

# ПУТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

УДК 336.276

**МУНАЙТПАСОВА А.К.**  
*преподаватель КНУ им. Ж. Баласагына,*

**АЛЫБАЕВ ДЖ. Б.**  
*к.э.н., профессор КНУ им. Ж. Баласагына*

*Аннотация: В настоящий момент проблема обслуживания государственного долга - один из ключевых факторов макроэкономической стабильности в стране. От долговой проблемы будет зависеть бюджет Кыргызстана, стабильность национальной валюты, инвестиционный климат. Поэтому данная тема исследования является актуальной.*

*Ключевые слова: государственный долг, реструктуризация, внешний долг, внутренний долг, государственные займы, дефицит бюджета, эмиссия денег, кризис, экономический рост, инвестиция.*

В настоящий момент проблема 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.

Государственный долг – это общая сумма всех выпущенных, но еще не погашенных займов государственных и не выплаченных по ним процентов. Государственный долг образуется вследствие возникновения дефицитов бюджета государства, т.е. вследствие превышения расходов правительства над его доходами. Основными способами покрытия бюджетного дефицита являются эмиссия денег и государственные займы. Последние осуществляются путем выпуска и размещения среди населения и кредитно-финансовых учреждений различного рода государственных ценных бумаг (прежде всего казначейских векселей и облигации), являющихся долговыми обязательствами государства по отношению к купившим их физическим и юридическим лицам – это и есть приблизительное определение внутреннего долга. Если пользоваться более «сухими» терминами, внутренний долг по одной из классификаций – это способ пополнения государственной казны за счет заема средств у населения и юридических лиц, зарегистрированных на территории государства, и платящих налоги в казну данного государства, под государственные гарантии путем выпуска государственных ценных бумаг. Проценты по государственному долгу зависят от общего уровня процентных ставок в стране, темпов инфляции, величины дефицита государственного бюджета и др. Обычно, говоря о государственном долге, не подразумевают финансы местных органов власти, так как последние могут работать с положительным сальдо при постоянном росте дефицита государственного бюджета.

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.

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.

На начало 2015 года размер госдолга Кыргызстана составил \$3 млрд 647 млн. Об этом сообщает пресс-служба Министерства финансов. Как указывается, по состоянию на 31 декабря 2014 года размер государственного долга КР составил \$3 млрд 647 млн, или 54,1% к ВВП за 2014 год. "Из них внешний долг составил \$3 млрд 437, или 50,9% к ВВП за 2014 год, внутренний долг - \$209,9 млн, или 3,1% к ВВП", - сообщили в Минфине.

Таблица 1 - Структура государственного внешнего долга Кыргызской Республики на 31.12.2014

ВНУТРЕННИЙ ДОЛГ	Тыс.Сом	Тыс. Долл США	В %**
КРАТКОСРОЧНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ	3 048150	51763	24.7
Государственные казначейские векселя (ГКВ)	3 048150	51763	24.7
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ	8 650 027	146 893	70.0
Казначейские обязательства (КО)	659 009	11 191	5.3
Государственные казначейские облигации (ГКО)(срок обращения 2-5лет)	7 956 300	135 112	64.4
Переводной вексель (задолженность Элбанка перед вкладчиками)	34 718	590	0.3
ИНДЕКСИКАЦИЯ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ	664 059	11 277	5.4
ИТОГО ВНУТРЕННИЙ ДОЛГ	12 362 236	209 933	
Гос.внутренний долг на 31.12.2014г. к ВВП за 2014 год (в %)		3.1	
ВНЕШНИЙ ДОЛГ			В %***
ДВУСТОРОННИЕ ЛЬГОТНЫЕ	110 003 162	1 868 054	54.4
Экспортно-импортный банк Китая	65 711 033	1 115 893	32.5
Натексис Банк (Франция)	318 635	5 411	0.2
Японский Банк Международного Сотрудничества	13 508 151	229 393	6.7
Банк КфВ (Германия)	5 625 310	95 528	2.8
Экспортно-Импортный Банк Кореи	981 285	16 664	0.5
Кувейтский Фонд Арабского Экономического Развития	509 192	8 647	0.3
Россия	17 665 950	300 000	8.7
Саудовский фонд развития	227 891	3 870	0.11
Правительство Турецкой Республики	5 299 785	90 000	2.6
Фонд развития Абу –Даби(ОАЭ)	155 931	2 648	0.08
ДВУСТОРОННИЕ НЕЛЬГОТНЫЕ	597 580	10 148	0.3

ДАНИДА (Дания)	192 382	3 267	0.1
Гермес Кредитверзихерунгс-Актингезельшафт (Германия)	405 198	6 881	0.2
<i>МНОГОСТОРОННИЕ ЛЬГОТНЫЕ</i>	89 404 723	1 518 255	44.2
Международный Валютный Фонд	10 906 015	185 204	5.4
ОПЕК Фонд Международного Развития	235 605	4 001	0.1
Азиатский Банк Развития	34 364 218	583 567	17.0
Евразийский Банк Развития (ЕАБР Антикризисный фонд)	22 200	377	0.0
Исламский Банк Развития	3 475 717	59 024	1.7
Международный Фонд Сельскохозяйственного Развития	551 531	9 366	0.3
Северный Фонд Развития	307 093	5 215	0.2
Международная Ассоциация Развития (Всемирный Банк)	39 542 344	671 501	19.5
<i>МНОГОСТОРОННИЕ НЕ ЛЬГОТНЫЕ</i>	2 391 440	40 611	1.2
Европейский Банк Реконструкции и Развития	2 391 440	40 611	1.2
<b>ИТОГО ВНЕШНИЙ ДОЛГ</b>	202 396 905	3 437 068	
Гос.внешний долг на 31.12.2014г. к ВВП за 2014 год (в %)		50.9	
<b>ВСЕГО ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ</b>	214 759 141	3 647 001	
Гос. долг на 31.12.2014г. к ВВП за 2014 год (в %)		54.1	

*\*Для расчетов используются официальный курс НБКР 1 доллар США=58,8865сом на 31.12.2014 года.*

*\*\*в % от общей суммы внутреннего долга*

*\*\*\*в % от общей суммы внешнего долга*

Основным фактором, сдерживающим увеличение доли внутренних заимствований, является низкий уровень развития рынка государственных ценных бумаг Кыргызской Республики. Тем не менее, это не должно рассматриваться основанием для игнорирования внутренних заимствований в качестве источника долгового финансирования. Во-первых, развитие инструментов внутреннего долга, т.е. рынка государственных ценных бумаг весьма перспективно, с точки зрения диверсификации источников финансирования государственного бюджета. Кроме того, рынок государственных ценных бумаг важен с точки зрения развития рынка капитала в целом.

Что же происходит, когда страна оказывается не в состоянии выполнить свои обязательства по обслуживанию внешнего долга? И почему это происходит?

Проведение неадекватной внутренней экономической и финансовой политики приводит к образованию непосильной внешней задолженности, что в сочетании с общим ухудшением условий торговли и ростом процентных ставок привело к тому, что все большее число стран оказывается не в состоянии выполнять свои долговые обязательства. В странах с переходной экономикой эти проблемы связаны со спадом производства и политической нестабильностью.

При таких обстоятельствах страна должна достичь договоренности о смягчении условий погашения задолженности. Этот процесс называется реструктуризацией долгов.

**Реструктуризация** - это одна из форм реорганизации условий долга, в ходе которой должники и кредиторы договариваются об отсрочке выплат задолженностей по основной сумме кредита и по процентам, срок которых должен наступить в определенный период времени, и о внесении таких платежей по новому графику.

Стремясь избежать многочисленных двусторонних переговоров между государством-должником и его различными кредиторами, последние создали переоформления задолженности на многосторонней основе. В этом разделе речь, как раз,

и пойдет о реорганизации долга, его целях, процедурах и учреждениях, занимающихся реструктуризацией долга.

Реструктуризация долга имеет следующие краткосрочные цели:

- Разрешать кризис в области ликвидности путем:
  - отсрочки или рефинансирования наиболее срочных долговых обязательств;
  - распространения платежей (сведенных воедино на срок в несколько лет);
- Предоставлять новые кредиты с целью:
  - облегчить кризисную ситуацию с ликвидностью;
  - финансировать импорт, необходимый для производства товаров на экспорт, что даст возможность получать иностранную валюту.

Долгосрочными целями реструктуризации долга являются:

- Воздержание от создания кризисной ситуации с ликвидностью;
- Смягчение и, в конечном итоге, ликвидация кризисной ситуации;
- Воссоздание атмосферы, в которой государство может нормально работать в условиях международных кредитных рынков

В результате реструктуризации, предоставленной кредиторами в рамках Парижского Клуба, фактические расходы бюджета на обслуживание внешнего долга Кыргызской Республики перед двусторонними кредиторами в эти годы были сокращены со 109 млн. долл. США до 7,5 млн. долл. США. В 2005 г. Правительство Кыргызской Республики вторично обратилось в Парижский клуб кредиторов с целью получения более глубокой реструктуризации, а именно - сокращения накопленного долга. Проведенная реструктуризация в 2005 г. позволила разрешить проблему обслуживания долга перед двусторонними кредиторами и достичь значительной экономии средств государственного бюджета в длительном периоде (до 2020 г.), а также добиться более льготных условий внешнего долга. Так, соотношение внешнего долга к ВВП сократилось с 112% в 2001 г. до 53% в 2007 г., а доля обслуживания внешнего долга к доходам республиканского бюджета снизилась с 31% до 7% соответственно.

Но реструктуризация не всегда благородно влияет на смягчение или ликвидацию кризисной атмосферы.

Кроме этого, существуют риски по своевременному освоению кредитных средств, которые зависят от степени реализации проектов.

Роль внутреннего финансирования посредством развития рынка государственных ценных бумаг в управлении государственным долгом будет возрастать. Увеличение объемов эмиссии, прозрачная и эффективная эмиссионная политика, совершенствование механизмов расчетов и деятельности первичных дилеров и регулярный диалог с сообществом инвесторов обеспечат уменьшение зависимости от внешнего финансирования, увеличат норму сбережения и будут способствовать устойчивому экономическому росту в долгосрочном периоде.

Развитие рынка государственных ценных бумаг будет служить не только для целей финансирования, но также окажет важное влияние на развитие финансового сектора, приведет к более эффективному распределению доступных ресурсов для развития бизнеса. Для достижения этих целей управление государственным внутренним долгом будет опираться на принципы прозрачности, простоты и ликвидности, что предусматривает следующие меры:

- регулярное объявление квартальных и полугодовых объемов финансирования;
- публикация календаря эмиссии и изменение структуры эмиссии, для достижения существенного сокращения числа различных видов государственных ценных бумаг в обращении;
- поэтапное увеличение срока обращения государственных казначейских облигаций;
- внесение изменений в систему первичных дилеров, которые усилят их роль как участника рынка;

- обеспечение регулярных консультаций участников рынка с эмитентом и агентом по вопросам первичного размещения;
- создание регистратора, депозитария и системы расчетов, согласующихся с международными стандартами;
- развитие розничной сети для продажи государственных ценных бумаг;
- изучение возможности выпуска государственных ценных бумаг, привязанных к инфляции, предназначенных, главным образом, для мелких частных инвесторов;
- ограничение выпуска нерыночных инструментов внутреннего заимствования;
- обеспечение информированности населения о государственных ценных бумагах.

В среднесрочном периоде эффективное управление государственным долгом должно обеспечивать достаточную ликвидность счетов государственного бюджета и тесную координацию с денежно-кредитной политикой Национального банка Кыргызской Республики.

Существующий размер государственного долга Кыргызской Республики, а также вероятность неблагоприятного совокупного воздействия ряда факторов могут создать трудности его обслуживания. К тому же сохраняются макроэкономические риски, связанные со значительным государственным внешним долгом. Возможности его обслуживания без критической нагрузки на бюджет во многом будут зависеть от стабильности притока иностранной валюты в страну и устойчивости обменного курса сома по отношению к иностранным валютам, а также от жесткости политики привлечения новых кредитов и займов, усиления контроля и анализа эффективности использования государственных займов и кредитов.

Необдуманная политика привлечения новых внешних заимствований может привести к очередному циклу быстрого аккумуляции государственного внешнего долга, имевшему место в Кыргызской Республике в девяностых годах прошлого века.

Рост государственного долга помимо экономических ведет и к негативным социальным последствиям. Одно из них – усиление дифференциации населения вследствие выплаты долга за счет налогов. Доходы его уменьшаются на величину выплаченных налогов. Средства эти попадают узкому кругу богатых людей, ранее купивших ценные бумаги. В результате разрыв в благосостоянии между слоями населения становится все больше. Справиться с сегодняшними трудностями действующему правительству возможно, если: 1) добиваться экономического роста и получать доходы, обеспечивающие постепенное погашение долга; 2) когда придет срок уплаты долга, выпустить новые займы, за счет которых погасить старый долг; 3) обратить внимание на проблему управления государственным долгом с широким использованием инструментов и механизмов мировой практики.

Эффективное управление государственным 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:

1. Выбор подходящего вида финансирования,
2. Решение о размерах заимствования,
3. Ведение полной и своевременной отчетности о существующем долге КР.

В ближайшие 10-15 лет будущее Кыргызской Республики будет определяться тем, на каких условиях удастся добиться урегулирования государственного долга. Причем уже сейчас должны начаться переговоры с учетом долгосрочных перспектив.

Кыргызстан только тогда сможет достичь достаточно высоких темпов роста экономики, если урегулирует государственный долг. Рост экономики должен достигнуть уровня 4-5% в год. Согласно расчетам это может произойти не раньше, чем через 6-7 лет при условии, что в Кыргызстане будут осуществлены институциональные изменения и в течении этого времени она сможет тратить на обслуживание долга не более 30-40 млн.долл. США в год.

Список литературы:

1. И.Хакамада / Журнал «Вопросы экономики»: «Внутренний и внешний государственный долг», №2/2001
2. «Стратегия управления государственным долгом» Из архивов Фонда Информационное Содействие (Дайджест СМИ "Kyrgyzstan Review")
3. Азаттык «В 2015 году внешний долг КР преодолет критическую отметку?»
4. Государственная патентно-техническая библиотека Кыргызской Республики Отдел справочно-информационного обслуживания e-mail: [gptbkr@rambler.ru](mailto:gptbkr@rambler.ru)
5. <http://mineconom.gov.kg/>
6. Данные Управления государственного долга и активов Министерства финансов Кыргызской Республики.
7. Интернет сайты: 1. [www.nbkr.kg](http://www.nbkr.kg) 2. [www.ekonomika.kg](http://www.ekonomika.kg) 3. [www.24.kg](http://www.24.kg)
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.