

УДК 336.1

DOI 10.58649/1694-8033-2025-1(121)-257-263

САЯКБАЕВА А.А., ИМАРАЛИЕВА Т.С.

Ж. Баласагын атындагы КУУ

САЯКБАЕВА А.А., ИМАРАЛИЕВА Т.С.

КНУ имени Ж. Баласагына

SAIAKBAEVA A.A., IMARALIEVA T.S.

KNU named J. Balasagyn

ORCID 0009-0008-1821-1734; SPIN-код 6213-3782

ORCID 0009-0009-9927-6640; SPIN-код 9243-2438

КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН МАМЛЕКЕТТИК КАРЫЗЫНЫН АЙРЫМ АСПЕКТИЛЕРИ
ЖАНА ФИНАНСЫЛЫК КООПСУЗДУК

**НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ
И ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ**

**SOME ASPECTS OF THE NATIONAL DEBT OF THE KYRGYZ REPUBLIC
AND FINANCIAL SECURITY**

Кыскача мүнөздөмө: Макалада финансылык коопсуздуктун айрым аспектилери каралат, анткени тигил же бул мамлекеттин жашоосунун башка көптөгөн чөйрөлөрүнүн абалы финансылык коопсуздуктун деңгээлинен көз каранды. Финансылык коопсуздук – өлкөнүн социалдык-экономикалык өнүгүүсүнүн туруктуулугун аныктоочу, улуттук кызыкчылыктарды коргоого көмөктөшүүчү эң маанилүү экономикалык категориялардын бири. Ааламдашуу процесстеринин күчөшүнүн шартында эл аралык финансы системасынын өнүгүшү бир катар өнүгүп келе жаткан өлкөлөрдө карыздык жүктүн олуттуу өсүшү менен мүнөздөлөт. Тышкы кредиттерди тартуу мамлекеттин экономикасын өнүктүрүү үчүн ички ресурстарды көбүртүп-жабыртып, ошол эле учурда карызды тейлөө көйгөйүн жаратат, ошондой эле мамлекеттик финансылардын дүйнөлүк фондулук жана валюта рынокторунун абалынан көз карандылыгын жогорулатат, финансылык коопсуздуктун тобокелдиктерин жогорулатат.

Аннотация: В статье рассмотрены отдельные аспекты финансовой безопасности, так как от уровня финансовой безопасности зависит состояние многих других сфер жизнедеятельности государства. Финансовая безопасность является одной из наиболее значимых экономических категорий, определяющих стабильность социально-экономического развития страны, способствующих защите национальных интересов. В условиях усиления процессов глобализации развитие международной финансовой системы характеризуется значительным ростом долговой нагрузки по ряду развивающихся стран. Привлечение внешних займов преумножает внутренние ресурсы экономического развития государства, в то же время создает проблему по обслуживанию долга, а также усиливается зависимость государственных финансов от состояния мировых фондовых и валютных рынков, повышается риски финансовой безопасности.

Abstract: The article examines individual aspects of financial security, since the level of financial security determines the state of many other spheres of life of a particular state. Financial security is one of

the most significant economic categories that determines the stability of the country's socio-economic development, contributing to the protection of national interests. In the context of increasing globalization processes, the development of the international financial system is characterized by a significant increase in the debt burden in a number of developing countries. Attracting external loans exaggerates the internal resources of the state's economic development, but at the same time creates a problem of debt servicing, and the dependence of public finances on the state of global stock and currency markets increases, and the risks of financial security increase.

Негизги сөздөр: финансылык коопсуздук; тышкы карыз; ички мамлекеттик карыз; финансылык глобализация; улуттук экономика; тышкы коркунучтар; ички коркунучтар.

Ключевые слова: финансовая безопасность; внешний долг; внутренний государственный долг; финансовая глобализация; национальная экономика; внешние угрозы; внутренние угрозы.

Keywords: financial security; external debt; internal public debt; financial globalization; national economy; external threats; internal threats.

Финансовая глобализация, характерная для современного мира, способствует возрастанию зависимости национальной экономики Кыргызской Республики от мировой системы и внешнеэкономических угроз, которые ей, несомненно, сопутствуют. Изучению проблем экономической безопасности, включая и финансовую безопасность государства, посвящены научные работы и исследования многих ученых-экономистов [5; 6; 7; 8; 9; 10; 11; 12], актуальность которых обуславливается рисками и угрозами для рыночной экономики в условиях глобализационных процессов.

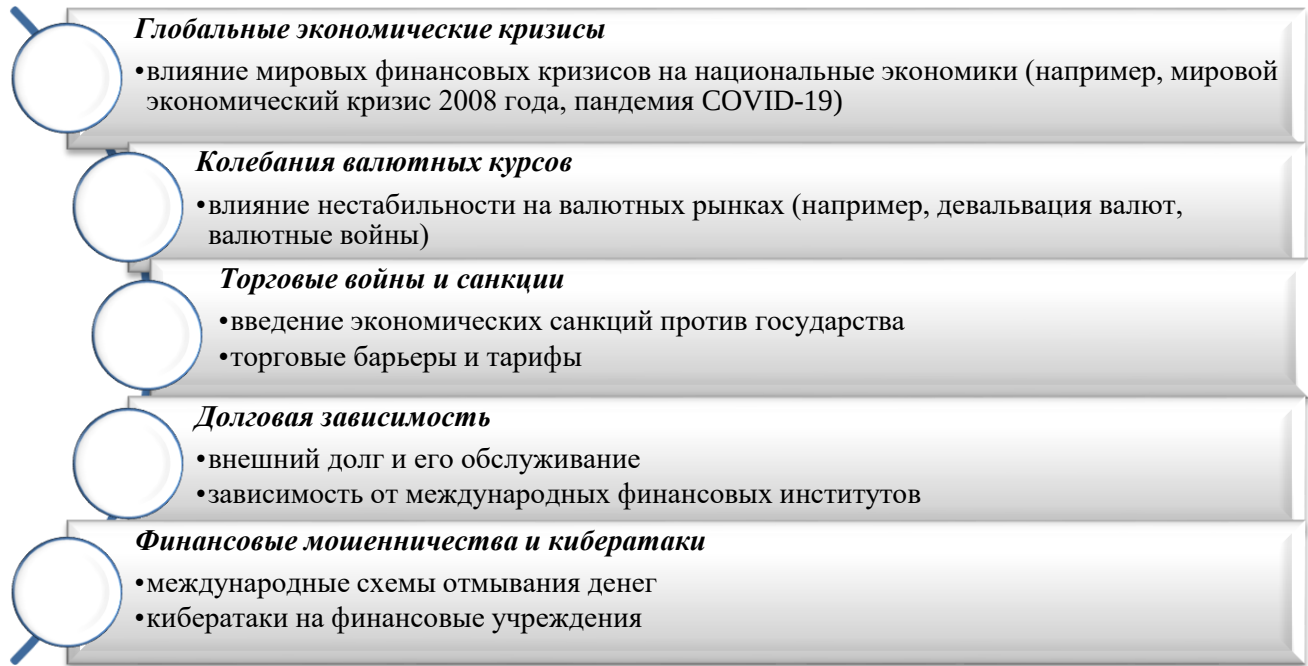
Основными причинами таких рисков и опасностей являются движущие силы, которые способны создать опасность и в дальнейшем привести к значительным потерям, убыткам. Источниками опасности являются условия и факторы, деформирующие систему. На сегодняшний день эти факторы оказывают влияние на финансовую политику государства. Все факторы риска и угрозы группируются по различным классификационным признакам, наибольшую распространенность среди которых в науке имеет признак выделения опасностей и угроз в сфере экономики в зависимости от сферы их возникновения, то есть внешние и внутренние угрозы финансовой безопасности.

Внешними являются опасности и угрозы, связанные с неблагоприятными процессами, происходящими в мировой экономике, как, например, в международных финансовых или валютных отношениях, международной торговле, на мировом рынке капитала. Внутренние угрозы характеризуются деятельностью властвующих государственных органов в сфере макроэкономической и микроэкономической политики, направленной на управление нестабильностью рыночного хозяйства (например, бюджетная политика, налоговая политика, соблюдение законодательства в целом и т.д.).

Международный валютный фонд активно исследует внешние угрозы финансовой безопасности государств и уделяет внимание как краткосрочным факторам, так и долгосрочным рискам. Эти исследования важны для разработки стратегий макроэкономической политики, предупреждения кризисов и поддержания глобальной экономики. Ключевые направления, составляющие основу комплексных исследований МВФ относительно угрозы финансовой безопасности, подразделяются на несколько групп, каждая из которых характеризуется определенными экономическими или финансовыми явлениями. Основные группы

внешних угроз и их проявление представлены

на рис. 1.



Источник: составлено автором по данным исследовательских работ МВФ: <https://www.imf.org/ru>

Рис. 1. Внешние угрозы финансовой безопасности

Рассмотрим долговую зависимость как одну из основных групп системы показателей внешних угроз финансовой безопасности.

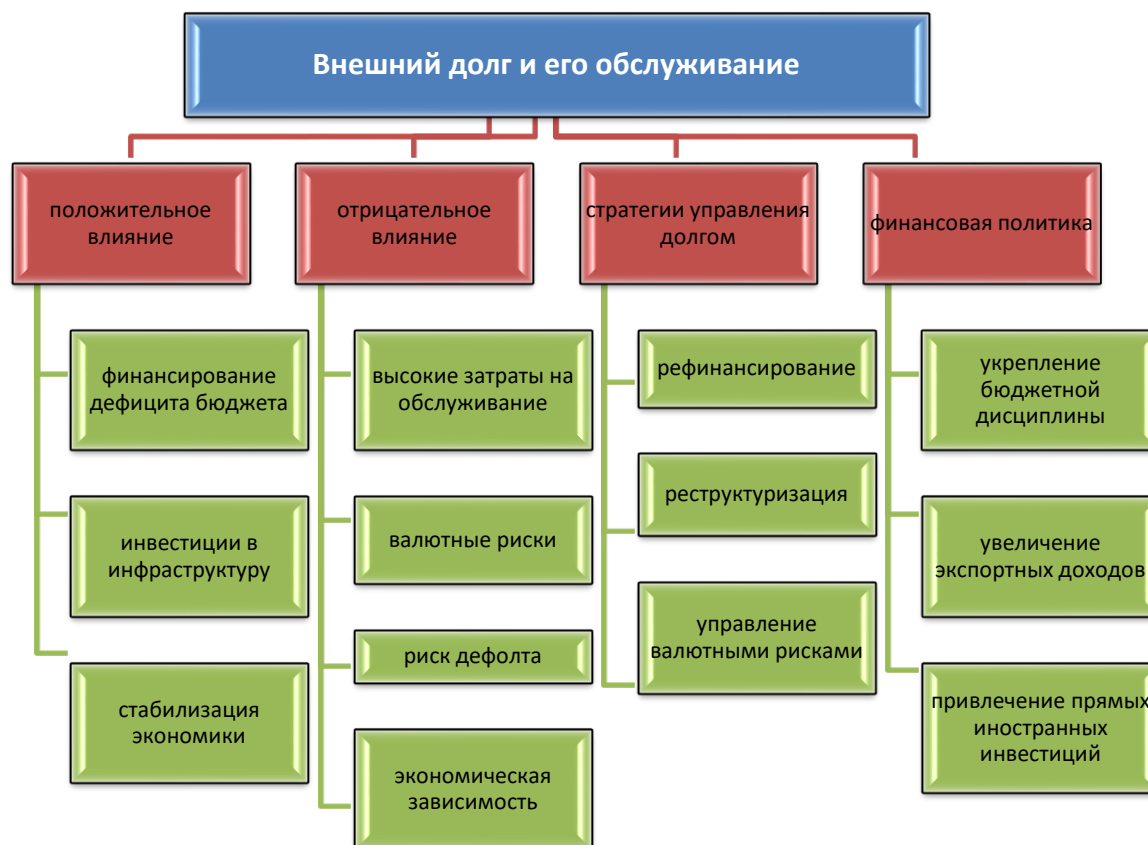
Долговая зависимость характеризуется такими показателями, как внешний долг и его обслуживание и зависимость от международных финансовых институтов.

Государственный внешний долг – это составная часть государственного долга, представляющая собой сумму освоенных и непогашенных государственных внешних займов или других долговых обязательств Кыргызской Республики на определенную дату, перед кредиторами – нерезидентами Кыргызской Республики [1].

То есть внешний долг – это сумма всех задолженностей государства перед иностранными кредиторами, включая правительства других стран, международные

финансовые институты, частные банки и инвесторы. Выплаты по процентам и погашение основной суммы долга называется обслуживанием внешнего долга. Управление внешним долгом должно быть основано на конкретно разработанной стратегии, так как оно критически важно для финансовой стабильности и экономического развития страны.

Международный валютный фонд рассматривает влияние внешнего долга на финансовую безопасность государства как главную проблему, особенно для бедных государств. Внешний долг может как положительно, так и отрицательно сказаться на экономической и финансовой стабильности страны. Некоторые ключевые моменты, которые МВФ приводит в своих докладах и рекомендациях, показаны на рис. 2.



Источник: составлено автором по данным исследовательских работ МВФ: <https://www.imf.org/ru>

Рис. 2. Влияние внешнего долга на финансовую безопасность

По официальным данным Министерства финансов Кыргызской Республики по состоянию на 31 декабря 2023 года общий размер государственного долга страны составил 6280,5 млн. долл. США, или 559 503,6 млн. сом., в том числе размер внешнего долга – 4652,7 млн. долл. США, или 414 490,2 млн. сом., внутренний долг – 1627,8 млн. долл. США, или 145 013,4 млн. сом. [2]. В общем объеме государственного долга 74,1% являются внешними заимствованиями и 25,9% – внутренний долг Кыргызской Республики. На рис. 3 представлена информация об общем

объеме государственного долга в разрезе внешних и внутренних заимствований за период 2019-2023 гг. (на конец года).

Несомненно, внешний долг оказывает положительное влияние на экономику государства, так как они могут использоваться для покрытия бюджетного дефицита или финансирования государственных программ, направляться на инвестиции в различные инфраструктурные проекты, которые способствуют экономическому росту, а также внешние займы могут оказать помощь в стабилизации экономики в период кризиса.

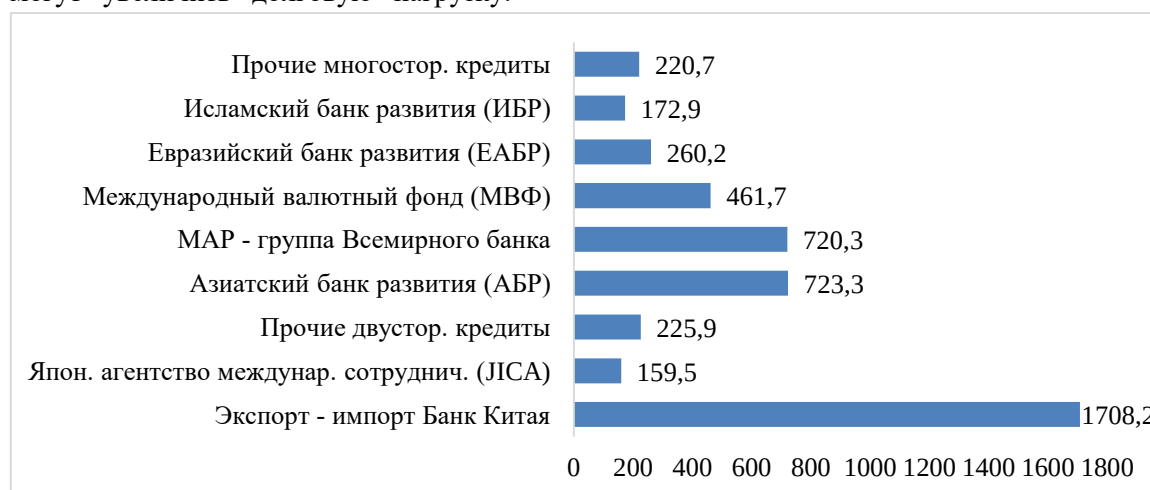


Источник: составлено автором по отчетным данным Министерства финансов КР о государственном долге; <https://www.minfin.kg>

Рис. 3. Структура и объем государственного долга Кыргызской Республики за 2019-2023 гг., млн. долл. США

Отрицательное влияние внешнего долга выражается следующими факторами: внешний долг требует регулярных выплат по процентам и погашения основной суммы, а это создает существенную нагрузку на бюджет страны. Обычно внешние займы предоставляются в иностранной валюте, а нестабильность и колебания валютных курсов также могут увеличить долговую нагрузку.

Если же страна-заемщик не может выполнить свои долговые обязательства, то ухудшается ее кредитный рейтинг на мировом рынке и тем самым ограничивается доступ к внешним рынкам капитала. Необходимо также учитывать и то, что высокий уровень внешнего долга может привести к экономической и политической зависимости от кредиторов.



Источник: составлено автором по отчетным данным Министерства финансов КР о государственном долге, <https://www.minfin.kg>

Рис. 4. Структура внешнего долга КР (млн. долл. США)

На рис. 4 показана структура внешнего долга Кыргызской Республики по состоянию на 31 декабря 2023 г. Среди двусторонних кредитов особо выделяются кредиты, полученные в Экспортно-импортном банке

Китае и Японском агентстве JICA, другие крупные заимствования осуществлены в рамках многосторонних кредитов. По итогам 2023 г. доля внешних многосторонних кредитов составила 55%, а двусторонних –

45%. Крупной страной-кредитором является Китай (36,7% всего внешнего долга КР), далее Япония – 3,4%. По многосторонним кредитам лидирующие позиции занимают Азиатский банк развития (15,6%), группа Всемирного банка МАР (15,5%) и Международный валютный фонд (9,9%).

Немаловажным является обслуживание внешнего долга, которое должно проводиться по разработанной стратегии управления долгом и определенной финансовой политике. Стратегия управления долгом должна основываться на рефинансировании, подразумевающим замену существующих долгов новыми займами на более выгодных условиях, на реструктуризации, то есть необходимо вести переговоры с кредиторами о пересмотре условий долга по снижению процентных ставок и продлению сроков. Также хеджирование валютных рисков должно осуществляться с помощью финансовых инструментов.

Основными нормативными правовыми актами, регулирующими управление государственным долгом в Кыргызской Республике, являются Бюджетный кодекс (действует с 16 мая 2016 г.), Основные направления фискальной политики на 2022-2024 гг. (утверждены 15 сентября 2021 г.), Стратегия управления государственным долгом на 2022-2024 гг. (утверждена 1 июля 2022 г.), Положение о выпуске, размещении, обращении и погашении государственных ценных бумаг (утверждено 2 октября 2008 г.).

Согласно нормам Бюджетного кодекса КР, заимствования должны использоваться на финансирование дефицита республиканского бюджета, на рефинансирование государственного долга, на развитие рынка государственных ценных бумаг, на развитие экономики и финансирование инвестиционных и инфраструктурных проектов и погашение бюджетных обязательств.

Касательно государственного долга в Основных направлениях фискальной политики КР определены следующие важные направления:

- увеличение внутренних заимствований путем развития рынка

долгосрочных государственных ценных бумаг, что способствует сокращению удельного веса госдолга в иностранной валюте;

- обеспечение стабильного экономического роста и сохранение устойчивости государственного бюджета, что позволит создать баланс между ростом, устойчивостью долговой нагрузки и социальными целями;

- соблюдение строгой дисциплины по обслуживанию внешнего долга, недопущение просрочек по платежам и сохранение 35% минимального льготного уровня по новым внешним займам.

Стратегия управления государственным долгом Кыргызской Республики на 2022-2024 гг. установила следующие цели и задачи по управлению государственным долгом:

- обеспечить потребности Кабинета министров в финансировании путем заимствования с наименьшими затратами и разумным уровнем риска;
- развивать рынок ценных бумаг в КР;
- поддерживать устойчивость государственного долга [3].

Управление внешним долгом и его обслуживание являются важными аспектами экономической политики, требующими тщательного планирования и стратегического подхода. Оптимизация структуры долга, эффективное управление валютными рисками и привлечение инвестиций могут способствовать Кыргызской Республике минимизировать негативные последствия высокой долговой нагрузки и обеспечить устойчивость экономического роста.

Зависимость от международных финансовых институтов, таких как Международный валютный фонд, Всемирный банк и региональные банки развития, является важным аспектом экономической политики многих государств, особенно с

развивающимися экономиками. Последствия такой зависимости также выражаются двояко: как блага и как угрозы для развивающихся стран. Преимуществами мы считаем финансовую поддержку, техническую помощь и улучшение макроэкономической стабильности. Однако такие негативные аспекты, как жесткие условия кредитования, экономическая зависимость и социальные последствия требуют тщательного управления и адаптации экономической и финансовой политики. Оптимальная стратегия заключается в использовании поддержки международных институтов для проведения необходимых реформ и укрепления экономической самостоятельности, что обеспечит укрепление национальной финансовой безопасности.

Список использованной литературы

1. Бюджетный кодекс Кыргызской Республики от 16 мая 2016 года (с изменениями и дополнениями по состоянию на 22.04.2024 г.). – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/>
2. Отчет Министерства финансов Кыргызской Республики по государственному долгу и государственным гарантиям за 2023 г. – Режим доступа: <https://www.minfin.kg>
3. Стратегия управления государственным долгом Кыргызской Республики на 2022-2024 гг., утвержденная Постановлением Кабинета Министров КР от 1 июля 2022 г. №357 <https://cbd.minjust.gov.kg/159314/edition/1277828/ru>
4. Основные направления фискальной политики Кыргызской Республики на 2022-2024 гг., утв. Постановлением Кабинета Министров КР от 15 сентября 2021 г. №169. – Режим доступа: <https://cbd.minjust.gov.kg/158734/edition/1110088/ru>
5. Зорька Е.И. Экспресс-оценка состояния финансовой экономической безопасности Кыргызской Республики // Вектор экономики, 2023, № 8 (86).
6. Саякбаева А.А., Омурова С.К. Некоторые теоретические аспекты экономической безопасности страны // Актуальные вопросы современной экономики, 2021, № 2, с. 217-225.
7. Саякбаева А.А., Омурова С.К. Элементы финансовой системы Кыргызской Республики в современных условиях // Евразийское Научное Объединение. – Москва: ЕНО, 2018, т. 2, № 1 (35), с. 137-140.
8. Саякбаева А.А., Омурова С.К. и др. Отдельные аспекты обеспечения экономической безопасности Кыргызской Республики // Известия Исык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии, 2021, № 2 (33), с. 319-325.
9. Саякбаева А.А., Саякбаев Т.Д., Таалайбек Т. Состояние торгового баланса Кыргызской Республики в период пандемии Covid-19 (как возможный фактор угрозы экономической безопасности) // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки, 2021, № 6, с. 175-180.
10. Саякбаева А.А., Таалайбек Т. и др. Влияние пандемии Covid-19 на уровень жизни населения государств-членов ЕАЭС как фактор угрозы социально-экономической безопасности // Известия Исык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии, 2022, № 2 (37), с. 104-111.
11. Саякбаева А.А. Некоторые аспекты государственного бюджета Кыргызской Республики: до- и послековидный период // Общество, 2023, № 4-1 (31), с. 10-14.
12. Саякбаева А.А. и др. Некоторые теоретико-методические и финансовые аспекты государственного бюджета как платформы развития социального сектора // Известия Исык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии, 2022, № 4 (39), с. 177-183.

Рецензент: д.э.н., профессор Алыбаев Дж.Б.