

Максатов Н.Б.

КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНДА МАМЛЕКЕТТИК КАРЫЗДЫН
КӨЙГӨЙЛӨРҮ ЖАНА АЛАРДЫ ОПТИМАЛДАШТЫРУУНУН ЖОЛДОРУ

Максатов Н.Б.

ПРОБЛЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА И ПУТИ ИХ
ОПТИМИЗАЦИИ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

N. Maksutov

THE PROBLEMS OF PUBLIC DEBT AND THEIR WAYS
OPTIMIZATION IN THE KYRGYZ REPUBLIC

УДК: 336.582/33.773.2 (575.2)

Мамлекеттик карыз бюджеттин тартыштыгын жабуу үчүн мамлекеттин финансылык карыз алууларынын натыйжасы. Мамлекеттик карыз бюджеттик ашыкчаларды эсептен чыгарууну эске алуу менен өткөн жылдардагы тартыштыктардын суммасына барабар. Макалада Республикасынын тышкы карызынын оптималдаштыруу проблемаларын, ошондой эле карыз кызмат түшүнүгүн деп эсептейт. Суроолор карызды төлөө жана тейлөө гана механизм болуп эсептелет, ал эми карыз баалоо критерийлерине системасы. Кыргыз Республикасында мурда карыз ИДПга карата 60%га чейин бир босогосунун туурасын кабыл айланып, бүгүнкү күндө Каржы министрлиги тарабынан сунуш кылынган суммадан 70% га чейин жогорулатууга апыртылган. Макала жалпы карыздын жүгүн кыскартуу үчүн сунуш сунуштарды бар, жана ошого жараша тышкы карызы жана анын түзүмүн оптималдаштыруу боюнча иштин негизги көрсөткүчтөрүнүн иштеп чыгуу зарыл.

Негизги сөздөр: карыз, мамлекеттик карыз, бюджет, тартыштык, оптималдаштыруу, тышкы карыз, натыйжа.

Государственный долг результат финансовых заимствований государства, осуществляемых для покрытия дефицита бюджета. Государственный долг равен сумме дефицитов прошлых лет с учётом вычета бюджетных излишков. В статье рассматривается проблемы оптимизации внешнего долга республики, а также концепция обслуживания данного долга. Вопросы урегулирования долга рассматривается не только механизмами выплат и обслуживания, но критериями оценки системы долговых обязательств. В Кыргызской республике в обход ранее принятого порога заимствования в 60 процентов от ВВП сегодня муссируется увеличение порога до 70% предложенного министерством финансов. В статье имеется рекомендательные предложения по снижению общей долговой нагрузки, соответственно необходимо выработка ключевых показателей по оптимизации внешнего долга и ее структуры.

Ключевые слова: долг, государственный долг, бюджет, дефицит, оптимизация, внешний долг, результат.

Public debt is the result of financial borrowings of the state carried out to cover the budget deficit. The public debt is equal to the sum of the deficits of previous years, taking into account the

deduction of budget surpluses. The article deals with problems of optimizing the external debt of the republic, as well as the concept of servicing this debt. Debt settlement issues are considered not only payment and service mechanisms, but criteria for assessing the debt obligations system. In the Kyrgyz Republic, bypassing the previously adopted borrowing threshold of 60 percent of GDP, today the threshold is raised to 70% proposed by the Ministry of Finance. The article has recommendatory proposals for reducing the total debt burden; accordingly, it is necessary to develop key indicators for optimizing external debt and its structure.

Key words: debt, public debt, budget, deficit, optimization, external debt, result.

В мировой практике государственный долг внешний долг определяется как совокупность обязательств перед иностранными государствами или компаниями, строго регламентированные обязательства в случае неисполнение может повлечь за собой отрицательные финансовые и экономические последствия для государства заемщика.

Сама система оценки государственного долга определяется как совокупность внешних заимствований государством по отношению к ВВП или Валового национального продукта (ВНД) данного государства. Здесь необходимо отметить, что оценка у разных стран разное, но в целом считается коридор от 70 до 90% заимствования к ВВП.

От грамотного урегулирования проблемы внешнего долга зависят состояние бюджета, резервов, стабильность национальной валюты, инвестиционный климат и дальнейшее социально-экономическое развитие Кыргызстана. Проблема погашения внешнего долга является сложной и первоочередной для КР. Поэтому Правительство уделяет огромное внимание этому вопросу при формировании бюджета.

ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 5, 2021

Таблица 1

Сравнительный анализ внешнего и внутреннего долга (млн. сом.)

	2015	2016	2017	2018	2019
Чистые внутренние заимствования в % к чистым суммарным заимствованиям	12,4%	-0,5%	13,7%	0,8%	4,2%
Чистые внешние заимствования в % к чистым суммарным заимствованиям	87,6%	100,5%	86,3%	99,2%	95,8%
Чистые суммарные заимствования (сом)	21 007	30 862	30 950	24 748	20 334
Размер внутреннего долга в % к суммарному размеру долга	5,4%	5,2%	5,9%	6,0%	6,3%
Размер внешнего долга в % к суммарному размеру долга	94,6%	94,8%	94,1%	94,0%	93,7%
Суммарный размер долга	288 804	317 942	348 275	373 871	394 883

Источник: Министерство финансов КР. 2021 г. Республиканский бюджет КР.

В таблице 1 наглядно отражено преобладание тенденции внешних чистых заимствований в общем объеме заимствований. Следует обратить внимание на то, что размер долга с каждым годом превышает предыдущие заимствование. В среднем за 2019 году были заимствованы 20334,0 млн. сомов в 2015 году данный показатель был 21007, 3 млн. сомов.

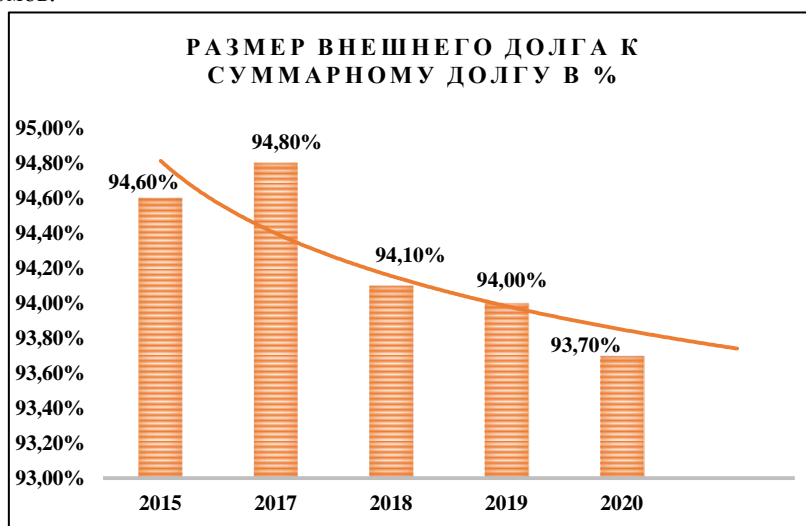


Диаграмма 1. Чистые суммарные заимствования к внешнему долгу.

Источник: Министерство финансов КР. 2021г. Республиканский бюджет КР.

Как видно из диаграммы 1, Долговая нагрузка в целом лежит на внешних заимствованиях, за исследуемый период идет тенденция к снижению, но в малых количествах. Если сравнить 2015 с 2020 годом, то данный показатель, снижение составило всего 0,9%, который фактически не влияет на общую нагрузку внешнего долга.



Диаграмма 2. Внутренний долг к суммарному государственному долгу Кыргызской Республики.

Источник: Министерство финансов КР. 2021г. Республиканский бюджет КР.

ИЗВЕСТИЯ ВУЗОВ КЫРГЫЗСТАНА, № 5, 2021

Как видно из диаграммы 2, Размер внутреннего долга колеблется от в 2016 году 5,2% и в 2019 году 6,3 %. В целом заимствование по внутреннему долгу наиболее затратное, нежели от внешнего, но есть оговорки. При внешнем заимствовании существуют некое суверенное обязательство, то есть существует риск потери государственных активов.

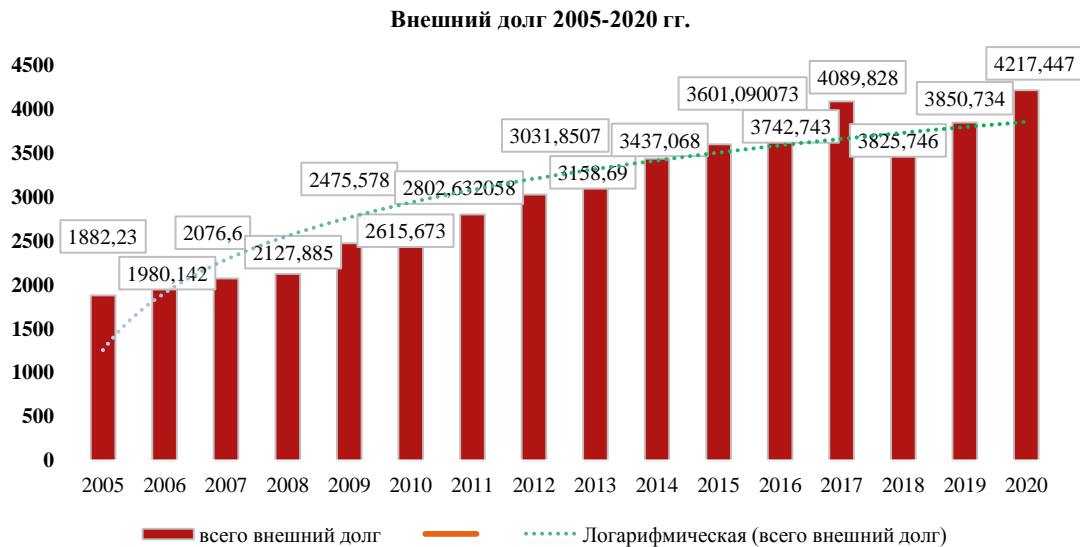


Диаграмма 3. Внешний долг Кыргызской Республики 2005-2020гг.

Источник: Министерство финансов КР. 2021г. Республиканский бюджет КР.

Как видно из диаграммы 3, Внешний долг Кыргызской Республики неуклонно рос с каждым годом. Основной причиной стало привлечение заимствования на инфраструктурные проекты. Довольно высокая доля занимает транспортная инфраструктура и энергетика. В 2005 году совокупные заимствования составляли 1882,3 млн. долларов США, в 2020 году данный показатель составил порядка 4217,4 млн. долларов США.

Причиной таких крупных заимствований стало, что за весь период становления фактически страна находилась под внешним финансовым управлением, за исключением внедрения собственной валюты и формирования золотовалютных резервов.

Следует сказать, что формирование добавленной стоимости фактически на текущий момент складывается исключительно за счет импорта, данная цифра составляет порядка 88% и лишь 12% только за счет экспорта и внутреннего производства.

При внутреннем заимствовании есть положительные стороны и проводятся активные переговоры по реструктуризации долгов, которые уже принесли положительные результаты.

Учитывая сложившуюся ситуацию, Правительство изменило систему и процедуру предоставления гарантий, ужесточило требования к заемщикам и объявил мораторий на не льготные кредитные заим-

ствования. Основными донорами остались, как и в предыдущие годы: Всемирный банк, АБР, Япония, Пакистан. Трудности исполнения бюджета республики привели к просрочке обслуживания внешней задолженности, большую часть которой (80%) составили предназначенные к выплате проценты по кредитам России.

На текущий момент есть проблемы по управлению внешним долгом, это связано с резким обострением пандемии и объявлении локдауна в Кыргызстане, это привело к тому, что экспортно-импортные операции упали до минимума и в следствии чего многие операции, связанные с иностранной валютой, снизились (доллар США, Евро).

Очевидно, что государство может и должно брать в долг на нормальных, естественных и разумных основах и условиях. Нормальный долг является реальным свидетельством доверия к государству со стороны кредиторов, как физических, так и юридических лиц. Практически в эффективной, нормально развивающейся, стабильной экономике государственный долг не является ключевой проблемой развития и жизнедеятельности общества.

Переживаемый экономикой нашего государства этап, должен учитываться при составлении бюджета и в нем должны найти отражение следующие факто-

ры, способствующие более быстрой адаптации предприятий к новым условиям:

1. Должна быть снижена налоговая нагрузка на хозяйствующие субъекты, работающие в реальном секторе экономики. Это дает возможность предприятиям улучшить свое финансовое состояние, увеличить оборотные средства, использовать имеющиеся производственные фонды и их наращивать, проводя модернизацию и реконструкцию производства, т.е. вкладывая собственные средства в развитие и расширение своей деятельности.

2. Способствовать развитию кредитования реального сектора экономики. Значительный дефицит бюджета отвлекает финансовые средства из других отраслей экономики и повышает кредитные ставки. При снижении дефицита спрос на кредитные ресурсы со стороны государства и местных органов управления падает, что естественно, снижает процентные ставки за кредит и увеличивает кредитные возможности государства. Это значит, что эти деньги могут быть инвестированы в различные сектора экономики.

3. Бюджет должен быть реалистичным, чтобы не увеличивалась просроченная дебиторская задолженность, чтобы неплатежи свелись к нулю, а предприятия вовремя выплачивали все положенные выплаты.

4. Необходим бюджет развития, который позволит выделить и финансировать первоочередные программы, важные для всего государства.

Необходимо отметить, что на сегодня практически все отрасли экономики напрямую зависят от иностранных кредитов, так как на сегодня своих средств у страны практически нет. Поэтому при разработке стратегических документов страны на перспективу указываются и кредитные институты с суммой предоставляемых кредитов.

В целом обобщая объем выделенных кредитов на развитие основных отраслей экономики, отметим, что роль международных кредитных институтов огромна, страна практически зависима от них и на сегодня пока другого выхода решения проблем для Кыргызской Республики нет.

Можно отметить, что Группа Всемирного банка благодаря своей обширной структуре, позволяющей вести широчайшую деятельность по всем возможным направлениям, является влиятельнейшей и ведущей организацией в глобальной экономике.

Как видно из рисунка 1 основные министерства получившие кредиты – это Министерство транспорта и коммуникаций, а также Министерство финансов.

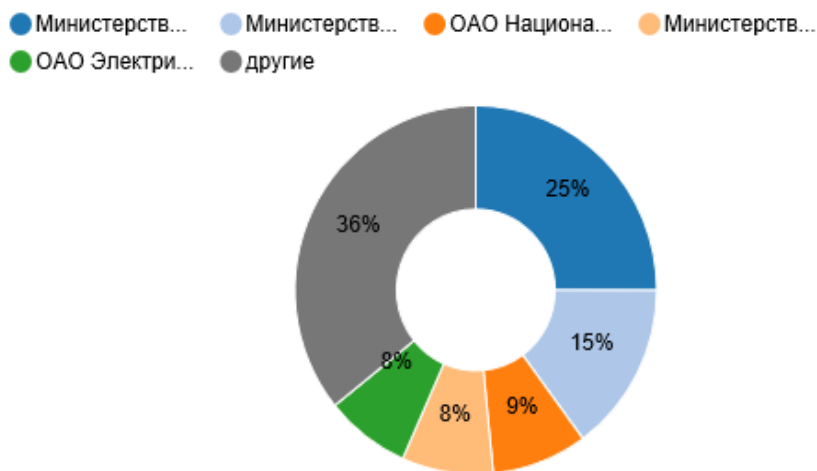


Рис. 1. Исполняющие организации фактических выплат международных кредитных институтов, млн.долл. США [www.amp.gov.kg].

Как видно из рисунка 3. Исполнение по выплатам внешнего долга ложатся на министерства и ведомства, а также в данном случае ОАО «Электрические станции» и ОАО «Национальный энергетический холдинг».



Диаграмма 4. Обслуживание внешнего долга Кыргызской Республики 2015-2020гг.

Источник: Министерство финансов КР. 2021г. Республиканский бюджет КР.

Как видно из диаграммы 4, обслуживание государственного долга приходится довольно сильным бременем для бюджета республики. Если в 2015 году обслуживание внешнего долга приходилось порядка 7484,7 млн. сомов, то в 2020 году составлял порядка 16092,9 млн. сомов, нагрузка составил 2,1 раза.

По внутреннему долгу в 2015 году выплаты составили 6880,8 млн. сомов то в 2020 году данный показатель был на уровне 14595,9 млн. сомов, что составил 2,1 раза рост данного показателя. Мы можем констатировать, что в целом заимствование на внешнем и внутреннем рынке в данном случае имеет динамику стабильности.

В целом если рассматривать с классической точки зрения государственный внешний долг выплачивается государством за счет государственного бюджета, данная система во многом сужает систему расходной политики республиканского бюджета.

Мы сталкиваемся следующими проблемами, которые не могут дать эффективную систему управления внешним долгом.

► Маленький объем рынка, неспособность встраиваться в глобальную и региональную инфраструктуру рынка;

► Отсутствие экономической политики (все программы, проекты не имеют под собой финансовой почвы);

► Дезориентация финансовой политики;

► Дерективное управление государственными финансами, отсутствие полной программной или проектной цели и задач;

► Отсутствие фундаментальных оценок рынка, слабый прогноз государственных расходов и доходов;

► Отсутствие экономической идеологии;

► Полная зависимость от внешних игроков.

В целом решения о необходимости привлечения внешних кредитов должны основываться на выводах

об эффективности использования этих средств: несоответствующая экономическая структура, торговый режим, политика обменного курса и предоставление субсидий не должны совершать отрицательного влияния на уровень цен и спроса. С накоплением внешнего долга государства становятся более открытыми, вместе с тем возрастает значение поддержания конкурентоспособности ценовой структуры.

Необходимо отметить, что на сегодня практически все отрасли экономики напрямую зависят от иностранных кредитов, так как на сегодня своих средств у страны практически нет. Поэтому при разработке стратегических документов страны на перспективу указываются и кредитные институты с суммой предоставляемых кредитов.

Существует реальная проблема уже ближайшей перспективе по обслуживанию внешнего долга. По прогнозам министерства финансов пик выплат продеться на 2024-2028 году с учетом реструктуризации и переговоров. Для смягчения таких рисков следует снизить долговое бремя и повысить уровень роста ВВП и реформировать налоговую и бюджетную систему, одновременно снизить теневую экономику.

Литература:

1. Жапаров Г.Д. Управление внешним долгом Кыргызской Республики. / Вестник Тадж. нац. ун. - 2016. - Ч.1. - С. 196.
2. Кожошев А.О. Дефицит бюджета и государственный кредит. / Экономика и статистика, №4. - Б., 2013.
3. Кожошев А.О. «О необходимости выравнивания бюджетной обеспеченности» Экономический вестник №3. - Б., 2013г.
4. Закон о республиканском бюджете Кыргызской Республики на 2014 год и прогнозе на 2014-2017 годы.
5. Жумалиева Ж.З. Современное состояние управления внешним долгом Кыргызской Республики. Наука, новые технологии и инновации Кыргызстана. 2021. №. 2. С. 95-99.
6. Максудов Н.Б. Зарубежный опыт оптимизации налоговой нагрузки в рыночных условиях. Наука, новые технологии и инновации Кыргызстана. 2018. №. 8. С. 64-67.