

УДК 338.45(575.2)(04)
JEL classification: P16; P33

<https://doi.org/10.33619/2414-2948/86/35>

ФАКТОРЫ, ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН (НА ПРИМЕРЕ КИРГИЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ)

©*Капакоев Б. Ж., ORCID: 0000-0002-0438-377X, Национальная академия наук Кыргызской Республики, г. Бишкек, Кыргызстан, bakytkapakov1993@gmail.com*

FACTORS LIMITING INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF DEVELOPING COUNTRIES (ON THE EXAMPLE OF THE KYRGYZ REPUBLIC)

©*Karakov B., ORCID: 0000-0002-0438-377X, National Academy of Science of Kyrgyz Republic, Bishkek, Kyrgyzstan, bakytkapakov1993@gmail.com*

Аннотация. Рассматриваются факторы, которые ограничивают инвестиционную привлекательность развивающихся стран и позволяют развивающимся странам повышать уровень жизни и со временем перейти в ряды развитых стран. В целом, статья рассматривает следующие факторы, которые ограничивают экономический рост и препятствуют привлечь инвестиции: низкие сбережения и инвестиции; слабо развитые финансовые рынки; слабые или даже коррумпированные правовые системы и неспособность обеспечить соблюдение законов; несоблюдение права собственности; политическая нестабильность; слабое государственное образование и здравоохранение; налоговая и регуляторная политика, препятствующая предпринимательству; ограничения на международную торговлю и потоки капитала. В статье подчеркивается важность анализа потенциального валового внутреннего продукта (ВВП) и темпов его роста при инвестиционных решениях акционеров и инвесторов с фиксированным доходом. Известно, что инвестиции в физический капитал, человеческий капитал и технологическое развитие влияют на экономический рост страны. В заключение мы рассмотрели некоторые ключевые факторы и требования, связанные с экономическим ростом и инвестициями в Кыргызстане, и представили краткое изложение факторов, ограничивающих рост инвестиций в развивающихся странах, на примере экономических показателей Кыргызстана.

Abstract. This article discusses the factors that limit the investment attractiveness of developing countries and allow developing countries to improve living standards and eventually move into the ranks of developed countries. In general, the article discusses the following factors that limit growth in the economy and hinder the involvement of investment: low rates of savings and investment; underdeveloped financial markets; weak or even corrupt legal systems and failure to enforce laws; lack or non-observance of the right of ownership; political instability; weak public education and health care; tax and regulatory policies that hinder entrepreneurship; restrictions on international trade and capital flows. The article highlights the importance of analyzing the potential gross domestic product (GDP) and its growth rate in the investment decisions of shareholders and fixed-income investors. It is known that investments in physical capital, human capital, and technological development affect the economic growth of the country. In conclusion, we reviewed some of the key factors and requirements related to economic growth and investment in Kyrgyzstan and provided a summary of the factors limiting investment growth in developing countries, using the example of financial performance in Kyrgyzstan.

Ключевые слова: инвестиция, инвестиционная привлекательность, ВВП, экономический рост.

Keywords: investment, investment attractiveness, GDP, economic growth.

Развивающиеся страны значительно отличаются от развитых стран с точки зрения их институциональных структур и правовой и политической среды. Отсутствие соответствующих институтов, неустойчивая правовая и политическая среда сдерживает рост в развивающихся странах и частично объяснить, почему эти страны бедны и имеют медленный рост.

Целью данной работы является изучение факторов ограничивающие рост в экономике и препятствующие вовлечение инвестиций, такие как, низкие нормы сбережений и инвестиций; слабо развитые финансовые рынки; слабые или даже коррумпированные правовые системы и неспособность обеспечить соблюдение законов; отсутствие или несоблюдение права собственности; политическая нестабильность; слабое государственное образование и здравоохранение; налоговая и регулирующая политика, препятствующая предпринимательству; ограничения международной торговли и потоков капитала.

Хотя эти факторы не обязательно отсутствуют в развитых странах, они, как правило, более распространены в развивающихся странах. Политики, которые устраняют эти проблемы или смягчают их воздействие увеличивает потенциал роста. В дополнение к этим институциональным ограничениям, рост в развивающихся странах может быть ограничен отсутствием физических, человеческих, и государственный капитал, а также незначительные инновации или их отсутствие.

В концепцию статьи положены структурный анализ статистической информации о валовом внутреннем продукте, публикуемой на официальных веб-сайтах статистических информагентств и Международного валютного фонда. Методологическую базу исследования предполагают статистические подходы анализа информации и теоретическое исследование. В статье были использованы методы исследования систематизирующие показатели роста, сосредоточив внимание на степени вариации роста между странами на протяжении десятилетий. А также анализированы вопросы, касавшиеся значимость исследования экономического роста для глобальных инвесторов, и была анализировано взаимосвязь между доходностью инвестиций и экономическим ростом. С помощью сопоставительных и сравнительных методов были рассмотрены факторы, которые препятствуют привлечение инвестиций. Наконец, в заключении рассматривается влияние международной торговли на инвестиции и на экономический рост развивающихся республик.

Первым делом в исследовании долгосрочного роста развитых и развивающихся стран является сопоставление социально-экономических критериев стран. Среднегодовой рост реального ВВП и ВВП на душу населения являются лучшими показателями, для измерения уровень жизни в стране и уровень ее экономического развития. Экономический рост рассчитывается как годовое процентное изменение реального ВВП или реального ВВП на душу населения. Рост в реальный ВВП измеряет, достаточно стремительно растет экономика в целом. Реальный ВВП на душу народонаселения отображает средний уровень жизни в каждой стране — по сути, средний уровень материального благосостояния. Рост реального ВВП на душу населения (т.е. реальный ВВП растет быстрее, чем население) предполагает повышение уровня жизни (Таблица).

Страны делятся на две категории: передовые (развитые) экономики и развивающихся стран [1, 2]. Первой группой стран являются развитые страны, которые имеют высокий ВВП на человека. К ним входят США, Канаду, Австралию, Японию, крупные европейские

экономики. Рост в крупных развитых странах в целом замедлился за последние несколько десятилетий, в то время как США темпы роста превышают европейские и японские. Также в эту группу входят такие рынки, как Тайвань, Южная Корея, Сингапур, Ирландия и Испания, которые были бедны в 1950-х, но сейчас имеют относительно высокий реальный ВВП на душу населения из-за высоких темпов роста за последние 50 лет [1].

Таблица

РАЗЛИЧИЯ В РОСТЕ РЕАЛЬНОГО ВВП МЕЖДУ СТРАНАМИ

Страны	Среднегодовой рост реального ВВП (в процентах)					Реальный ВВП на душу населения в долларах			
	1971- 1980	1981- 1990	1991- 2000	2001- 2010	2021	1950	1970	1990	2010
Канада	4.0	2.8	2.4	1.8	4.7	12,053	19,919	31,969	41,288
США	3.1	2.9	3.4	1.6	5.0	14,559	22,806	35,328	46,697
Германия	2.7	2.3	2.3	0.9	2.7	28,624			37,367
Сингапур	10.5	7.3	7.3	5.6		4,299 8,	600 27,	550	56,224
Южная Корея	7.4	9.1	7.2	4.2		1,185	3,009	12,083	30,079
Турция	4.1	5.2	3.6	4.0		2,327	4,413	7,741	11,769
Индия	3.9	5.9	5.6	7.5		658	922	1,390	3,575

Источник: World Bank. 2009. World Development Report 2009: Reshaping Economic Geography. Washington, DC: World Bank. World Trade Organization [1, 2]

Второй группой стран являются развивающиеся Африка, Азия и Латинская Америка. ВВП населения этих стран ниже развитых стран, но в целом ВВП растет быстрее развитых стран. Несмотря на то, что темпы развития развивающихся стран превосходят темпы развития развивающихся стран, существует значительное различие в экономическом показателе развивающихся стран. Индия и Китай растут быстрыми темпами. В период с 1991 г по 2010 г. экономика Китая и Индии выросла на годовые темпы роста 10,5% и 6,6%, соответственно, по сравнению с ростом в США на 2,5%. Тем временем рост в Латинской Америке, Африке и Среднем Востоке отстал от роста Азии [1].

С момента обретения независимости в 1991 г. Кыргызстан пережила несколько периодов политической и экономической нестабильности. Коррупция и политическая нестабильность стали причиной социальных потрясений в 2005, 2010 и 2020 годах. Страна все еще остро требует инвестиций. Крупные инвестиции, по мнению экспертов, могут привести к реализации проектов, таких как строительство ГЭС Камбар-Атинская и железная дорога Китай–Кыргызстан–Узбекистан [3].

Данные показывают что экономика Кыргызстана, как и экономики других стран, сильно пострадала в результате пандемии COVID-19 в 2020 г, но по данным Всемирного Банка в Киргизской Республике восстановился в 2021 г с ростом ВВП на 3,6% [2].

Киргизская Республика в 2021 г.:

Численность населения — 6, 7 млн чел.)

ВВП (по текущим ценам) — 8.5 млрд долларов США

ВВП (населения на сегодняшний день) — 1, 275,9 долларах США

Средняя продолжительность жизни — 71,6 лет (<https://rg.ru/tema/ekonomika>).

По данным приведенные Национальным банком Киргизской Республики показывает, что, снижения производства золота, слабого роста качества сектора услуг, инфляция, вызванная ростом цен на продукты питания и топливо, и другие факторы повлияли на снижение доходов и сбережения в стране (<https://clck.ru/33GJk3>).

По прогнозам, уровень бедности в стране, который несколько снизился в 2021 г., еще больше увеличится и углубится в 2022 г. в основном из-за сокращения денежных переводов, высоких цен на продукты питания, сокращения возможностей трудоустройства внутри страны и за ее пределами, а также вследствие спада в экономике (<https://clck.ru/33GJk3>).

Чем объясняется различный опыт между развивающимися странами и между развитые и развивающиеся? Источники показывают, что, Сингапур, например, имел менее половины ВВП на душу населения Соединенных Штатов в 1970 г, но сейчас имеет ВВП на душу населения, превышающий ВВП Соединенных Штатов [5].

Южная Корея и Тайвань превратились из самых бедных экономик мира среди самых богатых в одном поколении. Напротив, такие страны, как Эфиопия и Кения, оставались бедными, с небольшим ростом ВВП на душу населения [3]. Когда мы изучаем экономический рост стран, мы уделяем основное внимание в первую очередь на роли капитала и трудовых ресурсов и использовании технологий в качестве источников показателей роста, которые реально доказывают ситуации в странах. Помимо этих чисто экономических факторов, развитые и развивающиеся страны различаются по наличию или отсутствию соответствующих факторов, поддерживающих рост.

Что касается экономики Кыргызстана, можно сказать что, в большой степени подвержена внешним потрясениям из-за высокой зависимости от денежных переводов (30% ВВП) и добычи золота (около 10% ВВП и 35% экспорта) (<https://clck.ru/33GJk3>). Опыт развитых стран показывает, что, сильный и устойчивый экономический рост требует институционального укрепления и экономической политики, направленной на развитие частного сектора, стимулирование международной торговли и производства энергии.

Международный валютный фонд 2022 г. по объему ВВП в странах 2021 г., динамика его роста, прогнозные значения 2022 г. и 2023 г. свидетельствуют о том, что чем выше ВВП, тем более развита экономика. В этой таблице страны были расположены в порядке очередности, и что интересное, Кыргызстан, возглавивших 153 место после Таджикистана в глобальном рейтинге стран и территорий мира по показателю валового внутреннего продукта, который рассчитывается по методике Всемирного банка (World Bank) на 2022 г составляет 8 543.42 [3].

Азиатский банк развития (АБР) показывает ухудшение прогноза экономического роста для стран Азии с развивающейся экономикой на 2022-2023 годы. На фоне растущих глобальных рисков. Теперь предполагается повышение ВВП в 2022 г на 4,3% по сравнению с ожидавшимися в апреле 5,2%, в 2023 г — на 4,9% против 5,3% ранее (<https://clck.ru/33GJiy>).

Если говорить о США, она уже долгое время возглавляет ТОП-10 мировых экономик по ВВП. В Америке наиболее развит сектор услуг, в том числе финансовые, недвижимостей, страховые, профессиональные, деловые услуги и здравоохранения. Экономика страны достаточно открыта, что позволяет привлекать внешние и международные инвестиции.

В целом есть факторы, которые ограничивают рост экономики и мешают инвестированию. Эти факторы позволяют развивающимся странам повышать уровень жизни и в конечном итоге перейти в ряды развитых стран. Рассмотрим некоторые из ключевых факторов и требования к росту.

1. *Сбережения и инвестиции*

Одной из основных проблем для некоторых развивающихся стран, в том числе Кыргызстана, является низкий уровень капитала на душу населения. Страны накапливают капитал за счет инвестиций частного и государственного секторов (например, в инфраструктуру). Но увеличение нормы инвестиций может быть затруднено в развитии странах, поскольку низкий уровень располагаемого дохода может затруднить создание значительных сбережений. Низкая норма сбережений способствует возникновению порочного

круга бедности: низкие сбережения ведут к низкому уровню инвестиций, что приводит к медленному росту ВВП, что подразумевает устойчиво низкие доходы и сбережения. Поэтому очень трудно разработать политику, направленную на увеличение внутренних сбережений и уровень инвестиций в развивающихся странах. Есть выход из этого круга, который заключается в том, что сбережения внутреннего потенциала не являются единственным источником инвестиционных средств. Развивающаяся страна может выйти из цикла низких сбережений за счет привлечения иностранных инвестиций.

Кыргызстан является одной из развивающихся стран которая привлекает инвесторов, они способствуют экономическому росту в последние годы. По данным Минэкономразвития Киргизской Республики, в последние десять лет в стране привлечен объем инвестирования основного капитала с помощью всех финансовых источников в январе-августе 2022 года составлял 64.8 млрд. сомов, и увеличилось на 0.9%. процентов (<https://clck.ru/33GJj5>).

Согласно предоставленным данным, увеличение объемов инвестиций обеспечено за счет роста количества внутренних источников финансирования на 3.8%, в то время как внешние источники сократились на 10.1% (<https://clck.ru/33GJj5>).

В Кыргызстане основной объем инвестиций (более 84%) направлен на строительство объектов для добычи и обрабатывающих предприятий, обеспечение снабжения электричеством, газом и паром, кондиционированными воздухом, транспортной деятельностью и хранением грузов, информацией и связью, жилищным строительством. Исходя из объемов капитализации экономики, общий объем валовой продукции строительства за 2022 года составил 70.3 млрд сомов, увеличившись на 3.8% (<https://clck.ru/33GJj5>).

2. Финансовые рынки и посредники

В дополнение к норме сбережений и инвестиций экономический рост зависит от того, насколько эффективно сбережения распределяются в пределах экономики. Роль финансового сектора в любой экономике заключается в том, чтобы направлять средства от вкладчиков к инвестиционным проектам. Финансовые рынки и посредники, такие как банки, могут способствовать росту как минимум тремя способами:

- Во-первых, отсеивая тех, кто ищет финансирование, и отслеживая тех, кто получить финансирование, финансовый сектор направляет финансовый капитал (сбережения) на проекты, которые вероятно, будет генерировать самую высокую доходность с поправкой на риск.

- Во-вторых, финансовый сектор может стимулировать сбережения и принятие на себя риска путем создания привлекательных инвестиционных инструментов, облегчающих риск, передача и диверсификация, и повышение ликвидности.

- Наконец, в-третьих, наличие хорошо развитой финансовые рынки и посредники могут смягчить кредитные ограничения, которые компании могут в противном случае сталкиваются в финансировании капитальных вложений. Например, банки могут агрегировать небольшие суммы сбережений в более крупный пул, позволяющий им финансировать более крупные проекты, которые могут использовать экономия от масштаба.

Имеющиеся данные свидетельствуют о том, что страны с лучше функционирующими финансовыми рынками и посредники растут более быстрыми темпами [4]. Однако не все изменения в финансовом секторе способствует экономическому росту. Посредничество в финансовом секторе, приводящее к снижению кредита стандарты или увеличение кредитного плеча, повысят риск и необязательно увеличат долгосрочный рост.

3. Политическая стабильность, верховенство закона и права собственности

Стабильное и эффективное правительство, развитая нормативно-правовая система, уважение права собственности являются ключевыми составляющими экономического роста.

Право собственности является законным договоренности, регулирующие защиту частной собственности, включая интеллектуальную собственность. Четко установленные права собственности создают стимул для домашних хозяйств и компаний инвестировать и экономить. В развитых странах эти права и договоренности хорошо установлены, но они могут отсутствовать или быть неэффективными в развивающихся странах.

Кроме того, экономическая неопределенность возрастает, когда войны, революции, военные перевороты, коррупция и другие источники политической нестабильности широко распространены. Эти факторы повышают инвестиционный риск, препятствуют иностранным инвестициям и ослабляют экономический рост. Во многих развивающихся странах, особенно в Африке, первоочередной задачей в попытке ускорить рост является введение в действие правовой системы, устанавливает, защищает и обеспечивает соблюдение прав собственности.

4. Системы образования и здравоохранения

Недостаточное образование на всех уровнях является серьезным препятствием для роста многих развивающихся стран. Эти факторы также повышают инвестиционный риск, препятствуют иностранным инвестициям и ослабляют экономический рост. Многие рабочие неграмотны, и лишь немногие из них обладают навыками, необходимыми для использования новейших технологий. В то же время многие развивающиеся страны также страдают от так называемой мозговой утечки, когда наиболее образованные люди уезжают из развивающейся страны в передовые страны. Базовое образование повышает уровень квалификации рабочей силы и, таким образом, способствует потенциалу страны для роста. Кроме того, поскольку физический капитал и человеческий капитал часто дополняют друг друга, образование может стимулировать рост за счет повышения производительности существующих физический капитал. Таким образом, повышение качества образования посредством как формального школьного обучения, профессионально-техническое образование, повышении квалификации на рабочем месте, является важным компонентом стратегии устойчивого роста для развивающейся страны.

Китай и Индия вкладывают большие средства в образование и успешно закончили большое количество студентов, специализирующихся в области техники и технологий, связанных с обучением. Такие усилия значительно улучшают качество их рабочей силы.

Эмпирические исследования [1] показывают, что распределение расходов на образование между различными видами и уровни (начальное, среднее и общееобразовательное) образования является ключевым фактором, определяющим роста, особенно если сравнивать рост в развитых странах с ростом в развивающиеся. Влияние расходов на образование зависит от того, находится ли страна на передовые технологии и поощрение инноваций или просто полагаться на подражание как источник роста. Как правило, развитые страны, такие как США, Япония и западные Европейские страны находятся на переднем крае технологий и должны инвестировать в высшее образование для поощрения инноваций и роста. По мнению экспертов [1], для развивающихся стран дополнительные расходы на начальное и среднее образование окажет меньшее влияние на экономический рост. Напротив, развивающиеся страны, которые широко применяют технологии, разработанные в других странах, должны развивать или инвестировать в начальное и среднее образование. Такие расходы улучшат рост за счет улучшения способность стран осваивать новые технологии и более эффективно решать существующие задачи [1].

Плохое здоровье является еще одним препятствием для роста в развивающихся странах. Показатели продолжительности жизни значительно ниже во многих развивающихся странах. В Африке свирепствуют тропические болезни и СПИД оказал разрушительное воздействие.

История огромного успеха в 1970-х и 1980-х годах, резко замедлилась за последнее время, два десятилетия из-за, по крайней мере частично, эпидемии гриппа, КОВИД и другие заболевания.

5. Налоговые и регуляторные системы

Налоговая и регуляторная политика оказывают важное влияние на рост и производительность, особенно на уровне компании. Анализ показывает, что ограниченное регулирование поощряет предпринимательскую деятельность и их активность, и выход на рынок новых компаний. Существует также сильная положительная корреляция между вход новых компаний и средний уровень производительности. Исследования Организации Экономическое сотрудничество и развитие (ОЭСР) указывают на то, что низкий административный старт стоимость является ключевым фактором, стимулирующим предпринимательство [5].

6. Свободная торговля и неограниченные потоки капитала

Открытие экономики для капитала и торговых потоков оказывает большое влияние на экономический рост. В открытой экономике мировые сбережения могут финансировать внутренние инвестиции. В качестве потенциального источника средства, иностранные инвестиции могут разорвать порочный круг низкого дохода, низких внутренних сбережений, и низкие инвестиции. По мнению экспертов иностранные инвестиции могут осуществляться двумя способами:

1. Иностранные компании могут напрямую инвестировать в отечественную экономику (так называемые иностранные прямые инвестиции), инвестиции [ПИИ]) путем строительства или покупки недвижимости, заводов и оборудования.

2. Иностранные компании и частные лица могут косвенно инвестировать в национальную экономику путем покупки ценных бумаг (акций и с фиксированным доходом), выпущенных отечественными компаниями [5].

Обе эти формы иностранных инвестиций потенциально приведут к увеличению физической капитал экономики, ведущий к более высокой производительности, занятости и заработной плате, и возможно, даже увеличил внутренние сбережения. Это говорит о том, что развивающиеся страны извлечь выгоду из политики, поощряющей инвестиции из-за рубежа, например, отмену высоких тарифов на иностранный импорт (особенно капитальных товаров) и снятие ограничений на прямой и косвенные инвестиции.

Бразилия и Индия являются примерами развивающихся стран, которые извлекли выгоду из иностранных инвестиции. В 2010 г иностранные компании напрямую инвестировали 48,5 млрд долларов в Бразилию, что является важным источник инвестиционных расходов для бразильской экономики (<https://stats.oecd.org/>).

Прямые иностранные инвестиции также обеспечивают развивающимся странам доступ к передовым технологиям, разработанным и используемым в передовых странах. В 1999 году в Индии были приняты новые правила которая либерализовала прямые и косвенные иностранные инвестиции в индийские компании. Эти изменения также облегчили иностранцам компаний инвестировать в заводы и оборудование. Эти события способствовали ускорению экономического роста Индии за последнее десятилетие [3].

Развивающиеся страны значительно отличаются от развитых стран с точки зрения их институциональных структур и правовой и политической среды. Отсутствие соответствующих институтов, неустойчивая правовая и политическая среда сдерживает рост в развивающихся странах и частично объяснить, почему эти страны бедны и имеют медленный рост. В целом, факторы, ограничивающие рост в экономике и препятствующие вовлечение инвестиций, включает в себя: низкие нормы сбережений и инвестиций; слабо развитые финансовые рынки; слабые или даже коррумпированные правовые системы и неспособность обеспечить

соблюдение законов; отсутствие или несоблюдение права собственности; политическая нестабильность; слабое государственное образование и здравоохранение; налоговая и регулирующая политика, препятствующая предпринимательству; ограничения международной торговли и потоков капитала. Несмотря на то, что эти факторы обычно не присутствуют в развитой стране, они чаще всего распространяются в развивающейся стране. Политики, которые устраняют эти проблемы или смягчают их воздействие увеличивают потенциал роста. В дополнение к этим институциональным ограничениям, рост в развивающихся странах может быть ограничен отсутствием физических, человеческих, и государственный капитал, а также незначительные инновации или их отсутствие.

Список литературы:

1. Piros C. D., Pinto J. E. Economics for investment decision makers: Micro, macro, and international economics. John Wiley & Sons, 2013.
2. World Bank. 2009. World Development Report 2009: Reshaping Economic Geography. Washington, DC: World Bank. World Trade Organization.
3. International Monetary Fund. 2022. IMF World Economic Outlook (May 2022), Washington, DC:
4. Levine R. Finance and growth: theory and evidence // Handbook of economic growth. 2005. V. 1. P. 865-934.
5. Meier G. M. et al. The international environment of business: competition and governance in the global economy //OUP Catalogue. 1998.

References:

1. Piros, C. D., & Pinto, J. E. (2013). *Economics for investment decision makers: Micro, macro, and international economics*. John Wiley & Sons.
2. World Bank. 2009. World Development Report 2009: Reshaping Economic Geography. Washington, DC: World Bank. World Trade Organization. 2008.
3. International Monetary Fund. 2022. IMF World Economic Outlook (May 2022), Washington, DC:
4. Levine, R. (2005). Finance and growth: theory and evidence. *Handbook of economic growth, 1*, 865-934.
5. Meier, G. M. (1998). The international environment of business: competition and governance in the global economy. *OUP Catalogue*.

*Работа поступила
в редакцию 17.12.2022 г.*

*Принята к публикации
27.12.2022 г.*

Ссылка для цитирования:

Капаков Б. Ж. Факторы, ограничивающие инвестиционную привлекательность развивающихся стран (на примере Киргизской Республики) // Бюллетень науки и практики. 2023. Т. 9. №1. С. 256-263. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/86/35>

Cite as (APA):

Капаков, В. (2023). Factors Limiting Investment Attractiveness of Developing Countries (on the Example of the Kyrgyz Republic). *Bulletin of Science and Practice*, 9(1), 256-263. (in Russian). <https://doi.org/10.33619/2414-2948/86/35>