

*Мельхер О.В., Баймурзаева Н.С.*

**ЗАМАНБАП ШАРТТАРДА КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН  
ЭКОНОМИКАСЫНЫН РЕАЛДУУ СЕКТОРУНА ИНВЕСТИЦИЯЛАРДЫ  
ТАРТУУ ТЕНДЕНЦИЯЛАРЫ**

*Мельхер О.В., Баймурзаева Н.С.*

**ТЕНДЕНЦИИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕАЛЬНЫЙ  
СЕКТОР ЭКОНОМИКИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ  
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

*O. Melkher, N. Baimurzaeva*

**TRENDS IN ATTRACTING INVESTMENTS IN THE  
REAL SECTOR OF THE ECONOMY OF THE KYRGYZ REPUBLIC  
IN MODERN CONDITIONS**

УДК: 330.322:330.322.7(575.2)

Бул илимий макалада заманбап шарттарда Кыргыз Республикасынын экономикасынын реалдуу секторуна инвестицияларды тартуу тенденциялары каралды. Натыйжада, изилдөө төмөнкүдөй тыянак чыгарууга мүмкүндүк берди: салыштырмалуу күчтүү оң корреляция табылды, анда бир өзгөрмөнүн көбөйүшү (жеке жалпыланган көрсөткүч «Кыргыз Республикасынын экономикасынын реалдуу секторуна түз чөт өлкөлүк инвестициялардын агымы») башка өзгөрмөнүн өсүшү менен байлашкан (интегралдык жалпыланган көрсөткүч «Кыргыз Республикасынын ички дүң продуктусу»). Башкача айтканда, Кыргыз Республикасынын экономикасынын реалдуу секторуна түз чөт өлкөлүк инвестициялардын агымы 25 пайызына өсүшү менен интегралдык жалпыланган көрсөткүчү «Кыргыз Республикасынын ички дүң продуктусу» 75 пайызга өсөт, же башка сөз менен айтканда, жеке жалпыланган көрсөткүчтүн «Кыргыз Республикасынын экономикасынын реалдуу секторуна түз чөт өлкөлүк инвестициялардын агымы» 1 пайызга өзгөрүшү (начарлануусу же жакшылануусу) менен интегралдык жалпыланган көрсөткүчтүн «Кыргыз Республикасынын ички дүң продуктусу» 3 пайызга өзгөрүүсү (нарктын начарлануусу же жакшылануусу) болот.

**Негизги сөздөр:** экономика, реалдуу сектор, инвестициялар, тенденциялар, экономикалык сектор, финансовый сектор.

В данной научной статье рассмотрены тенденции привлечения инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики в современных условиях. В итоге, проведенное исследование позволило нам сделать следующий вывод: обнаружена относительно сильная положительная корреляция, при которой увеличение одной переменной (частный обобщенный показатель «Поступление прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики») связано с увеличением другой переменной (интегрированный обобщенный показатель «Валовый внутренний продукт Кыргызской Республики»). То есть, при увеличении поступлений прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики на 25% идет увеличение интегрированного обобщенного показателя «Валовый внутренний продукт Кыргызской Республики» на 75%, или другими словами, при изменении (ухудшении значения или улучшении значения соответственно) частного обобщенного показателя «Поступление прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики» на 1% произойдет изменение (ухуд-

шение значения или улучшение значения) интегрированного обобщенного показателя «Валовый внутренний продукт Кыргызской Республики» на 3%.

**Ключевые слова:** экономика, реальный сектор, инвестиции, тенденции, экономический сектор, финансовый сектор.

This scientific article discusses trends in attracting investments in the real sector of the economy of the Kyrgyz Republic in modern conditions. As a result, the study allowed us to draw the following conclusion: a relatively strong positive correlation was found, in which an increase in one variable (the private generalized indicator «The inflow receipt of foreign direct investments in the real sector of the economy of the Kyrgyz Republic») is associated with an increase in another variable (the integrated generalized indicator «The Gross Domestic Product of the Kyrgyz Republic»). That is, with an increase in foreign direct investments in the real sector of the economy of the Kyrgyz Republic by 25 %, there is an increase in the integrated generalized indicator «The Gross Domestic Product of the Kyrgyz Republic» by 75 %, or in other words, with a change (the deterioration or the improvement in the value, respectively) of a private generalized indicator «The inflow receipt of foreign direct investments in the real sector of the economy of the Kyrgyz Republic» by 1%, there will be a change (the deterioration or the improvement in the value) of the integrated generalized indicator «The Gross Domestic Product of the Kyrgyz Republic» by 3 %.

**Key words:** economy, real sector, investments, trends, economic sector, financial sector.

В Кыргызской Республике на современном этапе развития экономики можно выделить два крупных экономических сектора, имеющих наиболее значимую секторальную позицию: финансовый сектор экономики и реальный сектор экономики Кыргызской Республики. Реальный сектор экономики включает в себя несколько отраслей экономики, производящих материальные блага и предоставляющих услуги (сфера непосредственного предоставления услуг: услуги образования, науки, торговли). Фактически, в реальном секторе экономики страны осуществляется производство, распределение, обмен и потребление, выступающие четырьмя основополагающими процессами экономического развития и удовлетворения потребностей, возникающих в современном обществе.

## ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 6, 2021

Наличие всех четырёх основополагающих процессов и отличает реальный сектор экономики от финансового сектора, где реализуются исключительно денежные взаимодействия между людьми как экономическими субъектами, обеспечивающие спрос на определённые товары и услуги и их последующее потребление. Безусловно, в существующем мире активно идёт процесс монетизации реального сектора, поскольку теперь всю экономическую систему можно представить в виде сложного кругооборота продукции и услуг при одновременном движении имеющихся в распоряжении экономических субъектов и государства денежных ресурсов. Любая современная экономика, и экономика Кыргызской Республики не является исключением, имеет определённую монетарную структуру, обслуживающую два сложных процесса со своими собственными финансовыми компонентами: реализацию товаров и предоставление наиболее значимых услуг. Каждая сделка осуществляемая экономическими субъектами на рынках по принципу «купля-продажа» производится с применением денежных и финансовых ресурсов, которыми располагает данная экономическая система в данный момент времени. В современных условиях на этих экономических субъектах лежит важнейшая миссия – создать наиболее благоприятные условия для последующего роста рыночной системы экономики Кыргызской Республики. Для этого достаточно часто требуются

дополнительные ресурсы – ресурсы для расширения воспроизводственного процесса с целью увеличения объёмов предоставляемых материальных и нематериальных благ, которые могут быть получены посредством привлечения инвестиционных ресурсов. Инвестиции в национальную экономику должны приводить к суммарному росту ВВП на величину, которая должна значительно превышать сумму инвестиций. Проведём данное исследование именно в части определения влияния прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики (во всём современном мире прослеживается тенденция увеличения объёма прямых инвестиций и сокращения портфельных инвестиций, при этом, следует особо отметить, что прямые инвестиции позволяют непосредственно влиять на проинвестированный процесс) на ВВП Кыргызской Республики в период 2016-2020 годов на основе имеющихся открытых статистических данных Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

Так, сложившаяся динамика поступления прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики в период 2016-2020 годов характеризуется значительной неравномерностью относительного роста с максимальным значением показателей в предпандемический период в 2019 году (табл. 1) [1].

Таблица 1

Динамика поступления прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики в период 2016-2020 годов, (тыс. долларов США) \*

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год
<b>Общий объём поступлений прямых иностранных инвестиций</b>	<b>813960,7</b>	<b>616793,1</b>	<b>851743,6</b>	<b>1076918,7</b>	<b>537553,8</b>
<i>Удельный вес, (в процентах)</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
<i>Темп роста, (в процентах)</i>	...	75,8	138,1	126,4	49,9
<i>Средневзвешенный темп роста за весь анализируемый период времени, (в процентах)</i>	97,6				
<i>Темп прироста, (в процентах)</i>	...	- 24,2	38,1	26,4	- 50,1
<i>Средневзвешенный темп прироста за весь анализируемый период времени, (в процентах)</i>	- 2,4				
<b>в том числе:</b>					
Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство	210,9	21,8	2327,6	149,1	276,2
Добыча полезных ископаемых	54302,3	80995,2	91845,7	99480,9	80925,9
Обрабатывающие производства (обрабатывающая промышленность)	251234,3	186333,7	376441,7	340804,6	259133,0
Обеспечение (снабжение) электрической энергией, газом, паром и кондиционированным воздухом	122246,9	79828,6	15830,6	10595,7	9,5
Водоснабжение, очистка, обработка отходов и получение вторичного сырья	-	-	3,8	9,7	7,6
Строительство	25385,8	3070,6	71859,5	56015,7	24261,6
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	13231,0	30550,6	34533,2	36144,1	28446,3
Транспортная деятельность и хранение грузов	18,2	104,8	8726,8	18535,7	654,9
Деятельность гостиниц и ресторанов	2102,5	2624,7	638,2	832,8	759,8
Информация и связь	1251,0	14422,4	52603,8	138479,6	38696,1

## ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 6, 2021

Операции с недвижимым имуществом	216,8	1,1	729,6	1029,7	721,9
Профессиональная, научная и техническая деятельность	164965,9	132449,4	142129,0	309563,2	59126,4
Административная и вспомогательная деятельность	65,4	123,3	76,1	2246,9	147,6
Государственное управление и оборона; обязательное социальное страхование	-	-	-	-	-
Образование	5,2	6,1	-	0,8	0,5
Здравоохранение и социальное обслуживание населения	-	73,0	8,1	121,8	393,4
Искусство, развлечения и отдых	-	4712,0	-	181,1	919,7
Прочая обслуживающая деятельность	-	-	50,4	57,8	177,9
<b>Итого поступлений прямых инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской республики</b>	<b>635236,2</b>	<b>535317,3</b>	<b>797804,1</b>	<b>1014249,2</b>	<b>494658,3</b>
<i>Удельный вес поступлений прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики в общем объеме поступлений прямых иностранных инвестиций, (в процентах)</i>	<i>78,0</i>	<i>86,8</i>	<i>93,7</i>	<i>94,2</i>	<i>92,0</i>
<i>Средневзвешенный удельный вес поступлений прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики в общем объеме поступлений прямых иностранных инвестиций за весь анализируемый период времени, (в процентах)</i>	<i>88,9</i>				
<i>Темп роста, (в процентах)</i>	...	84,3	149,0	127,1	48,8
<i>Средневзвешенный темп роста за весь анализируемый период времени, (в процентах)</i>	<i>102,3</i>				
<i>Темп прироста, (в процентах)</i>	...	- 15,7	49,0	27,1	- 51,2
<i>Средневзвешенный темп прироста за весь анализируемый период времени, (в процентах)</i>	<i>2,3</i>				

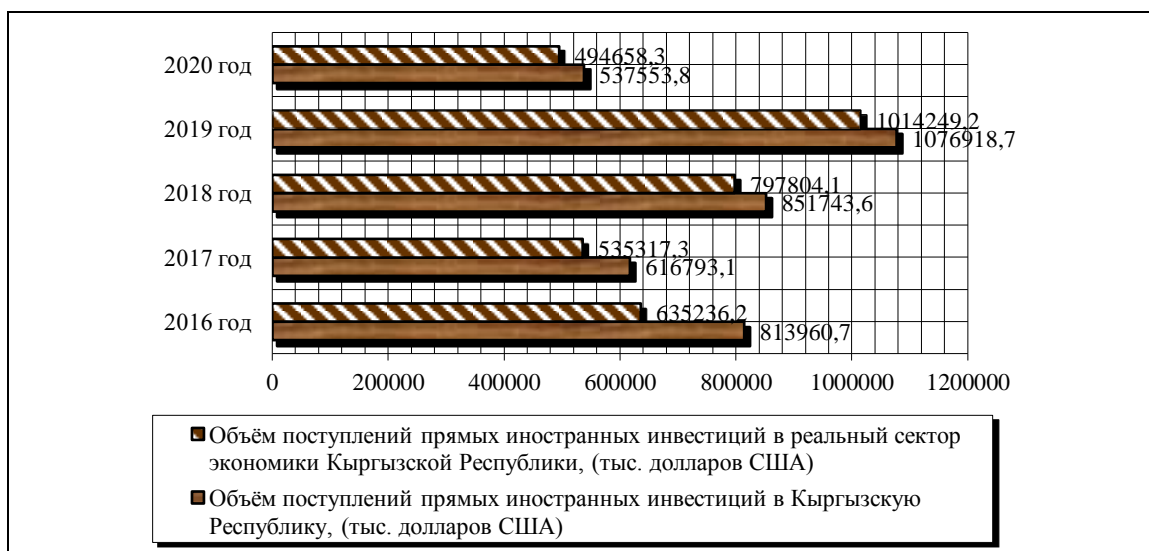
\**Источник:* По данным официального сайта Национального статистического комитета КР. Открытые данные. Инвестиции. Поступление прямых иностранных инвестиций по видам экономической деятельности. [Эл. ресурс]. – Режим просмотра [www.stat.kg](http://www.stat.kg) [1].

В разрезе секторов и отраслей экономики поступление прямых иностранных инвестиций крайне неравномерно даже в пределах по отдельным периодам. Поступление прямых иностранных инвестиций в сектор государственного управления и обороны; обязательного социального страхования не наблюдается.

Средневзвешенный удельный вес поступлений прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики в общем объеме

поступлений прямых иностранных инвестиций за весь анализируемый период времени составляет 88,9%. При этом в период с 2019 года по 2020 год средневзвешенный удельный вес поступлений прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики в общем объеме поступлений прямых иностранных инвестиций составил 93,3%, существенно увеличившись по сравнению с предыдущими периодами (рис. 1) [1].

## ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 6, 2021



**Рис. 1.** Общий объём поступлений прямых иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику и объём поступлений прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики в период 2016-2020 гг., (тыс. долларов США) [1].

В период пандемии в 2020 году абсолютный объём поступлений прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики и общий объём поступлений прямых иностранных инвестиций в страну существенно уменьшился, даже не достигнув уровня всех предыдущих периодов.

Итак, проведём исследование возможностей влияния притока прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики

на ВВП Кыргызской Республики, учитывая постулат о том, что инвестиции в национальную экономику должны приводить к суммарному росту ВВП на величину, которая должна значительно превышать сумму инвестиций. Рассмотрим общую динамику валового внутреннего продукта Кыргызской Республики и общую динамику поступления прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики в период 2016 – 2020 годов (табл. 2) [2].

Таблица 2

**Динамика валового внутреннего продукта Кыргызской Республики и динамика поступления прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики в период 2016-2020 годов, (млн. долларов США) \***

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год
<b>ВВП Кыргызской Республики</b>	<b>6864,4</b>	<b>7700,5</b>	<b>8276,0</b>	<b>8869,7</b>	<b>7740,5</b>
Темп роста, (в процентах)	...	112,2	107,5	107,2	87,3
Средневзвешенный темп роста за весь анализируемый период времени, (в процентах)	103,6				
Темп прироста, (в процентах)	...	12,2	7,5	7,2	- 12,7
Средневзвешенный темп прироста за весь анализируемый период времени, (в процентах)	3,6				
<b>Объём поступлений прямых инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики</b>	<b>635,2</b>	<b>535,3</b>	<b>797,8</b>	<b>1014,3</b>	<b>494,7</b>
Темп роста, (в процентах)	...	84,3	149,0	127,1	48,8
Средневзвешенный темп роста за весь анализируемый период времени, (в процентах)	102,3				
Темп прироста, (в процентах)	...	- 15,7	49,0	27,1	- 51,2
Средневзвешенный темп прироста за весь анализируемый период времени, (в процентах)	2,3				

период времени, (в процентах)

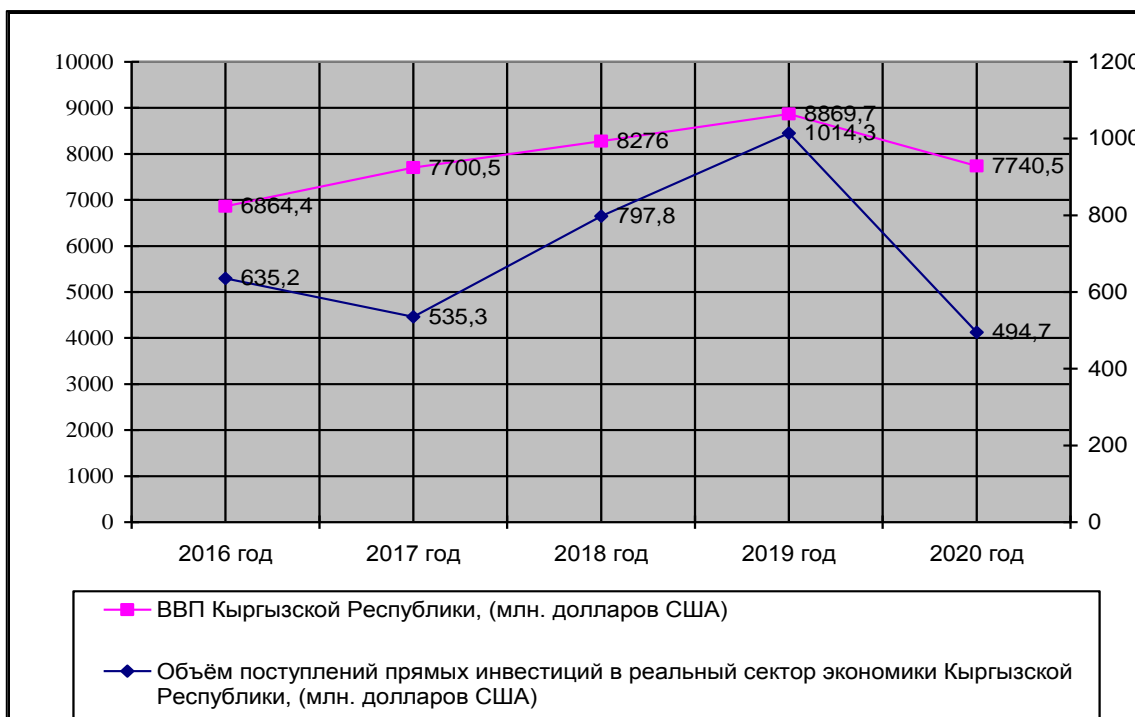
*\*Источник:* По данным официального сайта Национального статистического комитета Кыргызской Республики. Открытые данные. ВВП. Валовой внутренний продукт Кыргызской Республики (млн. долларов США). [Электронный ресурс]. – Режим просмотра [www.stat.kg](http://www.stat.kg) [2].

Средневзвешенный темп роста ВВП КР составил за весь анализируемый период времени 103,6% при средневзвешенном темпе его прироста 3,6%. При этом средневзвешенный темп роста объёма поступлений прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики за весь этот же анализируемый период времени составил 102,3% при средневзвешенном темпе его прироста 2,3%. Действительно, средневзвешенный темп роста и средневзвешенный темп прироста ВВП КР превышает средневзвешенный темп роста и средневзвешенный темп прироста объёма поступлений прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики. Динамика валового внутреннего продукта Кыргызской Республики и динамика поступления прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики в период 2016-2020 годов характеризуются обоюдной неравномерностью роста в предпандемические периоды и обоюдного падения в период пандемии в 2020 году (рис. 1) [1], [2].

Между показателем «Поступление прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики» и показателем «Валового внутреннего продукта Кыргызской Республики» наблюдается корреляционная зависимость, которая воз-

никает тогда, когда интегрированный обобщённый показатель «Валовой внутренний КР» зависит не только от данного показателя «Поступление прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики», но и от ряда других случайных факторов, или же когда среди условий, от которых зависят оба эти показателя, имеются общие для них обоих условия.

По расположению точек на корреляционном поле визуально наблюдаем линейную тенденцию [3]. По этой причине можно предполагать, что совокупность имеющихся показателей подчиняется нормальному закону распределения. Для измерения показателей с интервальной и количественной шкалами необходимо применить метод вычисления коэффициента корреляции Пирсона, называемого корреляцией моментов произведений [3]. В нашем исследовании при наличии совокупности данных факторного и результирующего показателей за пять анализируемых лет вычисляем коэффициент корреляции Пирсона с точностью вычислений до одиннадцати знаков после запятой. Принимая во внимание эти обстоятельства, произведём вычисление коэффициента корреляции Пирсона с учётом вида шкалы, к которой относятся наши показатели (табл. 3), (рис. 2) [1], [2].



## ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 6, 2021

**Рис. 2.** Динамика валового внутреннего продукта Кыргызской Республики и динамика поступления прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики в период 2016-2020 годов, (млн. долларов США) [1], [2].

Таблица 3

**Вычисление коэффициента корреляции Пирсона между показателем «Поступление прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики» и показателем «Валовый внутренний продукт Кыргызской Республики» \***

Показатели	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	Коэффициент корреляции Пирсона
x	635,2	535,3	797,8	1014,3	494,7	0,74651863030
y	6864,4	7700,5	8276,0	8869,7	7740,5	

**\*Источник:** По данным официального сайта Национального статистического комитета КР. Открытые данные. Инвестиции. Поступление прямых иностранных инвестиций по видам экономической деятельности. [Эл. ресурс]. – Режим просмотра [www.stat.kg](http://www.stat.kg) [1].

По данным официального сайта Национального статистического комитета КР. Открытые данные. ВВП. Валовой внутренний продукт Кыргызской Республики (млн. долларов США). [Электронный ресурс]. – Режим просмотра [www.stat.kg](http://www.stat.kg) [2].

Коэффициент корреляции Пирсона [Электронный ресурс]. – Режим просмотра [www.planetacalc.ru](http://www.planetacalc.ru) [3].

Произведённое нами вычисление коэффициента корреляции Пирсона даёт результат с точностью вычисления до одиннадцати знаков после запятой. Коэффициент корреляции Пирсона вычислен нами и равен 0,74651863030. В нашем исследовании получается, что обнаружена относительно сильная положительная корреляция, при которой увеличение одной переменной (частный обобщённый показатель «Поступление прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики») связан с увеличением другой переменной (интегрированного обобщённого показателя «Валовый внутренний продукт Кыргызской Республики»). В данном случае получается значение в пределах соотношения 25% и 75%, которое очень близко приближено к соотношению по Закону Парето, где оно составляет 20% и 80%. То есть, при увеличении поступлений прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики на 25% даст увеличение интегрированного обобщённого показателя «Валовый внутренний продукт Кыргызской Республики» на 75%, или другими словами, при изменении (ухудшении значения или улучшении значения соответственно) частного обобщённого показателя «Поступление прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики» на 1% произойдёт изменение (ухудшение значения или улучшение значения) интегрированного обобщённого показателя «Валовый внутренний продукт Кыргызской Республики» на 3%.

**Вывод:** Рассмотрев современные тенденции привлечения инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики мы пришли к следующему заключению: в существующем мире активно идёт процесс монетизации реального сектора, поскольку теперь всю экономическую систему можно представить в виде сложного кругооборота продукции и услуг при одновременном движении имеющихся в распоряжении экономических субъектов и государства денежных ресурсов. Любая современная экономика, и экономика Кыргызской Республики не является исключением, имеет определённую монетарную структуру, обслуживающую два сложных процесса со своими собственными финансовыми компонентами: реализацию товаров и предоставление наиболее значимых услуг. Каждая сделка, осуществляемая экономическими субъектами на рынках по принципу «купля-продажа» производится с применением денежных и финансовых ресурсов, которыми располагает данная экономическая система в данный момент времени. В современных условиях на этих экономических субъектах лежит важнейшая миссия – создать наиболее благоприятные условия для последующего роста рыночной системы экономики Кыргызской Республики. Для этого достаточно часто требуются дополнительные ресурсы – ресурсы для расширения воспроизводственного процесса с целью увеличения объёмов предоставляемых материальных и нематериальных благ, которые могут быть получены посредством привлечения инвестиционных ресурсов. Инвестиции в национальную экономику должны

приводить к суммарному росту ВВП на величину, которая должна значительно превышать сумму инвестиций.

В итоге, проведённое исследование позволило нам сделать следующий вывод: *обнаружена относительно сильная положительная корреляция, при которой увеличение одной переменной (частный обобщённый показатель «Поступление прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики») связано с увеличением другой переменной (интегрированный обобщённый показатель «Валовой внутренний продукт Кыргызской Республики»)*. То есть, при увеличении поступлений прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики на 25% идёт увеличение интегрированного обобщённого показателя «Валовой внутренний продукт Кыргызской Республики» на 75%, или другими словами, при

изменении (ухудшении значения или улучшении значения соответственно) частного обобщённого показателя «Поступление прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Кыргызской Республики» на 1% произойдёт изменение (ухудшение значения или улучшение значения) интегрированного обобщённого показателя «Валовой внутренний продукт Кыргызской Республики» на 3%.

#### Литература:

1. Инвестиции. Поступление прямых иностранных инвестиций по видам экономической деятельности. [Эл. ресурс]. - Режим просмотра [www.stat.kg](http://www.stat.kg). (Дата обращ.: 22.02.2022).
2. ВВП. Валовой внутренний продукт Кыргызской Республики (млн. долларов США). [Эл. ресурс]. - Режим просмотра [www.stat.kg](http://www.stat.kg). (Дата обращения: 22.02.2022).
3. Коэффициент корреляции Пирсона. [Эл. ресурс]. - Режим просмотра [www.planetacalc.ru](http://www.planetacalc.ru) (дата обращ.: 22.02.2022).