

дителю в течение периода начисления амортизационных отчислений. Поэтому, проводя амортизационную политику, государство обязывает предприятия утверждать нормы амортизационных отчислений на полное восстановление основных производственных фондов по соответствующим правилам, которые обязательны к исполнению всеми хозяйствующими субъектами независимо от формы собственности. Однако суммы амортизационных отчислений, начисленные предприятиями, остаются в распоряжении хозяйствующих субъектов и расходуются по их усмотрению. Поэтому на практике далеко не всегда предприятия направляют средства, накопленные в виде амортизационных отчислений, для инвестирования в основной капитал.

Исходя из того, что в настоящее время у отечественных предприятий нет возможности обновления основного капитала, тем более за счет собственных инвестиционных ресурсов, то основное внимание уделяется привлечению внешних источников. В связи с этим амортизационные отчисления, будучи единственным постоянным источником финансирования воспроизводства основных фондов, должны использоваться с наивысшей отдачей. Для этого государству необходимо создавать условия, обеспечивающие использование амортизационных отчислений в соответствии с их функциональным назначением.

Использованные источники

1. Складенко, В.К., Прудников, В.М. Экономика предприятий: учебник. - М., 2006. - С. 177.

(Skljarenko, V.K., Prudnikov, V.M. *Economica predpriyatjy: uchebnik.* – М., 2006. – С.177)

2. Титов, В.И. Экономика предприятия. – М.: Эксмо, 2008. – 416 с. (Titov, V.I. *Economica predpriyatija.* – М.: Eksmo, 2008/ - 416 s.)

3. Горфинкель, В.Я., Швандар В.А. Экономика предприятия: учебник. – М., 2007. (Gorfinkel, V.Ja, Shvandar, V.A. *Economica predpriyatjy: uchebnik.* – М., 2007)

4. Налоговый кодекс КР от 17 октября 2008 г. (Nalogovy kodex KR ot 17 oktjabrja 2008 g.)

5. www.toktom.kg

6. Финансы предприятий КР 2006-2010 гг. // Статсб. – Бишкек: НСК КР, 2011. – 207 с. (Finansy predpriyatjy KR 2006-2010 gg.//Statsb. – Bishkek: NSK KR, 2011. – 207 s.)

7. Инвестиции в КР 2006-2010 гг. // Статсб. – Бишкек: НСК КР, 2011. – 101 с. (Investitcy v KR 2006-2010 gg.//Statsb. – Bishkek: NSK KR, 2011. – 101 s.)

8. Промышленность КР 2006-2010 гг. // Статсб. – Бишкек: НСК КР, 2010. – 303 с. (Promyshlennost KR 2006-2010 gg.//Statsb. - Bishkek: NSK KR, 2010. – 303 s.)

9. Инвестиции в КР 2005-2009 гг. // Статсб. – Бишкек: НСК КР, 2010. – 101 с. (Investitcy v KR 2006-2010 gg.//Statsb. – Bishkek: NSK KR, 2010. – 101 s.)

10. Финансы предприятий КР 2005-2009 гг. // Статсб. – Бишкек: НСК КР, 2010. – 207 с. (Finansy predpriyatjy KR 2005-2009 gg.//Statsb. – Bishkek: NSK KR, 2010. – 207 s.)

11. Зайцев, Н.Л. Экономика промышленного предприятия: учебник. – М.: Инфра-М, 2008. – 414 с. (Zaitcev, N.L. *Economika promyshlennogo predpriyatija: uchebnik.* – М.: Infra-M, 2008. – 414 s.)

Август 2012 г.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСТОЧНИКОВ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

С.А. Еремекбаева, старший преподаватель,

Международная академия управления, права, финансов и бизнеса

Advance payment working capital ensures continuity of production and sales with minimal working capital, and other tangible assets.

In this article we consider the sources of working capital, their composition and structure.

На начало 2011 г. инвестированный в экономику Кыргызской Республики капитал составляет 288,6 млрд. сом., в том числе ос-

новной капитал - 196,0 млрд. сом., оборотный капитал - 92,6 млрд. сом. Оборотный капитал, функционирующий непосредственно в про-

цессе производства и реализации продукции (услуг), составляет более 32% от всего капитала, авансированного в экономику страны. От эффективности использования оборотного капитала, как наиболее мобильной части капитала в экономике страны, зависит эффективность реального и финансового секторов.

Важнейшую роль в обеспечении экономического развития страны играет промышленность, в которую вложено 130,2 млрд. сом., то есть более 45% капитала Кыргызстана, в том числе 36,6 млрд. сом., или 40,0% оборотного капитала. В связи с этим исследование эффективности использования инвестированного капитала страны представляется актуальным.

Авансирование оборотных средств обеспечивает непрерывность процесса производства и реализации продукции при минимальных затратах оборотных материальных и других активов. Однако процесс расширенного воспроизводства неизбежно повышает потребности в оборотных средствах.

В условиях рыночной экономики, в ситуации непрерывного роста стоимости денег, большое значение имеет исследование динамики и структуры формирования оборотных средств предприятий. В оборотных средствах промышленности Кыргызстана более 64% приходится на запасы товарно-материальных ценностей, 30% находится постоянно в дебиторской задолженности, и только оставшая часть процентов представляет наличные денежные средства, краткосрочные инвестиции, расчеты и т.д.

Подавляющая часть оборотных средств заложена в материальные производственные запасы и товары, приобретенные для последующей перепродажи. Производственные запасы материальных активов необходимы для обеспечения непрерывности производства, и необходимо констатировать, что это постоянные запасы, а формирование товарных запасов для перепродажи такой роли не выполняет. Такое функциональное предназначение различных групп запасов вызывает необходимость использования различных источников денежных средств для их финансирования.

Источниками формирования оборотных средств в современных условиях хозяйствования являются:

собственные источники оборотных средств;

приравненные к собственным источники оборотных средств;

заёмные источники оборотных средств.

Собственные и приравненные к ним оборотные средства относятся к постоянным источникам формирования запасов, в то время как заёмные средства применяются в обороте только в случае недостатка собственных оборотных и приравненных к ним средств для обеспечения непрерывности производства и реализации продукции (услуг).

Собственным источником собственных оборотных средств в текущем обороте является собственный капитал. Собственный капитал авансируется также в образование внеоборотных активов. Поэтому наиболее точно характеризует источник собственных средств в текущем обороте разность между собственным капиталом и внеоборотными активами по балансу предприятия.

Эта разность представляет собой главный источник оборотных средств, размер которого определяет уровень самостоятельности предприятия в финансировании деятельности предприятия. Оптимальное соотношение в источниках формирования оборотных средств определяет скорость их оборота, абсолютную величину расходов производства и реализации продукции, прибыль, уровень финансовой устойчивости предприятия.

В формировании оборотных средств большое значение имеют привлеченные средства - это главным образом начисленные обязательства предприятия, остающиеся в его обороте до момента погашения или полного признания обязательств. В составе привлеченных средств преобладают краткосрочные обязательства, в том числе краткосрочные долговые и начисленные обязательства. Краткосрочные долговые обязательства, участвующие в обороте предприятия, - это банковские кредиты и займы, текущая часть долгосрочных долговых обязательств, подлежащая подчинению в конце текущего периода, прочие краткосрочные долговые обязательства и налоги.

К краткосрочным начисленным обязательствам относятся начисления по оплате труда, социальному страхованию, дивиденды, проценты по долговым обязательствам. К привлеченным средствам, формирующим

оборотные средства, относятся кредиторская задолженность по оплате сырья и материалов (счета к оплате), авансы, полученные от покупателей продукции, начисленные краткосрочные резервы.

Привлеченные в оборот краткосрочные обязательства, хотя и характеризуются как приравненные к собственным оборотным средствам, но в практике финансового менеджмента и анализа относятся к заёмным средствам. Особенностью привлеченных в оборот краткосрочных обязательств от заёмных средств является их безвозмездное участие в обороте предприятия, если по ним нет каких-либо штрафных санкций.

К привлеченным средствам относятся также долгосрочные обязательства в виде финансовой аренды, отсроченных доходов, отсроченных налоговых обязательств. Облигации, векселя к оплате, начисленные обязательства по обслуживанию этих долгов также находятся в текущем обороте. Отсроченные доходы - это доходы, признание которых предстоит в будущем периоде, но это могут быть денежные поступления, которые уже находятся в обороте, но их признание как полученный доход должно быть в будущем периоде через 12 месяцев после отчетной даты. Начисления по отсроченному налоговому обязательству находятся в текущем отчете.

Основным отличительным признаком привлекаемого в оборот заёмного капитала является плотность его использования, в основном в виде процентов за кредит. Заёмные средства – это, независимо от срока нахождения их в обороте, краткосрочные и долгосрочные кредиты, другие долговые обязательства и начисления по их обслуживанию. Банковские кредиты и займы предназначены для образования внеоборотных и оборотных активов и финансирования затрат по текущей деятельности. Источниками образования оборотных средств являются средства в виде займов, авансов выданных, векселей, товарных кредитов, налоговое кредитование путем отсроченных налогов, взносы работников, учредителей, дооценки активов.

Источниками формирования оборотных средств являются:

самофинансирование из собственных источников капитала;

финансирование через инструменты фондового рынка;

кредитование, в том числе взаимное кредитование аффилированных лиц и других субъектов экономики.

Признаком финансовой независимости предприятия и его автономии от внешних источников финансовых средств является развитие собственных источников финансирования текущей деятельности, то есть самофинансирование. Однако рыночная ситуация не отличается высокой стабильностью и, как отмечается априорно, финансовая нестабильность эмпирически повторяется через каждые 10-15 лет, или даже через менее короткие периоды.

Поэтому важнейшую роль в финансировании оборотных средств выполняют другие перечисленные выше источники финансирования. Фондовый рынок предоставляет возможности долевого и долгового финансирования, посредством размещения и продажи финансовых инструментов для пополнения недостатка оборотных средств в обороте.

Источниками собственных оборотных средств являются те же источники, за счет которых обеспечивается рост собственного капитала предприятий. К ним относятся: нераспределенная прибыль, как результат операционной, финансовой и инвестиционной деятельности, а также многие другие факторы роста собственного капитала: эмиссия ценных бумаг, дооценки стоимости активов основного и оборотного капитала, использование в обороте привлеченных оборотных средств, заёмного капитала и т.д.

Оптимальные соотношения в источниках формирования оборотных средств оказывают влияние на скорость их оборота, объем и структуру, эффективность использования финансов предприятия. Финансовое состояние предприятий также зависит от того, в каких соотношениях по источникам образования находятся оборотные средства в обороте. Соотношение собственных, приравненных к собственным и заёмных средств, находящихся в текущем обороте, является объектом финансовой политики менеджмента предприятия, в организации финансирования производства и реализации продукции.

Преимущественное или недостаточное использование тех или иных источников формирования оборотных средств оказывает различное влияние на конечные финансовые результаты предприятий. Если предприятие

использует только собственные источники оборотных средств, то это означает, что оно не использует фактор финансового левериджа (заёмные средства), и это реально приводит к потере некоторой части рыночной прибыли. Потери прибыли от недоиспользования заёмных средств могут быть особенно ощутимыми в периоды экономической стабилизации в стране, в условиях отсутствия дефицита наличных денег, низкой стоимости денег.

Если в структуре оборотных средств существенно преобладает доля заёмных средств, то это может иметь отрицательные последствия в связи с возникновением значительных расходов по оплате процентов за кредит. Из изложенного следует, что для обеспечения роста финансовых результатов необходима оптимальная структура сочетания собственных и заёмных источников оборотных средств.

Относительно использования источников, приравненных к собственным оборотным средствам, по нашему мнению, ограничений быть не может, например, спонтанное, в том числе товарное кредитование.

Приравненными к собственным оборотным средствам относятся средства, не являющиеся собственными средствами предприятия, но в силу непрерывности оборота и кругооборота капитала и процесса производства, постоянно находятся в обороте предприятия. К таковым относятся кредиторская задолженность предприятия: по заработной плате, поскольку она находится в обороте предприятия до момента её выдачи, задолженность поставщикам за приобретаемое сырьё и материалы с рассрочкой платежа, начисленные резервы до их фактического использования, отсроченные доходы (обязательства) и т.д. Приравненные к собственным оборотные средства не только снижают потребности предприятия в наличных денежных средствах, сокращают продолжительность (в днях) финансового цикла, но и приносят предприятию прибыль, соответствующую времени нахождения в обороте этого предприятия. В этом смысле следует отметить, что приравненные к собственным оборотные средства по сути дела выполняют роль бесплатного источника роста финансовых результатов.

Приравненные к собственным оборотные средства по продолжительности нахождения

в обороте предприятия подразделяются на краткосрочные и долгосрочные обязательства предприятия. Некоторые статьи краткосрочных обязательств, наличие которых обусловлено деятельностью предприятия, по данным последних публикаций, называются устойчивыми пассивами. К таковым можно отнести следующие текущие активы из принятых в Кыргызской Республике МСФО: счета к оплате, авансы полученные, текущая часть долгосрочных обязательств, подлежащих погашению в отчетном периоде, начисленные налоги до момента их оплаты, начисленные обязательства по оплате труда и социальному страхованию, начисленные резервы и т.д.

Начисленные обязательства по обслуживанию долгов находятся в обороте предприятия, до момента их фактического погашения и поэтому являются источниками оборотных средств. К долгосрочным, приравненным к собственным оборотным средствам относятся долгосрочные обязательства, которые с момента образования и до момента их целевого использования находятся в составе текущего оборота, все начисления по обслуживанию текущей части долгосрочных обязательств до момента их перечисления также находящиеся в составе текущего оборота, могут быть отнесены к источникам оборотных средств.

Особое место в формировании оборотных средств занимает начисленная амортизация внеоборотных активов. Начисленная амортизация означает реальный перевод части первоначальной стоимости на выпускаемую продукцию.

Рыночная экономика усиливает самостоятельность предприятия в организации оборотных средств. Это же относится и к выбору источников формирования оборотных средств, что оказывает существенное влияние на показатели эффективности использования финансов: скорость их оборота, рентабельность оборотных средств, финансово-результатные показатели и финансовую устойчивость предприятий. Осуществляя выбор по структуре источников оборотных средств, предприятие тем самым проводит свою финансовую политику в финансировании производственной деятельности. Структура источников формирования оборотных средств влияет на эффективность использования финансов предприятий. К примеру, следует от-

метить, что преобладание доли заемных оборотных средств, с большой вероятностью снижает конечный финансовый эффект, делает финансовую политику менее эффективной. Преимущественное использование собственных и приравненных к ним источников средств способствует высокоэффективной деятельности. Во всех случаях необходимо эффективное сочетание собственных, заемных, привлеченных средств с учетом мобильности их переинвестирования в различных экономических ситуациях. К примеру, следует отметить, что избыток оборотных средств, характеризующийся постоянным наличием денежных средств в значительном размере на денежных счетах предприятий, будет указывать на отсутствие дохода на эти средства, замедление скорости оборота производственных запасов, может показывать на недостаток оборотных средств и в связи с этим потерю рыночной доходности.

Эффективное формирование структуры оборотных средств по источникам их образования приобретает особую актуальность в связи с нестабильностью экономической ситуации. В условиях нестабильности существенно возрастает роль амортизации основных средств, так как денежный эквивалент начисленной суммы амортизации в составе выручки попадает на денежные счета предприятий, и в следующем финансовом цикле уже находится в составе оборотных средств. Таким образом, начисленная амортизация в превращенной форме стоимости обезличенно находится в обороте предприятия.

Амортизационные отчисления, кроме своего участия в обороте, уменьшают налогооблагаемую часть балансовой прибыли, и в этой своей функции реально увеличивают оборотные средства, а также сумму подоходного налога с этой же части амортизационных отчислений - износа.

Таким образом, оборотные средства по своей структуре состоят из источников собственного капитала, необходимых для обеспечения непрерывности производства, и поэтому являются постоянным оборотным капиталом. Они необходимы, главным образом, для формирования производственных запасов. В процессе производства возникает необходимость иметь запасы товаров для перепродажи, а также минимальный размер страхового запаса. Для этих целей используются

источники заемных средств в тех случаях, если недостаточно оборотных средств из собственных источников и устойчивых пассивов.

Устойчивые пассивы, то есть привлеченные оборотные средства, также относятся к средствам, постоянно находящимся в обороте, так как их наличие в обороте обусловлено фактами совершения производственной деятельности и связями между субъектами экономики.

Краткосрочные долговые обязательства (кредиты) находятся в обороте предприятия в течение периода кредитования, по истечении которого они выходят из оборота. Они относятся к менее мобильным средствам. Средства собственных источников относятся к высокомобильным, которые в периоды минимальной потребности могут быть использованы как средства краткосрочного инвестирования.

К приравненным средствам - устойчивым пассивам - относится задолженность по заработной плате. Работники предприятий своим трудом ежедневно авансируют в текущий оборот предприятия стоимость, равную одnodневной заработной плате, и тем самым не только снижают потребность в оборотных средствах, в связи с ростом стоимости денег, но и повышают эффективность сложившейся структуры источников оборотных средств, от которой будет зависеть стоимость привлекаемых в оборот оборотных средств. Оплата труда производится один раз в месяц. Между временем трудозатрат и временем совершения оплаты труда создается кредиторская задолженность, которая постоянно находится в обороте и к моменту фактической выплаты принимает размеры месячного фонда зарплаты по предприятию. Продолжительность периода задолженности по зарплате сейчас составляет примерно 35 дней, поэтому примерно 1/2 фонда месячной заработной платы следует считать постоянным источником оборотных средств, находящихся в обороте предприятия, и отнести к устойчивым пассивам.

В этой ситуации рост доли заёмных оборотных средств становится основной проблемой финансового менеджмента в повышении эффективности использования «коротких» денежных средств.

Отправной точкой в формировании оборотных средств является учредительный капитал. Это средства учредителей предпри-

ятия, которые в последующем переходят в уставный капитал. На этом этапе уставный капитал исполняет роль инвестиционного капитала, который предназначен для покрытия минимальной суммы оборотных средств, необходимых для начала производственной деятельности. В дальнейшем возрастающая функция оборотных средств обеспечивается их собственными источниками, каковыми являются нераспределенная прибыль, добавочный, резервный капитал, приросты уставного капитала за счет эмиссии ценных бумаг, корректировки стоимости оборотных и внеоборотных активов в сторону дооценки, курсов разницы, при возрастании рыночной стоимости размещенных ценных бумаг по сравнению с их номинальной стоимостью.

Процесс производства сопровождается влиянием внешних факторов на динамику финансово-результатных показателей. Так, равномерность производственного процесса связана с показателями денежного обращения, которые в значительной степени обуславливают скорость движения денежных средств предприятия по дебиторской и кредиторской задолженностям, масса денежных средств в обороте и скорость их обращения связаны с инфляцией (дефляцией) денежных средств. Обеспеченность оборотными средствами предприятий зависит также от объемов производства. Все перечисленные и множество других, в том числе организационных факторов ориентируют предприятия на поиск дополнительных источников формирования оборотных средств, о которых сказано выше.

Собственные оборотные средства, как известно, определяются как разность между величиной собственного капитала предприятия и величиной внеоборотных активов в том случае, если предприятие не имеет долгосрочных обязательств:

$$\Sigma \text{СОС} = \Sigma \text{СК} - \Sigma \text{ВА} ,$$

где $\Sigma \text{СОС}$ - собственные оборотные средства;

$\Sigma \text{СК}$ - собственный капитал;

$\Sigma \text{ВА}$ - сумма внеоборотных активов.

За счет собственного капитала формируются текущие оборотные активы и в первую очередь запасы производственного назначения, которые являются запасами постоянного наличия, в размерах, учитывающих скорость оборота запасов с приростом на страховой запас. Постоянное наличие в дос-

таточных объемах собственных оборотных средств определяет уровень финансовой устойчивости предприятия.

В тех случаях, когда предприятие имеет краткосрочные и долгосрочные обязательства, сумма оборотных средств в обороте определяется прибавлением к сумме собственных оборотных средств долгосрочных обязательств.

Собственный капитал, являющийся источником собственных оборотных средств, состоит, главным образом, из уставного, добавленного и резервного капитала. Уставный капитал - это акционерный капитал, принадлежащий акционерам предприятия. Конечной целью уставного акционерного капитала является обеспечение его деятельности с целью получения прибыли и дивидендов.

Добавочный капитал, как часть собственного капитала, показывает прирост рыночной стоимости активов, определяется при переоценке и корректировках их стоимости, в том числе котировках рыночной стоимости ценных бумаг. Добавочный капитал используется на увеличение уставного капитала, и это показывает его функции в источниках собственных оборотных средств.

Резервный капитал непосредственно находится в текущем обороте в составе собственных оборотных средств, но его основная функция состоит в обеспечении покрытия платежей по некоторым убыткам финансового периода. Образование и использование уставного, резервного, добавочного капиталов регулируется уставом акционерного общества и законодательством. Нераспределенная прибыль также является частью собственного капитала, и её величина представляет собой пассивный остаток свода доходов и расходов предприятия. Нераспределенная прибыль - это остаток прибыли после вычета налогов, процентных платежей, предназначенная на выплату дивидендов, накопление основных фондов, прирост оборотных средств, так как прибыль с момента ее образования находится в составе оборотных средств ввиду непрерывного процесса производства и воспроизводства капитала, как самовозрастающей стоимости.

Заемные средства в основном состоят из краткосрочных и долгосрочных кредитов банков или ссуд других юридических лиц.

Краткосрочные кредиты банков привле-

каются в периоды недостаточности собственных оборотных средств для производственного процесса, то есть это денежные средства для временного использования. Долгосрочные кредиты, как правило, привлекаются для воспроизводства внеоборотных активов, но временно свободные средства долгосрочных кредитов могут временно находиться в текущем обороте до целевого использования. Заемные средства выступают также в виде товарного кредита, авансов, полученных в счет предоплаты товаров, кредиторская задолженность в этом случае выступает как механизм взаимного кредитования субъектов экономики. Кроме перечисленных механизмов и источников финансирования оборотных средств, используются механизмы финансового рынка – эмиссия долевых ценных бумаг, привлечение дополнительно оплаченного капитала владельцев, эмиссия долговых ценных бумаг.

Эмиссия ценных бумаг создает долгосрочные источники оборотных средств при условии процентных возмещений инвесторам эквивалентной стоимости на фондовом рынке.

К долгосрочным источникам собственных оборотных средств следует отнести также долгосрочные обязательства, возникающие при эмиссии долговых обязательств, например: облигации, векселя к оплате, обязательства по финансовой аренде и прочие долговые обязательства. Денежные средства, полученные в качестве эквивалента при образовании этих обязательств, изначально попадают в текущий оборот. Отсроченные доходы, или доходы будущих периодов представляют собой один из достаточно надежных источников формирования оборотных средств, так как этот вид доходов признается после 12 месяцев с момента образования, но денежные средства привносятся в оборотные активы с момента возникновения.

Структура формирования источников оборотных средств зависит от многих факторов, к которым следует отнести: вид деятельности, от которой зависит скорость оборота оборотных средств, капиталоемкость деятельности, трудо- и затратноёмкость продукции. Из внешних факторов, определяющих объем и структуру оборотных средств, главным образом следует отметить уровень развития финансового сектора экономики, от которого

зависит роль и участие таких источников, как: эмиссия ценных бумаг, относительный уровень ссудного процента, интенсивность хозяйственных связей, в том числе развитие взаимного финансирования субъектов экономики.

Использованные источники

1. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента. - Т. 1. - К.: Ника-Центр, 1999. (Blank, I.A. Osnovy finansovogo menedzmenta. – Т.1. – К.: Nika Centr, 1999.)

2. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 2000. (Kovalev, V.V. Finansovy analiz: Upravlenije kapitalom. Vybor investitsiy. Analiz otchetnosti. – М.: Finansy I statistika, 2000)

3. Любушин, Н.П., Лещева, В.Б., Дьякова, В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. (Lubushin, N.P., Lesheva, V.B., Djakova, V.G. Analiz finansovo-economicheskoj dejatelnosti predpriyatija. – М.:UNITI-DANA, 2001)

4. Мездриков, Ю.В. Анализ источников формирования оборотного капитала // Экономический анализ. Теория и практика. – 2007. - №8, апрель. (Mezdrikov, U.V. Analiz istochnikov formirovanija oborotnogo kapitala//Economicheskij analiz. Teorija i praktika. – 2007. - #8, aprel)

5. Промышленность КР 2006-2010 // Статсб. – Бишкек: НСК КР, 2011. (Promyshlennost KR 2006-2010//Statsb. – Bishkek: NSK KR, 2011)

Август 2012 г.