

УДК: 336.582.3  
DOI 10.53473/16946324\_2024\_1

**Кожоголова Акылай Жанышбековна**  
**Алджембаева Нургуль Сарлыковна**  
**Элдиярова Айжан Таласбековна,**  
Исхак Раззаков атындагы Кыргыз мамлекеттик  
техникалык университети, Бишкек шаары

**Кожоголова Акылай Жанышбековна,**  
Кыргызский государственный технический  
университет им. И. Раззакова, доцент,  
Тел: +996 700 922 915; e-mail: akylai2512@mail.ru

**Алджембаева Нургуль Сарлыковна,**  
Кыргызский государственный технический  
университет им. И. Раззакова, старший преподаватель  
Тел: +996 551 645 444; e-mail: ms.chik8080@mail.ru

**Элдиярова Айжан Таласбековна,**  
Кыргызский государственный технический  
университет им. И. Раззакова, магистрант  
Тел: +996 708 802 056; e-mail: Eldiyarova.a@icloud.com

**Kozhogulova Akylai Zhanyshebekovna**  
**Aldzhembaeva Nurgul Sarlykovna**  
**Eldiyarova Aizhan Talasbekovna,**  
Kyrgyz State Technical University named  
after I.Razzakov, Bishkek city,

## КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНДАГЫ МАМЛЕКЕТТИК КАРЫЗ АБАЛЫ БОЮНЧА ЧЫНДЫКТАР

### РЕАЛИИ СОСТОЯНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

### REALITIES OF THE STATE OF PUBLIC DEBT IN THE KYRGYZ REPUBLIC

---

**Аннотациясы:** Эл аралык эмгек бөлүштүрүү деп аталган нерсе мамлекеттик карызга маанилүү таасирин тийгизет, ал мамлекеттин катышуусу менен ири компаниялардын таза корпоративдик кирешеси тартылган шартта мамлекеттик карыздын структурасын диверсификациялоого мүмкүндүк берет. Бул макалада авторлор экономикалык туруктуулук категориясынын маңызын ачып беришет. Кыргыз Республикасынын мамлекеттик карызына талдоо берилген, республиканын социалдык-экономикалык өнүгүүсүнүн флагманы катары финансылык саясатты турукташтыруу боюнча сунуштар берилген.

**Негизги сөздөр:** экономикалык туруктуулук, мамлекеттик карыз, каржы саясаты, экономикалык коопсуздук, мамлекеттик бюджет.

**Аннотация:** Значительное воздействие на государственный долг оказывает так называемое международное разделение труда, что при условии привлечения чистого

корпоративного дохода крупных компаний с государственным участием дает возможность диверсифицировать структуру государственного долга. В данной статье авторами раскрыта сущность категории экономическая устойчивость. Приведена аналитика государственного долга Кыргызской Республики, представлены рекомендации по стабилизации финансовой политики, как флага в социально-экономическом развитии республики.

**Ключевые слова:** экономическая устойчивость, государственный долг, финансовая политика, экономическая безопасность, государственный бюджет.

**Abstract:** The so-called international division of labor has a significant impact on public debt, which, provided that the net corporate income of large companies with state participation is attracted, makes it possible to diversify the structure of public debt. In this article, the authors reveal the essence of the category of economic sustainability. An analysis of the public debt of the Kyrgyz Republic is provided, recommendations are presented for stabilizing financial policy as a flagship in the socio-economic development of the republic.

**Key words:** economic sustainability, public debt, financial policy, economic security, state budget.

---

В современной глобальной экономической атмосфере государственный долг предстает важным индикатором экономической устойчивости и финансовой надежности страны. Эта проблематика особенно актуальна для государств, в числе которых Кыргызская Республика, где экономические процессы подвержены внешним воздействиям и тесно связаны с мировыми тенденциями. Международное распределение труда играет существенную роль в формировании государственного долга, особенно путем привлечения чистого корпоративного дохода крупных компаний с государственным участием. Это способствует диверсификации структуры государственного долга и снижению его рисков.

В данной научной статье анализируется сущность категории экономической устойчивости и ее взаимосвязь с государственным долгом. Авторами представлен обзор текущего состояния государственного долга Кыргызской Республики, а также сформулированы рекомендации по стабилизации финансовой политики. Учитывая, что финансовая политика играет ключевую роль в социально-экономическом развитии республики, ее эффективность оказывает существенное влияние на общую экономическую безопасность страны.

**Исторические факты** при проведении аналитической работы относительно долговой политики показывают нам, что на протяжении многих веков при формировании и развитии государственности, подразумевающую под собой финансовую политику, которая осуществлялась в приказном порядке. Из покоя веков подданные должны были выплачивать определенный налог (дань) своему правителю.

В современной научной парадигме государственный долг выступает неотъемлемой составляющей финансовой политики практически каждого государства. Его воздействие на экономическое развитие может быть, как положительным, так и негативным. Эффективное управление государственным долгом предполагает грамотное использование соответствующих инструментов и механизмов, что в конечном итоге способствует формированию благоприятной инвестиционной среды и обеспечивает стабильность в социально-экономическом развитии страны.

Однако стоит отметить, что неразумное увеличение государственного долга может привести к серьезным негативным последствиям. Эти последствия включают в себя повышение процентных выплат, ухудшение кредитоспособности государства, увеличение налогового бремени для населения и предприятий, а также возможность финансового

кризиса.

Следовательно, разработка и реализация эффективных стратегий управления государственным долгом являются важной задачей для обеспечения устойчивого экономического развития. Эти стратегии должны учитывать особенности конкретной экономики и общества, а также включать в себя контроль над государственными расходами, стимулирование экономического роста и развитие инвестиционной инфраструктуры.

Только через такой подход государственный долг может стать не только инструментом финансирования, но и средством достижения устойчивого и процветающего развития страны, а не преградой на этом пути. При этом не следует забывать, что государственный долг страны оказывает огромное влияние на национальную безопасность, и здесь следует акцентировать внимание на таком понятии как долговая устойчивость.

Представим в табличном виде трактовку данной категории, данную экономистами, исследуемыми эту проблему.

Таблица 1 – Интерпретация понятия экономическая устойчивость

| Интерпретация понятия   | Авторы, занимающиеся данной проблемой                     |
|---|---|
| Имеющаяся возможность системы не изменять свои свойства в течении определенного интервала исходя из негативного влияния как внутреннего, так и внешнего порядка | О.Н. Дунаев, Л.И. Лопатников, Л.Л. Терехов, А.И. Дружинин |
| Реальность системы сохранять стабильность относительно динамики и траектории роста не влияющих воздействующих возмущений  | Т.Г. Краснова, М. Блауг, Н.Ф. Реймерс                     |

По представленным данным таблицы, можно аргументировать, что устойчивость социально-экономического объекта и системы в нашем понимании полностью соответствует экономической категории экономическая безопасность.

Отметим, что накопленные задолженности любого государства при условии, когда сами заимствования самостоятельно решают государственные задачи в области финансов, при этом обслуживание государственного долга не является тяжелым бременем для бюджета страны, а наоборот являясь жизнеспособным рычагом фискального стимулирования экономического роста, обеспечивающего экономическую безопасность страны [1].

Доминантом государственного долга, влияющим на экономическую безопасность, является экономический анализ и соответственно оценка рисков долговой политики. В этой связи учет рисков сближают национальную безопасность и управление фискальной и долговой политики [2].

В рамках текущего контекста следует выделить приоритетность анализа и управления долговой устойчивостью как ключевого элемента финансовой стратегии государства. Осознание и оценка рисков, связанных с государственным долгом, играют важную роль в формировании экономической политики и обеспечении финансовой безопасности страны.

Приоритетный характер анализа государственного долга предполагает систематический мониторинг его уровня и структуры, а также проведение глубоких исследований причин и последствий изменений в этой области, что включает в себя анализ внешних и внутренних факторов, оценку эффективности принимаемых мер по управлению долгом, и разработку стратегий для смягчения возникающих рисков. Управление долговой устойчивостью должно быть направлено на достижение оптимального баланса между обеспечением необходимого уровня государственных займов для финансирования ключевых проектов и программ, и минимизацией рисков, связанных с увеличением долга.

Это включает использование разнообразных инструментов и механизмов, таких как регулирование бюджетных расходов, оптимизация структуры долга, привлечение инвестиций и др.

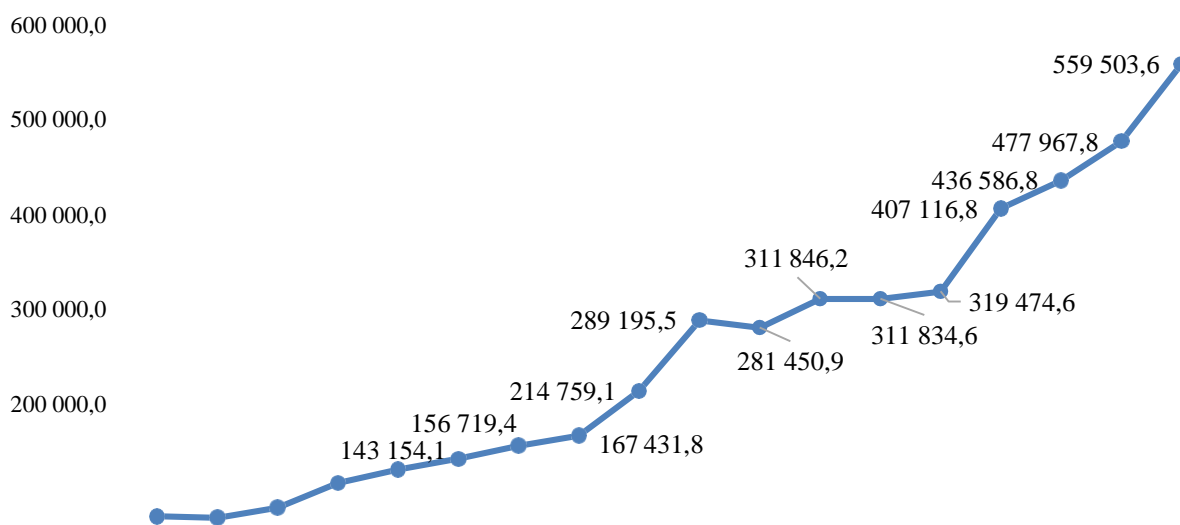
Акцентирование внимания на приоритетном характере анализа и управления долгой устойчивостью подчеркивает важность системного подхода к управлению финансовыми ресурсами государства с целью обеспечения его стабильности и устойчивого развития, что является фундаментальным аспектом экономической стратегии.

Характерной особенностью Кыргызской Республики является доступность информации о состоянии государственного долга, которая регулярно публикуется в соответствии с законодательством страны.

Данный факт свидетельствует о прозрачности бюджета и способствует увеличению доверия населения к деятельности правительства. Благодаря доступу к информации о государственном долге, граждане имеют возможность более осознанно оценивать финансовые действия властей и их ответственность перед обществом.

Прозрачность бюджета играет важную роль в укреплении демократических институтов и повышении эффективности государственных расходов. Когда население имеет доступ к информации о расходовании государственных средств, это способствует более ответственному управлению финансами страны.

Прозрачность в финансовой сфере способствует снижению уровня коррупции и укреплению доверия к органам власти. Доступность информации о состоянии государственного долга в Кыргызской Республике не только способствует увеличению доверия населения к правительству, но и обеспечивает более эффективное использование государственных ресурсов в интересах общества.





**Рисунок 1. Динамика государственного долга Кыргызской Республики, млн. сом.**  
\*рисунок составлен по данным НСК КР [3]

Из предоставленных данных видно, что государственный долг Кыргызстана с 2006 по 2023 год непрерывно увеличивался, начиная с уровня 82 381,7 млн. сомов в 2006 году и достигая 559 503,6 млн. сомов в 2023 году.

К приоритетным направлениям долговой политики следует отнести:

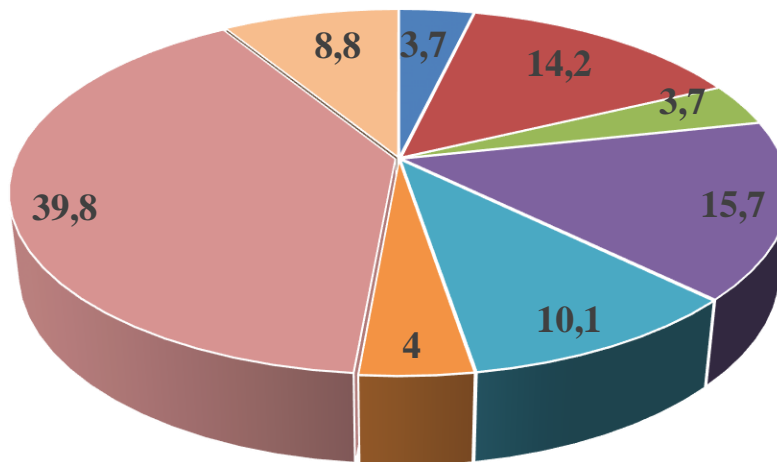
- долговая политика Кыргызской Республики акцентируется на росте внутренних заимствований путем развития рынка государственных ценных бумаг, позволяя при этом

снизить до 80,8 % государственный долг в иностранной валюте;

- стратегической целью налогово- бюджетной политики на среднесрочную перспективу является сохранение устойчивости госбюджета и обеспечение стабильности в экономическом развитии, означая при этом в свою очередь равновесие между экономическим ростом, устойчивостью в области долговой ситуации и социальными целями общества.

На период 31 декабря 2022 года размер госдолга республики в долларах США составил 5581,3 млн. или 478225,6 млн. сом. При этом внешний долг- 4482,9 млн. долларов США или 384093,5 млн. сом. Исходя из этого государственный внутренний долг

- 1098,7 млн. долларов США или 94132,5 млн. сом. [4]



- ИБР МАР ЕАБР АБР МВФ ЈСА ЭИ Банк Китая Прочие

**Рисунок 2. Удельный вес внешнего долга КР по кредиторам, %**

\*рисунок составлен авторами

Отметим, что структура внешних кредитов в Кыргызской Республике характеризуется равномерным распределением между двусторонними (48,9%) и

многосторонними кредиторами (51,1%). Этот аспект является важным показателем финансового положения страны и имеет значимость для анализа. Графическое представление этой тенденции на рисунке 1 позволяет сделать вывод о главных кредиторах Кыргызстана. В частности, можно отметить, что основным кредитором Кыргызской Республики является ЭИ Банк Китая (39,8%), затем идет АБР (15,7%) и наконец завершает данную тройку МАР (14,2%). Этот анализ предоставляет важную информацию о ключевых кредитных партнерах республики и ориентирует на возможные риски и перспективы внешнего финансирования.

При проведении аналитической работы был сделан вывод о том, что в основном в структуре внешнего долга нашей страны преобладают кредиты, что отображено на рисунке 3.



**Рисунок 3. Удельный вес внешнего кредита по видам кредитования, %**

\*рисунок составлен авторами

Отметим, что по нелюготным внешним кредитам республики значительный удельный вес принадлежит ЕБРР и составляет 1,1%.

Так независимо от увеличения платежей, связанных как с периодом пандемии, так и с послепандемийным периодом, уровень государственного долга, по нашему мнению, остается стабильным. Это подтверждается тем, что доходы бюджета страны своевременно и в полном объеме используются для погашения долговых обязательств как на внешних, так и на внутренних рынках. Данный факт указывает на эффективность принятой политики в области управления государственным долгом и способствует росту долгосрочного заимствования на внутреннем рынке страны. Такое укрепление финансовой устойчивости отражает осведомленный подход к управлению государственными финансами и способствует обеспечению финансовой устойчивости в условиях переменной экономической среды. [5,6]

С целью повышения эффективности относительно управления государственным долгом с нашей точки зрения целесообразнее бы было произвести разделение макроэкономической ситуации воздействия на систему и параметры государственного долга.

В интересах национальной экономической безопасности с целью долговой устойчивости Кыргызской Республики нами предложены следующие мероприятия: регулярный мониторинг экономической безопасности при применении пороговых показателей; равновесие инструментов привлечения заимствований с использованием платформы «цифровой сом» при учете рисков цифровых инструментов привлечения заимствований; перевод заимствование в сомы и резервные валюты дружественных нам стран; развитие системы страхования долга.

Неоспоримо, что в современных реалиях основной приоритет управления

долговой политикой Кыргызстана составляет обеспечение национальной безопасности через устойчивое экономическое развитие и эффективное управление государственным долгом, включающее в себя активное стимулирование социально-экономического прогресса, своевременное реагирование на структурные вызовы и управление долгом в соответствии с общенациональными стратегическими целями. Несмотря на сложности и колебания в мировой экономике, стратегия управления долгом должна сохранять баланс между необходимостью финансирования ключевых проектов и обеспечением финансовой стабильности.

Эффективное управление долгом с учетом современных вызовов и требований национальной безопасности позволит Кыргызской Республике устойчиво развиваться и успешно справляться с экономическими вызовами, стоящими перед страной в будущем.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Воробьева Е.И., Дененберг Ю.М. Финансовая безопасность национальной экономики // Научный вестник 6 финансы, банки, инвестиции. – 2021. – № 1 (54). – С. 5-15.
2. Молчан А.С., Саенко С.В. Экономическая безопасность государства: современное состояние, угрозы и пороговые значения // Электронный сетевой политематический журнал «Научные труды КубГТУ». – 2016. – №.- С. 113-124.
3. Официальная статистика. Государственный долг КР. – URL: <https://www.stat.kg/ru/odata/category/34/>
4. Отчет по государственному долгу и государственным гарантиям Кыргызской Республики за 2020- 2023годы.
5. Выдрин К.А., Котенко А.А. Проблема внешнего долга стран в мировой экономике // Вестник молодежной науки. – 2021.- №.3 (30). – С.25-26.
6. Анненская Н., Криничанский К. Долг: состояние и тенденции. – М., Прометей, 2022 г. – С.127-128.