

**ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ им. Дж. АЛЫШБАЕВА НАН КР  
КЫРГЫЗСКО-РОССИЙСКИЙ СЛАВЯНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
им. Б.Н. ЕЛЬЦИНА  
БИШКЕКСКАЯ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ АКАДЕМИЯ**

**Диссертационный совет Д.08.15.520**

**На правах рукописи**  
УДК [338.124.4(575.2):339.7](043.3)

**Алымкулова Наргиза Бакытовна**

**ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ КРИЗИСЫ  
И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИКУ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН  
(НА ПРИМЕРЕ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ)**

08.00.01 – экономическая теория

**Автореферат**  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

**Бишкек – 2017**

Диссертационная работа выполнена на кафедре «Экономическая теория»  
Международного университета «Ататюрк-Алатоо»

**Научный руководитель:** доктор экономических наук, профессор  
**Мусаева Джаркинай Асановна**

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор  
**Аюпов Асылбек Нургазиевич**  
кандидат экономических наук  
**Оторчиева Айзада Жолойевна**

**Ведущая организация:** Кафедра «Экономические программы и  
управление» Бишкекского гуманитарного  
университета им. К. Карасаева по адресу:  
г. Бишкек, 720044, проспект Мира, 27

Защита состоится 29 марта 2017 года в 14.00 часов на заседании  
Диссертационного совета Д.08.15.520 по защите диссертаций на соискание  
ученой степени доктора (кандидата) экономических наук при Институте  
экономики им. Дж. Алышбаева НАН КР, Кыргызско-Российском славянском  
университете им. Б. Н. Ельцина и Бишкекской финансово-экономической  
академии по адресу: 720011, г. Бишкек, пр. Чуй, 265а, диссертационный зал (1  
этаж).

С диссертацией можно ознакомиться в Центральной научной библиотеке  
Национальной академии наук Кыргызской Республики по адресу: 720011, г.  
Бишкек, пр. Чуй, 265а.

Автореферат разослан 25 февраля 2017 года.

Ученый секретарь  
Диссертационного совета  
Д.08.15.520, д.э.н., проф.

С.Е.Савина

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Кризисы являются неотъемлемой чертой экономической системы. Современные кризисы более мощные, масштабные и разрушительные, охватывают все больше стран, происходят глобально и стали носить совсем другой характер, став финансово-экономическими. Великая Рецессия 2008 г., возникшая в США, а после распространившаяся на все страны мира без исключения заставила пристально изучать причины и пути решения по выходу из кризиса многих ученых-экономистов глобально. Влияние глобального кризиса на мировую экономику, а также на отдельные группы стран позволяет понять и интерпретировать сущность и особенность влияния кризиса, впоследствии и предпринять антикризисные меры. Для стран с развивающейся и переходной экономикой глобальные кризисы также являются угрозой в силу неразвитости и ограниченности как экономических, так и финансовых ресурсов. Поэтому и влияние глобального финансово-экономического кризиса на страны мировой экономики в зависимости от степени их интегрированности в мировые финансово-экономические процессы существенно отличаются.

Выявление и изучение влияния кризиса на переходную экономику Кыргызской Республики посредством каналов трансмиссионного механизма является одним из важных приоритетов для нашей экономики для разработки экономической стратегии и макроэкономической стабилизационной политики. Такие отечественные ученые-экономисты как Асанова А.А., Мусаева Д.А., Аюпов А.Н., Афанасьева М.А, Акматалиев Т.К., Алымкулова А.С., Исмаилахунова А.М. рассматривали причины возникновения экономических кризисов, особенностей их влияния на экономику Кыргызской Республики. Однако, данные экономисты провели исследование диалектическим методом, используя дескриптивную статистику, что не дает полной и точной картины влияния глобального финансово-экономического кризиса на экономику Кыргызской Республики. Вклад в исследование причинности кризисов, выраженных в результате финансовой нестабильности, а также в выявление индикаторов - предвестников внесли такие отечественные ученые как Дыйканбаева Т.С., Шатманов И.С., Джапарова Э.С., Саякова С.Ш., Арзиева А.К., Алымкулова А.С. Однако трансмиссионный механизм как передаточный механизм глобального финансово-экономического кризиса не был изучен.

Актуальность темы обуславливается тем, что изучение и определение степени и глубины влияния глобального кризиса, а также выработка механизмов по выходу из кризиса приобретают огромную значимость в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, в частности в Кыргызской Республике, как в теоретическом, так и практическом аспектах.

**Связь темы диссертации с крупными научными программами и основными научно-исследовательскими работами.** Диссертационная работа выполнена в соответствии с планом научно-исследовательских работ Международного университета «Ататюрк-Алатоо» (раздел «Стратегии экономического развития Кыргызстана глазами молодых ученых») и является

составной частью программы НИР Центра экономических исследований Международного университета «Ататюрк-Алатоо».

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационной работы является выявление влияния глобального финансово-экономического кризиса на развивающиеся экономики (на примере переходной экономики Кыргызской Республики), и на этой основе разработке рекомендаций элементов антикризисной политики для экономики Кыргызстана.

Для реализации поставленной цели исследования необходимо решение следующих задач:

- определить причинную обусловленность возникновения финансово-экономических кризисов;
- выявить особенности современного глобального финансово-экономического кризиса мировой экономики;
- определить каналы трансмиссионного механизма и волны распространения глобального финансово-экономического кризиса;
- выявить степень, глубину и масштабность влияния глобального финансово-экономического кризиса на мировую экономику, на страны с переходной экономикой посредством каналов трансмиссионного механизма;
- определить особенности вовлечения экономики КР в мировые финансовые и экономические процессы;
- дать количественную и качественную оценку влияния глобального финансово-экономического кризиса на переходную экономику КР;
- на основе анализа современных тенденций преодоления глобального финансово-экономического кризиса в мировой экономике разработать рекомендации и предложения элементов антикризисной политики КР.

**Научная новизна полученных результатов.** Исследование финансово-экономических кризисов и влияние глобального финансово-экономического кризиса на развивающиеся экономики на примере переходной экономики КР получены следующие результаты, имеющие научную новизну.

- определена причинная обусловленность возникновения финансово-экономических кризисов;
- выявлены особенности современного глобального финансово-экономического кризиса мировой экономики;
- определены каналы трансмиссионного механизма и волны распространения глобального финансово-экономического кризиса;
- выявлены степень, глубина и масштабность влияния глобального финансово-экономического кризиса на мировую экономику, на страны с переходной экономикой посредством каналов трансмиссионного механизма;
- определены особенности вовлечения экономики КР в мировые финансовые и экономические процессы;
- дана количественная и качественная оценка влияния глобального финансово-экономического кризиса на экономику КР с помощью эконометрического анализа векторной авторегрессии (VAR approach);

- разработаны и предложены рекомендации элементов антикризисной политики для КР.

**Практическая значимость исследования.** Результаты исследования позволяют точно и обоснованно определить степень и глубину влияния глобального финансово-экономического кризиса. Выработанные теоретические и методологические положения дают возможность предложить элементы антикризисной политики для экономики КР.

Результаты диссертационного исследования могут найти практическое применение в учебном процессе вузов при проведении курсов по дисциплинам «Продвинутая макроэкономика», «Мировая экономика» и «Финансы».

**Экономическая значимость полученных результатов** состоит в возможности их применения при разработке антикризисных программ и макроэкономической стабилизационной политики. Проведенный в диссертационной работе анализ, позволяет определить и предвидеть каналы трансмиссии глобального финансово-экономического кризиса на экономику КР, а также разработать элементы антикризисных мер.

**Основные положения диссертации, выносимые на защиту:**

- определена причинная обусловленность возникновения финансово-экономических кризисов;

- выявлены особенности современного глобального финансово-экономического кризиса мировой экономики;

- определены каналы трансмиссионного механизма и волны распространения глобального финансово-экономического кризиса;

- выявлены степень, глубина и масштабность влияния глобального кризиса на мировую экономику, на страны с переходной экономикой посредством каналов трансмиссионного механизма;

- выявлено, что влияние кризиса на экономику КР оказывается посредством третьей волны, как и характерно для большинства стран с переходной экономикой с низкой степенью интеграции в мировые финансово-экономические процессы.

- выявлены трансмиссионные каналы распространения кризиса на экономику КР, такие как обменного курса, уровня депозитов, международной торговли, а также каналы денежных переводов.

- определена специфика реализации антикризисных мер для экономики КР.

**Личный вклад соискателя** состоит в предложении в качестве элементов антикризисных мер рассматривать модель Манделла-Флеминга ISLM. Научно-методологические основы причинной обусловленности финансово-экономических кризисов, а также каналы трансмиссионного механизма использовались при разработке рабочих программ по дисциплинам «Продвинутая Макроэкономика», «Мировая экономика» и «Финансы» в Международном университете «Ататюрк Алатоо».

**Апробация результатов исследования.** Основные результаты исследования докладывались на научных международных конференциях: «Проблемы и перспективы экономического развития стран Центральной Азии в

условиях глобализации» (г. Бишкек, 2013г.), «Перспективы развития стран Центральной Азии в 21 веке» (г. Бишкек, 2015 г.), «Национальная экономика КР: проблемы и перспективы развития» (г. Бишкек, 2015 г.), «Сотрудничество Юг-Юг: Отображение новых рубежей» (Нью-Дели, 2016 г.), а также на конференциях и семинарах профессорско-преподавательского состава Международного университета «Ататюрк Алатоо» (2011-2016 гг.).

**Полнота отражения результатов диссертации в публикациях.** Основные положения диссертации были опубликованы в 8 научных статьях, общим объемом 4,5 п.л.

**Структура работы.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы, включающей 150 источников. Работа изложена на 170 страницах компьютерного текста и содержит 12 таблиц, 43 рисунка и 21 приложения.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

**Во введении** дано обоснование актуальности темы, сформулированы цели и задачи исследования, раскрыта научная новизна полученных результатов, определены положения, выносимые на защиту, обоснована теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования.

**В первой главе «Теоретико-методологические основы возникновения финансово-экономических кризисов»** рассмотрены теоретические аспекты финансово-экономических кризисов и их причинная обусловленность, исследованы особенности современного глобального финансово-экономического кризиса мировой экономики, а также изучено влияние современного глобального кризиса на мировую экономику.

Кризисы являются неотъемлемой чертой экономической системы. До 1793 г. наблюдались отдельные финансовые кризисы, выраженные в торговых и денежных, причинами возникновения для которых служили спекуляции товарами и биржевые аферы, представляя собой отдельные финансовые кризисы. Концентрация капитала наблюдалась в сфере торговли и кредита намного больше, чем в промышленности. Также существовали и экономические кризисы недопроизводства, выраженные в превышении спроса над предложением в силу медленного развития техники и использования ручного труда. Товарная продукция, характеризующая масштабы производства, охватывала ближайший местный рынок. Доктрину кризисов недопроизводства развивали А. Смит, Д. Рикардо, Дж. Миль, и венец классической экономики – Ж.Б. Сэй, утверждающие, что кризисов перепроизводства возникнуть не может. Главным фактом являлось то, что рынок был саморегулирующимся. Но с 1793 гг. начали возникать и экономические кризисы перепроизводства сначала в Англии, которая являлась финансовым и экономическим центром мира. Развитие банковской системы и машинной техники, ее внедрение в производство, строительство железных дорог, сухопутных и морских путей, привело к сокращению издержек, расширению границ, нового рынка сбыта товаров (США, Англия, Германия). До 1825 г. прослеживается линия кризисов,

имеющих частичный и локальный характер, и каждая капиталистическая страна переживала их по-своему. Впоследствии те кризисы, которые характеризовались как локальные, происходящие лишь в какой-то одной промышленности, стали более масштабными и глубокими, охватывая при этом все больше секторов промышленности, больше стран и уже приобретая циклический характер. Такой первый циклический промышленный экономический кризис перепроизводства случился в 1825 г. в Англии. Этому кризису способствовали не только НТП, но и появление и увеличение сбережений, что впоследствии и сказалось на росте объема кредита, а именно на развитии банковской системы. К. Маркс подчеркивал, что для того чтобы перепроизводство приобрело общий характер, необходимо и достаточно, чтобы оно охватило главную отрасль промышленности, чья динамика производства влияет на состояние других отраслей промышленности<sup>1</sup>. Этой отраслью промышленности в первой половине 19 в. была в Англии хлопчатобумажная промышленность. Над теорией коротких и средних циклов же работали такие ученые, как К. Жугляр, Дж. Китчин, С. Кузнец, над длинными циклами – Н. Кондратьев. После Н. Кондратьева изучением длинноволнового цикла занимались такие ученые, как И. Шумпетер, С. Кузнец, У. Митчел, С. Глазьев и др. Согласно классической школе, одним из механизмов, возвращающих экономическую систему к ее естественному уровню реального объема производства, является механизм гибких цен и гибкой заработной платы. Выходом из кризиса является: изменение структуры товаров; производство только тех товаров, которые необходимы потребителям; сокращение издержек. Кризисы для экономики сопровождались позитивным эффектом, так как на место неэффективных производителей приходили новые амбициозные предприниматели, новые качественные товары, технологии. Позднее появляются сбережения, макроэкономическое равновесие не достигается. Согласно классическим представлениям, помимо гибких цен и зарплат в экономике действует еще один фактор – гибкие процентные ставки. На самом деле, равновесие достигается за счет гибкой процентной ставки. Ставка процента приводит в соответствие сбережения и инвестиции. Чем больше процентная ставка, тем больше величина сбережений. Также С. Сисмонди выдвинул тезис о постоянстве кризисов перепроизводства в капиталистической экономике. Таким образом, с развитием и появлением кризисов перепроизводства произошел переход от ручного труда к машинному, вследствие перехода от мануфактурной к машинной стадии развития капиталистической промышленности. Циклические кризисы перепроизводства продолжались вплоть до 1933 г. – года Великой Депрессии. Главной отличительной чертой этих кризисов явилось то, что местом возникновения служил реальный сектор экономики. Финансовые кризисы также имели место. Но стоит отметить, что финансовые и экономические кризисы были отделены друг от друга, и местом возникновения являлся реальный сектор экономики.

---

<sup>1</sup> Мендельсон, Л.А. Теория и История экономических кризисов и циклов. Том 1. С. 354.

Существует два вида кризисов: экономические и финансовые. Экономические кризисы недопроизводства и перепроизводства являлись кризисами реального сектора и отдельно существовали до Великой депрессии на локальном уровне и в пределах нескольких стран, а в 1825 г. приобрели мировой масштаб и циклический характер. Финансовые же кризисы являются кризисами финансового сектора, выраженными в форме денежного, банковского, валютного и кризиса близнецов (рис. 1). Великая депрессия послужила примером возникновения и распространения кризиса в мировом масштабе, взяв свое начало в финансовом секторе, задев реальный сектор экономики и став экономическим кризисом перепроизводства. Таким образом, современные кризисы 1933 и 2008 гг. демонстрируют переплетение данных кризисов, но таким образом, что сначала возникает финансовый кризис, а впоследствии, как результат, – экономический кризис, отражаясь на макроэкономических показателях. Главной отличительной чертой современного кризиса является то, что причинами его являются спекуляции и финансирование производства посредством финансовых инструментов, что впоследствии становится продуктом финансовых инноваций.

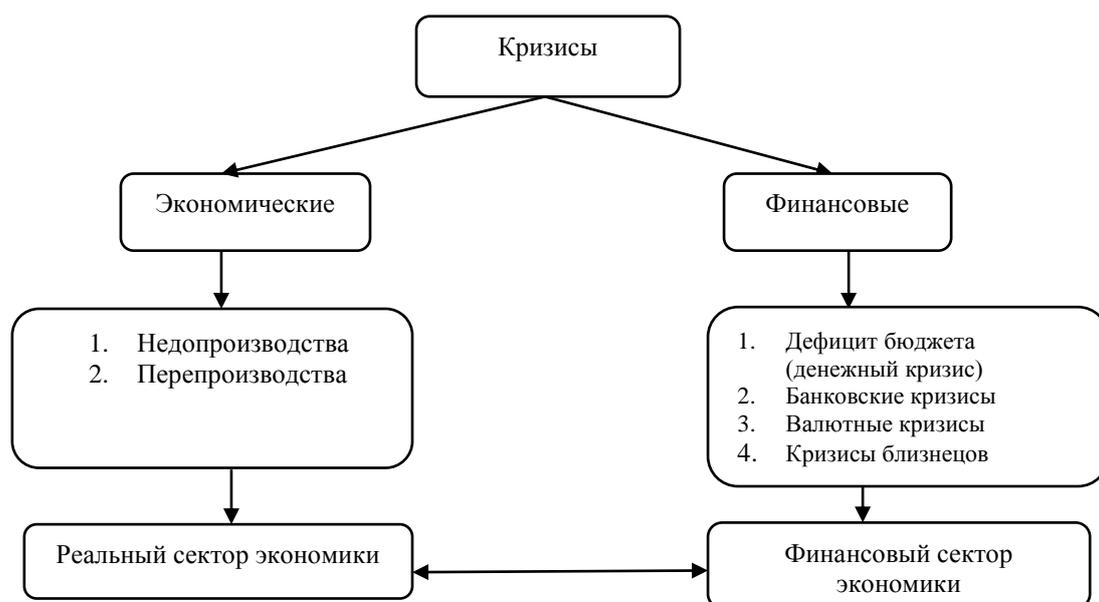


Рисунок 1. – Классификация кризисов  
Источник: составлено автором

Великая Рецессия, начавшаяся в середине 2000 г., затронула транснациональные финансовые институты (лето 2007 г.) и распространилась очень быстро за пределы США, влияя сначала на другие развитые экономики (первая половина 2008 г.), затем на развивающиеся (вторая половина 2008 г., начало 2009 г.). Кризис начался и стал последствием перегрева мировой экономики, который привел к последующим финансовым (активы) пузырям. Так как финансовые институты США являются частью мирового финансового рынка, существующий мировой финансовый рынок представляет «всемирную паутину», связывающую национальные банки, фондовые биржи, страховые компании различных стран. Волны распространения кризиса (рис. 2):

**Первая волна:** финансовый сектор, а именно фондовая биржа, банковская система (развитые и развивающиеся страны с развитым интегрированным финансовым сектором).

**Вторая волна:** финансовый и реальный сектор, а именно торговля с первыми странами – экспорт (развитые и развивающиеся страны), иностранные инвестиции первых стран в экономике стран второй волны.

**Третья волна:** финансовый и реальный сектор как результат влияния кризиса стран второй волны (импорт, экспорт, денежные переводы, прямые иностранные инвестиции, обменный курс) на развивающиеся страны, страны с переходной экономикой, слаборазвитые страны и страны третьего мира.

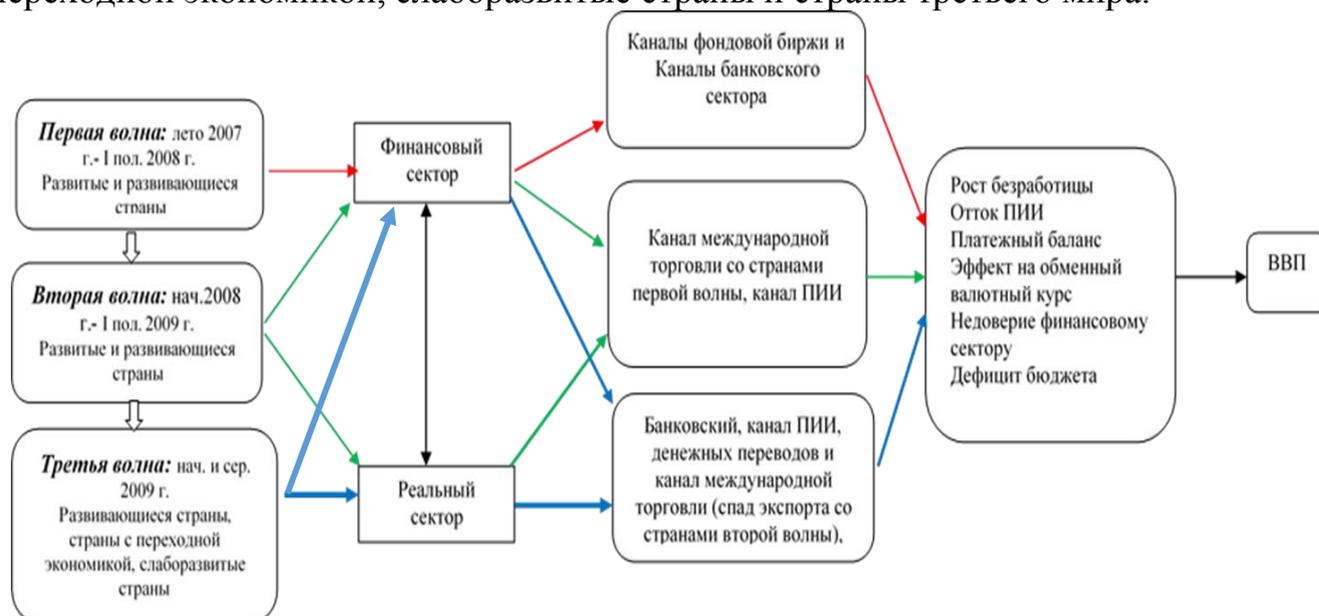


Рисунок 2. – Волны и каналы трансмиссии глобального финансово-экономического кризиса на мировую экономику

Источник: составлено автором

Таким образом, Глобальный финансово-экономический кризис распространился тремя волнами, влияние которого произошло путем каналов трансмиссионного механизма. Каналы финансового сектора трансмиссионного механизма состоят из каналов банковского, фондовой биржи, денежных переводов, прямых иностранных инвестиций, обменного валютного курса, а каналы реального сектора – канала международной торговли.

В зависимости от развитости финансового сектора, а затем и степени вовлеченности страны в мировую финансово-экономическую систему волны и каналы трансмиссии Глобального кризиса распространения мы можем разделить на следующие:

Во-первых, первой волной влияния Глобального финансово-экономического кризиса сначала был затронут финансовый сектор развитых стран, представляя собой финансовый кризис через каналы финансового сектора трансмиссионного механизма: фондовой биржи и банковского. Последствиями оказались рост уровня безработицы, сокращение ВВП, отток портфельных инвестиций, а также недоверие финансовому сектору с увеличением ассиметричной информации. Первая волна трансмиссии

Глобального кризиса охватывает период лета 2007 г. по первую половину 2008 г., представляя собой исток финансового кризиса.

Во-вторых, вторая волна охватывает реальный сектор развитых и развивающихся стран через каналы финансового и реального секторов трансмиссионного механизма, таких как канал международной торговли посредством изменения цен на нефть и на сырьевые товары, торговли с первыми странами – экспорт, канал ПИИ, что приводит к экономическому кризису, где в результате наблюдается сокращение спроса на экспортируемые товары, впоследствии вызывая перепроизводство; а последствиями данной волны служат: рост уровня безработицы, сокращение ВВП, отток ПИИ, негативное торговое сальдо, эффект на обменный курс, дефицит бюджета. Вторая волна трансмиссии Глобального кризиса охватывает начало 2008 г. по первую половину 2009 г., представляя собой переход от финансового кризиса к экономическому.

В-третьих, третья волна оказывает влияние как на финансовый и реальный сектор развивающихся стран, стран с переходной экономикой, слаборазвитых стран и стран третьего мира в результате влияния кризиса от вторых стран. Каналы финансового и реального секторов трансмиссионного механизма, а именно банковский, канал ПИИ, денежных переводов и канал международной торговли (спад экспорта со странами второй волны), послужили трансмиссией Глобального кризиса. Последствиями являются совокупность всех показателей первой и второй волны трансмиссии кризиса. Третья волна трансмиссии Глобального кризиса охватывает конец 2008 г. по 2009 г.

**Во второй главе «Влияние современного финансово-экономического кризиса на переходную экономику Кыргызской Республики»** исследовано влияние глобального кризиса на страны с переходной экономикой, раскрыты особенности вовлечения экономики Кыргызстана в мировые финансово-экономические процессы, дан анализ влияния глобального кризиса на экономику Кыргызской Республики.

Страны с переходной экономикой не стали исключением и также оказались под влиянием Глобального финансово-экономического кризиса. В странах с переходной экономикой, за исключением Российской Федерации, от первой волны кризиса первым пострадал финансовый сектор посредством своих каналов, а именно фондовой биржи и банковского сектора. Страны Юго-Восточной Европы и некоторые страны СНГ с переходной экономикой, где ключевое место в банковском секторе занимают иностранные банки ЕС и США, косвенно пострадали от первой волны кризиса посредством банковского (кредитного) канала трансмиссионного механизма. Для этих стран характерно преобладание косвенных финансов, а также зависимость коммерческих банков и иных финансовых институтов от кредитования центрального банка или же от иностранных (зарубежных) инвесторов, что делает их уязвимыми при оттоке иностранного капитала, а также является источником и следующей цепочкой распространения Глобального кризиса посредством канала ПИИ уже в 2008 г.

Данный список стран включает Монтенегро, Сербию, Македонию, Боснию и Герцеговину, Албанию и Грузию.

Вторая волна Глобального кризиса нахлынула на страны-экспортеры нефти, имеющие торговые отношения со странами, пострадавшими от первой волны кризиса (ЕС и США). Так, Азербайджан, Казахстан, Российская Федерация, Туркменистан и Узбекистан были затронуты второй волной кризиса посредством канала международной торговли, местом возникновения которого является реальный сектор. В результате влияния Глобального финансово-экономического кризиса на реальный сектор экономики второй волны глобальный спрос упал (конец 2008 г.–начало 2009 г.), цены на нефть и металлы снизились, что послужило причиной падения спроса на экспортируемые и импортируемые товары Европы и России, что в свою очередь повлияло и на страны с переходной экономикой, представляя собой эффект третьей волны (нач. и сер. 2009 г.).

Так, для большинства стран с переходной экономикой характерна третья волна влияния, косвенно затрагивающая эти страны посредством канала международной торговли, денежных переводов, оттоком ПИИ, тем самым представляя кризис экономический. Но и страны с преобладанием иностранных банков (банки или инвесторы из стран первой волны) также были затронуты третьей волной посредством банковского канала. Последствием Глобального финансово-экономического кризиса явилось снижение таких макроэкономических показателей, как ВВП, увеличение уровня безработицы, дефицит бюджета, негативного торгового сальдо и т. д. (рис.3)

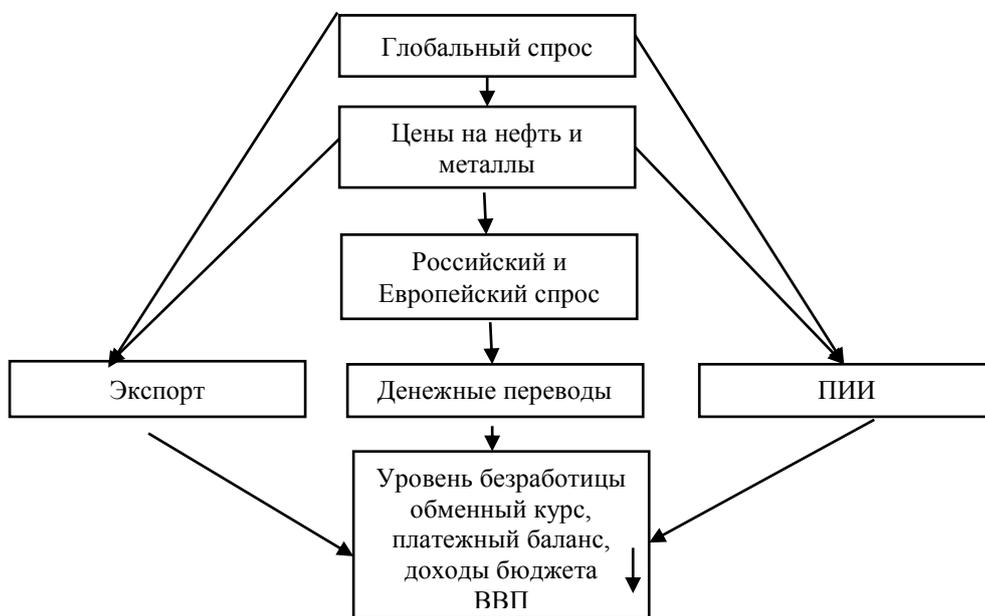


Рисунок 3. – Влияние экономического кризиса на переходные экономики  
Источник: составлено автором по материалам МФВ

После распада Советского Союза Кыргызская Республика, как и другие страны, с приобретением независимости начала строить путь к рыночной экономике. Исторически кыргызский народ является кочевым народом, народом, который быстро приспосабливается ко всему новому, адаптируется к

новшествах. Это качество явилось основополагающей причиной выбора либеральной модели экономических реформ, в основе которой лежат кардинальные реформы, отличительной чертой которой являются первенство демократических реформ, масштабность и натиск экономических преобразований. С получением независимости Кыргызская Республика, открыв свои границы, также начала свой путь к интеграции в мировые экономические процессы. Но к сожалению, независимая Кыргызская Республика потеряла свои позиции по всем направлениям экономической и финансовой интеграции. Так настоящее время торговыми экспортными партнерами КР являются в большей степени страны СНГ, а главными экспортируемыми товарами – драгоценные металлы (41,48 %), минеральные продукты (11,5 %), продукты растительного происхождения (9,50 %), текстиль и текстильные изделия (7,57 %), а промышленные товары составляют лишь 0,5 % от общей суммы экспортируемых товаров. Импорт Кыргызской Республики характеризуется притоком в основном текстильных изделий, обуви, продовольственных товаров из России (33 %) и Казахстана (9 %), а также товаров из Китая (23 %), которые впоследствии реэкспортируются. Страна превратилась из экспортно-ориентированной в импортно-ориентированную. Спад экспорта произошел, главным образом, за счет сокращения объема производимой продукции и, соответственно, увеличения объема импортируемой продукции. Таким образом, торговое сальдо оказалось отрицательным, что опасно для переходной экономики КР в современных условиях.

Для Кыргызской Республики поток ПИИ всегда растет в положительном направлении, лишь в 2000-х гг. наблюдается резкий спад, достигнув уровня двузначных чисел ПИИ к ВВП лишь в 2011г. (11,2 %) и 2013 г. (10,5 %). При этом средний уровень ПИИ к ВВП составляет 4,61 %<sup>1</sup>, в других странах с переходной экономикой этот показатель, например, в Монтенегро составляет 22,07 %<sup>2</sup>. Как подтверждают статистические данные, Кыргызская Республика не сумела привлечь прямые иностранные инвестиции, так как страна не смогла на данный момент создать условия для привлечения транснациональных компаний в республику.

Главной тенденцией современного этапа миграционного процесса являются ухудшение экономической ситуации, снижение уровня жизни в течение трансформационных процессов. Происходит массовый отток молодежи и квалифицированных кадров, которые в поисках лучшей жизни и более высокого дохода мигрируют в более развитые соседние страны – Россию и Казахстан, а также в развитые страны.

На данном же этапе, к сожалению, это привело к тому, что уровень производительности труда оказался на низком уровне. Средним показателем для КР является 2437,932 долл. США, в других странах с переходной экономикой, например, в Казахстане и России – 8243 и 16967 долл. США соответственно.

---

<sup>1</sup>Рассчитано автором на основе данных Всемирного банка: <http://www.worldbank.org>

<sup>2</sup>Там же.

Для Кыргызской Республики характерна региональная финансовая интеграция с иностранными коммерческими банками преимущественно соседних стран Казахстана и России. Рассуждая об экономической интеграции, страна потеряла свои позиции по всем направлениям экономической и финансовой сферах, и так и не нашла свою нишу в мировом масштабе. Так индикатор уровня иностранных активов и обязательств к ВВП (Volume based measure) в период с 2003 г. по 2013 г. в среднем достиг отметки 0,00096, что является очень низким показателем финансовой интеграции. А индикатор уровня иностранных активов (Equity based measure) в рассматриваемый период в среднем составляет 0,001439, что является также очень низким индикатором, чему способствует неразвитость фондового рынка, прямые иностранные инвестиции в среднем составляют 4,61 % к ВВП. Рассуждая об экономической интеграции, страна также находится на не наилучших позициях, свидетельствуя о том, что КР потеряла свои позиции по всем направлениям экономических и финансовых сферах, и так и не нашла свою нишу в мировом масштабе.

Кыргызская Республика, находящаяся на пути перехода к рыночной экономике со своими проблемами и недостатками, по-своему пережила Глобальный финансово-экономический кризис. Экономика КР была затронута Глобальным финансово-экономическим кризисом косвенно посредством канала соседних экономически более развитых стран России и Казахстана, интегрированных в глобальные финансово-экономические процессы. Но это влияние произошло в начале 2009 г., когда объемы экспорта и импорта начали сокращаться, потоки трансграничных денежных переводов, львиная доля которых приходится на Россию, начали резко сокращаться. Финансовый сектор КР был затронут в незначительной степени в силу неразвитости и не интегрированности в мировые финансовые процессы.

Согласно проведенному эмпирическому анализу, на основе построенной модели VAR-анализа, основанной на серийных данных (Time Series), было выявлено, что Глобальный финансово-экономический кризис повлиял на экономику Кыргызской Республики посредством таких каналов трансмиссии как: банковский, международной торговли, обменного курса и денежных переводов (рис. 4).

На рисунке 4 представлена трансмиссия Глобального кризиса на экономику КР, где выделены каналы финансового и реального секторов, которые распространяют Глобальный кризис в КР следующим образом:

**Банковский канал (ликвидность и депозиты)** является каналом распространения кризиса в финансовом секторе экономике КР. В результате внешнего шока происходит влияние на ликвидность банковской системы и депозиты коммерческих банков, имеющие положительную связь с экспортом и импортом, а также обменным курсом (депозиты). В результате анализа теста Грейнджера и регрессионного анализа была выявлена связь между депозитами коммерческих банков и притоком ПИИ. В результате было получено, что увеличение/сокращение депозитов на 1 % приводит к увеличению/сокращению объема притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на 2,91 %.

**Канал денежных переводов** оказывает свое влияние на уровень безработицы, эффект на обменный валютный курс, а также платежный баланс, так как притоки финансовых ресурсов покрывают потребительские расходы населения и негативное торговое сальдо республики, а также и на ликвидность банковской системы и депозиты коммерческих банков. Так, в результате анализа получено, что изменение (увеличение/сокращение) денежных переводов на 1 % приводит к изменению (увеличение/сокращение) депозитов на 0,41 % и уровня ликвидности банковской системы – на 0,086 %.

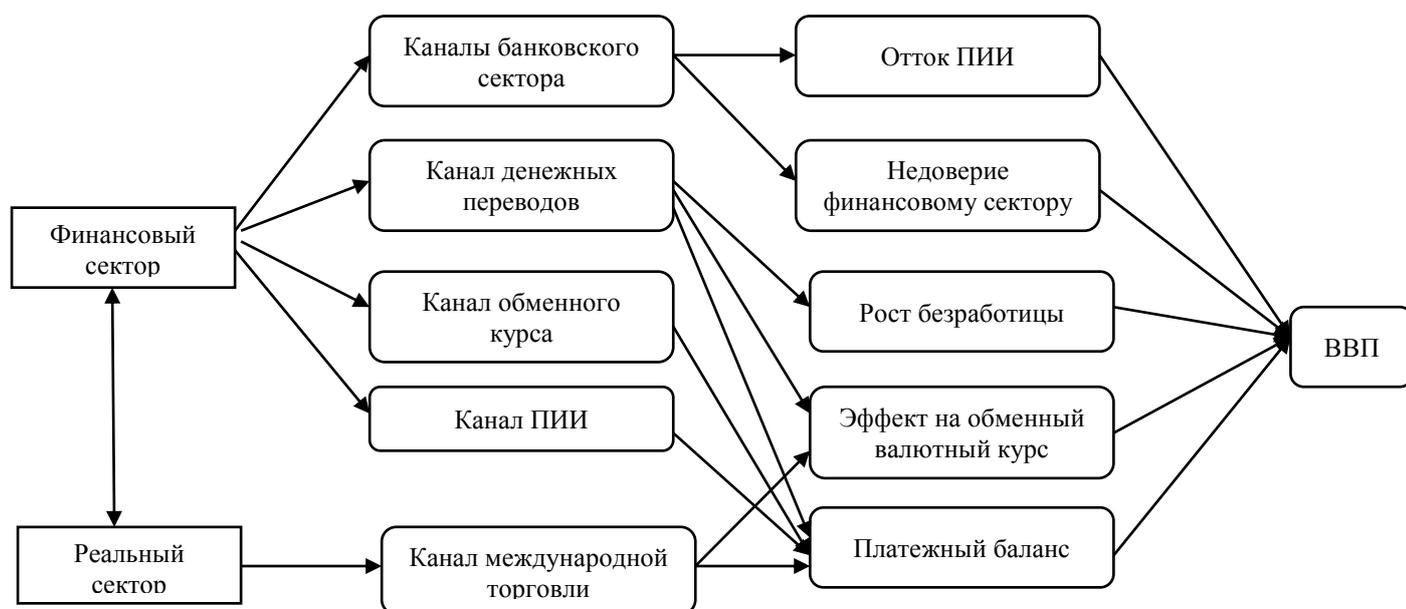


Рисунок 4. – Третья волна влияния Глобального финансово-экономического кризиса на экономику Кыргызской Республики

Источник: составлено автором

**Канал обменного курса и канал ПИИ** как каналы финансового сектора воздействуют на платежный баланс КР.

**Канал международной торговли** является тем каналом, посредством которого финансовый кризис распространяется на реальный сектор экономики. Во-первых, с возникновением его как канала трансмиссии сначала происходит шок изменения импорта и экспорта. Кроме того, на изменение объема экспорта и импорта влияют банковский канал, канал денежных переводов, а также и канал обменного курса. Канал международной торговли является, тем каналом, который отражается на изменении номинального обменного курса и платежного баланса. Так, анализ дисперсии показывает, что 1,09 %-ное изменение импорта зависит от обменного курса. К тому же зависимость экономики Кыргызской Республики от импорта является предметом для поддержания стабильности национальной валюты и во избежание дефицита платежного баланса. НБКР эффективно применял инструмент денежно-кредитной политики – валютные интервенции.

С другой стороны, как видно из таблицы 1, денежная база (резервные деньги) возросла за 2003-2015 гг. в 6,65 раз, а широкая денежная масса, включая депозиты в иностранной валюте, – в 5,6 раз. Мультипликатор

денежной массы в национальной валюте находится на уровне от 1,1 до 1,3. Таким образом, увеличение денежной массы в период с 2003 по 2011 гг. произошло за счет денежной базы, в то время как в период с 2011 г. по 2015 г. увеличение денежной массы характеризуется увеличением мультипликатора денежного агрегата, включающего депозиты в иностранной валюте. Так рост денежной базы в Кыргызстане произошел преимущественно за счет резервных денег, что способствовало также проведению валютных интервенций с целью регулирования обменного курса национальной валюты.

Таблица 1 – **Монетарный обзор банковской системы в Кыргызской Республике за 2003-2015 гг.**

	Денежная база	Денежная масса (M2)	Денежная масса (M2X)	Мультипликатор M2	Мультипликатор M2X	Прирост денежной массы (M2)	Чистые иностранные активы	Чистые внутренние активы
<b>2003</b>	10075,3	11086,3	14676,4	1,1	1,5	-	-	-
<b>2004</b>	12379,9	13568,5	19379,3	1,1	1,6	0,22	0,78	-0,56
<b>2005</b>	15465,6	15959,3	21295,9	1,0	1,4	0,18	0,05	0,32
<b>2006</b>	22798,8	24108,1	32280,9	1,1	1,4	0,51	0,39	0,84
<b>2007</b>	31575,9	34766,2	43018	1,1	1,4	0,44	0,29	0,39
<b>2008</b>	35150,8	38209,3	48453,2	1,1	1,4	0,1	0,13	0,1
<b>2009</b>	41587,7	43490,0	57126,4	1,0	1,4	0,14	0,57	-1,28
<b>2010</b>	48597,3	53475,4	69207,7	1,1	1,4	0,24	0,15	-0,24
<b>2011</b>	54803,2	62125,3	79527,8	1,1	1,5	0,16	0,08	-2,02
<b>2012</b>	64488,8	77460,6	98482,9	1,2	1,5	0,25	0,17	2,66
<b>2013</b>	73139,4	90962,7	120903,4	1,2	1,7	0,17	0,17	0,79
<b>2014</b>	64471,9	82386,4	124544,4	1,3	1,9	-0,09	0,03	0,05
<b>2015</b>	67055,3	82267,2	143143	1,2	2,1	0	0,24	-2,52

Источник: составлена по данным НБКР: <http://www.nbkr.kg/>

Жесткая денежно-кредитная политика Национального банка КР, направленная на сдерживание обменного курса, в современных условиях, приводит к увеличению импорта. Динамика отношения импорта к ВВП и номинальный обменный курс показывают ясную картину данного явления. Так, например, период с 2003 г. по 2008 г. свидетельствует о том, что укрепление национальной валюты (с 43,72 до 37,31 сома) привело к увеличению отношения импорта к ВВП (от 43,72 % до 93 %). Интересным фактом является то, что волна глобального кризиса, затронувшего экономику КР в 2009 г. привела к обесценению национальной валюты, что в качестве мультипликативного эффекта отразилось на сокращении соотношения импорта к ВВП, достигшего 79 %.

Также, по данным таблицы 1 за 2009-2011 гг. чистые внутренние активы стали отрицательными, изымая денежную массу из внутренней экономики и поддерживая экономику зарубежных стран, по результатам анализа, НБКР несет большую ответственность за импортозависимость страны, снижение производства, сокращение рабочих мест, увеличение трудовой миграции из страны. По данным таблицы 1 за рассматриваемый период чистые внутренние

активы ни разу не превышали иностранных активов, даже в некоторые годы были отрицательными (-25%, -28,4%). Данный факт подтверждает, что монетарные власти сокращают оборотный капитал местных производителей, переводя их деньги в иностранные капиталы, поддерживая импорт, используя внутренние активы. Только за 2016 год, по итогам октября международные валютные резервы Кыргызстана снизились на 34 миллиона 970 тысяч долларов, что является ярким примером внутреннего финансово-экономического кризиса.

Таким образом, одним из самых важных каналов трансмиссии, распространяющие кризис как на финансовый, так и реальный сектор, являются: канал обменного курса, банковский канал, канал международной торговли и канал денежных переводов. Данные вышеуказанные каналы являются одними из первоисточников и первопричинностей распространения глобального кризиса на экономику Кыргызстана. Хотя в банковской системе Кыргызской Республики наблюдается очень высокий уровень ликвидности, но все же малейшее изменение ликвидности, согласно анализу, влияет на скорость трансмиссии кризиса, где 12-процентное изменение объема экспорта объясняется изменением уровня ликвидности банковской системы республики.

Кроме того, согласно анализу разложения дисперсии, 1 %-ое изменение банковского канала ликвидности на 15-16 % зависит от обменного курса и на 2 % – от денежных переводов; 1 %-ое изменение депозитов от 0,005–6 % зависит от денежных переводов; 1 %-ое изменение экспорта на 22 % зависит от денежных переводов, на 37,89 % – от обменного курса; изменение импорта на 30,9 % – от денежных переводов. Очевидно, что данные каналы являются одними из главных трансмиссий кризиса на экономику КР. Свое отражение влияния Глобального кризиса они находят в изменении ВВП страны. Согласно построенной нами модели, 1 %-ое изменение ВВП объясняется каналом денежных переводов на 4,74 % (впоследствии 22 % – на экспорт и 31 % – на импорт), депозитами – на 15,88 %, ликвидностью банковской системы – на 0,37 %, а канал обменного курса – на 17,85 %, экспорта – на 33 % и импорта – на 10 %. Таким образом, государство может предвидеть кризис путем трансмиссии, основываясь на изменении, во-первых, уровня притока денежных переводов, во-вторых, обменного курса, в-третьих, уровня депозитов, обуславливающих каналы финансового сектора, а также канал реального сектора – объема экспорта и импорта.

Коэффициент R-квадрата (R-squared) построенных VAR-моделей варьирует от 59–78 %, что является высоким показателем.

Экономика Кыргызской Республики была затронута в значительной степени Глобальным финансово-экономическим кризисом посредством третьей волны влияния в 2009 г., что свидетельствует, что экономика КР зависит от региональных макроэкономических ситуаций в большей степени в силу низкой интегрированности в глобальные финансово-экономические процессы. Ключевыми каналами трансмиссии мы выделяем: канал обменного курса и канал денежных переводов. Впоследствии кризис распространяется через

каналы, характерные и для других стран с переходной экономикой: банковский канал, канал международной торговли. Канал ПИИ оказался зависим от изменения объема депозитов коммерческих банков, представляющих доверие и стабилизацию страны как фактор внутренней стабильности, и в результате влияющий на доверие внешних инвесторов.

**В третьей главе «Пути преодоления негативных последствий современного глобального финансово-экономического кризиса на экономику Кыргызской Республики»** обосновываются основные направления преодоления негативных последствий глобального кризиса на мировую экономику, определены основные пути решения влияния глобального кризиса на экономику Кыргызской Республики.

Современная экономика капитализма денежных менеджеров характеризуется финансовой нестабильностью, сопровождающаяся цикличностью супер цикла Мински, где на пике заемщики Понци вносят свой вклад в наступление момента Мински (финансового кризиса). В связи с этим, необходимо вмешательство большого государства и большого банка. Большое государство в результате рецессии предполагает внедрение и осуществление инновационной политики, а также проведение как макропруденциальной, так и микропруденциальной политики. В связи с преобладанием традиционного банкинга для большинства стран одними из важнейших задач являются регулирование и мониторинг финансовой стабильности.

**Первой тенденцией** является уже используемая некоторыми странами макропруденциальная политика при параллельном использовании денежно-кредитного регулирования. Таким образом, будут достигнуты две цели: главная цель – стабильность цен, которой сопутствует финансовая стабильность (снижение систематического риска). Арсенал инструментов макропруденциального регулирования развитых и развивающихся стран заметно отличается, чему способствует развитость финансового рынка. К тому же выбору инструментов макропруденциального регулирования способствуют состояние и работоспособность отдельных каналов трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Таким образом, макропруденциальное регулирование является одним из важнейших и приоритетных направлений политики на сегодняшний день при смягчении шоков глобального финансово-экономического кризиса для национальной экономики страны.

**Второй тенденцией** регулирования финансовой стабильности, т. е. ограничение спекуляций на финансовом рынке, является налогообложение. Существует несколько видов налогов, предложенных учеными и экономистами всего мира, для ограничения спекулятивных транзакций. Одними из главных мы выделяем налог Робин Гуда и налог на финансовые транзакции, а также налог на валютные транзакции. Для стран, где развит фондовый рынок, предлагается два вида налогов: на бонусы старшим финансовым менеджерам и прямой налог на финансовые институты. В настоящее время развитие фондового рынка в развивающихся странах (Индия и Китай) стало частью

экономического курса в перспективе, сопровождающегося жесткой инвестиционной и монетарной политикой, защищающей национальные экономические интересы, что должно быть взято на заметку другими развивающимися странами и странами с переходной экономикой.

*Третьей тенденцией* является адаптирование и внедрение исламского банкинга, где не существует процентов и спекуляций. Данный вид банковского дела успешно практикуется в странах Европы, Малайзии, Индонезии, Турции и т. д.

Определив теорию Мински как основополагающую, момент Мински (наступление финансового кризиса) может быть прослежен базовыми и суперциклами Мински. Решением финансового кризиса в период рецессии является внедрение инноваций на глобальном уровне для стимулирования глобального спроса.

Первоисточниками трансмиссии глобального кризиса, как было отмечено ранее, являются денежные переводы, номинальный обменный курс, депозиты и ликвидность банковской системы. Непрерывно растущий объем денежных переводов объясняется фактом безработицы в Кыргызской Республике. Работоспособное население в поисках лучшей жизни и получения работы для обеспечения своих семей отправляется за рубеж, преимущественно в Российскую Федерацию. Причиной же этому служит отсутствие конкурентоспособного производства. Ведь отправленные мигрантами денежные переводы тратятся в первую очередь на покрытие потребительских расходов (75 %), на товары первой необходимости. С другой стороны, колебания обменного курса отражаются на потреблении населения из-за 90 %-ной зависимости от импорта, опять же в силу неразвитости и отсутствия конкурентоспособного производства, когда при увеличении производства национальная валюта укрепляется. Изменение ликвидности банковской системы также оказывается отрицательным эффектом для экономики КР. Присущая избыточная ликвидность банковской системы Кыргызской Республики могла бы быть направлена на кредитование реального сектора. Но в силу высокого риска и недоверия как банков, так и населения (вклады депозитов на низком уровне), что способствует низкому уровню финансового посредничества, финансовый рынок КР не развит в полной мере. Экономика Кыргызстана не смогла интегрировать в мировые финансово-экономические процессы. Тем самым, из экспортно-ориентированной страны превратилась в импорто-ориентированную, при этом экспортируя сырьевые товары и импортируя товары первой необходимости. Отток миграции только увеличивается, в связи с низким уровнем жизни происходит также процесс так называемой «утечки мозгов». Также приоритетом для правительства КР являются инвестиции в НИОКР, а также качественное образование и проведение практических работ по необходимым профессиям для экономики КР в образовательных учреждениях, например, как технические профессии на базе каждого региона и области.

В силу неразвитости фондового рынка и спекулятивных операций в экономике Кыргызской Республики, за исключением спекуляций на валютном рынке обменными бюро, в переходной экономике КР существуют только хеджевые и спекулятивные заемщики, но нет Понци-заемщиков, поэтому момента Мински в современных условиях для КР не следует ожидать. Для экономики Кыргызстана характерен внутренний экономический кризис в связи с отсутствием производства, а также трансмиссия кризиса из России и Казахстана. Но в перспективе развития финансового рынка необходимо внедрение макропруденциальной политики при совместном эффективном монетарном регулировании. Так, при переходе к капитализму денежных менеджеров с учетом малых бизнес-циклов, в совокупности представляющих супер цикл Мински, финансовая стабилизация является первостепенным аспектом развития экономики. При финансово-экономическом же кризисе Кыргызская Республика необходимо, учитывая каналы влияния трансмиссии кризиса, воспользоваться ситуацией и провести эффективную торговую политику на замещение импорта и нового экспорта при помощи проведения эффективной монетарной политики, где плавающий валютный курс станет ключевым звеном в краткосрочном периоде. Стабилизационная политика государства должна строиться с учетом трансмиссии кризиса посредством финансовых каналов: денежные переводы, обменный курс, а также банковский канал (ликвидность и депозиты коммерческих банков). Денежные переводы являются первоисточником изменения депозитов, ликвидности, экспорта для экономики. Поэтому для Кыргызской Республики очень важно развитие прямых финансов (финансового рынка), направление избыточной ликвидности на кредитование производства (политика длинных денег) в долгосрочной перспективе, а также снижение уровня долларизации экономики. Но для того, чтобы добиться этого, необходимо доверие населения банковской системе, а также следует снизить риски (как и ассиметричную информацию) на финансовом рынке, что предполагает макропруденциальная политика. Так, согласно теории Мински, осуществится регулирование экономики «большим банком» и «большим государством».

Проведенный эмпирический анализ показал, что государственный бюджет (его составные расходная и доходная части) также подвержены влиянию глобального кризиса посредством каналов трансмиссии, в частности канала денежных переводов, обменного курса, а также банковского (канала ликвидности), что впоследствии влияет на уровень безработицы.

Трансмиссия глобального кризиса посредством каналов передаточного механизма негативно сказывается не только на безработице, но и на ВВП, поэтому главной целью в условиях макростабилизационной политики модели Манделла-Флеминга ISLM является стабилизация данных двух показателей. На основе вышеизложенного для смягчения влияния финансово-экономического кризиса мы предлагаем рассматривать следующие элементы антикризисной политики, обоснованной результатами эконометрического подхода векторных авторегрессий (VAR-approach):

### ***Краткосрочные цели:***

- Экспансионная денежно-кредитная политика, где в результате увеличение ликвидности на 1 % увеличивает ВВП на 0,4 %;
- Увеличение государственных расходов (стимулирование совокупного спроса) на сокращение уровня безработицы. Согласно эмпирическому анализу увеличение уровня безработицы на 1 % требует увеличения государственных расходов на 0,63 %.

### ***Промежуточные цели:***

- Увеличение денежных переводов, а также отправка более квалифицированной рабочей силы в страны реципиенты. Согласно проведенному эмпирическому анализу увеличение объема денежных переводов на 1% увеличивает объем депозитов на 0,41% и уровень ликвидности на 0,86 %;
- Осуществление транзакций денежных переводов исключительно через банковскую систему, а также внедрение и стимулирование мобильного банкинга;
- Сокращение уровня долларизации, стимулирование выдачи кредитов в национальной валюте, и ограничение в иностранной;
- Стимулирование расчетно-сберегательных транзакций в национальной валюте;

В качестве ***долгосрочных перспектив*** следует предпринять меры по развитию конкурентоспособного и эффективного производства с высокой добавленной стоимостью (в перспективе сделать ставку на производство сыра, конфет из чернослива и грецкого ореха, в Чуйской области переработка овощей), при достижении которого зависимость от импорта, денежных переводов и т. д. будет решена. Согласно эмпирическому анализу увеличение экспорта на 1% увеличивает ВВП на 0,15 %.

## **ВЫВОДЫ И РЕКОММЕНДАЦИИ**

Основы возникновения финансово-экономических кризисов и влияние Глобального финансово-экономического кризиса на экономику Кыргызской Республики позволяет сделать следующие выводы:

1. Финансовые и экономические кризисы являются одним целым в современных условиях, где кризис сначала возникает в финансовом секторе, превращаясь затем в экономический. Финансово-экономические кризисы Великой Депрессии и Великой Рецессии являются примерами данных кризисов. Причинной обусловленностью возникновения современного глобального финансово-экономического кризиса послужило массовое использование финансовых инструментов и финансовых инноваций. И это является новой особенностью, новым проявлением кризисных процессов, открывая новые черты проявления глобального финансово-экономического кризиса.

2. Глобальный финансово-экономический кризис 2008 г. оказался разрушительным по глубине и масштабам. В сложившихся условиях, мировая экономика переживает трудный период в условиях глобального экономического кризиса, стало понятным, что в мире не существует

экономических границ. Скорость и степень распространения глобального финансово-экономического кризиса зависят от степени интегрированности страны в мировую финансово-экономическую систему.

3. Согласно проведенному исследованию теоретической литературы и эмпирических данных были определены волны распространения и каналы трансмиссионного механизма глобального финансово-экономического кризиса. Для развитых стран характерно распространение кризиса посредством каналов финансового сектора, где для большинства развивающихся и стран с переходной экономикой трансмиссия кризиса охарактеризована распространением кризиса посредством каналов реального сектора.

4. Для стран с переходной экономикой Юго-Восточной Европы и некоторых стран СНГ, с преобладающим количеством иностранных банков и стран-экспортеров нефти, характерна первая и вторая волна влияния глобального финансово-экономического кризиса. Трансмиссией кризиса третьей волны в страны с переходной экономикой послужил спад европейского и российского спроса в последующем трансмиссии кризиса посредством каналов денежных переводов, ПИИ, международной торговли. Данное явление отразилось на сокращении ВВП, повышении уровня безработицы, эффекта на обменный курс и платежный баланс.

5. Для Кыргызской Республики характерна региональная финансовая интеграция с иностранными коммерческими банками преимущественно соседних стран Казахстана и России. Рассуждая об экономической интеграции, страна потеряла свои позиции по всем направлениям экономических и финансовых сферах, и так и не нашла свою нишу на мировом рынке. Но тем не менее, расширение потребительского рынка, рост объемов производства, увеличение экспорта и импорта говорит о том, что дальнейшее развитие экономики имеет значительные положительные тенденции, несмотря на имеющиеся недостатки.

6. Эмпирический анализ (анализ VAR) влияния глобального финансово-экономического кризиса показал следующее, что финансовый сектор экономики не пострадал в значительной степени в силу его неразвитости и слабой интеграции в мировые процессы. Ключевыми каналами трансмиссии глобального кризиса явились каналы финансового сектора, а именно банковский канал (ликвидности и депозитов), канал денежных переводов, обменного курса, и канала реального сектора – канал международной торговли.

7. Государство может предвидеть кризис путем трансмиссии, обуславливаясь на изменении, во-первых уровня обменного курса, во-вторых уровня депозитов, в – третьих притока денежных переводов, обуславливающих каналы финансового сектора, а также каналов реального сектора – объема экспорта и импорта.

8. Основываясь на теории Мински, как основополагающей, момента Мински в современных условиях Кыргызстана не стоит ожидать. Для экономики Кыргызстана характерна трансмиссия кризиса от соседних стран, в связи с наибольшей финансово-экономической интеграцией республики с

данными странами, преимущественно с Россией и Казахстаном. Для экономики Кыргызстана характерен внутренний экономический кризис в связи с отсутствием производства, а также макроэкономической нестабильностью.

9. Для экономики КР элементы антикризисных мер, основываясь на модели ISLM Манделлы-Флеминга для стран с малой открытой экономикой с плавающим валютным курсом, заключаются в стабилизации уровня безработицы (развитие конкурентоспособного эффективного производства) и ВВП.

## **СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ:**

1. Алымкулова, Н.Б. История экономических кризисов и макроэкономическая стабилизационная политика [Текст] / Н.Б. Алымкулова // *Alatoo Academic Studies*. – Бишкек, 2013. – Vol.8. – № 2. – С. 22-30.
2. Алымкулова, Н.Б. Великая Депрессия в историческом контексте: причинные особенности [Текст] / Н.Б. Алымкулова // *Alatoo Academic Studies*. – Бишкек, 2014. – № 2. – С. 89-99.
3. Алымкулова, Н.Б. Особенности вовлечения экономики КР в мировые финансовые и экономические процессы [Текст] / Н.Б. Алымкулова // *Вестник КЭУ*. – Бишкек, 2015. – № 4. – С.138-143.
4. Алымкулова, Н.Б. Канал международной торговли трансмиссии Глобального финансово-экономического кризиса (на примере стран с переходной экономикой) [Текст] / Н.Б. Алымкулова // *Ученый XXI века*. – Йошкар-Ола, 2015. – № 7-8 (8-9). – С. 47-52.
5. Мусаева Дж.А., Алымкулова, Н.Б. Канал прямых иностранных инвестиций трансмиссии Великой Рецессии (на примере экономики Кыргызской Республики) [Текст] / Дж.А. Мусаева, Н.Б. Алымкулова // *Alatoo Academic Studies*. – Бишкек, 2015. – № 3. – С. 151-156.
6. Алымкулова, Н.Б., Пути преодоления негативных последствий Глобального финансово-экономического кризиса на экономику Кыргызской Республики [Текст] Н.Б. Алымкулова // *Alatoo Academic Studies*. – Бишкек, 2015. – № 4. – С. 93-102.
7. Алымкулова, Н.Б., Канал денежных переводов трансмиссии Глобального финансово-экономического кризиса на экономику Кыргызской Республики. [Текст] Н.Б. Алымкулова // *НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ, Экономика и право*. – Йошкар-Ола, 2015. – № 11 (57). – С. 5-11.
8. Алымкулова, Н.Б., Трансмиссионный механизм влияния глобального финансово-экономического кризиса на мировую экономику [Текст] Н.Б. Алымкулова // *Экономика и бизнес: теория и практика*. – Новосибирск, 2015. – № 9. – С.9-13.

**Алымкулова Наргиза Бакытовнанын 08.00.01- экономикалык теория адистиги боюнча экономика илимдеринин кандидаты окумуштуулук даражасын изденип алуу үчүн жазылган «Каржы-экономикалык кризистер жана алардын өнүгүп жаткан өлкөлөрдүн экономикасына тийгизген таасири (Кыргыз Республикасынын өтмө экономикасынын мисалында)» деген темадагы диссертациясынын**

## **РЕЗЮМЕСИ**

**Негизги сөздөр:** каржы-экономикалык кризистер, дүйнө экономикасы, өтмө экономика, өнүгүп жаткан өлкөлөр, таасир, VAR модели, трансмиссиялык каналдар, жайылуу толкундары, кризиске каршы саясат.

**Изилдөөнүн объектиси:** каржы-экономикалык кризистердин келип чыгыш негиздери жана глобалдык каржы-экономикалык кризистин Кыргыз Республикасынын өткөөл экономикасына тийген таасири.

**Изилдөөнүн предмети:** татаал каржылык жана экономикалык мамилелери, глобалдык каржы-экономикалык кризистин өнүгүп келе жаткан өлкөлөргө эндогендик жана экзогендик тийгизген таасирин аныктоо.

**Иштин максаты:** Өнүгүп жаткан экономикага (КР экономикасынын мисалында) глобалдуу каржы-экономикалык кризистин тийгизген таасирин аныктоо жана анын негизинде Кыргыз Республикасынын экономикасы үчүн макроэкономикалык стабилдештирүү саясатынын илимий негизделген жолдорун ачып көрсөтүү болуп саналат.

**Изилдөөнүн усулдук негиздери:** таануунун диалектикалык методу, системалык иликтөө жүргүзүү, сапаттык жана сандык методдор, VAR методу.

**Алынган жыйынтыктар:** каржы экономикалык кризистин пайда болушунун себеби аныкталды; дүйнөлүк экономиканын заманбап глобалдуу кризисинин өзгөчөлүктөрү ачып көрсөтүлдү; глобалдуу кризистин таралыш толкундарынын, трансмиссиондук механизмдин каналдары аныкталды; глобалдуу кризистин дүйнөлүк экономикага, өтмө экономикалуу өлкөлөргө тийгизген таасиринин деңгээли, тереңдиги жана масштабдуулугу трансмиссиондук механизмдин каналдарынын каражаты менен ачып көрсөтүлдү; КР экономикасынын дүйнөлүк каржылык жанан экономикалык процесстерге буруу өзгөчөлүктөрү аныкталды; глобалдуу кризистин вектордук авторегрессиянын эконометрикалык анализинин жардамы менен сандык жана сапаттык баа берилди; макроэкономикалык стабилдештирүү саясаты боюнча сунуштар иштелип чыгып сунушталды.

**Пайдалануу деңгээли:** Эл аралык Ататурк-Алатоо университетинде ЖОЖдордогу “Экономика теориясы”, “Макроэкономика”, “Дүйнөлүк экономика” жана “Каржы” курстарын окутууда колдонулду.

**Колдонуу чөйрөсү:** Иштелип чыккан теориялык жана методологиялык эрежелер Каржы жана Экономика министирлигине Кыргыз Республикасынын

экономикасы үчүн макростабилдештирүүчү чараларды сунуштоого мүмкүнчүлүк берет.

## РЕЗЮМЕ

**диссертации Алымкуловой Наргизы Бакытовны на тему «Финансово-экономические кризисы и их влияние на экономику развивающихся стран (на примере переходной экономики Кыргызской Республики)» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – экономическая теория**

**Ключевые слова:** финансово-экономические кризисы, мировая экономика, переходная экономика, развивающиеся страны, влияние, VAR-модель, трансмиссионные каналы, волны распространения, антикризисная политика.

**Объект исследования:** Основы возникновения финансово-экономических кризисов и влияния глобального кризиса на экономику Кыргызской Республики.

**Предметом исследования** выступает комплекс финансово-экономических отношений, определяющих степень эндогенного и экзогенного влияния глобального кризиса на развивающиеся экономики.

**Цель работы:** выявление влияния глобального финансово-экономического кризиса на развивающиеся экономики (на примере переходной экономики Кыргызской Республики), и на этой основе разработке рекомендаций элементов антикризисной политики для экономики Кыргызстана.

**Методы исследования:** диалектический метод познания, системный анализ, качественные и количественные методы, метод VAR - анализа.

**Полученные результаты:** определена причинная обусловленность возникновения финансово-экономических кризисов; выявлены особенности глобального финансово-экономического кризиса мировой экономики; определены каналы трансмиссионного механизма и волны распространения глобального финансово-экономического кризиса; выявлены степень, глубина и масштабность влияния кризиса на мировую экономику, на страны с переходной экономикой посредством каналов трансмиссионного механизма; определены особенности вовлечения экономики КР в мировые финансовые и экономические процессы; дана оценка влияния глобального кризиса на экономику КР с помощью эконометрического анализа векторной авторегрессии; разработаны и предложены рекомендации элементов антикризисной политики.

**Степень использования:** Материалы диссертации использованы в усовершенствовании рабочих программ по дисциплинам «Продвинутая макроэкономика», «Мировая экономика», «Финансы» в Международном университете «Ататюрк-Алатоо».

**Область применения:** Полученные научно-методологические результаты могут быть использованы Министерством финансов и Министерством экономики Кыргызской Республики при разработке стратегии и программ по макроэкономической стабилизационной политике.

## SUMMARY

**on the dissertation submitted by Aymkulova Nargiza Bakytovna for the Scientific Degree of the Candidate of the Economic Sciences entitled “Financial economic crises and their impact on the economies of the developing countries (On the example of the transition economy of the Kyrgyz Republic”, specialty 08.00.01 – Economic theory**

**Key words:** financial economic crises, world economy, transition economy, developing countries, impact, VAR-approach, transmission channels, waves of transmission

**Research’s object:** aspects of financial economic crises origins and global financial economic crisis impact on the transition economy of the Kyrgyz Republic.

**Research’s subject:** complex of financial economic relations, which determine the degree of endogenous and exogenous impact of global financial economic crisis on the developing economies.

**Objective:** to reveal the impact of the Global Financial Economic crisis on the economies of the developing countries (on the example of the transition economy of the Kyrgyz Republic) and on this basis to develop recommendations on the elements of the anti-crisis policy for the economy of the Kyrgyzstan.

**Methods:** dialectical method of cognition, systematic approach, qualitative and quantitative methods, VAR-approach.

**Results:** causation occurrence of financial economic crises is determined; features of the global financial economic crisis of the world economy is revealed; degree, deepness and scale of the crisis impact on the world economy, countries with transition economies via transmission channels are defined; features of involvement of the Kyrgyzstani economy into the world economic and financial processes are determined; qualitative and quantitative appraisal of global crisis impact is provided by using VAR-approach; macroeconomic stabilization policy recommendations within ISLM model are offered.

**Degree of application:** academic findings and recommendations of the author were included and implemented in the improvement of academic courses at the International Ataturk Alatoo University as “Advanced Macroeconomics”, “World economy”, “Finance”.

**Areas of application:** The research results can serve as a basis for development of the national strategy and programs of macroeconomic stabilization policy for Ministry of Finance and Ministry of Economy of the Kyrgyz Republic.

Подписано к печати 24.02.2017-г.  
Формат 60x84  $\frac{1}{16}$ . Бумага офсетная.  
Формат 1.75 б.т., Тираж 100 экз.

Издательство “**Mega Print**”

г.Бишкек пр.Чүй 40 Тел: 0554 99 22 51