

ми (2000-2007 гг.) из семнадцати анализируемых лет имел **уменьшающую** тенденцию, а в оставшийся период, к сожалению, увеличился. Данный показатель относительно предыдущих годов из шестнадцати рассматриваемых лет в течение девяти лет имел динамику спада, а в оставшиеся годы, к сожалению, **роста**.

10) ООВД на многосторонней основе по сравнению с 1995 г. и относительно предыдущих лет имел тенденцию **увеличения**.

11) ОО прямого государственного долга по сравнению с 1995 г. и по сравнению с предыдущими годами имел тенденции **увеличения**.

12) Долг государственных предприятий относительно 1995 г. имел **снижающую** тенденцию. А по сравнению с предыдущими годами этот долг в течение восьми лет из шестнадцати рассматриваемых уменьшился от **4,2%** в 2007 г. относительно 2006 г. до **36,7%** в 1997 г. по сравнению с предыдущим годом.

Использованные источники

1. Asia-Plus.- 2002. - №42 (143).
2. Asia-Plus. – 2007. -№08 (370).
3. World Commission on Environment and Development. 1987. Our Common Future. Oxford University Press.
4. Народная газета. – 2005. - №38 (19488). (Narodnaja gazeta. – 2005. - # 38 (19488))
5. Asia-Plus. – 2009. - №17 (484); Сотрудничество. – 2009. - №3. (Sotrudnichestvo. – 2009. - # 3)
6. Социально-экономическое положение стран Содружества за 9 месяцев 1999 г. // Аналитическая справка. – М.: Исполнительный комитет СНГ, 1999. – 9 с. (Socialno-economiceskoe poloshenije stran Sodruzhestva za 9 mesjazev 1999 g.//Analiticheskaja spravka. – М.: Ispolnitelny Comitet SNG, 1999. – 9 s.)

7. Бизнес и политика. - 1998. - №27(291). (Biznes i politika. -1998. - # 27(291))

8. Отчёт о состоянии внешнего долга Таджикистана. – Душанбе: Министерство финансов РТ, 2005. – 57 с.; То же, 2006. – 77 с.; То же, 2007 г. – 26 с.; Отчет о состоянии государственного долга РТ на 2009 год. – Душанбе: Министерство финансов РТ, 2010. – 28 с.; То же на 2010 год. – 26 с. (Otchet o sostojanii vneshnego dolga Tadjikistana. – Dushanbe: Ministerstvo finansov RT, 2005. – 57 s.; To zhe, 2006. – 77 s.; To zhe, 2007. – 26 s.; Otchet o sostojanii gosudarstvennogo dolga RT na 2009 g. – Dushanbe: Ministerstvo finansov RT, 2010. – 28 s.; To zhe na 2010 g. – 26 s.)

9. Хасанов, М.М. Внешнедолговое положение стран Центральной Азии на рубеже веков: оценка и ретроспективно-сопоставительный анализ // Центральная Азия и Кавказ. – 2012. – №2(15). – С.169-188. (Hasanov, M.M. Vneshnedolgovoe polodgenije stran SA na rubedge vekov: ocenka i retrospectivno-sopostavitelny analiz//SA i Kavkaz. – 2012. - #2(15).)

10. Саркисянц, А.Г. Система международных долгов. – М.: ООО «ДеКА», 1999. – 720 с. (Sarkisjants, A.G. Sistema mezhdunarodnyh dolgov. – М.; ооо “DeKA”, 1999. – 720 s.)

11. Кудров, В. Российская экономика на новых путях//Вопросы экономики. – 2002. - №2. (Kudrov, V. Rossijskaja economica na novyh putjah//Voprosy economicy. – 2002. - #2)

12. Asia-Plus. - 2002. - №11(112).

13. Республика Таджикистан: доклад о последних изменениях экономики. – Вашингтон: МВФ, 2000. – 59 с. (Respublika Tadjikistan: doklad o poslednih izmenenijah economicy. – Vashington: MVF, 2000. – 59 s.)

14. <http://www.knpk.kz>. 11/03/2011

Июнь 2012 г.

ПРОБЛЕМЫ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ВНЕШНИМ ДОЛГОМ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

Ч. Т. Токтосунова, кандидат экономических наук, доцент
Кыргызского экономического университета им. М. Рыскулбекова

The credit portfolio of the state external debt of the Kyrgyz Republic consists of 96 operating credits which include loans on following components: the multilateral preferential; multilateral not the preferential; the bilateral preferential; bilateral not preferential; conditional obligations (credits to a private sector given out under the state guarantee).

From them the largest are credits from multilateral financial institutions of the Asian Bank of Development, the International Association of Development (the World Bank), the International currency fund and bilateral creditors Russia, Turkey, Japan, Germany.

The credits received from the international financial organizations and the countries-donors are given on favourable terms (terms of repayment from 15 till 40 years, grace periods from 5 till 10 years, the interest rate from 0,75 to 3 percent). As of August, 30th, 2011 the state external debt has made 2 808, 3 mln. dollars of the USA.

The sum of the mastered and outstanding debt makes:

easy loans of 89,6% from a debt total sum;

not soft loans of 10,3% from a debt total sum;

debts under conditional financial obligations of the Kyrgyz Republic of 0,01%.

From a combined value of external debts of republic the share of a debt to multilateral creditors is equal 57,6% of a total sum of a debt and bilateral creditors of 42,3% of a total sum of a debt.

Public debt growth causes certain negative consequences for national economy. Besides economic consequences the public debt conducts and to negative social consequences. One of them – strengthening of differentiation of the population. Population differentiation occurs owing to payment of a debt at the expense of taxes. Its incomes decrease for size of the paid taxes. These means get to a narrow circle of rich men, before bought securities. As a result rupture in well-being between levels of population becomes more and more. The given fact negatively influences an economic situation of the Kyrgyz Republic as a whole.

Практически все государства мира живут в долг, и это превращается в своего рода «плохую генетическую наследственность», передаваемую из поколения в поколение.

Кыргызстан, как и другие государства, испытывает недостаток собственных ресурсов для проведения социально-экономических преобразований, осуществления внутренних вложений, покрытия дефицита государственного бюджета и выполнения долговых обязательств по внешним заимствованиям.

Кредитный портфель государственного внешнего долга Кыргызской Республики состоит из 96 действующих кредитов, в которые входят займы по следующим компонентам (см. рисунок): многосторонние льготные и нельготные, двусторонние льготные и нельготные, условные обязательства (кредиты ча-

стному сектору, выданные под государственную гарантию). Из них наиболее крупными являются кредиты от многосторонних финансовых институтов - Азиатского банка развития, Международной ассоциации развития (Всемирный банк), Международного валютного фонда и двусторонних кредиторов - России, Турции, Японии, Германии.

Кредиты, получаемые от международных финансовых организаций и стран-доноров, предоставляются на льготных условиях (сроками погашения от 15 до 40 лет, льготными периодами от 5 до 10 лет, процентной ставкой от 0,75 до 3,00%).

По состоянию на 30 августа 2011 г., государственный внешний долг Кыргызстана составил 2 808, 3 млн. долл. США.



Источник: данные Министерства финансов КР.

Сумма освоенного и непогашенного долга составляет:

- льготные займы - 89,6% от общей суммы долга;
- нелюбные кредиты - 10,3% от общей суммы долга;
- задолженность по условным финансовым обязательствам КР – 0,01%.

Из общей величины внешней задолженности республики доля долга перед многосторонними кредиторами равна 57,6% общей суммы долга и двусторонними кредиторами - 42,3% общей суммы долга.

В целях комплексного сокращения внешнего долга Кыргызская Республика впервые обратилась к Парижскому клубу кредиторов в 2002 г. В результате реструктуризации, предоставленной кредиторами в рамках Парижского клуба, фактические расходы бюджета на обслуживание внешнего долга Кыргызской Республики перед двусторонними кредиторами за три года были сокращены со 109 млн. долл. США до 7,5 млн. долл. США. Сокращение расходов на обслуживание внешнего долга в среднесрочной перспективе позволило направить высвободившиеся средства на другие нужды государственного бюджета (социальное обеспечение, здравоохранение и образование).

Успешная реализация достигнутых договоренностей в 2002 г. открыла для Кыргызстана возможность повторного обращения к кредиторам Парижского клуба, но уже с целью получения более глубокой реструктуризации, а именно – сокращения накопленного долга. В связи с этим в 2005 г. Правительство КР вторично обратилось в Парижский клуб кредиторов.

Предоставленная реструктуризация в 2005 г. позволила разрешить проблему об-

служивания долга перед двусторонними кредиторами и достичь значительной экономии средств госбюджета на период до 2020 г., а также добиться более льготных условий внешнего долга.

Реализация мероприятий по сокращению и эффективному управлению внешним долгом, а также комплексная реструктуризация Парижского клуба в период 2002-2005 гг. позволили улучшить долговые показатели. Так, соотношение внешнего долга к ВВП сократилось с 112% в 2001 г. до 45% в 2008 г., доля обслуживания внешнего долга в доходах госбюджета – с 31 до 6% (табл. 1). В 2009 г. соотношение внешнего долга к ВВП составило 55,57%, увеличение произошло за счет российского кредита, полученного в сумме 300 млн. долл. США.

В связи со сложившейся ситуацией в стране за последние полгода, а также в целях облегчения бремени государственного долга и улучшения индикаторов устойчивости долга Кыргызской Республики, наша страна обращается к двусторонним и многосторонним кредиторам поддержать инициативу по проведению долговых свопов. При этом она уже имеет положительный опыт по конверсии долга с Германией.

Под конверсией принято понимать все механизмы, обеспечивающие замещение внешнего долга другими видами обязательств, менее обременительными для экономики государства-должника. При всем разнообразии конверсионных операций главный финансовый механизм конверсионной схемы заключается в ликвидации части внешних долговых требований путем их обмена на национальные активы - национальную валюту, облигации, акции, товары, финансовые активы.

Таблица 1 - Долговые индикаторы, %

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Государственный внешний долг к ВВП*	86,59	77,64	66,34	52,00	45,3	55,57
Обслуживание внешнего долга к экспорту	13,49	18,96	5,3**	3,23	2,75	5,9
Обслуживание внешнего долга к доходам бюджета	14,15	26,42	10,36	6,82	6,07	6,8

Государственный внешний долг к экспорту:

* не включает частный, не гарантированный государством внешний долг;

** не включает золотодобывающее предприятие «Кумтор».

Источник: данные Министерства финансов КР.

Схема базируется на принципе «непарного обмена»: номинальный долг свопируется

по специальному курсу погашения, который ориентируется на котировки вторичного

рынка соответствующих долговых требований.

Возможны различные формы конверсионных операций: конверсия долга в инвестиции, погашение его товарными поставками, обратный выкуп долга самим заемщиком на особых условиях, обмен на долговые обязательства третьих стран, собственность, облигации и др. Преимущество крупномасштабных конверсионных операций заключается в том, что, наряду с облегчением долгового бремени, они могут способствовать притоку прямых иностранных инвестиций в развитие приоритетных экспортных и импортозамещающих производств, проведение приватизации, реформирование финансовой сферы, а также затормозить отток капитала из страны и стимулировать его возвращение. Необходимой предпосылкой для введения программы конверсии долга является завершение процесса реформирования задолженности.

Бюджет обслуживания внешнего долга Кыргызской Республики на 2012 г. и прогноз на 2013-2014 гг. составлен с учетом проводимой Правительством КР работы, направленной на обеспечение строгой дисциплины привлечения и расходования иностранных займов, которая соизмеряется со следующими целевыми ориентирами:

недопущение просрочек по платежам по погашению внешнего долга Кыргызской Республики (за исключением технических просрочек, которые образуются в ходе переговорного процесса по заключению соглашений о реструктуризации двустороннего долга в рамках Протокола Парижского клуба от 11.03.2005 г.);

сохранение 35% минимального уровня льготности для новых внешних заимствований и запрет местным органам государственного управления привлекать заимствования без разрешения Министерства финансов КР;

следование количественным и качественным требованиям Программы государственных инвестиций в процессе осуществления новых внешних заимствований.

При расчете бюджета по обслуживанию внешнего долга Кыргызской Республики на 2012 г. и прогноза на 2013-2014 гг. были использованы следующие исходные данные:

- объем государственного внешнего долга по состоянию на 30.06.2011 г. в сумме 2 702,48 млн. долл. США;
- график погашения текущего остатка государственного внешнего долга КР;
- планируемый объем освоения средств по внешним займам в 2012-2014 гг.;
- прогнозный обменный курс доллара США – 47,00 сом.;
- прогнозные обменные курсы иностранных валют по отношению к доллару США, рассчитанные на базе фактически сложившихся курсов за 7 месяцев 2011 г.

На расходы республиканского бюджета по обслуживанию внешнего долга Кыргызской Республики планируется направить в 2012 г. 3 928,38 млн. сом., в 2013 г. – 4 316,21 млн. сом., в 2014 г. – 4 888,73 млн. сом. (табл. 2).

Расходы по обслуживанию внешнего долга в 2012 г. составят 3 928,38 млн. сом., из них по процентам – 1 842,89 млн. сом. (46,9%) и по основной сумме – 2 085,49 млн. сом. (53,1%).

Таблица 2 - Обслуживание внешнего долга, млн. сом.

Расходы	2012	2013	2014
Проценты	1 842,89	1 892,64	2 029,14
двусторонние кредиты	1 128,63	1 064,91	1 109,24
многосторонние кредиты	714,26	827,73	919,90
Основная сумма	2 085,49	2 423,57	2 859,59
двусторонние кредиты	226,80	248,26	488,09
многосторонние кредиты	1 858,69	2 175,30	2 371,50
Всего	3 928,38	4 316,21	4 888,73

Источник: данные Министерства финансов КР.

В 2012 г. расходы на обслуживание многосторонних кредитов в сумме 2 572,95 млн. сом. (65,5%) превышают расходы на обслуживание двусторонних кредитов – 1 355,43

млн. сом. (34,5%). Это объясняется следующими причинами:

- сохраняется преобладание доли многосторонних кредитов в общей структуре го-

сударственного внешнего долга КР (на 30.06.2011 г. долг по многосторонним займам составил 1 546,5 млн. долл. США, или 57,2% совокупного государственного внешнего долга);

- наступление сроков погашения основной суммы по многосторонним кредитам;
- более позднее начало выплат по погашению основной суммы большинства двусторонних кредитов (преимущественно после 2018 г.).

Доля платежей по многосторонним займам преобладает на всем протяжении рассматриваемого периода. Такое соотношение платежей по многосторонним и двусторонним займам объясняется теми же причинами, которые были упомянуты выше.

Прогнозируемая валютная структура исполняемых обязательств по государственному внешнему долгу в 2012-2014 гг. представлена в табл. 3.

Таблица 3 - Валютная структура, %

Валюта	2012	2013	2014
CNY (Китайский юань)	2,2	0,4	0,4
EUR (Евро)	2,9	3,3	3,7
ID (Исламский динар)*			
JPY (Японская йена)	5,9	5,4	4,8
KRW (Корейская вона)	2,7	0,3	0,3
KWD (Кувейтский динар)	3,3	2,9	2,1
USD Доллар США	83,0	87,7	88,7
SDR (Спец. права заимствования)*			
Общий итог	100	100	100

* Включены в сумму платежей в долларах США, поскольку фактическое исполнение долговых обязательств в данной валюте, как правило, производится в долларах США.

Источник: данные Министерства финансов КР.

Как видно из табл. 3, в валютной структуре исполняемых обязательств по внешнему долгу Кыргызской Республики преобладают платежи в долларах США. Их удельная доля в период 2012-2014 гг. колеблется в интервале 83,0-88,7%.

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.

Февраль 2012 г.