

УДК: 338.24: 339(575.2)

БЕРДИБАЕВА К.Т.

КНУ им. Ж.Баласагына, Бишкек

Berdibayeva K. T.

J.Balasagyn KNU, Bishkek

kaken59@mail.ru

О ВЗАИМОСВЯЗИ ВНЕШНЕГО ДОЛГА И ЭКСПОРТА КЫРГЫЗСКОЙРЕСПУБЛИКИ

**Кыргыз Республикасынын тышкы карызы жана
экспортунун ортосундагы мамиле**

**About interrelation of an external debt and export of the Kyrgyz
Republic**

***Аннотация:** в статье рассмотрены проблемы внешнего долга и экспортного потенциала КР. Исследованы факторы, влияющие на внешние займы страны. Рассчитаны показатели внешнего долга КР с учетом экспорта страны. Указано на необходимость повышения экспортного потенциала страны в целях увеличения объема экспорта как источника поступления иностранной валюты.*

***Аннотация:** макалада Кыргыз Республикасынын тышкы карызы жана экспорттук потенциалы каралды. Өлкөнүн тышкы карызна таасир тийгизүүчү факторлор изилденди. КР тышкы карызынын көрсөткүчтөрү экспортту эске алуу менен эсептелди. Чет элдик валютанын булагы болгон экспортту көбөйтүү максатында өлкөнүн экспорттук потенциалын жогорулатуу зарылчылыгы көрсөтүлдү.*

***Annotation:** the article discusses the problems of external debt and export potential of the Kyrgyz Republic. The factors influencing foreign loans of the country are investigated. Indicators of the external debt of the Kyrgyz Republic are calculated taking into account the country's exports. It is pointed out the need to increase the country's export potential in order to increase exports as a source of foreign exchange.*

***Ключевые слова:** внешний долг; внешняя торговля; экспорт; экспортный потенциал.*

***Негизги сөздөр:** тышкы карыз; тышкы соода; экспорт; экспорттук потенциал.*

***Keywords:** external debt; foreign trade; export; export potential.*

Какая связь между внешним долгом и экспортом страны? Согласно методологии Всемирного банка, для определения бремени задолженности стран используются два показателя: отношение современной стоимости валовой суммы обслуживания задолженности к

валовому внутреннему продукту и объему экспорта. Показатели отражают величину бремени долга относительно двух наиболее важных параметров, определяющих способность государства обслуживать внешний долг: экспорта, обеспечивающего поступление иностранной валюты, необходимой для обслуживания задолженности, и валового внутреннего продукта.

Сначала рассмотрим некоторые проблемы внешнего долга Кыргызской Республики. Как известно, встав на путь реформирования экономики, Кыргызская Республика столкнулась с рядом важных проблем макроэкономического характера: финансирование дефицита бюджета, реструктуризация экономики, осуществление крупномасштабных проектов формирования инфраструктуры и другие проблемы общегосударственного уровня. Для решения названных проблем необходимо было изыскать источники финансирования, но так как внутренние источники в переходный период отсутствовали, оставалось одно - привлекать внешние источники на двусторонней и многосторонней основе. В этой связи возник вопрос: сколько необходимо занять средств, чтобы обеспечить сначала стабилизацию экономики, а затем - экономический рост, т.е. обеспечить эффективное использование внешнего долга? Этот вопрос является актуальным для всех стран, осуществляющих радикальные реформы, так как неудачное управление внешним долгом может, наоборот, сдерживать экономическое развитие и привести к глубокому долговому кризису в целом по региону. Достаточно вспомнить кризис задолженности в Латинской Америке в 80-е годы экономического застоя или сегодняшние проблемы бедных стран Африки с высоким уровнем задолженности, чтобы увидеть, как чрезмерные внешние займы могут на многие годы подорвать финансовую стабильность страны и перспективы экономического роста. Поэтому вопрос о том, какой объем заемных ресурсов привлекать, и, соответственно, до какого объема наращивать долг, - важнейший для экономической стратегии и политики, и его правильное решение будет зависеть от квалификации и точки зрения тех, кто это решение принимает. Формализованные модели и технический анализ не могут заменить здравую заемную политику, но могут помочь ее формировать - путем предоставления информации о будущих последствиях тех или иных планов и стратегий

заимствования, а особенно об их влиянии на будущие инвестиционные возможности страны в свете перспектив ее платежного баланса.

Объем привлекаемых внешних займов для любой страны определяется двумя факторами[1]:

во-первых, сколько иностранного капитала страна может эффективно поглотить;

во-вторых, какой объем долга она может обслуживать без риска возникновения проблем внешних платежей.

Каждый из двух факторов будет зависеть от эффективности общего экономического управления. После того, как произведены расчеты на перспективу для определения способности страны обслуживать свой внешний долг, объем привлекаемых внешних займов определяется в зависимости от условий их предоставления. Принятие решения усложняется такими факторами, как различные сроки и валюты займов, а также неопределенностью ситуации с обслуживанием долга в будущем (в частности, будет ли возможно привлечение новых займов для обслуживания существующих долговых обязательств). Взаимное влияние таких переменных, как способность страны обслуживать свой долг, тип доступных ей финансовых ресурсов, и, наконец, решений о привлечении займов становится все более сложным по мере роста количества иностранных кредитов.

По данным Министерства финансов Кыргызской Республики, общая сумма внешнего долга Кыргызстана на 1 ноября 2016 года составила 4,93 млрд. долларов США, из этой суммы государственный внешний долг составляет 3,78 млрд. долларов США[6].

В 2006 году государственный долг Кыргызстана составлял 2,16 млрд. долларов США. Цифры подтверждают, что за десять лет общая сумма государственного долга Кыргызстана выросла почти в два раза.

Основными кредиторами Кыргызстана являются:

- Экспортно-импортный банк Китая - 1,49 млрд. долларов США;
- Всемирный банк (МАР и МВФ) - 807 млн. долларов США;
- Азиатский банк развития - 570 млн. долларов США;
- Россия - 270 млн. долларов США.

Кыргызская Республика сталкивается с проблемами обслуживания внешнего долга. В таблице 1 приведены данные по обслуживанию государственного внешнего долга за последние годы.

*Таблица 1. Относительные показатели платежного баланса
Кыргызской Республики [5]*

	2012	2013	2014	2015
Экспорт товаров и услуг к ВВП (проценты)	55,3	54,0	45,9	37,7
ГВД на конец периода (млн. долларов США)	3 031,9	3 158,7	3 437,1	3 601,1
ГВД на конец периода к экспорту товаров и услуг (проценты)	84,8	81,2	101,6	146,4
Обслуживание ГВД (млн. долларов США)	94,9	95,1	115,5	130,0
Коэффициент обслуживания ГВД к экспорту товаров и услуг (проценты)	2,7	2,4	3,4	5,3
ГВД на конец периода к ВВП (проценты)	47,0	44,4	50,9	64,5

Для оценки долгового бремени страны в международной практике используются методика Всемирного банка, по которой уровень кредитоспособности определяется через систему показателей, по которым установлены границы:

- отношение внешнего долга к ВВП. Критический уровень - 50%;
 - отношение внешнего долга к экспорту товаров и услуг. Критический уровень -220%;
 - отношение годовых платежей по погашению и обслуживанию внешнего долга экспорту товаров и услуг. Критический уровень - 25%
- Из таблицы 1 видно, что государственный внешний долг к ВВП на конец 2015 года уже превысил пороговое значение. Но с 1 января 2017 года Жогорку Кенешем КР внесены изменения в определение данного показателя в соответствии с международной практикой, с учетом курса доллара и национальной валюты. В связи с чем ежегодно при принятии бюджета страны Жогорку Кенеш будет определять размер внешнего долга.

Относительные показатели государственного внешнего долга к экспорту также приближаются к пороговым значениям, при этом в последние годы поступления от экспорта страны сократились.

Для обеспечения наличия в стране иностранной валюты для платежей по внешнему долгу применяются различные меры валютного контроля. В их числе обязательная продажа экспортной выручки, контроль за переводом валюты за рубеж, строгая регламентация целей,

на которые может приобретаться иностранная валюта, занижение курса национальной валюты с целью стимулирования экспорта и ограничения импорта.

Внешний долг Кыргызской Республики имеет тенденцию роста. Рост долга сам по себе не создает проблемы, они возникает тогда, когда республика по тем или иным причинам не в состоянии обслуживать свой долг в срок, т.е. выплатить основную сумму задолженности и проценты [7].

В этой связи правительство, рассматривая программу внешнего заимствования, должно принимать во внимание следующее:

а) ожидаемые чистые экспортные поступления или возможные новые внешние займы и прочие виды финансирования должны быть достаточными для покрытия обслуживания внешнего долга;

б) проектируемые государственные доходы должны быть достаточными для обеспечения в национальной валюте эквивалента обязательств государства по обслуживанию внешнего долга. Последнее требование легче удовлетворять, если финансируемые проекты оказываются успешными (с финансовой точки зрения); но даже в тех случаях, когда прибыль с лихвой покрывает затраты, сложности сбора налогов и адекватного обеспечения прочих видов государственных расходов могут серьезно ограничивать способность правительства обслуживать свой внешний долг.

Обладая ограниченными возможностями, трудно поддерживать внешнее заимствование на определенном уровне. С другой стороны, ограниченным является и предложение финансовых ресурсов. Следовательно, стране-заемщику приходится выбирать из имеющихся источников внешнего финансирования наилучшую комбинацию, которая удовлетворяла бы как потребности отдельных финансируемых проектов, так и экономики в целом. Конечно, в этом случае, во-первых, стремление страны состоит в том, чтобы свести к минимуму возможные проблемы при обслуживании вновь возникающего долга. Другая забота - максимально возможное использование иностранных субсидий и льготных кредитов, так как это самые дешевые виды внешнего финансирования, однако доступ к ним открыт, как правило, лишь для беднейших развивающихся стран; да и для них объем этих ресурсов недостаточен. Максимальную выгоду из льготного финансирования можно извлечь, если комбинировать его с другими типами финансирования. Другими источниками

финансирования кредитных ресурсов являются экспортные и международные банковские кредиты.

Главная проблема в данном случае заключается в том, чтобы кредиты, получаемые на финансовых рынках, были бы встроены в общий финансовый пакет и обеспечивали наибольшую эффективность финансирования как для экономики в целом, так и для отдельного инвестиционного проекта.

На уровне проекта оптимальность может означать:

1) максимально возможную долю льготных кредитов или же минимальную долю финансирования на рыночных условиях;

2) максимально возможную долю таких заемных ресурсов, срок выплат по которым легко может быть продлен путем рефинансирования;

3) минимизацию платежей по обслуживанию долга, подлежащих выплате в период до завершения проекта, т.е. до того, как он начнет приносить финансовую отдачу.

Наряду с оценкой альтернативных пакетов финансирования для каждого крупного проекта Министерство финансов КР должно убедиться в том, что общий финансовый пакет отвечает национальным финансовым приоритетам. Это требует оценки таких аспектов, как источники финансирования - какой объем финансовых средств может обеспечить каждый из них в данный момент и в перспективе; валютная структура внешних займов, которая минимизировала бы риски, связанные с колебаниями валютных курсов; риски, связанные с изменением процентной ставки в период выплаты долга; влияние новых долговых обязательств, возникающих в результате привлечения займов, на структуру обслуживания уже существующего долга; и, наконец, общие перспективы доступа к внешним источникам финансирования.

Провести такой анализ, конечно, нелегко, однако это, как нам представляется, обязательный элемент правительственной политики Кыргызстана как страны-заемщика. Кыргызстан является хроническим должником, о чем свидетельствуют данные платежного баланса КР. Если страна является должником, то особо актуальным становится источник инвалютных резервов. А источником инвалютных резервов страны являются: экспорт товаров и услуг; займы на рынках капитала; прямые иностранные инвестиции; местная добыча золота; займы от международных

финансовых учреждений, в основном, Всемирного банка, Международного валютного фонда, Европейского банка реконструкции и развития и гранты.

Несомненно, у внешних инвестиций есть обратная сторона медали. Сейчас общий уровень внешнего долга Кыргызстана очень высок, ряд экспертов опасаются, что правительство может потерять контроль над ситуацией. Кроме того, поступление больших объемов валюты требует от властей жесткой и последовательной кредитной политики, в противном случае страна рискует столкнуться с недофинансированием реального производства, зависимостью от импорта. Чрезмерная внешняя задолженность увеличивает расходы по обслуживанию внешнего долга и вместе с тем дополнительно отягощает все механизмы поддержания стабильности в обществе, сужает его возможности разрабатывать и реализовывать программы экономической компенсации и стабилизации.

Когда страна привлекает внешние инвестиции, то эти средства в первую очередь должны быть направлены в производство для увеличения или обновления производственных мощностей, чтобы обеспечить рост производства. При этом производство товаров должно обеспечивать потребности внутреннего рынка и увеличивать объемы экспорта, что даст возможность накапливать средства для выплаты процентов, амортизации по растущему внешнему долгу страны. Если этого не произойдет, т.е. привлеченные средства не достигнут указанной цели, то в стране будут расти платежи по обслуживанию внешнего долга, соответственно увеличивая их долю в экспорте, следовательно, увеличивая дефицит платежного баланса государственного бюджета. Покрытие этих дефицитов потребует привлечения новых займов и кредитов, и таким образом, возникает порочный круг, разорвать который будет очень сложно и что, естественно, будет грозить экономической безопасности, как это произошло в странах Латинской Америки.

Темпы роста внешнего долга зависят от ряда факторов, главные из которых:

- процентная ставка по кредитам;
- соотношение экспорта и импорта;
- соотношение новых займов к уже существующему долгу, а также к темпам роста внутреннего валового продукта.

Известно, что внешнюю задолженность выплачивают в иностранной валюте, главным источником которой служит активное сальдо торгового баланса. В связи с этим поток экономических ресурсов необходимо изменить так, чтобы увеличить экспорт.

Таблица 2. Внешняя торговля Кыргызской Республики (млн., долл., США)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Внешнеторговый оборот	4978,7	6503,4	7503,9	7993,8	7618,4	5745,8
Экспорт	2242,2	1927,6	2006,8	1883,7	1855,6	1676,3
Импорт	3222,8	4261,2	5576,3	5987,0	5734,7	4069,5
Сальдо	-1466,9	2019,0	3648,7	-3980,1	-3851,0	2393,2

Источник: Национальный статистический комитет КР[2].

В основе экономического роста Кыргызстана должен быть экспортный спрос. Без экспортного прорыва наша экономика обречена оставаться в затопленном состоянии. Между тем динамика национального экспорта не дает оснований для оптимизма.

Экономические показатели Кыргызстана в 2016 году связаны в первую очередь с вводом в экономику большого объема иностранных средств, в особенности по линии Российско - Кыргызского фонда развития (РКФР).

Как известно, в первый год работы Фонда было много нареканий в его адрес. Объем кредитного портфеля и общее число поддерживаемых проектов выросло в несколько раз после внесения определенных изменений в регламент работы РКФР в 2016-году. В настоящее время РКФР участвует в более 600 проектах, что позволяет развертывать большие объемы работ по созданию и модернизации производственных фондов, что само по себе уже подогревает экономику[4]. Есть определенные финансовые вливания и по линии других финансовых институтов - и евразийских, и зарубежных. Также в 2016 году активизировались мероприятия по продвижению

национальных товаров в страны ЕАЭС, в результате чего объем экспорта в рынок Евразийского экономического союза вырос на 4,4%. Кроме того, улучшению ситуации способствовал отказ правительства от жесткой конфронтации с иностранными инвесторами на крупных добывающих производствах, включая Кумтор.

Экспортная активность Кыргызстана в 2016 году выросла, что подтверждается увеличением экспорта не только в государства ЕАЭС, но и в страны Европейского союза (на 53,4%). Такая тенденция не продлится долго, если правительство республики будет медлить, как оно делает это сейчас, с развитием экспортного потенциала страны.

Литература

1. **Ахмед Абу Бакр Ф.А.** Анализ структуры государственного долга стран Латинской Америки//Вестник МГИМО-Университет.- 2013 №2 (29) – 36с
2. Кыргызстан в цифрах. Статистический сборник. Национальный статистический комитет Кыргызской Республики.-Бишкек: 2015.- 48с.
3. Рейнхарт К.М., Рогофф К.С.. На этот раз все будет иначе. Восемь столетий финансового безрассудства. Пер. с англ. Д. Стороженко; науч. ред. В. Никишин. - М.: Карьера Пресс, 2011. - 528 с.
4. [Электронный ресурс]:<http://stat.kg>
5. [Электронный ресурс]:<http://nbkr.kg>
6. [Электронный ресурс]:<http://minfin.kg>
7. External Debt Management. Introduction Course.- Washington D.C.: World Bank, Depart of Introduction Economic Problems, 1994. - 129 p.