

**Государственная патентно - техническая библиотека  
Кыргызской Республики**

**Отдел справочно-информационного обслуживания**

**Государственный долг и инфляция  
в условиях рыночной экономики  
Кыргызской Республики**

**Обзорная информация**

**Бишкек 2016г.**

В течение многих лет самостоятельного суверенного развития государственный бюджет Кыргызстана исполняется при наличии дефицита.

Дефицит бюджета приводит к привлечению заимствований на его покрытие, что и увеличивает государственный долг. Чем выше государственный долг, тем больше требуется расходов на его обслуживание, что соответственно, повышает расходную часть бюджета.

Отдел справочно-информационного обслуживания ГПТБ подготовил обзор на тему:

### **Государственный долг и инфляция в условиях рыночной экономики Кыргызской Республики**

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

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

- 1.Состояние государственного долга на сегодняшний день.**
- 2.Инфляция как характерная черта развития рыночных экономических отношений.**
- 3.Список использованной литературы.**

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

e-mail:gptbkr@rambler.ru

Составитель: Зав. отд. Жумалиева Т.О.

## **Состояние Государственного долга на сегодняшний день.**

В течение многих лет самостоятельного суверенного развития государственный бюджет Кыргызстана исполняется при наличии дефицита.

Дефицит бюджета приводит привлечению заимствований на его покрытие, что и увеличивает государственный долг. Чем выше государственный долг, тем больше требуется расходов на его обслуживание, что соответственно, повышает расходную часть бюджета.

Государственный долг – это не только обязательства государства, но и бремя, которое переносится на будущие поколения, ухудшая их социально-экономическое положение. Поэтому госдолг следует понимать как ответственность нынешнего поколения перед будущими поколениями.

По состоянию на 1 декабря 2013 года общая сумма госдолга Кыргызской Республики составила 163 млрд 701 млн сомов. В долларовом выражении это \$3 млрд 344 млн. Из этой суммы государственный внешний долг — 150 млрд 384 млн сомов или \$3 млрд 71 млн. Внутренний долг – 13 млрд 317 млн или \$272 млн.

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, АБР и прочие региональные и международные финансовые институты. Крупнейшим кредитором у нас на данный момент является 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 в ВВП составил 47 %, в этом году, при условии достижения плановых показателей, в соотношении должно составить не более 45 % — то есть будет снижение на порядка 2 %. Что касается внутреннего долга, то он будет сокращаться в номинальном выражении, на начало года он составлял порядка 13,6 млрд сомов, на конец года ожидается что будет меньше 12 млрд сомов.

В этом году Кыргызстан подписал три соглашения с КНР, два из которых — по строительству дорог, а также по реструктуризации ТЭЦ Бишкека на сумму около \$800 млн.

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 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.

В следующем году планируется наращивать объемы внутренних заимствований. Это связано с рядом факторов. В первую очередь, выпуск госценных бумаг позволяет сократить риски, связанные с обменным курсом.

Если Кыргызстан выпускает их в национальной валюте, то колебания курса не будут влиять на сумму обслуживания госдолга. Выпуск ГЦБ автоматически решает вопрос рисков с обменным курсом, кроме того ГЦБ как источник внутренних заимствований позволяет нам диверсифицировать ресурсы.

Может произойти так, что сократятся объемы поступлений по внешним источникам, мы всегда будем иметь возможность обратиться на внутренний рынок. Это оказывает позитивное влияние на внутренний рынок, поскольку через покупку ГЦБ инвесторы – держатели ценных бумаг – получают возможность диверсифицировать свои портфели, то есть вкладывать во что-то. И экономический смысл внутренних заимствований не предполагает оттока капитала за пределы страны: когда выпускаются ГЦБ, обращаются, погашаются, тогда происходит перераспределение внутри экономики системы, но капитал не будет пересекать границы нашей экономики.

Если мы будем иметь крупный хорошо функционирующий рынок ГЦБ, это даст косвенный, но толчок к развитию рынка ценных бумаг и финансового рынка в целом. В соответствии со Стратегией управления госдолга на 2012-2014 годы одним из ключевых принципов является своевременное обслуживание госдолга, то есть все обязательства по госдолгу должны выполняться вовремя и в полном объеме.

Кыргызстан этого принципа придерживается. На обслуживание всего госдолга в течение 2013 года в соответствии с уточненным бюджетом у нас прогнозировалось направить 14 млрд 186 млн сомов, в 2014 году — 14 млрд 488 млн сомов. Из суммы на этот год на обслуживание государственного внешнего долга направляется 3 млрд 973 млн, внутреннего – 10 млрд 212 млн сомов.

Это такая же расходная бюджетная статья, как и другие. На 2013 год — порядка 14 %. Кыргызстан в этом плане находится в низкой или умеренной группе, поскольку кредиты у нас в основном льготные. Из этой суммы — 14 млрд 186 млн сомов — на проценты будет направлено 3 млрд 150 млн сомов, на обслуживание основной суммы уйдет 11 млрд 36 млн сомов, в том числе на внутренний — 8 млрд 870 млн, на внешний — 2 млрд 166 млн.

Пик погашения задолженности Кыргызстана приходится на 2018-2024 годы. Но пики выплат могут передвигаться, к примеру, если мы возьмем еще серьезную сумму или нам спишут часть задолженности. Крайний срок погашения государственного внешнего долга на данный момент приходится на 2052-2053 годы. Состояние госдолга на данный момент согласно анализу Международного валютного фонда, задолженность Кыргызстана является умеренной.

Это значит, что она подъемная и обслуживаемая без каких-либо последствий для экономики. Но в то же время в качестве рекомендации нам советуют продолжать четкий мониторинг и исполнение обязательств по госдолгу. И мы отслеживаем уровень долга, чтобы привлечение новых заимствований не привело к зашкаливанию показателей, чтобы все обязательства были выполняемы вовремя.

Мы относимся к странам с низким уровнем дохода, у Всемирного банка и Международного валютного фонда существуют индикаторы устойчивости долга, для КР с ее уровнем институционального развития это около 40 % к ВВП по приведенной стоимости, не по номиналу.

По приведенной стоимости наш долг на конец 2012 года составлял, по предварительным расчетам, порядка 30 %. И по критериям устойчивости долга мы, в принципе, сейчас находимся в удовлетворительном положении. По состоянию за 11 месяцев 2013 года мы находимся в рамках плана по привлечению внутренних заимствований, по внешним — то же самое, запланированные внешние заимствования поступают в порядке. Все поступает в рамках плана.

Ежегодно выплачивается в счет погашения государственного долга около 1 млрд. сом или 21,2 миллиона \$. При таком маленьком размере платежей, Кыргызстану потребуется-141год.

### **Инфляция как характерная черта развития рыночных экономических отношений.**

Инфляция – тонкое социально-экономическое явление, порождаемое диспропорциями в различных сферах рыночного хозяйства, и ради справедливости стоит отметить, что до сих пор это явление не освещено в полной мере в научном плане. В экономической практике субъектами рынка важно не только всестороннее и правильно измерить инфляцию, но и соответственно оценить ее последствия и адаптироваться к ним.

С этой точки зрения, прежде всего, имеют значение структурные характеристики динамики цен. При так называемой сбалансированной инфляции цены товаров растут, сохраняя прежние соотношения между собой. Особое значение при этом имеет сбалансированность их общего роста с ценами на рынке труда, в таком случае уровень реальных доходов трудящихся не снижается, хотя накопленные ранее денежные сбережения теряют свою ценность.

Несбалансированная же инфляция вызывает перераспределения доходов, структурные изменения в производстве товаров и услуг поскольку цены различных товаров постоянно изменяются по отношению друг к другу, причем в различных пропорциях. К примеру, в Кыргызстане уровень инфляции в 2014 году превысил 10 процентов. Ведомство вносит поправки в бюджет страны. Многие утвержденные параметры не достигнуты.

Так, реальный рост ВВП в этом году ожидается на уровне 4,5 процента против утвержденных 6,9. Чиновники оправдываются замедлением роста промышленности, сельского хозяйства и сферы услуг.

«В связи с ростом цен на коммунальные услуги, пересмотром тарифной политики на электро и теплоэнергию, резким повышением курса доллара по отношению к сому и подорожанием продуктов инфляция в 2014 году ожидается на уровне 10,6 процента против утвержденных », - уточняют в Минфине.

Чиновники предлагают увеличить общие доходы с учетом поступающих грантов - на 6 миллиардов 586,6 миллиона сомов. Поступления налоговых доходов составят более 70 миллиардов сомов и снизятся по сравнению с утвержденными показателями на 2,4 миллиарда, что связано со снижением импорта.

Поступления грантов от международных доноров предусматриваются в размере 9 миллиардов 362,4 миллиона сомов и увеличены на 1 миллиард 379,2 миллиона в связи с поступлением от России \$60 миллионов. При этом снижены поступления инвестиционного гранта на 1 миллиард 694,1 миллиона сомов.

Неналоговые доходы составят 20 миллиардов 672,8 миллиона сомов и увеличатся на 7 миллиардов 637,4 миллиона. Произойдет это за счет дивидендов в 2 миллиарда 875,4 миллиона сомов: в соответствии с решением судебных органов 51 процент акций ЗАО «Альфа Телеком» перешел государству.

Кроме того, увеличились выплаты госпредприятий: по графику выплат задолженности ГП «Кыргыз темир жолу» ожидается поступление в размере 178,7 миллиона сомов.

Ожидается и зачисление из резервного фонда в доход бюджета 1 миллиарда 573,3 миллиона, арендной платы от Центра транзитных перевозок в 887,7 миллиона сомов, из них 120 миллионов предусмотрены за счет роста курса доллара США к национальной валюте.

В ведомстве отмечают, что в ресурсной части бюджета снижены поступления кредита Турции на \$15,5 миллиона. Данные средства заложены в бюджете 2014 года, но указанная сумма поступила в 2013-м. Уменьшены средства от реализации государственных ценных бумаг на 500 миллионов



сомов. При этом увеличены кредиты SWAp на \$2,56 миллиона и кредит ПГИ на 9 миллиардов 967,3 миллиона сомов. Включены средства по возврату бюджетной ссуды, выданной Бишкеку, - 100 миллионов.

Уточненные расходы республиканского бюджета на 2014 год составят 115 миллиардов 673,7 миллиона сомов, или 29,8 процента к ВВП, что на 12 миллиардов 774,5 миллиона меньше утвержденного бюджета.

Дефицит бюджета составит 15 миллиардов 630,9 миллиона сомов (4 процента к ВВП), или на 6 миллиардов 187,8 миллиона больше утвержденного показателя.

В 2015 году инфляция в Кыргызстане составила 3,4 процента. Об этом сообщил председатель Национального статистического комитета Акылбек Осмоналиев.

По его данным, в декабре 2015 года по сравнению с ноябрем потребительские цены и тарифы выросли в среднем на один процент. Больше всего повысились цены на непродовольственные товары (1,5 процента), алкогольные напитки и табачные изделия (1,2 процента). Стоимость продуктов и безалкогольных напитков в декабре увеличилась на 0,6 процента. Подешевели мясо (на 2,9 процента), рыба (на 2,9 процента), рис (на 0,9 процента), мука первого сорта (на один процент) и хлеб (на 0,5 процента). «Максимальный рост цен и тарифов в декабре (на 1,6 процента) отмечен в Джалал-Абадской области.

Наряду с этим зафиксировано снижение цен в Баткенской (на 0,4 процента) и Таласской (на 0,2 процента) областях. В 2015 году больше всего подорожали алкогольные напитки, табачные изделия (на 12,4 процента) и непродовольственные товары (на 12,3 процента). Тарифы на услуги за год выросли на 6,7 процента. Цены на продовольственные товары снизились на 4,2 процента».

Но каковы бы ни были якобы «позитивные» функции инфляции, выходя из-под контроля и даже оставаясь относительно слабой, регулируемой, она

оказывает на ход экономического развития целый комплекс сугубо отрицательных, негативных влияний.

Негативное влияние инфляции не ограничивается сокращением реальных доходов и их перераспределением в пользу более обеспеченных слоев населения.

Инфляционные процессы искажают цены на товары и услуги, подрывая экономические стимулы к честной конкуренции и развитию производства. В результате высокой инфляции неопределенность, что затрудняет формирование решений предпринимателями и инвесторами.

Высокие темпы роста потребительских цен несовместимы с устойчивым экономическим ростом.

## Список использованной литературы

1. Боконбаев К. ДЖ, Проблемы устойчивого развития Кыргызстана:Монография.Б.:КРСУ,2013.-С.132;
2. Манахова И.В, Кудайкулов М.К. Долговое финансирование экономики: фактор кризиса или фактор роста?//Реформа.-2015.апрель-июнь.-С.65.
3. Мерещякова И.А. Особенности инфляционных процессов в странах с переходной экономикой (на примере Кыргызской Республики): монография.Б:КРСУ,2015.-С.6.
4. Мерещякова И.А. Особенности инфляционных процессов в странах с переходной экономикой (на примере Кыргызской Республики): монография.Б:КРСУ,2015.-С.74.
5. Осмонбекова Г., Государственный долг и инфляция в условиях формирования рыночной экономики в Кыргызской Республике./ В сборнике статей международной научно-практической конференции «Финансово – экономическая система:реалии и перспективы» посвященной 90летию Министерства финансов КР.Б.:Айат.2014.-С.235.
6. URL:<http://24/kj/ekonomika>