

## ВКЛАД ЧАСТНЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

А.К.СЫДЫКОВ, помощник Председателя НКРЦБ при Президенте КР

С начала 90-х годов произошло резкое увеличение спроса на инвестиционные ресурсы и усиление конкуренции за их получение между различными странами и компаниями. Но особенно значительно конкуренцию за инвестиции подстегнул выход на рынки международных капиталов компаний из стран, ранее находившихся на периферии международных инвестиционных процессов или вообще изолированных от него. Эти страны, в большинстве своем получившие в финансовом мире название «развивающиеся рынки» (emerging markets), можно разделить на две группы. Первая – страны с рыночной экономикой, уровень развития которой, однако, значительно уступает таким развитым странам, как Португалия, Греция, Турция, Бразилия, Аргентина, Мексика, Чили, Индия и др. Вторая группа

– страны Восточной Европы и бывшего Советского Союза. В первой группе стран большое число частных компаний вышли на уровень, когда ресурсы, на которые они ранее опирались, уже стали недостаточны. Во второй группе стран массовая приватизация, проведенная в начале-середине 90-х годов, привела к созданию десятков тысяч акционерных компаний, остро нуждающихся в инвестиционных ресурсах для выживания, к которой относятся и приватизированные кыргызстанские предприятия.

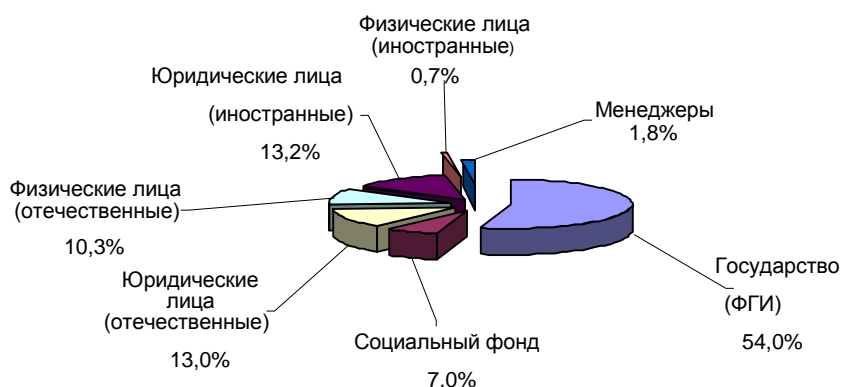
В настоящее время в Кыргызской Республике, по данным Национальной комиссии по рынку ценных бумаг (НКРЦБ) при Президенте Кыргызской Республики, зарегистрировано более 1500 действующих акционерных компаний. Рассмотрим соотношение собственников этих предприятий.

Таблица 1

Структура распределения акций АО КР по акционерам, %

Государство (ФГИ)	Соцфонд КР	Юридические лица (отечеств.)	Физические лица (отечеств.)	Юридические лица (иностран.)	Физические лица (иностран.)	Менеджеры
54,0	7,0	13,0	10,3	13,2	0,7	1,8

Рис. 1. Доля отдельных групп собственников в акционерных капиталах АО КР



Такой крупный показатель государственной доли (54%) в капитале предприятий прежде всего связан с тем, что государство еще является основным собственником таких крупных предприятий-монополистов («голубых фишек»), как АО «Кыргызэнерго», АО «Кыргызтелеком», АО «Кыргызстан аба жолдору», АО «Кыргызгаз» и др. В скором будущем будет продолжена приватизация данных предприятий, на

которых возлагаются большие надежды как по стимулированию активности на фондовом рынке, так и в плане отработок новых и эффективных схем дальнейшей приватизации и управления государственной собственностью.

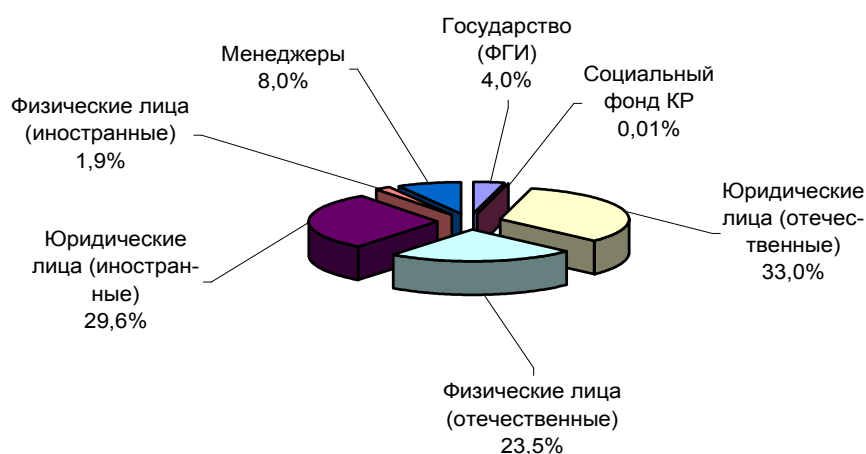
Если же рассмотреть соотношение собственников акционерных обществ Кыргызской Республики без учета «голубых фишек», то картина будет выглядеть следующим образом:

Таблица 2

Структура распределения акций АО КР по акционерам  
(без учета крупнейших предприятий с государственной долей в уставном капитале 50% и более), %

Государство (ФГИ)	Социальный фонд КР	Юридические лица (отечеств.)	Физические лица (отечеств.)	Юридические лица (иностран.)	Физические лица (иностран.)	Менеджеры
4,00	0,01	33,00	23,49	29,60	1,90	8,00

**Рис. 2. Доля отдельных групп собственников в акционерных капиталах АО КР**  
(Без учета крупнейших предприятий)



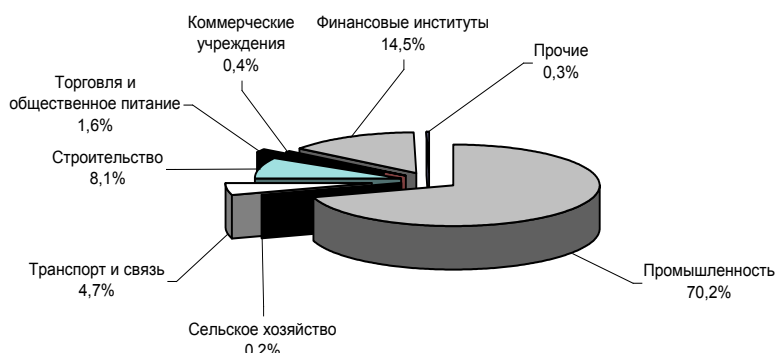
Таким образом, в отечественных АО доля участия иностранного капитала в уставном капитале составляет 31,5% общего количества собственников.

В денежном же выражении общий объем иностранных инвестиций в корпоративные ценные бумаги эмитентов Кыргызской Республики составляет 2,4 млн.сомов. Из стран СНГ – 3,0%, дальнего зарубежья – 97,0%.

Рассмотрим, куда иностранные инвесторы предпочитают вкладывать свой капитал?

Основная доля иностранных инвестиций приходится на ценные бумаги предприятий промышленности – 70,0% общего объема иностранных инвестиций. За ними следуют финансовые институты – 14,0%, затем строительство – 8,0%, транспорт и связь – 5,0%.

**Рис. 3. Распределение иностранных инвестиций в акции АО КР по отраслям экономики**



Приведенный анализ свидетельствует о том, что потенциальные частные иностранные инвесторы предпочитают вкладывать свои деньги в реальный сектор экономики – в акции предприятий промышленного производства, а не в различные финансовые институты (банки и т.д.). Распространено мнение, что в основном именно в банки идут потоки иностранных инвестиций, что связано с появлением в последние 3-5 лет в республике значительного числа коммерческих банков с участием иностранного капитала.

Рассмотрим несколько примеров благоприятных условий инвестирования.

До недавнего времени табачная отрасль республики переживала не самые лучшие времена. С приходом в республику одной из крупнейших компаний в мире по производству сигарет немецкой компании «Реemtсма групп» и создание в 1998 г. на базе Бишкекской табачной фабрики новейшей фабрики «Реemtсма-Кыргызстан», табачная отрасль республики на глазах стала оживляться. Уже немецкой стороной вложено в капитал предприятия 44,5 млн.долларов США. Деятельность фабрики благотворно сказывается на развитии смежных отраслей. Увеличились посевные площади табака, дополнительно создано более 200 тыс. рабочих мест. Налоговые поступления в бюджет республики в 1999 г. составили 110 млн.сомов, а в нынешнем году планируется 200 млн.сомов. Большой объем выпуска готовой продукции позволяет решить проблему импортозамещения и увеличения экспорта.

Находящееся в процедуре банкротства АО «Айнек» (Токмакский стекольный завод) приобрела немецкая компания «Генрих Глейзер». В ближайшее время компания планирует вложить в реконструкцию производства 10 млн.долларов США. По окончании реконструкции завода на рабочие места выйдут более 2 тыс. специалистов.

Крупнейшей российской компанией по переработке сельскохозяйственной продукции «Вимм-Бил-Данн» был приобретен контрольный пакет акций отечественного производителя молочной продукции АО «Бишкексут». Российская сторона на первоначальном этапе намерена вложить в производство Бишкекского молочного завода 5 млн.долларов США. «Вимм-Бил-Данна» намерена сделать АО «Бишкексут» крупнейшим производителем молочной продукции в Средней Азии и Казахстане и соответственно способным работать не только на внутренний рынок, но и на экспорт.

Таким образом, объемы инвестиций стратегических инвесторов в реальный сектор экономики убеждают в том, что потенциальные иностранные инвесторы готовы вкладывать свой капитал в акционерные общества Кыргызской Республики – промышленные предприятия. А это, в свою очередь, говорит о том, что работа, проведенная НКРЦБ при Президенте КР, призванной регулировать вопросы корпоративных отношений в акционерных обществах Кыргызской Республики и защищать интересы стратегических инвесторов, имеет верную ориентацию.

