

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

*А.С. ЖУСУПБЕКОВ, зав. сектором КыргызНИИНТИ*

**П**равительство Кыргызской Республики в своих планах по формированию капитала в Кыргызстане особое внимание уделяет прямым иностранным инвестициям (ПИИ).

В отчете Международного валютного фонда (МВФ) говорится (1998, с. 2), что "тенденция роста сохранится, но в умеренных пределах, поскольку внутренние сбережения остаются низкими и инвестиционные возможности ограничены в среднесрочном периоде".

В ответ на это положение Президент КР в своем обращении к Парламенту "Об устойчивой экономической базе для социального развития населения Кыргызской Республики" от 30 сентября 1998 г. выдвинул в качестве цели достижение показателя ПИИ 15,0% ВВП. Однако отношение ПИИ к ВВП составило всего лишь 3,7% в 1997 г., а в 1998 г. приток ПИИ сократился по сравнению с 1997 г.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) совместно с Всемирным банком провел масштабное обследование состояния инвестиционного климата и показателей предприятий, опросив более 3 тыс. руководителей из 20 стран региона. Запрашивались не только сведения о главных характеристиках каждого предприятия: число работников, отраслевая принадлежность, масштабы конкуренции и форма собственности, но также их мнение о сложившемся в стране инвестиционном климате. Применительно к инвестиционному климату исследователи интересовали особенности макроэкономического положения (инфляция, обменный курс и политическая стабильность), регулирования предпринимательской деятельности и налогообложения, судебной системы, коррупции, обеспечения правопорядка, а также доступа к финансовым ресурсам и инфраструктуре.

В обследовании анализировались предприятия трех форм собственности (государственные, приватизированные и новые участники рынка) в каждой отрасли. Были выбраны следующие показатели: политическая нестабильность; инфляция; обменный курс; финансы; налоги и регулирование; инфраструктура; судебная система; коррупция; неорганизованная преступность, воровство, хулиганство; организованная преступность, мафия. Инвестиционный климат в Кыргызской Республике оказался одним из худших среди рассмотренных 24 стран с переходной экономикой.

Такие условия ставят КР на одно из последних мест среди стран с переходной экономикой по привлечению ПИИ. Международная финансовая корпорация (МФК) в своем ежегодном отчете (с. 1, 1998) делает заключение, что эти условия были вызваны ограниченными инвестиционными возможностями, преобладанием ПИИ в финансовом секторе, жестким налоговым режимом, командно-административной системой, и несовершенной прави-

тельственной политикой в отношении информационного и инвестиционного содействия.

Для того, чтобы изменить такое положение, в конце 1998 г. Правительство КР предприняло шаги для преобразования некоторых элементов инвестиционной системы в КР. В частности, в 1997 г., следуя предложениям ВТО, Мирового банка и МВФ, Правительство КР отменило все налоговые и таможенные льготы для иностранных инвесторов за пределами СЭЗ. Такие меры существенно уменьшили привлекательность КР для иностранных инвесторов и снизили притоки ПИИ. Эта ситуация должна быть изменена, в противном случае КР не сможет достичь своих целей по привлечению ПИИ в будущем.

*А) Факторы, влияющие на приток прямых иностранных инвестиций в Кыргызской Республике*

**Внутренний рынок** КР ограничен: население составляет всего лишь 4,7 млн человек, а ВВП на душу населения - около \$250. К тому же недостаточно развитые система перевозок и транспорт уменьшают эффективность его функционирования.

**Сельскохозяйственные угодья.** Земля, пригодная для сельскохозяйственных работ, составляет около 10,0% всей территории КР. Почва сельскохозяйственных угодий деградировала вследствие засоления и чрезмерного использования ядохимикатов (отчет Азиатского банка развития, 1998 г.). Кыргызская Республика - чистый импортер продовольственных продуктов. Низкие цены на продовольственные продукты позволяют увеличить поток инвестиций в экспортоориентированную промышленность по переработке сельхозпродукции в том случае, если будут достигнуты международные стандарты качества.

**Природные ресурсы.** Кыргызстан располагает существенными природными ресурсами (золото, уран, ртуть, сурьма, редкоземельные металлы и уголь), однако полностью еще не исследованными, что затрудняет оценку их экономической жизнеспособности. Около десяти месторождений могли бы быть экономически рентабельными, если бы были созданы соответствующие условия для их разработки. Иностранные инвесторы не желают вкладывать в предприятия по добыче и переработке урана, опасаясь проблем с органами охраны окружающей среды.

**Гидроэнергетика.** КР обладает существенным потенциалом в области гидроэнергетики для распределения на внутреннем рынке и экспорта в соседние страны. Хотя цены на электричество на внутреннем рынке страны были подняты в 1998 г., они все еще значительно ниже мировых, что осложняет приток иностранных инвестиций в эту отрасль КР.

**Туризм.** В этой сфере Кыргызстан также имеет значительный потенциал. К сожалению, неразвитая инфраструктура осложняет путешествие, а ценовая политика Национальной авиакомпании является дискриминационной по отношению к иностранным гражданам. Национальная авиакомпания не имеет выхода в глобальную компьютеризированную сеть резервирования и даже системы расписания международных рейсов, что не дает возможности узнавать графики полетов на международных линиях, не говоря уже о резервировании билетов.

**Трудовые ресурсы.** Кыргызстан располагает образованными, квалифицированными и в то же время дешевыми трудовыми ресурсами. Тем не менее, начиная с 1991 г., неуклонно снижаются расходы на образование, что вызывает большое беспокойство относительно качества рабочей силы в будущем (отчет АБР, 1998 г.). Отчисления в социальный фонд составляют большую часть заработной платы – 34,0% для управленческого персонала и 5,0% для служащих (пени начисляются 1,0% в день).

**Региональные рынки.** Рынками сбыта продукции, произведенной в КР, являются страны СНГ. Эта торговая модель осталась со времен Советского Союза. За последние пять лет КР имела экспортные и импортные операции и со странами дальнего зарубежья. Однако в 1998 г. торговый оборот со странами СНГ составил почти 50,0% (отчет МВФ, 1998, с. 14), что ниже на 80,0% по сравнению с 1996 г. В связи с серьезными экономическими проблемами в странах СНГ в 1998 г. рынки сбыта товаров, экспортируемых из КР, уменьшились.

Правительство КР, инвестируя в развитие автомобильных и железных дорог, планирует превратить страну из закрытой в транзитную. Для этого необходимы существенные ресурсы и длительное время.

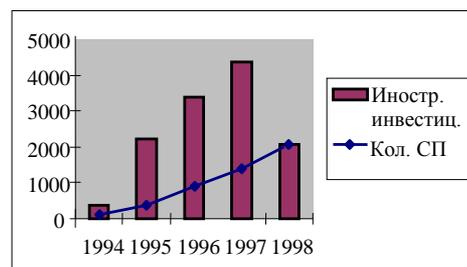
**Транспортные издержки.** Кыргызстан - страна, которая не имеет выхода к морю и граничит на севере с Казахстаном, на западе с Узбекистаном, на юге с Таджикистаном и Китайской Народной Республикой на востоке. Более того, единственный путь к океану лежит через территорию нескольких стран. Это обуславливает значительные транспортные расходы по перевозке готовой продукции на рынки Западной Европы, Северо-Восточной и Юго-Восточной Азии и Северной Америки.

С географическим положением КР связаны и другие виды издержек производителей. Время транспортировки товаров из-за границы может достигать нескольких месяцев и время прибытия товаров очень неопределенно. Для обеспечения постоянного ввоза транзитных товаров производители должны поддерживать большие материальные запасы и нести капитальные издержки по товарам в транзите. Кроме того, пока таможенные процедуры на границе, через которую проходит товар, не будут упорядочены, это будет вызывать излишние задержки и дополнительные платежи.

Значение этой ситуации для потоков ПИИ в КР в краткосрочном и среднесрочном периодах является отрицательным. За семь лет независимости КР была одной из первых стран, осуществивших экономические реформы. Такая политика дала республике конкурентное преимущество по отношению к другим странам СНГ в сфере привлечения ПИИ (отчет Департамента содействия

иностранному инвестициям ВБ, 1994 г., 1996 г.). К 1997 г. макроэкономические показатели регулировались, экономический рост ускорялся и ожидалось усовершенствование в последующие годы (отчет МВФ, 1998 г.; отчет АБР, 1998 г.). Однако даже в течение этого периода с относительно благоприятными условиями потоки ПИИ, исключая связанные с золоторудным проектом на Кумторе, были низкие. Если Правительство КР намерено и впредь придавать большое значение притокам ПИИ, то действовать оно должно более решительно.

#### Б) Фактические потоки ПИИ в КР



Изменение количества СП по сравнению с притоком ПИИ

Частью инвестиционного процесса является регистрация иностранных инвесторов в Национальном статистическом комитете. Однако зарегистрированных инвесторов примерно в два раза больше, чем фактически действующих. Эта разница данных обусловлена несколькими факторами. Существует временной разрыв между регистрацией и началом инвестиций и операций. После регистрации многие иностранные инвесторы отказываются от реализации своих проектов. Частично это связано с экономическим кризисом 1998 г., но в основном - с наличием множества инструкций и лицензий, которые необходимы для регистрации предприятий. После попыток лавирования по административному и бюрократическому лабиринту, многие иностранные инвесторы покидают страну.

#### В) Инвестиционная среда Кыргызской Республики

В 1998-1999 гг. инвестиционная среда в КР существенно ухудшилась. Чтобы понять причины этого неблагоприятного для притока ПИИ фактора, необходимо рассмотреть инвестиционную систему КР.

Она имеет несколько основных элементов, каждый из которых влияет на потоки ПИИ в КР.

**Глобальная инвестиционная среда.** В 1997-1999 гг. глобальная экономическая система испытала ряд серьезных потрясений – азиатский кризис, проблемы в Бразилии, длительный застой японской экономики и российский кризис. Хотя эти потрясения были региональными по своей природе, они оказали влияние на глобальную систему через глобальные финансовые, инвестиционные и торговые потоки. Несмотря на то, что глобальная экономическая система и международные экономические организации способны сдерживать эти потрясения, угроза долгосрочного глобального спада в будущем еще существует.

Даже если эти проблемы будут успешно решены и глобальный спад предотвращен, глобальная экономика вряд ли вырастет в среднесрочном периоде и вернет темпы 90-х годов. До сих пор экономика США была главной движущей силой. Возникает вопрос, как долго эта ситуация может продолжаться? Если экономика США испытывает трудности, глобальный рост существенно сократится. Такое развитие имело бы отрицательное значение для экспорта из КР, ее экономического роста и притоков ПИИ на внутренние и международные рынки.

Реакцией многонациональных компаний (МНК) на события этого периода должно быть уменьшение инвестиций, направленных за пределы страны. В 1997 и 1998 гг. потоки ПИИ увеличились (отчет UNCTAD, 1998, 1999 гг.). В значительной степени они были обусловлены возросшими потоками между Европой и Северной Америкой. МНК в этих двух регионах рационализировали операции и увеличили масштаб деятельности, чтобы стать более конкурентоспособными в глобальном измерении. В то же время МНК существенно сократили инвестиции в развивающиеся страны вообще и в регионы кризиса, в частности.

КР, как развивающаяся страна с переходной экономикой, не представляет особого интереса МНК и не является самым важным направлением в их стратегических инвестиционных планах. Как и ожидалось, интерес инвестора к КР снизился существенно, поскольку МНК стали все больше и больше опасаться риска и концентрировать их инвестиции в ключевых областях стратегической важности.

Значение этой ситуации для КР чрезвычайно отрицательно. Даже если Правительство КР существенно преобразует инвестиционную систему, не следует ожидать заметного увеличения потоков ПИИ в ближайшее время. В противном случае потоки ПИИ будут уменьшаться и, когда глобальный экономический кризис закончится, они не достигнут даже предыдущего низкого уровня.

**Региональная инвестиционная среда.** По географическим и политическим причинам КР тесно связана со странами СНГ. Однако доля внешней торговли КР с другими странами СНГ существенно снизилась в последние годы - от 80,0 % в 1996 г. до 46,5% в 1998 г. Это связано с неблагоприятной экономической ситуацией в других странах СНГ и быстрым увеличением и разнообразием экспорта КР в другие страны, в значительной степени в связи с экспортом золота месторождения Кумтор, производство которого было запущено в 1997 г.

Экономический кризис в России распространился на другие страны СНГ. Его влияние привело к существенной девальвации валюты, инфляции и снижению экономического роста в странах СНГ. Эти макроэкономические проблемы снизили привлекательность стран СНГ, в том числе и КР, как принимающей ПИИ страны.

В прошлом существенная доля ПИИ в КР поступала из этих стран. По подсчетам зарубежных исследователей, 680 (20,8%) иностранных инвестиционных проектов осуществляются совместно с Россией, 372 (11,4%) - с Казахстаном и 328 (10,0%) - с Китаем. В 1998-1999 гг. внимание большинства фирм в этих странах было сосредоточено на сохранении своих позиций.

В 1997 и 1998 гг. ПИИ из России и Республики Казахстан (РК) увеличились. Согласно данным посольств России

и РК, эта тенденция недолговечна. ПИИ из Казахстана были связаны с участием казахского капитала в нефте- и газопроводах Узбекистана, инвестициями в мероприятия по контролю рек, текущих из КР в Казахстан, инвестициями в строительство дороги Алматы - Китай, строительные материалы для строительных проектов в Астане и инвестициями в торговлю основными пищевыми продуктами. По словам представителей Казахского посольства, "из-за кризиса в этих двух странах инвестиционных перспектив нет".

Советники Российского посольства разделяли пессимистические взгляды: они не видели никаких перспектив прибыли для инвестиций в сельском хозяйстве и большинстве отраслей промышленности (исключение составляет сборка потребительских товаров электроники в СЭЗ "Бишкек"), хотя они отмечали возможность выгодных инвестиций в казино, рестораны и ночные клубы.

В ответ на это положение Казахстан в одностороннем порядке установил тарифы (200,0%) на такие кыргызские изделия, как табак и прохладительные напитки. Барьеры в отношениях с Узбекистаном также существенно сдерживают торговлю. Не решены проблемы по соглашениям между правительствами Кыргызстана и Узбекистана относительно поставок воды и электричества из КР в Узбекистан и поставок нефти и газа из Узбекистана в Кыргызстан. Кроме того, постоянно возникают трудности по наземной перевозке через Казахстан и Узбекистан товаров, импортируемых в и экспортируемых из КР. Географическое положение Кыргызстана позволяет ему стать узлом связи и центром оказания услуг в Центральной Азии, но в настоящее время, наоборот, предпринимаются шаги в другом направлении - к увеличению экономической изоляции республики от соседей.

Китай также испытывал экономические трудности в 1998-1999 гг., хотя эти проблемы не были серьезными, как в странах СНГ. Темпы экономического роста Китая сократились, а уровень безработицы повысился. Правительство Китая вынуждено реструктурировать основные элементы его промышленной основы, не допустив роста безработицы до уровня, предполагающего возникновение политических проблем. В целом китайские фирмы в последнее время предпочитают концентрировать свои инвестиционные ресурсы на внутреннем рынке.

**Макроэкономическая инвестиционная среда в Кыргызской Республике.** После значительного улучшения в 1992-1997 гг., экономика КР испытала ряд потрясений в 1998-1999 гг.: инфляция достигла 18,4% (1998 г.), сом был девальвирован относительно доллара на 44,0% (1998 г.). Частично эти макроэкономические проблемы были связаны с экономической интеграцией КР со странами СНГ. В частности, острая девальвация российского рубля в 1998 г. ускорила девальвацию в других странах СНГ, включая КР. Ожидания Азиатского банка развития и Международного валютного фонда (отчет МВФ, 1998 г.; АБР, 1998 г.) по уменьшению инфляции, финансового дефицита, торгового и текущего дефицитов счетов не были реализованы.

Темпы роста ВВП в 1997 г. составили более 10,0% в связи с запуском проекта разработки золоторудного месторождения Кумтор, но ввиду национального экономического кризиса, они снизились до 1,8% в 1998 г. Так как добыча золота - капиталоемкое производство, рост ВВП не привел

к увеличению занятости. И зарегистрированный, и фактический уровень безработицы стал выше.

Ухудшение макроэкономической инвестиционной среды имело отрицательное влияние на приток ПИИ в этот период. Негативное воздействие продолжится, возможно, и в последующие годы. Высокие темпы инфляции и существенное снижение обменных курсов могут вести к искажениям в совокупном доходе и увеличению налогового бремени на частное предприятие (и, следовательно, уменьшению прибыли после уплаты налогов), если налоговая система не предполагает их возмещение. Этот фактор особенно важен для инвестиций промышленности. Макроэкономическая неустойчивость также увеличивает реальную (ввиду потенциального и реального рисков) и номинальную (ввиду высоких реальных и номинальных процентных ставок) стоимость капитала. Пониженная норма прибыли и увеличенная стоимость капитала уменьшают инвестиционные потоки.

Есть надежда, что воздействие макроэкономических потрясений может быть нейтрализовано, и макроэкономические показатели стабилизируются. Тем не менее эти события, независимо от того, как долго они длились, способствовали укреплению инвесторов во мнении, что экономика КР склонна к внешним потрясениям, которые неблагоприятно отражаются и на экономической деятельности, и на привлекательности КР для вложения капитала.

Таким образом, Правительству КР в своих планах не следует ожидать существенного увеличения потоков ПИИ в 2000 и 2001 гг. Для того, чтобы активная политика Правительства КР по привлечению иностранных инвестиций была эффективной, необходимо преобразовать микроэкономическую систему - ценообразование, право, стимулирование, налоги, административную систему.

#### **Микроэкономическая инвестиционная среда в КР.**

В сравнении с другими государствами СНГ, в 1991-1996 гг. Кыргызстан относительно быстро совершил переход к экономической системе, основанной на частном предпринимательстве и рыночных отношениях. Пока еще этот переход не завершен полностью: крупнейшие государственные предприятия и около 100 предприятий среднего размера должны быть приватизированы. В 1997 г. Правительство КР полностью изменило политику привлечения иностранных инвестиций.

**Ценообразование.** В качестве части пакета реформ Правительство КР упразднило ценовое управление и ценовые субсидии на большинство изделий. Цены на некоторые товары и услуги (пшеница, электричество, газ, воздушный транспорт) искусственно поддерживались на низком уровне. Расценки на международную телефонную связь в Кыргызстане, наоборот, довольно высокие по международным стандартам.

**Минимальная заработная плата.** На рынке труда минимальная заработная плата составила 100 сомов в месяц в 1998 г., что существенно ниже реальной заработной платы. В отличие от ситуации во многих развивающихся странах, минимальная заработная плата в КР не влияет на рынок труда и представляет барьер для потока ПИИ. Платежи работодателей и служащих в социальный фонд достигают почти 40% затрат на выплату заработной платы. Такое положение не только не

препятствует потоку инвестиций в трудоемкие производственные секторы, но даже стимулирует производителей заменять капитал рабочей силой.

**Процентные ставки, кредит и страхование.** Банковская система недостаточно развита, существуют проблемы на финансовых рынках. В 1998 г. кредитные ресурсы были ограничены, и кредитные процентные ставки достигли высокого уровня - между 35,0 и 45,0%; для сравнения ставка по казначейским векселям составила 10,0 % (отчет МФК, 1998 г.). В экономике слишком много небольших, слабых банков с ограниченным капиталом. Необходимы существенное реструктурирование и новые инвестиции в банковский сектор.

Система страхования неразвита. Небольшие и средние иностранные инвесторы не могут воспользоваться услугами страхования их фиксированных активов, инвентаря и отгруженных товаров. Это увеличивает риск ведения торговли в КР. Более того, небольшие и средние иностранные инвесторы не имеют возможности использовать внешние кредиты, так как иностранные банки требуют, чтобы активы этих фирм привлекались в качестве имущественного залога и были застрахованы как условие кредитования.

#### **Рекомендации:**

1. В ходе осуществления приватизационной стратегии Правительство КР должно пересмотреть политику формирования цен на электричество, природный газ и нефть на внутреннем рынке и условия бартерной торговли водой и электричеством с Казахстаном и Узбекистаном.

2. Когда государственная телекоммуникационная компания будет приватизирована, ее главными целями должны стать скорее эффективность (за счет увеличения инвестиций и уменьшения количества персонала) и уменьшение цены, чем цена закупки компании.

3. Устойчивая и эффективная финансовая система способствует развитию и является благоприятствующим фактором для привлечения иностранных инвестиций. Финансовый сектор КР должен быть реструктурирован и объединен. Необходимо поощрять участие ПИИ иностранных банков в этом процессе.

4. В области страхования иностранные инвестиции необходимо поощрять за счет исключения услуг по страхованию собственности (наряду со страхованием жизни) из видов деятельности, на которые распространяется НДС.

**Приватизация.** Правительство КР планирует завершить приватизацию и реструктуризацию государственных предприятий. К 1997 г. удалось достичь значительных успехов за счет систем купонирования и наличной оплаты. Более 6,5 тыс. из приблизительно 10 тыс. принадлежащих государству объектов были реструктурированы и реорганизованы, а многие приватизированы. В 1991-1993 гг. около 5 тыс. объектов, главным образом в сфере услуг, были приватизированы. Еще 1200 крупных предприятий приватизированы и преобразованы в акционерные компании (некоторые с государственным участием) совокупной стоимостью 12 млрд. сомов.

Однако только 56 приватизационных проектов были осуществлены с участием иностранного капитала. Низкий

уровень участия ПИИ в процессе приватизации был обусловлен несколькими факторами:

- С точки зрения иностранных инвесторов, негибкость трудового законодательства усложняет и делает более дорогостоящей реструктуризацию.

- Согласно МФК (отчет 1998 г.) и Мировому банку (отчет 1998 г.), управленческие кадры этих приватизированных предприятий не имеют достаточного опыта работы с иностранными инвесторами, а те, кто все же обладает подобным опытом, отрицательно относятся к иностранным инвесторам как партнерам по акционерному предприятию.

- По данным Мирового банка, управленческий состав приватизированных государственных предприятий не изменился после приватизации и увеличил свою долю с течением времени, когда государство и служащие предприятий продали свои пакеты акций. Вскоре после приватизации управленческий персонал, не включая работников предприятий, владел контрольными пакетами акций 40,0% частных компаний. Ко времени исследования в 1998 г. им принадлежал контрольный пакет акций 55,0% компаний.

- Цены, запрашиваемые ФГИ и/или кыргызскими собственниками приватизированных государственных предприятий, не отражали действительности; они были основаны больше на бухгалтерской отчетности, чем на экономической ценности предприятия.

- Служащие, пытающиеся продать свои доли, должны регистрировать акт продажи и ожидать возможных дисциплинарных мер со стороны управленческого персонала.

- Кредиторы государственных предприятий и приватизированных компаний часто стоят перед выбором: позволить предприятию продолжать операции (без уплаты долга) или ускорить процедуру банкротства и продажи активов. Должен быть развит механизм, который позволит продавать обязательства на аукционе и превращать их в акции фирмы должника.

- ФГИ разработал условия, касающиеся минимальных цен, обслуживания производства и сохранения занятости для продажи некоторых из этих активов.

- Согласно закону КР о создании акционерных компаний, если какой-то собственник не обладает 67% акций, другие акционеры могут блокировать принятие важных решений по деятельности предприятия.

### **Выводы МФК (отчет 1998 г., с. 3):**

Правительство КР главным образом поощряет ПИИ, направленные на создание совместных предприятий с местными компаниями. Так как этот сектор в большинстве случаев не способен, а иногда и не заинтересован в создании совместных предприятий, усилия Правительства КР по привлечению иностранных инвестиций не приносят успеха.

Правительство КР планирует с разрешения Парламента открыть иностранным инвесторам доступ к девяти крупным государственным предприятиям (в энергетике, авиаперевозках, распределении нефти и природного газа и

телекоммуникационной системе) и пяти компаниям в горной, нефтяной, газовой промышленности и машиностроении. До настоящего времени эти ведущие компании, будучи государственными предприятиями-монополистами в капиталоемких секторах инфраструктуры, были закрыты для иностранных инвесторов. Несмотря на монопольное положение, эти государственные предприятия терпели большие убытки вследствие их неэффективности и правительственной политики ценообразования. Кроме того, Правительство планирует привлечь иностранные инвестиции приблизительно в 100 средних и крупных акционерных компаний.

Однако многие из этих компаний нуждаются в современной технологии и оборотном капитале для достижения конкурентоспособности и прибыльности. Пока еще иностранные инвесторы не проявили существенного интереса к этим инвестиционным проектам. До тех пор, пока процесс приватизации не станет более привлекательным и открытым для иностранных инвесторов, перспективы для значительного потока ПИИ в этом процессе останутся очень ограниченными.

### **Рекомендации:**

1. Начиная с середины 1998 г., ФГИ не предпринял необходимых мер по завершению процесса приватизации. Этот процесс должен осуществляться более активно.

2. Правительство КР должно создать механизм обмена долговых обязательств на акции предприятий.

3. Необходимо внести изменения в Налоговый кодекс для снижения налога на прибыль с капитала.

4. ФГИ не должен устанавливать ограничения на выпуск продукции, занятость, уровень новых инвестиций, минимальную коммерческую цену на продажу государственных предприятий в будущем.

5. Для привлечения ПИИ в действующие предприятия Правительство КР должно осуществить программу массового обучения менеджеров предприятий, нацеленную, в частности, на их подготовку к созданию проектов для потенциальных иностранных инвесторов.

6. Правительство КР должно уменьшить субсидии и кредиты приватизированным государственным предприятиям и ужесточить процедуры банкротства и механизм обмена долговых обязательств на акции предприятий.

