

УДК 330.322.012

***ТРАНСФОРМАЦИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В КОНТЕКСТЕ РЕГИОНАЛЬНОЙ
ИНТЕГРАЦИИ***

Джаилов Д.С.

д.э.н., профессор,

Институт государства и права Национальной академии наук

Бишкек, Кыргызская Республика

Джаманкулов Д.С.

д.э.н., старший научный сотрудник,

Институт государства и права Национальной академии наук

Бишкек, Кыргызская Республика

Джаилова А. Д.

к.э.н., докторант

Кыргызско-Российский Славянский университет,

Бишкек, Кыргызстан

Ван Вэньцзе

докторант

Кыргызский национальный университет им. Джусуна Баласагына

Бишкек, Кыргызская Республика

Аннотация: В статье анализируются основные тенденции привлечения иностранных инвестиций в Кыргызстан. Автор исследует динамику общего объема вложений и специфику прямых иностранных инвестиций (ПИИ). Особое внимание уделено концентрации капитала вокруг ключевых партнеров - России, Китая и Казахстана. Выявлены структурные сдвиги: доминирование РФ в общем объеме инвестиций и системообразующая роль КНР в секторе ПИИ. В работе обозначены причины снижения доли ПИИ в общем потоке инвестиций, включая институциональные риски и изменение

форм финансирования. Сделан вывод о необходимости диверсификации источников капитала для снижения зависимости от «большой тройки» инвесторов и обеспечения экономической устойчивости республики.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, ПИИ, Россия, Китай, Казахстан, ЕАЭС, структура инвестиций, экономическая интеграция.

***TRANSFORMATION OF FOREIGN INVESTMENTS INTO THE ECONOMY
OF THE KYRGYZ REPUBLIC IN THE CONTEXT OF REGIONAL
INTEGRATION***

Dzhailov D.S.

Doctor of Economic Sciences, Professor

Institute of State and Law, National Academy of Sciences

Bishkek, Kyrgyz Republic

Dzhamankulov D.S.

Doctor of Economic Sciences, Senior Researcher

Institute of State and Law, National Academy of Sciences

Bishkek, Kyrgyz Republic

Dzhailova A.D.

Candidate of Economic Sciences, Doctoral Candidate

Kyrgyz-Russian Slavic University,

Bishkek, Kyrgyz Republic

Wang Wenjie

PhD Student

Jusup Balasagyn Kyrgyz National University

Bishkek, Kyrgyz Republic

Abstract: This article analyzes the main trends in attracting foreign investment to Kyrgyzstan. The author examines the dynamics of total investment and the

specifics of foreign direct investment (FDI). Particular attention is paid to the concentration of capital around key partners: Russia, China, and Kazakhstan. Structural shifts are identified: Russia's dominance in total investment and China's systemically important role in the FDI sector. The paper identifies the reasons for the decline in the share of FDI in the overall investment flow, including institutional risks and changes in financing methods. It concludes that diversifying capital sources is necessary to reduce dependence on the "big three" investors and ensure the country's economic sustainability.

Keywords: foreign investment, FDI, Russia, China, Kazakhstan, EAEU, investment structure, economic integration.

В условиях трансформации мировой экономики и перераспределения центров экономического роста в обеспечении устойчивого экономического развития Кыргызстана важная роль отводится привлечению иностранных инвестиций. Ввиду ограниченности внутренних источников экономического роста в Кыргызстане создаются все условия для активизации этого процесса, действует наиболее привлекательный налоговый режим, развиваются свободные экономические зоны, отдельным регионам страны придан особый инвестиционный статус. В привлечение иностранных инвестиций Кыргызстан активно использует фактор углубления региональной интеграции, преимущества своего членства в ЕАЭС, а также участия в реализации китайской инициативы «Один пояс – Один путь»

В результате за последние годы объёмы привлекаемых в республику иностранных инвестиций имеют тенденцию к росту. Структура иностранных инвестиций в Кыргызстан демонстрирует устойчивую концентрацию вокруг трёх основных доноров капитала - Китая, России и Казахстана. Совокупный объём иностранных инвестиций в экономику КР в 2010–2024 гг. колебался от 3,5 млрд до 9,0 млрд долл. США, при этом соотношение долей ведущих

стран существенно менялось. В 2010 г. на эти государства приходилось всего 26,1% от общего объёма инвестиций, в том числе соответственно по указанным странам он составлял 6,5%; 13,4% и 6,2 %. Общий объём иностранных инвестиций от этих стран начиная с 2021 года значительно вырос и в 2024 г. три страны вместе обеспечивают около 73,8% всего объёма в Кыргызстане (Россия - 51,5%, Китай - 10,1%, Казахстан - 11,2%), что подчёркивает масштабный характер инвестиций в КР от партнёров по ЕАЭС и КНР (табл. 1).

Таблица 1- Динамика и структура общих иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику в 2010–2024 гг. [1]

Годы	Объем, млн долл.	КНР		РФ		РК	
		млн долл.	доля,%	млн долл	доля,%	млн долл	доля,%
2010	3572, 8	231,5	6,5	478,7	13,4	227,5	6.2
2015	5615, 3	1258.0	8,8	1976,9	3.5	250,8	4,5
2020	6926,7	435,8	6.3	1763,0	25,4	322,0	5.7
2021	6331,0	545,9	8,6	2100,0	33,1	357,0	5,6
2022	9025,6	865,7	9,6	3382,0	37,5	1166 ,0	12,9
2023	7110,5	765,0	10,7	3239,0	45,5	580,0	8,1
2024	6920, 9	696, 3	10,1	3565,0	51,5	777,0	11,2

Российская Федерация является ключевым и наиболее стабильным источником иностранных инвестиций для Кыргызской Республики. В 2010 г. объём российских инвестиций составил 478,7 млн долл. (13,4 %). В 2015 г. произошло резкое увеличение абсолютного объёма инвестиций до 1976,9 млн долл., что было связано с активизацией интеграционных процессов в рамках Евразийского экономического союза.

Начиная с 2020 г., инвестиции из РФ демонстрируют устойчивый рост как в абсолютном выражении, так и по доле в общей структуре иностранных вложений: с 25,4 % в 2020 г. до 51,5 % в 2024 г. В 2024 г. объём инвестиций Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

из России достиг 3565,0 млн долл., что более чем в семь раз превышает уровень 2010 г. Таким образом, РФ становится доминирующим инвестором, формируя более половины всех иностранных инвестиций в экономику Кыргызстана. Это отражает углубление экономической взаимозависимости, рост роли российских компаний в банковском секторе, энергетике, телекоммуникациях и сфере услуг, в легкой и текстильной промышленности.

Инвестиции из Республики Казахстан в целом характеризуются умеренными, но нестабильными значениями. В 2010 г. объем казахстанских инвестиций составил 227,5 млн долл. (6,2 %). В 2015–2021 гг. их доля оставалась относительно низкой и не превышала 6,0 %, что свидетельствует о сдержанном инвестиционном участии Казахстана в экономике Кыргызстана. Значительный рост наблюдается в 2022 г., когда объем инвестиций из РК увеличился до 1166,0 млн долл., а доля достигла 12,9 %. Данный всплеск может быть обусловлен реализацией отдельных крупных проектов и временным перераспределением региональных капиталов. В последующие годы показатели снизились, однако в 2024 г. вновь отмечается рост до 777,0 млн долл. (11,2 %), что указывает на сохранение потенциала инвестиционного сотрудничества между двумя странами.

Китай последовательно укрепляет свои позиции как один из крупнейших инвесторов наряду с США, странами ЕС и Японией [2]. За период 2016-2023гг. накопленные прямые иностранные инвестиции (ПИИ) из КНР в страны Центральной Азии выросли в 9,0 раза - с 19,6 до 35,9 млрд. долл. США, что отражает устойчивый интерес китайского капитала к центральноазиатскому региону [3]. Также КНР на протяжении всего периода выступает одним из ведущих инвесторов в экономику Кыргызской Республики. В 2010 г. объем китайских инвестиций составил 231,5 млн долл., или 6,5 % от общего объема иностранных вложений. В 2015 г. данный показатель резко увеличился до 1258,0 млн долл., что отражает активную

фазу реализации китайских инвестиционных проектов, прежде всего в энергетике, горнодобывающей промышленности и инфраструктуре. В 2020 г. наблюдалось сокращение инвестиций из КНР до 435,8 млн долл. (6,3 %), что связано с временным сворачиванием ряда проектов и ограничениями, вызванными пандемией. Однако уже в 2021–2022 гг. китайские инвестиции вновь демонстрируют рост, достигнув 865,7 млн долл. в 2022 г., при увеличении доли до 9,6 %.

В 2023–2024 гг. инвестиции из КНР стабилизировались на уровне 765,0–696,3 млн долл., а их доля в общем объёме иностранных инвестиций превысила 10,0 %. Это свидетельствует о переходе китайских инвестиций от экспансивного роста к более устойчивой и выборочной модели присутствия, ориентированной на стратегически значимые отрасли. Таким образом, в сфере общих иностранных инвестиций Китай играет заметную, но не доминирующую роль и его доля колеблется от 6,0 до 10,0%.

Кыргызстан как объект инвестиций интересен КНР не столько объёмом рынка, сколько геостратегическим положением и наличием ресурсов, что дает возможность Китаю закрепиться в ключевых секторах экономики – энергетике, инфраструктуре, транспорте, в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности и в сфере производства возобновляемой энергетики.

Инвестиционная привлекательность экономики является индикатором её стабильности и потенциала роста. В условиях глобальной турбулентности мониторинг потоков прямых иностранных инвестиций (ПИИ) также позволяет определить не только объем привлекаемого капитала, но и степень стратегической зависимости от основных геополитических партнеров (табл.2).

Таблица 2- Динамика и страновая структура привлечения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Кыргызскую Республику, млн. долл. США [4]

	2010	2015	2020	2021	2022	2023	2024
ПИИ-всего	666,6	1573,2	537,0	1006,0	1202,5	844,8	1029,6
в % к общему объему ин.инвестиций	18,6	28,0	7,7	15,9	13,3	11,9	14,8
В том числе по странам							
КНР-всего	149,6	474,4	136,1	334,7	326,7	280,6	286,5
в % к итогу	22,4	30,1	25,3	33,2	27,1	33,2	27,8
РФ-всего	97,1	515,4	134,7	147,2	145,6	159,7	279,3
в 5 к итогу	14,5	32,7	25,1	14,6	12,1	18,9	27,1
РК-всего,	41,1	20,3	33,6	65,6	90,5	101,3	113,5
в % к итогу	6,2	1,3	6,2	6,5	7,5	12,0	11,0

Анализ данных показывает, что роль прямых иностранных инвестиций как драйвера экономики претерпела значительные изменения: период инвестиционной активности (2010–2015 гг.)- наблюдался рост ПИИ с 666,6 млн. долл. США до 1573,2 млн. долл. США, что свидетельствовало о высоком доверии долгосрочных инвесторов к национальным активам; пандемийный период продемонстрировал критическое падение объёмов ПИИ до 537,0 млн. долл. США (по сравнению с 2015 г снизился почти в 3,0 раза); период восстановления (2021-2024 гг.)- в среднем объём ПИИ стабилизировался на уровне 1000,0 млн. долл. США.

Несмотря на стабильную динамику роста объёмов ПИИ в последние годы, отмечается снижение относительной доли ПИИ в общем объёме иностранных инвестиций с 15,9 % до 14,8 %. Данная тенденция, на наш взгляд, может быть обусловлена совокупностью ключевых внешних и внутренних факторов: недостаточная стабильность институциональной и правовой среды для инвесторов; макроэкономические риски, обусловленные колебаниями валютного курса; структурные особенности экономики Кыргызстана, выражающиеся в ограниченной ёмкости внутреннего рынка,

высокой зависимости от сырьевых отраслей; изменение источников и форм иностранного финансирования, что сопровождается опережающим ростом официальных займов, кредитов в инфраструктуру, прежде всего со стороны отдельных стран-партнёров.

Прямые иностранные инвестиции из РФ характеризуются высокой амплитудой колебаний. После резкого всплеска в 2015 году (32,7% от всех ПИИ), последовал период затяжного снижения доли, достигший минимума в 2022 году (12,1%). Данные последнего отчетного периода указывают на резкую активизацию российского капитала. Объем ПИИ из РФ вырос со 159,7 млн (2023 г.) до 279,3 млн (2024 г.), увеличив долю в общем портфеле до 27,1%. Резкий рост в 2024 году (почти в два раза по сравнению с предыдущим годом) свидетельствует о переориентации российского капитала на рынки стран СНГ и поиске новых инвестиционных ниш в условиях изменения глобальных рынков. РФ возвращается статус одного из ключевых бенефициаров инвестиционного процесса в Кыргызстане.

Казахстан демонстрирует качественный рост как в абсолютных, так и в относительных показателях. Если в 2015 году доля РК была номинальной (1,3%), то к 2023-2024 гг. она стабилизировалась на уровне 11-12%. Рост объема инвестиций с 41,1 млн в 2010 году до 113,5 млн в 2024 году подтверждает тренд на углубление региональной интеграции и активное вхождение казахстанского бизнеса в энергетические и логистические проекты сопредельного государства.

Вложения ПИИ Китая в экономику Кыргызстана демонстрируют тенденцию к росту, что свидетельствует о повышении его привлекательности как инвестиционного партнера. Китай является крупнейшим инвестором в экономику Кыргызстана, вкладывая десятки миллионов долларов в различных секторах, и этот тренд наращивания инвестиций продолжается. Китай стабильно занимает ведущие позиции по объему прямых инвестиций в

Кыргызстан, конкурируя с Россией. Только за период 2020-2024 гг. объёмы накопленных ПИИ из КНР в Кыргызстан составили 1364,6 млн. долл. США, что соответственно в 1,57 и 3,3 раза превышает аналогичные показатели Российской Федерации и Республики Казахстан. На протяжении всего периода удельный вес КНР в общем объеме ПИИ колебался в диапазоне 22,4% - 33,2%, что свидетельствует о том, что в сфере ПИИ КНР занимает системообразующее место, формируя треть всех долгосрочных вложений в экономику КР.

Привлечение инвестиций из КНР играет ключевую роль в развитии экономики Кыргызстана, особенно в сфере инфраструктуры. Инициатива "Один пояс- Один путь" открывает новые возможности для реализации масштабных проектов, которые могут значительно улучшить транспортное сообщение, энергетическую безопасность и экономический потенциал страны. Однако, для обеспечения устойчивого и долгосрочного развития, Кыргызстану необходимо внимательно подходить к вопросам долговой нагрузки, экологической безопасности. Грамотное управление этими процессами позволит превратить китайские инвестиции в мощный драйвер экономического роста и процветания.

В целом следует подчеркнуть, что структура иностранных инвестиций в Кыргызской Республике за 2010–2024 гг. существенно трансформировалась. Если в начале периода инвестиционные потоки были относительно диверсифицированы, то к 2024 г. наблюдается высокая концентрация иностранных вложений. Важным ее показателем является концентрации капитала и увеличение доли «Большой тройки» (КНР, РФ, РК) с 43,1% в 2010 г. до 65,9% в 2024 г.

РФ закрепила за собой статус основного инвестора, демонстрируя семикратный рост объемов с 2010 года. Это обусловлено углублением интеграции в рамках ЕАЭС и переориентацией российского капитала на

рынки СНГ. Несмотря на меньшую долю в общем объеме (10,1%), КНР остается лидером в сфере ПИИ, формируя около трети долгосрочных вложений. Китайские инвестиции носят секторообразующий характер (энергетика, горнодобывающая отрасль, инфраструктура). В то же время наблюдается тенденция снижения доли ПИИ в общем объеме иностранных вложений, что указывает на переход от долгосрочного предпринимательского капитала к кредитным формам и государственным займам

Для преодоления чрезмерной концентрации капитала Кыргызстану надо предпринимать более эффективные меры в направлении: диверсификации инвестиционного портфеля посредством выработки механизмов стимулирования инвестиций из стран ЕС, Юго-Восточной Азии и других стран; активно продвигать предложенную правительством модель трансформации китайских «кредитов» в «прямые инвестиции», чтобы снизить долговую нагрузку на бюджет и разделить коммерческие риски с инвестором; усилить правовые гарантии защиты частной собственности и стабилизировать налоговое законодательство для возвращения доли ПИИ к показателям 2015 года; сместить фокус инвестиционной политики с сырьевого сектора на проекты с высокой добавленной стоимостью в легкой промышленности и возобновляемой энергетике, используя геостратегическое положение страны.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Кыргызстан в цифрах: статистический сборник. -Б.: 2025. 299 с. [Электронный ресурс].- Режим доступа: <https://stat.gov.kg/media/publicationarchive/4943edd9-da6d-4075-88f9-8b667e64c8cb.pdf> (Дата обращения 25.02.2026)

2. Китай как драйвер современной мировой экономики [Электронный ресурс].-Режим доступа:URL: <https://sszi.kz/kitai-kak-driver> (Дата обращения 25.02.2026)

3. Евразийский банк развития. Китайские инвестиции в странах Центральной Азии: аналитический обзор. - Алматы, 2023. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:URL: <https://eabr.org/analytics/special-reports/chinese-investments-in-central-asia> (Дата обращения 25.02.2026)

4. Инвестиции: официальная статистика Нацстаткома КР [Электронный ресурс].-Режим доступа: <https://stat.gov.kg/ru/statistics/investicii> (Дата обращения 25.02.2026)