперирует соискатель, являются достаточными, чтобы на их основании делать серьезные научные выводы и практические рекомендации.

Представленное индивидуальное диссертационное исследование выполнено на достаточно высоком теоретическом и научно-методологическом уровне, но тем не менее, содержит ряд рекомендаций и предложений. В первую очередь, соглашусь с тем, что сказал Эльдар Валиевич по поводу количества страниц, я присоединюсь. Количество использованной литературы тоже недостаточно для докторской диссертации.

Присутствует чрезмерная описательность в теоретической части работы (п.1.2). Рекомендуется добавить экономические показатели и данные за последние 10 лет. Также диссертанту необходимо привести иллюстративный материал и список использованных источников в соответствие с требованиями НАК ПКР.

Однако указанные предложения носят рекомендательный характер.

Все свои замечания и предложения я представил диссертанту в электронном виде.

Считаю, что диссертационная работа носит характер законченного исследования. До следующего этапа предзащиты, я думаю, все недостатки будут устранены.

В целом рассмотрев представленную на рецензию докторскую диссертацию Туголбаевой Д.М. на тему «Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства» по специальности 08.00.05 – Отраслевая

экономика, считаю возможным рекомендовать данную диссертацию для прохождения всех необходимых этапов по требованию НАК ПКР.

Бексултанов А.А., председатель заседания: Слово предоставляется соискателю.

Туголбаева Д.М., соискатель: Спасибо! В первую очередь, хочу высказать слова благодарности всем за уделенное время, а также за высказанные предложения. Я принимаю все замечания и предложения, высказанные в ходе обсуждения диссертационной работы, которые в дальнейшем в обязательном порядке будут учтены.

Бексултанов А.А., председатель заседания: Таким образом, все рецензенты высказались. В итоге по результатам обсуждения поступило предложение рекомендовать представленную диссертационную работу Туголбаевой Д.М. к прохождению дальнейших этапов представления к защите.

Коллеги, кто за данное предложение? За – единогласно, против – нет, воздержавшихся – нет.

Поздравляем Вас, Дарыйка Манасбековна! Желаем дальнейших успехов!

Бексултанов А.А., председатель заседания: Коллеги, здесь присутствует научный консультант. Слово предоставляется д.э.н., профессору Жумабаеву Жамалгазы Жумабаевичу.

Жумабаев Ж.Ж., д.э.н., профессор: Уважаемые коллеги! Я вам очень благодарен за объективное рассмотрение работы. Тема очень сложная. Когда в первый раз диссертантка представила свою работу, она было совсем другой. Во второй раз она стала лучше. В третий – еще лучше. Потому что постоянно велась усердная работа над написанием диссертации. Даже буквально до обсуждения в процессе подготовки пришлось чуть изменить структуру. Выражаю благодарность также рецензентам за то, что нашли время чтобы ознакомиться с диссертационной работой и представить дельные замечания и предложения, которые, несомненно, улучшат данную работу.

Бексултанов А.А., председатель заседания: И Вам спасибо, Жамалгазы Жумабаевич! Коллеги, обсудим проект заключения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ КАФЕДРЫ:

Диссертация Туголбаевой Д.М. является самостоятельной завершенной научно-исследовательской работой, выполненной на актуальную тему.

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

Однако в последние годы государственная политика ускоренного привлечения иностранных инвестиций не дала желаемых результатов. Несмотря на подписание большого количества соглашений, существенного притока иностранного капитала в приоритетные отрасли экономики до сих пор нет. Причиной тому отчасти была неопределенность правовой базы, налогового и таможенного режимов в стране, а также ограниченность инфраструктуры экономики страны. Но это во многом связано с отсутствием хорошо разработанного государственного механизма привлечения и использования иностранных инвестиций, адекватного объективным условиям формирования экономики, особенно приоритетных отраслей, в

период перехода к рынку. Ведь переход к рыночным отношениям связан с изменениями в инвестиционной политике государства и требует новых подходов и функций государства в этой сфере.

Именно поэтому проблемы совершенствования государственного механизма стимулирование инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства, привлечения иностранных инвестиций и их использования актуальны и представляют большой научный и практический интерес.

Многогранность исследуемой проблемы, наличие нерешенных вопросов и объективная необходимость их осмысления и анализа определили выбор темы диссертационной работы.

Научная новизна полученных результатов заключается в обобщении и систематизации научных взглядов на теоретические и методические подходы к совершенствованию инвестиционной деятельности и разработки практических рекомендаций по развитию и совершенствованию государственного механизма стимулирование инвестиционной деятельности.

Научная новизна полученных результатов в следующем:

1. Систематизированы и обобщены теоретическая и методическая базы исследования;
2. Выявлены положительные и отрицательные стороны влияния развития инвестиционной деятельности на экономическую систему;
3. Выявлены особенности форм и методов государственного стимулирование инвестиционной деятельности и их основные тенденции;
4. Проведен ретроспективный анализ состояния инвестиционной деятельности в условиях развития экономики Кыргызской Республики;
5. Определены основные направления и механизмы государственного регулирования инвестиционной деятельности;
6. Раскрыты механизмы повышения эффективности привлечения инвестиций в условиях интеграции ЕАЭС;
7. Предложена модель инвестиционной трансформации экономики страны;

8. Разработана Дорожная карта использования финансовых инструментов и механизмов устойчивого государственного финансирования до 2030 года;

9. Разработан среднесрочный прогноз и перспективы совершенствования государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в Кыргызской Республике

Практическая значимость полученных результатов диссертационной работы заключается в том, что его результаты и выводы обосновывают значимость совершенствования 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.

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

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

Коллеги, есть дополнения? Нет. Тогда проголосуем, кто за данное заключение? За – все. Против – нет. Воздержавшиеся – нет. Принято единогласно!

После обсуждения, проведения открытого голосования и подведения итогов **ПОСТАНОВИЛИ:**

Рекомендовать диссертационную работу Туголбаевой Дарыйки Манасбековны на тему «Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства», представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Отраслевая экономика, к защите с учетом высказанных замечаний, предложений и пожеланий.

2. Просить Диссертационный совет принять к рассмотрению диссертацию Туголбаевой Дарыйки Манасбековны на тему «Совершенствование государственного механизма стимулирования инвестиционной деятельности в сфере предпринимательства» на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Отраслевая экономика.

Председатель заседания
д.э.н., профессор

Секретарь заседания



Бексултанов А.А.

Бекбоева Н.К.