

УДК 336.145

ПРОБЛЕМЫ ВНЕШНЕГО ДОЛГА КЫРГЫЗСТАНА И ПУТИ ЕГО РЕГУЛИРОВАНИЯ
КЫРГЫЗСТАНДЫН ТЫШКЫ КАРЫЗ КӨЙГӨЙЛӨРҮ
ЖАНА АНЫ ЖӨНГӨ САЛУУ ЖОЛДОРУ
THE PROBLEMS OF EXTERNAL DEBT OF KYRGYZSTAN AND WAYS OF ITS
REGULATION

*Ражабалиева Н.Н. – преподаватель,
кафедра Финансы и кредит, ЖАГУ
nazira0330@mail.ru*

***Аннотация:** В данной статье рассматриваются проблемы и пути урегулирования внешнего государственного долга Кыргызстана, анализируется внешний долг Кыргызстана за 2016 год.*

***Аннотация:** Аталган макалада Кыргызстандын тышкы карыз көйгөйлөрү жана аны жөнгө салуу жолдору каралган, 2016-жылдагы Кыргызстандын тышкы карызына талдоо жүргүзүлгөн.*

***Annotation:** This article discusses problems and ways of settlement of the external state debt of Kyrgyzstan, analyzes the external debt of Kyrgyzstan in 2016.*

***Ключевые слова:** государственный долг, внутренний долг, внешний долг, обслуживание государственного внешнего долга, кредиторы, долговые обязательства, управление внешним долгом, эффективное управление*

***Ачык сөздөр:** мамлекеттик карыз, ички карыз, тышкы карыз, мамлекеттик тышкы карызды тейлөө, кредиторлор, карыздык милдеттенмелер, тышкы карызды башкаруу, эффективдүү башкаруу*

***Key words:** state debt, internal debt, external debt, servicing of external state debt, creditors, debt, external debt management, effective management.*

На сегодняшний день перед республикой стоят задачи улучшения и дальнейшего поддержания долгосрочных показателей экономического роста страны. Для обеспечения более широкого распространения выгод, раскрываемых реформами, во всех странах с переходной экономикой требуется осуществить ряд мер по укреплению экономики, которые включают эффективное управление внешним долгом республики, не только с целью выхода из тяжелой долговой ситуации, но и в целях использования кредитных средств на дальнейший рост экономики республики.

Особое внимание в моей статье я бы хотела уделить анализу внешнего долга Кыргызской Республики.

Проблема обслуживания суверенного долга Кыргызстана привлекла пристальное внимание экономистов и политиков сравнительно недавно, особенно в рамках республиканского парламента.

Государственный долг – это сумма накопленных за определенный период времени бюджетных дефицитов за вычетом имевшихся за это время положительных сальдо бюджета. Обязательства государства перед банками – кредиторами, физическими и юридическими лицами – владельцами государственных ценных бумаг (резидентами и нерезидентами), перед внебюджетными фондами, зарубежными правительствами или международными финансовыми институтами, накапливаясь, превращаются в государственный долг. Его приходится выплачивать с процентами. Говорят, что

сегодняшние государственные займы – это завтрашние налоги. Некоторые налогоплательщики являются владельцами государственных ценных бумаг. Они получают проценты по этим бумагам и одновременно платят налоги, которые частично идут на выплату государственных займов и процентов. Как правило, из текущих бюджетных доходов не удастся полностью выплачивать проценты и в срок погашать государственные займы. Поэтому правительства, постоянно нуждаясь в средствах, прибегают к новым займам, покрывая старые долги, они делают еще большие новые.

Превышение государственного долга над ВВП более чем в 2,5 раза считается опасным для стабильности экономики, особенно для устойчивого денежного обращения.

Государственный долг подразделяют на внутренний и внешний, а также на краткосрочный (до 1 года), среднесрочный (от 1 до 5 лет), долгосрочный (свыше 5 лет). Наиболее тяжелыми являются краткосрочные долги. По государственным долгам вскоре приходится выплачивать основную сумму с высокими процентами. Государственные органы стараются консолидировать краткосрочную и среднесрочную задолженность, то есть превратить ее в долгосрочные долги, отложив на длительный срок выплату основной суммы и ограничиваясь ежегодной выплатой процентов. Во многих странах существуют специальные управления государственным долгом при министерстве финансов, которые занимаются погашением и консолидацией старых долгов, а также привлечением новых заемных средств.

Государственный долг Кыргызстана на 31 декабря 2016 года составил 4 065,4 млн. долларов США (281 450,9 млн. сомов), из них:

- 92,1 % составляет государственный внешний долг: 3 742,7 млн. долларов США (259 110,5 млн. сомов);

- 7,9 % составляет государственный внутренний долг: 322,7 млн. долларов США (22 340,6 млн. сомов).

По предварительным данным соотношение государственного внешнего долга к ВВП за 2016 год составило 56,6 %.

Таблица 1. Структура государственного долга Кыргызстана за 2014-2016 годы

Наименование	2014	2015	2016
Государственный долг (млрд. сомов)	214,76	288,8	281,4
в т.ч. Внешний долг (млрд. сомов)	202,4	273,3	259,1
(эквивалент в млрд. долл. США)	3,44	3,6	3,74
Удельный вес (Внешний долг)	94	95	92,1
Государственный внешний долг к ВВП	50,9%	64,5%	56,6 %
в т.ч. Внутренний долг (млрд. сомов)	12,36	15,5	22,34
Удельный вес (внутренний долг)	6%	5%	7,9 %

Внешний долг как инструмент экономического развития, следует подчеркнуть большое значение международных финансовых институтов в процессе его формирования, без изучения которых невозможно детализированное изучение проблемы государственной задолженности. Международными источниками финансовых ресурсов являются кредиты международных финансовых организации, одной из целей которых является содействие развитию экономик развивающихся стран, а также стран, нуждающихся в финансовой поддержке для осуществления структурных финансовых преобразований.

Государственный долг – общая сумма освоенного и непогашенного внутреннего и внешнего государственного долга Кыргызской Республики. Решение относительно абсолютно допустимой величины внешнего и внутреннего долга принимается Жогорку Кенешем Кыргызской Республики при утверждении закона о республиканском бюджете Кыргызской Республики на соответствующий год.

Управление государственным долгом является одним из важнейших элементов системы управления государственными финансами.

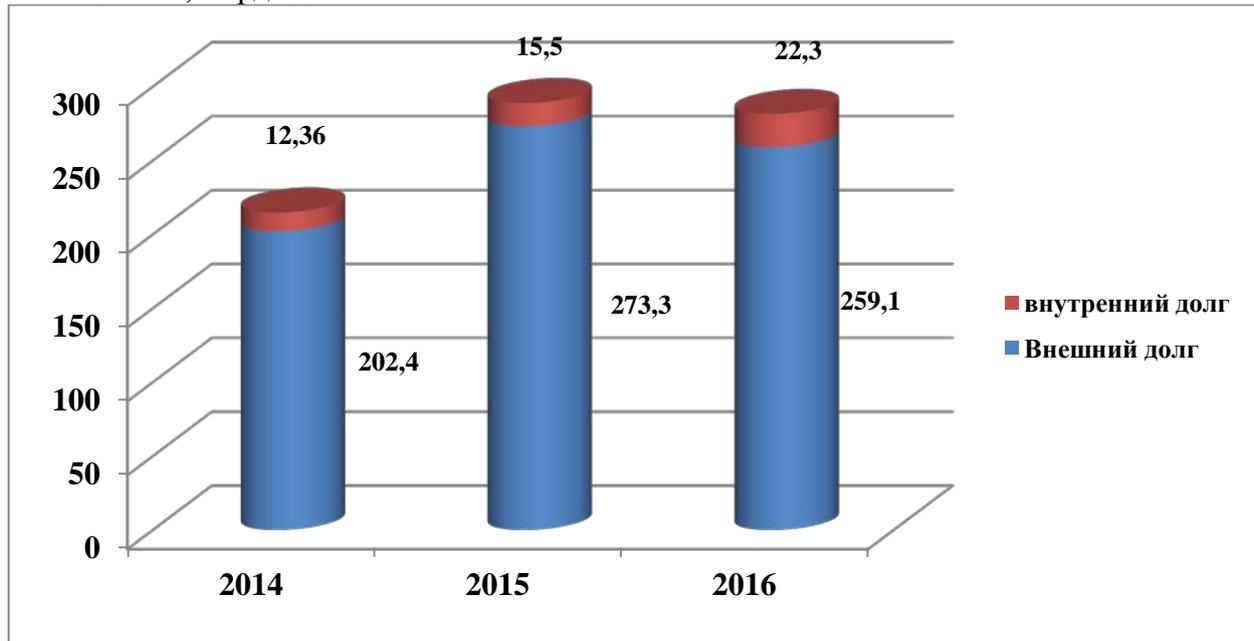
Как правило, для оценки долговой ситуации принимаются к рассмотрению индикаторы устойчивости государственного долга, которые вычисляются из данных о самом долге и макроэкономических показателей. Поэтому индикаторы государственного долга сильно зависят от макроэкономической ситуации и не отражают в полном объеме эффективность системы управления государственным долгом.

В структуре госдолга преобладает доля внешней задолженности, это свыше 90 %, оставшаяся доля — внутренний долг. Весь государственный внешний долг номинирован в иностранной валюте. В структуре внешнего долга двусторонние кредиты составляют 45,6 %, остальная часть (54,3 %) – многосторонние займы международных финансовых институтов – Всемирный банк, АБР и прочие региональные и международные финансовые институты. Это объясняется привлечением значительных заемных ресурсов от двусторонних кредиторов в 2009-2016 годы (в частности в этот период были привлечены кредиты от Российской Федерации и Китайской Народной Республики) и началом погашения основной суммы по ряду действующих двусторонних кредитов. Крупнейшим кредитором у нас на данный момент является Всемирный банк, 16,5 % всего внешнего долга. Потом идет Азиатский банк, почти 15 %, из двусторонних кредиторов – Экспортно-импортный банк Китая, тоже порядка 36 %. Всего кредиторов Кыргызстана -22.

Несмотря на это, согласно оценке Международного валютного фонда (МВФ), которая прошла в ноябре прошлого года, за Кыргызстаном по-прежнему остается статус страны "с устойчивым долгом и умеренными рисками".

На погашение внешних долговых обязательств правительство намерено направить 9,8 млрд. сомов, на обслуживание внутреннего долга идут 12 млрд. сомов. Фактические выплаты по внешнему долгу составили 9,18 млрд. сомов, по внутреннему долгу -11,5 млрд. сом. Средства распределяются, таким образом, в связи с тем, что структура внутреннего долга носит краткосрочный характер в сравнении с инструментами внешнего заимствования. Кроме того, заем денег внутри страны в сомах помогает защищать государство от опасностей, связанных с колебаниями валютных курсов.

Диаграмма 1. Динамика изменения государственного внешнего долга Кыргызстана за 2014-2016 гг., млрд. сом



Из диаграммы 1. видно что, динамика государственного долга за период 2014-2016 годы характеризуется ростом объема государственного долга в целом. По состоянию на 31 декабря 2016 года общий государственный долг КР составлял 281 млрд. 450,9 млн. сомов (4,06 млрд. долл.), а в 2015 году 288 млрд.803,9 млн. сомов (3,8 млрд. долл.), в 2014 году 214 млрд. 759 млн. сомов(3,64 млрд. долл.). Увеличение размера государственного долга было обусловлено привлечением крупных займов от Экспортно-Импортного банка Китайской Народной Республики на развитие транспортной инфраструктуры и на финансирование проектов государственного сектора.

В 2016 году валютная структура платежей по обслуживанию государственного долга следующая: 87 % всех платежей произведены в долларах США. В долларах США обслуживаются как кредиты, номинированные в данной валюте, так и займы, номинированные в условных платежных средствах (СПЗ, Исламский динар). Оставшаяся часть операций распределена между Китайским юанем, Японской йеной, Кувейтским динаром, Корейской воной, Саудовским риалом, Дирхамом ОАЭ и Евро. Кроме того, в процессе обслуживания государственного внешнего долга имели место операции в кыргызских сомах.

Долговые проблемы КР многоплановы: страна одновременно является должником и кредитором. В силу своего уникального положения КР стремится к комплексному решению проблемы международной задолженности при соблюдении баланса интересов кредиторов и заемщиков. Нынешний долговой кризис стал следствием крайне неблагоприятного переплетения субъективных и объективных факторов, долговременных и краткосрочных тенденций. Глубина их воздействия настолько велика, что ощущается до настоящего времени. Меры, включая масштабные внешние заимствования и реструктуризацию долгов, не смогли переломить тенденцию и предотвратить наступление кризиса.

Очень важно остановить рост внешней задолженности КР. Без перелома этой крайне опасной тенденции восстановление экономики может растянуться на неопределенно

долгое время, а способность страны выплатить обязательства перед внешними кредиторами окажется под вопросом.

Эффективное управление внешним долгом предполагает в первую очередь определение политики в этой области. Помимо здоровой макроэкономической политики, эффективное управление внешним долгом включает в себя три специфических взаимосвязанных процесса:

- выбор подходящего вида финансирования,
- решение о размерах заимствования
- ведение полной и своевременной отчетности о существующем долге страны.

Управление государственным долгом - это сложный аспект государственного регулирования, поскольку весьма непросто определить, какой объем займов будет чрезмерно большим, т.к. проблема рассматривается глазами людей, стоящих на различных позициях. Те, кто отвечают за экономический рост, будут естественным образом склонны к оптимизму, те же, кто отвечают за валютный курс и стабильность платежного баланса, будут по своей природе консерваторами. Поэтому необходимо найти золотую середину между этими двумя крайностями.

Улучшить сложившуюся ситуацию с обслуживанием государственного долга также позволит ужесточение мониторинга за целевым использованием уже полученных кредитных средств.

Несмотря на то, что по всем направлениям уже предприняты начальные шаги, данные предложения все же остаются в силу поскольку их актуальность не уменьшается, а скорее наоборот, требует усиления и тщательной отработки.

Список использованной литературы:

1. К.Абдымаликов Экономика Кыргызстана (на переходном этапе) учебник, Бишкек, 2010 стр. 392-399
2. Закон КР "О государственном и негосударственном долге"
3. Закон КР «О республиканском бюджете Кыргызской Республики на 2016 год и прогнозе на 2017-2018 годы»
4. Отчет Центрального казначейства Министерства финансов Кыргызской Республики об исполнении Государственного бюджета КР
5. «Государственные финансы в экономике Кыргызской Республики» А. Сарыбаев Бишкек 2005 «Наука и Образование»
6. Финансы КР. Учебное пособие. Бишкек, 2004 г.
7. Интернет сайты:
 1. www.nbkr.kg
 2. www.ekonomika.kg