

**Государственная патентно-техническая библиотека
Кыргызской Республики**

Отдел справочно-информационного обслуживания

Внешний долг Кыргызстана

Обзорная информация

Бишкек 2015

В последние годы проблема внешней задолженности в Кыргызской Республике приобрела достаточно острый характер. Это связано, в частности, с тем, что обслуживание государственного долга - один из ключевых факторов макроэкономической стабильности в стране. От характера решения долговой проблемы будет зависеть бюджетная дееспособность страны.

Отдел справочно-информационного обслуживания ГПТБ подготовил информационный обзор на тему:

Внешний долг Кыргызстана

Обзор рассчитан на широкий круг читателей и, надеемся, окажет несомненную помощь в удовлетворении запросов специалистов и учащейся молодежи.

Обзор составлен по изданиям местной печати, содержит справочно-информационный материал и имеет следующие разделы:

- 1.Причины возникновения государственного долга.**
- 2.Состояние внешнего долга за последние годы.**
- 3.Заключения.**

Подробно с указанной информацией Вы можете ознакомиться в ГПТБ по адресу: г.Бишкек, пр. Эркиндик 58-А, кааб.221, тел.66-46-59. СЮО.

[e-mail: gptbkr@rambler.ru](mailto:gptbkr@rambler.ru)

Составитель: зав.отд Жумалиева Т.О.

Причины возникновения государственного долга

Настоящий момент проблемы обслуживания государственного долга – один из ключевых факторов макроэкономической стабильности в стране. От характера решения долговой проблемы будет зависеть бюджетная дееспособность Кыргызстана, состояние ее валютных резервов, следовательно, стабильность национальной валюты, уровень процентных ставок, инвестиционный климат, характер поведения всех сегментов отечественного финансового рынка. Перечисленные причины определяют актуальность данной проблемы для всех участников кыргызстанского финансового рынка.

ВЕСЬ МИР живет в долг. Будущие поколения, еще не родившись, уже потенциальные должники. Подавляющее число стран испытывает недостаток собственных ресурсов для осуществления внутренних вложений, покрытия дефицита государственного бюджета, проведения социально-экономических преобразований и выполнения долговых обязательств по внешним заимствованиям. Кто-то является больше кредитором, чем заемщиком, кто-то наоборот. Но практически во всех этих странах сложилась долговая экономическая система. Причем зависимость национальных хозяйств от внешних подпиток будет укрепляться и дальше по ходу либерализации и глобализации финансовых рынков, несмотря на все-таки еще осязаемое сохранение их изолированности.

Финансовая неустойчивость стала в конце столетия характерной чертой глобальной экономики и носит системный характер. На приток и отток капиталов, как правило, влияют финансовые условия в ведущих промышленно развитых странах мира, то есть внешний фактор. Однако особенности новой ситуации должным образом не учитываются в связи с чрезмерной верой в рынок как таковой. К примеру, значительное влияние на приток и отток инвесторов оказывает "стадный инстинкт". Внезапное изъятие капитала и массированная атака на ту или иную валюту способны быстро вызвать панику. Все это оказывало влияние и на объемы торговли. Понятие государственного долга различными теоретиками дается различное. При этом в конечном итоге для полноценного понимания понятия государственный долг применительно к конкретной стране следует искать, прежде всего, официального толкования этого понятия в различных нормативных правовых актах.

Внешний государственный долг - это составная часть государственного долга по внешним займам и другим долговым обязательствам перед кредиторами- нерезидентами. Наличие внешнего долга у страны является нормальной мировой практикой. Однако существуют границы, за пределами которых увеличение государственного внешнего долга становится опасным. Масштабное привлечение займов может привести страну к зависимости от кредиторов. Для относительной характеристики величины государственного

долга в мировой практике используются специальные показатели. Внешний долг - это задолженность государства гражданам или организациям или правительствам других стран в национальной и иностранной валюте.. Внешний долг может образовываться, когда государство берет кредит у другого государства, либо прибегает к услугам международных кредитных организаций. Самой влиятельной из них является Международный валютный фонд (International Monetary Fund). Вердикт именно этой организации может стать своего рода зеленым светом для государства, желающего стать кредитором какой-нибудь страны, или красным – когда государство, желающее получить кредит, не является кредитоспособным, по мнению специалистов из МВФ. Отрицательные последствия государственного долга связаны с тем, что выплаты процентов по внутреннему долгу увеличивают неравенство в доходах и требуют повышения налогов, что подрывает экономические стимулы развития производства, а также могут повышать общий уровень процентных ставок и вытеснять частное инвестиционное финансирование. Наибольшим бременем на страну ложится внешний долг, так как в этом случае страна вынуждена отдавать наиболее ценные товары, оказывать определенные услуги, чтобы оплатить проценты и погасить долг. Кроме того, получение зарубежных займов и кредитов связано обычно с выполнением определенных условий, диктуемых кредитором.

Государственный долг подразделяется на капитальный и текущий. **Капитальный государственный долг** - вся сумма выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, включая начисленные проценты, которые должны быть, выплачены по этим обязательствам. **Текущий долг включает** - расходы государства по выплате доходов кредиторам и погашению обязательств, срок которых наступил.

Государственное хозяйство каждой отдельной страны представляет из себя достаточно сложную картину, весьма богатую ярко выраженными индивидуальными чертами. Наличие индивидуальных признаков в государственных бюджетах отдельных стран обусловлена многочисленными и многообразными причинами, среди которых на первом месте стоят размеры территории государства, и, в особенности, численность населения, географическое положение страны, строй экономических отношений, относительное богатство или бедность нации, политический строй государства.

Но, несмотря на все разнообразие индивидуальных и локальных признаков, характеризующих финансовые системы отдельных стран, им присущи общие, типические черты, существование которых объясняется общностью основных условий, в среде которых развивается хозяйство современных государств. Одной из особо важных типических характеристик является наличие в финансовых системах всех государств крупного государственного долга, везде государственная задолженность порождает огромные ежегодные расходы, повсюду финансовая политика практически ежегодно сталкивается с необходимостью прибегать к системе государственного заимствования с целью мобилизации денежных средств,

что стало вторым после налогов методом финансирования государственных расходов. С помощью годов Начала истории внешнего долга Кыргызстана уходит далеко в первую половину 90-х годов. Тогда первые 100 миллионов долларов составили основу долговой корзины молодого, суверенного Кыргызстана. Это последовало вслед за тем, как самостоятельная республика, после распада Советского Союза, раз и навсегда лишилась возможности получать дотации из Центра. С того самого момента началась история нашего внешнего государственного долга. Деньги, которых никто не занимал, оказались в долговой корзине. Долги Кыргызстана перед уже Российской Федерацией на сегодняшний день достигают 170 миллионов долларов США. И надо сказать, что такой оказалась цена независимости страны, и тем самым была открыта дорога для внешних заимствований, которые руководство страны должно было направить на развитие новой страны.

С приобретением независимости наша республика начала решительные шаги в проведении реформ и преобразований, которые стали основой для перехода к рыночной экономике. На начальном этапе, реформы сопровождалась крайне негативными событиями - прекращение финансовых дотаций из союзного бюджета, которые до 1991 года составляли 11 процентов ВВП[1], распад межгосударственной системы разделения труда, разрыв хозяйственных связей между предприятиями. Неизбежными последствиями протекавших в тот период процессов стали резкий спад производства, снижение уровня жизни населения, рост безработицы, высокий уровень миграции.

За 15 лет[2] валовой внешний долг Кыргызской Республики возрос с 36,41 млн. долл. США до 1562,6 млн. долл. США, т.е. почти в 50 раз.

Для того чтобы подготовить экономику к уровню, при котором она способна эффективно реализовывать огромные потоки инвестиций, необходимо было создать соответствующие условия для нормального функционирования рыночных механизмов. Такое создание условий было возможно только посредством серии широкомасштабных структурных реформ, включая приватизацию, реформы в сельском хозяйстве, финансовом секторе, правовой и регулятивной сфере и др.

Такое структурное реформирование финансировалось кредитами и займами, предоставленными рядом международных кредитно-финансовых организаций: МВФ, Всемирный Банк, Европейский Банк Реконструкции и Развития, Азиатский Банк Развития, Исламский Банк Развития и странами-донорами (Япония, Германия). этапе с 1995-1998 год, когда Кыргызская Республика переживала острый экономический кризис, в период болезненного процесса перехода на рыночные условия хозяйствования, вопрос стоял о выживании экономики.

Иностранные займы были направлены, в основном, для того, чтобы поддержать критический уровень импорта и покрыть дефицит бюджета. В связи с внешними шоками стал быстро аккумулироваться внешний долг. В результате чего долг вырос от 36% к ВВП в 1998 году, и более чем 132% в

2003. В конце 2004 года коэффициент долга к ВВП был равен 125%, в то время как коэффициент долга к экспорту – 211,5%. В этот же период обслуживание долга к доходам бюджета достигло 27,9%, ставя под угрозу способность Кыргызской Республики в полной мере обслуживать свои обязательства. К примеру, доля финансирования дефицита бюджета из внешних источников за период 1995-2003 гг. значительно возросла, составив в 2003 году 100 % по сравнению с 1995, когда эта доля составляла 32 %[3] .

Внешний долг. Поскольку Россия взяла на себя долю Кыргызстана во внешней задолженности бывшего Советского Союза и в обязательствах по её обслуживанию, Кыргызстан к концу 1992 практически не имел задолженности в конвертируемой валюте. Большинство кредитных соглашений, заключённых в 1992, в т. ч. соглашения с Евросоюзом и Турцией, оставались по существу нереализованными. На 3 ноября 2000 объём подписанных Правительством Кыргызской Республики иностранных кредитов составил 1856,35 млн. долларов США, в т.ч. из стран СНГ- 257,46 млн. долларов США, из стран дальнего зарубежья и международных финансовых организаций - 1598,89 млн. долларов США. Из них фактически получено 1362,21 млн. долларов США. За 1992-2000 были сделаны выплаты в сумме 208,17 млн. долларов США, в т. ч. по основной сумме-110,09 млн. долларов США (по кредитам Узбекистана, Швейцарии, Китая, Турции, Исламского банка развития, Германии), по процентам- 98,08 млн. долларов США.

Иностранные займы и кредиты привлекались республикой за годы реформ для реализации следующих целей, взаимосвязанных между собой: поддержка национальной валюты и платёжного баланса; финансирование критического импорта государственного сектора и дефицита государственного бюджета; структурные преобразования, реализация мероприятий экономических реформ во всех секторах экономики; рационализация, развитие и усиление системы социальной защиты и системы здравоохранения; инвестиционные проекты, направленные на модернизацию действующих и создание в республике новых эффективных производств.

Кредиты, получаемые от международных финансовых организаций и стран-доноров, предоставляются на льготных условиях (сроками погашения от 15 до 40 лет, льготными периодами от 5 до 10 лет, процентной ставкой от 0,75 до 3%). Крупными кредиторами Кыргызстана являются Всемирный банк, Международный валютный фонд, Азиатский банк развития, Европейский банк развития и реконструкции, правительства Японии, Турции и Германии. Их кредиты составляют 93% всей предоставленной помощи Кыргызской Республике, в т. ч. 54% предоставили Всемирный банк и Международный валютный фонд. Кредиты, полученные по линии Всемирного банка и Международного валютного фонда, являются самыми дешёвыми (от 0,5% до 0,75% годовых на 30-40 лет с льготными периодом в 10 лет). Эти кредиты направлены на структурные изменения в экономике, поддержку национальной валюты и платёжного баланса.

Все крупные кредиты получены под гарантию правительства Кыргызской Республики. Последующие годы внешний долг увеличивается относительно предыдущего:

· 2006 г- на 5,2% , · 2007г- на 4,8%, · 2008г- на 2,6%, · 2009г- на 2,3%

Нормативной основой регулирования государственного долга является Закон «О государственном долге Республики Кыргызстан» от 16.04.91 № 415- XI 1. В данном Законе рассматриваются: общие положения, состав государственного долга, инструменты государственного долга, управление государственным долгом, фонд погашения государственного долга.

Выработкой общей политики в области государственного долга занимается Управление государственного долга при Министерстве финансов. Государственные ценные бумаги Кыргызской Республики могут размещаться Национальным банком Кыргызской Республики и его учреждениями через банки, аукционы на основе соглашения с группой банков. Технические операции по размещению, погашению, обслуживанию государственного долга осуществляются Национальным банком Кыргызской Республики.

Для решения проблем погашения создаётся Фонд погашения государственного долга в со ставе государственного бюджета республики. Источники создания и исполнения фонда погашения государственного долга Кыргызской Республики определяются Жогорку Кенешем.

С июля 1992 Правительство Кыргызской Республики для покрытия дефицита бюджета привлекает кредиты Национального банка. С 1998 Национальный банк Кыргызской Республики не выдаёт прямых кредитов Правительству. В соответствии с Законом Кыргызской Республики «О реструктуризации долга Правительства Кыргызской Республики перед Национальным банком Кыргызской Республики», реструктуризация основной задолженности по кредитам перед Национальным банком Кыргызской Республики и задолженности, уже переоформленной в государственные ценные бумаги, в сумме 2379,6 млн. сомов произведена путём выпуска облигаций государственную реструктуризованного займа и передачей их Национальному банку Кыргызской Республики. Реструктуризация задолженности Правительства Кыргызской Республики по начисленным процентам произведена путём выпуска двух простых векселей Правительства Кыргызской Республики на 70 и 30% суммы начисленных процентов, соответственно, на 1445,8 млн. сомов и 619 млн. сомов и передачей их Национальному Банку Кыргызской Республики.

Внешний долг Кыргызстана достиг 2 миллиардов 600 миллионов долларов

Показатели государственного долга Кыргызской Республики соображениями политического характера (такого рода шаги, как правило, многократно повышают политический вес стран-доноров), но и чисто экономическими расчетами..

Для вступления в НРС Кыргызская Республика должна реализовывать Стратегию сокращения бедности (НССБ), принять на себя обязательство по поддержанию макроэкономической стабилизации (ПРГФ) и проведению

реформ в различных секторах экономики (здравоохранение, образование и другие секторы инфраструктуры). В ходе предстоящих переговоров представителей МВФ и Всемирного Банка с Правительством страны будут обговариваться условия по выполнению реформ (триггеры) и закладываться измеримые показатели по триггерам, по которым будет оцениваться исполнение Инициативы НІРС.

Состояние внешнего долга за последние годы

По состоянию на 2 декабря 2013 года общая сумма госдолга Кыргызской Республики составила 163 млрд 701 млн сомов. В долларовом выражении \$3млрд 344млн. Из этой суммы государственный внешний долг- 150млрд 384млн сомов или \$3млрд 71млн. Внутренний долг-13млрд 317млн или \$272млн. 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 порядка 48%, остальная часть- многосторонние займы международных финансовых институтов- Всемирный банк, 22% всего внешнего долга. Потом идет Азиатский банк, почти 20%, из двусторонних кредиторов. Экспортно-импортный банк Китая тоже порядка 23%. По внешнему долгу срок кредитов составляет от 12 до 40 лет. По всем есть так называемый льготный период, в течение которого оплачиваются только проценты, по его прошествии начинается погашение основного тела долга.

По всем кредитам этот период присутствует и составляет от 3 до 13 лет. Процентные ставки у нас составляют от 0,1 до 2% годовых. Средняя расчетная процентная ставка составляет порядка 1,3% годовых по внешнему долгу. Почти весь долг является льготным, порядка 98,3% внешнего долга – это льготные кредиты. По состоянию на 2012 год, размер внешнего долга в отношении ВВП составил 47%, в этом году, при условии достижения плановых показателей, в соотношении должно составить не более 45%-то есть будет снижения на порядка 2%. Что касается внутреннего долга, то он будет сокращаться в номинальном выражении, на начало года составлял порядка 13,6млрд сомов. 2013 году было подписано три соглашения с КНР, два из которых – по строительству дорог, а также по реструктуризации ТЭЦ Бишкека на сумму около \$800млн. Данная сумма будет выделяться не единовременно, а в соответствии с графиком выполнения работ. То есть сумма будет поступать постепенно, также в течение этого времени мы будем погашать часть внешнего долга. И ситуации с резким увеличением госдолга возникнуть не может.

Больше 50% к ВВП точно не будет. Есть выгоды прямые, есть косвенные, есть краткосрочные, а есть и долгосрочные. Что касается соцпрограмм, прямых выгод там можно не искать. Но если посмотреть в долгосрочной перспективе - строительство школ подразумевает подготовку

специалистов, в долгосрочной перспективе – это профессиональные кадры, генерирующие доход. Вклад в здравоохранение – это здоровая нация. Строительство дорог – это формирование рынка товаров и услуг, рынка труда. Не стоит забывать и в долгосрочных перспективах. На 2013 год в соответствии с уточненным бюджетом планировалось выпустить государственных ценных бумаг на общую сумму 7 млрд 602 млн сомов, из них выпуск векселей – 5 млрд 462 млн и ГКО – 2 млрд 141 млн. Планируется наращивать объемы внутренних заимствований. Это связано с рядом факторов. В первую очередь, выпуск госценных бумаг позволяет сократить риски, связанные с обменным курсом.

В 2015 году денежно-финансовая система Кыргызстана переживает тяжелые времена. С одной стороны девальвируется национальная валюта – сом, а с другой – увеличивается объем внешнего долга. Размер внешнего долга превысил 3,5 миллиарда долларов «Мы стремительно движемся к экономической катастрофе».

По информации министра финансов Ольги Лавровой, долг Кыргызстана только перед Китаем достиг 1,8 миллиарда долларов. Однако, по словам пресс секретаря Минфина Назарбека Малаева, из них реально поступило в республику только 1 миллиард 116 миллионов долларов. Китай за последнее время стал крупнейшим кредитором Кыргызстана. За счет займов из Китая строятся альтернативная дорога «Север-Юг», ЛЭП «Датка-Кемин» и проводится модернизация ТЭЦ Бишкека. По сумме, которую должен Кыргызстан Китаю, высказываются две разные величины. Такие же неоднозначные цифры называются и по долгу КР перед другими государствами. Поэтому назвать точную сумму внешнего долга Кыргызстана трудно. Однако простые подсчеты и факты дают понять, что сумма внешнего долга намного превышает цифру, опубликованную на официальном сайте Министерства финансов. Например, по официальным данным Минфина, на начало 2015 года внешний долг Кыргызстана составил 3 миллиарда 437 миллионов долларов. Это составляет 51% от ВВП. Однако в эту сумму включена только реально поступившая сумма средств из Китая – 1 миллиард 116 миллионов долларов.

А по подсчетам министра Ольги Лавровой, кредиты, поступившие и поступающие в страну из Китая, уже достигают 1,8 миллиарда долларов. Минфин на своем сайте указывает, что задолженность перед Россией составляет только 300 миллионов долларов. На деле же, только в прошлом году из РФ поступило 100 миллионов долларов. Кроме того поступают средства по проекту вступления КР в ЕАЭС в объеме 200 миллионов долларов и выделяется крупная сумма на строительство Верхненарынского каскада ГЭС.

Азиатский банк развития только недавно выделил 110 миллионов долларов на реабилитацию Токтогульской ГЭС. Если суммировать все эти кредиты, то получается около 4,5 миллиарда долларов. По мнению председателя наблюдательного совета Минфина Бакыта Сатыбекова, в этом году объем внешнего долга Кыргызстана преодолет установленный

законодательством критический порог в 60% от ВВП. Объем внешнего долга Кыргызстана растет и из-за роста курса доллара. Потому что Кыргызстан берет займы в американской валюте, расплачивается, покупая доллары на внутреннем рынке.

На сегодняшний день доллар вырос до 62,6 сома. Для удержания курса сома Национальный банк за два месяца провел уже несколько инвентаризаций на крупные суммы. В прошлом году Нацбанк продал 48 миллионов долларов, а 16 марта он выбросил на рынок 25 миллионов долларов.

Заключение

Очевидно, что государство может и должно брать в долг на нормальных, естественных и разумных основах и условиях. Нормальный долг является реальным свидетельством доверия к государству со стороны кредиторов как физических, так и юридических лиц. Практически в эффективной, нормально развивающейся, стабильной экономике государственный долг не является ключевой проблемой развития и жизнедеятельности общества. Как правило, государственный долг возрастает на этапах активного экономического роста, имея в виду, что развивающаяся экономика, модернизируемое производство требуют определенных вложений, в том числе государственных.

Оценка государственного долга в плане его влияния на развитие экономики не однозначна. Значительный государственный долг оказывает серьезное негативное воздействие на экономику, так как его рост (или же рост расходов по его обслуживанию) ведет к сокращению инвестиций в производственный капитал (особенно при использовании государственных заимствований на нужды текущего потребления государства через государственные ценные бумаги). Долговое финансирование дефицита государственного бюджета увеличивает ставки процента и, следовательно, сокращает инвестиционные расходы.

другой стороны, внешние займы позволяют стране инвестировать и потреблять сверх того, что производит ее экономика. Эффективное использование заемных ресурсов для финансирования накопления капитала позволяет ускорить экономический прогресс. Выигрышем от внешних займов может быть ускорение экономического роста.

Цель политики внешнего долга - извлечь выгоды из внешнего финансирования и избежать в будущем проблем в области платежного баланса или государственного бюджета.

Страны, выступающие должниками на мировом финансовом рынке, прежде всего, должны в законодательном порядке принять последовательную политику и процедуры для регулирования своей внешней задолженности. Следуя конкретным процедурам при утверждении внешнего финансирования по ходатайству государственных и гарантированных правительством частных заемщиков, правительства повысят

транспарентность, что, в свою очередь, увеличит эффективность управления внешним долгом и воспрепятствует коррупции. Ведение национального реестра всех долгов также поможет предотвратить кризисы иностранной валюты в связи с погашением внешних обязательств. 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.

Рассматривая государственный 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.

Учитывая огромное влияние МВФ, Всемирного банка, а также Азиатского Банка на внешние ресурсы, к которым имеют доступ развивающиеся страны, лица, управляющие задолженностью, должны понимать роль этих институтов в глобальной экономике. Чтобы быть по-настоящему эффективными, лица, управляющие задолженностью, должны сочетать понимание своего юридического мандата, структуры, финансовых и технических услуг, предлагаемых каждым институтом, с практическим знанием развивающихся услуг МВФ, ВБ и АБР. Изменение формы этих институтов оказывает драматическое воздействие на развивающиеся страны.

На основании проделанного анализа были выработаны следующие шаги для улучшения долговой ситуации в Кыргызстане первую очередь необходимо реструктуризировать кредиты, которые были получены Кыргызстаном до 1998 года на не льготных условиях. Хотя один из важнейших шагов в этом направлении был сделан, Кыргызстан обратился в Парижский клуб кредиторов, все же необходимо и далее проводить четкую политику управления долгом, для того, чтобы не допустить усугубления положения Кыргызстана с обслуживанием своей внешней задолженности.

Затем необходимо обеспечить прирост ВВП для того, чтобы республика была в состоянии в дальнейшем обслуживать свой внешний долг, не прибегая к дополнительным внешним, или же внутренним, заимствованиям.

Список использованной литературы:

- 1.Васильков А. Не так страшен госдолг//Вечерний Бишкек.-2014.-28 ноября.-С.13.
- 2.Катасонов В.Панорама мирового долга//Общественный рейтинг.-2015.-№7.-февраль.-С7.
- 3.Кыштобаев Т. Еще раз о внешнем долге Кыргызстана//Деловой собеседник.-2010.-№4.-С.18.
- 4.Лунова Г. Кыргызстан не бедная страна//Слово Кыргызстана.2012.-16октября.-С.5.
- 5.Мансурходжаев Э.С. Проблемы бразования и регулирования внешнего долга//Вестник КРСУ.-2010.-т.10,№1.-С.152-157.
- 6.Постановление Правительства КР от 22 марта 2012года №188 О стратегии управления государственным долгом КР на 2012-2014гг.//НАКР.-2012.-№16.-с.58.
- 7.Программу Правительства без внешней помощи не осилить//Деловой собеседник.-2012.-№22.-С.24.
- 8.Токтосунова Ч.Т. Макроэкономические эффекты государственного долга//Реформа.-2013._№1.-С.34-37.
- 9.Токтосунова Ч.Т. Некоторые аспекты теории государственного долга//Реформа.-2012.-№4.-С.23-28.
- 10.Токтосунова Ч.Т. Проблемы эффективного управления государственным внешним долгом КР//Реформа.-2012.-№3.-С.36-41.