

УДК 622.282

Д.А. Калдияров*, М.М. Алимханова

Жетысуйский Государственный Университет им. И.Жансугурова, Казахстан, г. Талдыкорган

*E-mail: mr.kaldiyarov@mail.ru

О валовом внешнем долге Республики Казахстан

Аннотация. В статье рассматриваются теоретические аспекты и особенности современного процесса валового внешнего долга, проблемы формирования и состояния валового долга, проводится анализ состава, структуры и динамики внешнего долга РК, а также рассматриваются вопросы регулирования, перспектив и тенденций привлечения внешних заимствований в экономику Казахстана.

Ключевые слова: внешний долг, резервы, регулирование, задолженность.

Валовой внешний долг представляет собой непогашенные на определенный момент времени фактические и ничем не обусловленные обязательства резидентов данной страны перед нерезидентами, которые требуют выплаты основного долга и/или процентов. Вместе с тем межфирменной задолженности присуще определенная степень обусловленности, выражающаяся в зависимости от сроков выплаты основного долга и/или процентов от результатов операционной деятельности заемщиков. В контексте управления внешним долгом системные риски государства, связанные с межфирменной задолженностью, оцениваются очень низкими,

поскольку кредитор – прямой инвестор, разделяет риск неплатежеспособности заемщика через свое участие в управлении его деятельностью.

В этой связи в данной аналитической записке отдельно выделяется валовый внешний долг без учета межфирменной задолженности [1].

Состояние валового внешнего долга

На 2011 г. валовый внешний долг составил 122,9 млрд. долл. США (далее – долл. США), из которых 4,9 млрд. долл., или 4,0%, составляет внешний долг государственного сектора (обязательства Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан),

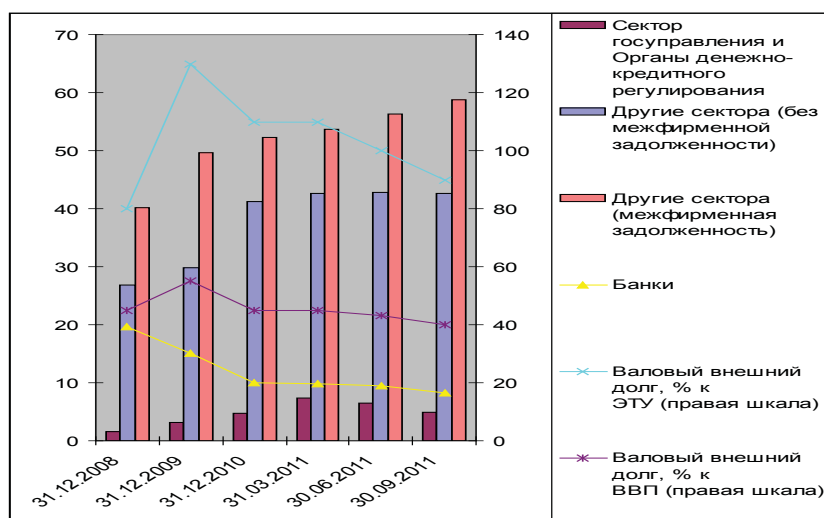


Диаграмма 1 – Динамика валового внешнего долга

Источник: www.nationalbank.kz

на долю межфирменной задолженности приходится 58,7 млрд. долл., или 47,8%, банковского сектора – 16,5 млрд. долл., или 13,4%.

На диаграмме показана динамика ВВД в разбивке по секторам экономики Казахстана в сопоставлении с динамикой отношений ВВД к валовому внутреннему продукту (ВВП) и экспорту товаров и услуг (ЭТУ).

В целом, за третий квартал 2011 г. ВВД снизился на 1,7 млрд. долл. При этом, если внешний долг «Сектора государственного управления» (Правительство РК) и межфирменная задолженность показали за третий квартал рост на 0,2 и 2,3 млрд. долл., соответственно, то внешние

обязательства «Органов денежно-кредитного регулирования» (Национальный Банк РК), «Банков» и «Других секторов» (без межфирменной задолженности) снизились за этот же период на 1,9 млрд. долл., 2,3 млрд. долл. и 0,1 млрд. долл., соответственно.

Помимо секторального разреза, анализ представлен в разбивке на государственный и гарантированный государством внешний долг (состоящий из внешней задолженности Правительства, НБРК и предприятий республики по кредитам, имеющим государственные гарантии) и внешний долг, негарантированный государством (Таблица 1).

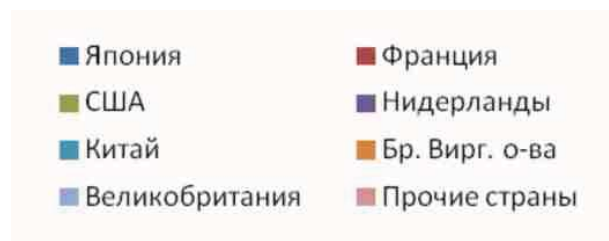
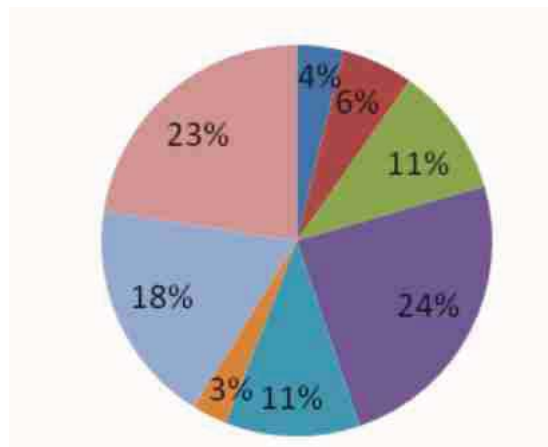
Таблица 1 – Динамика валового внешнего долга в аналитическом представлении, млн. долл.

	31.12.08	31.12.09	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11
Государственный и гарантированный государством внешний долг	2 167,0	3 721,8	5 111,4	7 606,5	6 829,8	5 208,0
Негарантированный государством внешний долг	105 766,3	109 060,5	113 039,4	115 746,9	117 773,8	117 657,0
Из него, межфирменная задолженность	40 198,8	49 582,0	52 259,4	53 632,8	56 428,4	58 739,7
ИТОГО	107 933,4	112 782,3	118 150,8	123 353,4	124 603,6	122 865,0

Источник: www.minfin.kz

Страновая структура валового внешнего долга на 2011 г. (Диаграмма 2) не претерпела особых изменений. По-прежнему, основным кредитором для республики остаются Нидерланды – 23,3 % (22,4%

на начало года), доля Великобритании снизилась до 17,8% (20,3% на начало года). Доля Китая в ВВД составила до 10,8% (12,4% на начало года), однако он остается в тройке крупных кредиторов.



* К прочим странам отнесены также держатели еврооблигаций банков и предприятий

Диаграмма 2 – Валовый внешний долг по странам-кредиторам на 30.09.11 г.

Источник: www.minfin.kz

Отраслевая структура ВВД также не изменилась значительно по сравнению с началом года (Диаграмма 3). Продолжается прирост долга по отрасли «Деятельность по проведению геологической разведки и изысканий» (геологоразведка), долг по которым составил 47,9 млрд. долл. (или 39% ВВД) с чистым приростом за третий квартал на 1,6 млрд. долл. (за первое полуго-

дие 2011 г. – 3,6 млрд. долл.). Основной причиной такого роста является продолжающееся увеличение транснациональными компаниями финансирования по Северо-Каспийскому проекту (разработка нефтяного и газоконденсатного месторождения «Кашаган»). Остальные отрасли показали незначительный прирост или остались на уровне начала года.



* К прочим отраслям отнесены производство и распределение электроэнергии, газа и воды, сельское хозяйство и др.

Диаграмма 3 – Валовый внешний долг в разрезе отраслей вложения в 2011 г.

Источник: www.nationalbank.kz

Расходы по обслуживанию ВВД продолжают оставаться серьезным бременем, в таблице 2 показано обслуживание ВВД в части долгосрочного долга.

Относительные параметры внешнего долга, привязанные к экспорту товаров и услуг (ЭТУ) и ВВП, продолжают улучшаться, что связано с опережающим ростом ЭТУ и ВВП. В частности, на 30 сентября 2011 года отношение ВВД к ЭТУ составило 140,9% против 159,3% на 30.06.2011 г. и 180,2% на 31.03.11 г. Отношение ВВД к ВВП на отчетную дату составило 69,6% против 75,9% на конец 2 квартала и 79,0% на конец 1 квартала 2011 г. [3].

Благодаря снижению внешнего долга при продолжающемся, в течение 2011 г., росте активов страны, чистый внешний долг Казахстана за 3 квартал сократился на 3,5 млрд. долл. Учет основного долга и вознаграждений

ведется предприятиями по методу начисления, вследствие чего совокупная оценка обслуживания ВВД является завышенной по сравнению с фактическими расходами (начисленные, но подлежащие оплате в будущем, платежи могут учитываться дважды: на момент начисления и на момент фактического погашения в составе основного долга). В связи с этим большинство стран, применяющие метод начисления, в оценку обслуживания не включают обслуживание краткосрочного долга. В обслуживании долгосрочного долга по банкам, завершившим процесс реструктуризации долгов, учитываются только разовые денежные выплаты, осуществляемые согласно условиям реструктуризации и составил в 2011г. 12,6 млрд. долл. При этом начиная с середины 2011 г. «Банки» с позиции чистого должника перешли на позицию чистого кредитора.

Таблица 2 – Обслуживание долгосрочного внешнего долга, млн. долл.

	2008	2009	2010	1 кв. 2011	2 кв. 2011	3 кв. 2011
Погашение и реорганизация основного долга	26 075,4	25 395,5	16 511,5	4 278,9	4 273,2	3 673,1
Государственный и гарантированный государством	133,1	133,0	272,0	21,9	44,4	23,4
Негарантированный государством	25 942,3	25 262,5	16 239,5	4 257,0	4 228,8	3 649,7
Платежи вознаграждения и иные сопутствующие платежи	5 755,0	5 038,6	4 544,0	1 150,4	1 130,3	1 144,6
Государственный и гарантированный государством	64,7	52,4	50,3	17,4	12,9	16,2
Негарантированный государством	5 690,3	4 986,2	4 493,7	1 133,0	1 117,4	1 128,4
Всего	31 830,5	30 434,2	21 055,6	5 429,3	5 403,5	4 817,7

Источник: www.econom.kz

Важной составляющей внешних активов, особенно в плане сглаживания проблем с валютной ликвидностью, являются международные резервы Национального Банка, которые на конец 3 квартала 2011 года превысили краткосрочный внешний долг по первоначальному сроку погашения в 3,4 раза. Краткосрочной долг по сроку, оставшемуся до погашения (краткосрочный по сроку погашения долг), представляющий собой сумму основного долга и вознаграждения, которая может быть выплачена в течение последующих 12 месяцев, международные резервы покрывают на 140%. Согласно Правилу Гвидотти (Гринспена-Гвидотти), это отношение показывает покрытие годового объема выплат по внешнему долгу без нового заимствования и для стран с существенным, но еще не устойчивым доступом на мировые финансовые рынки, должно быть не менее 1 (или 100%).

Государственный и гарантированный государством внешний долг

Динамика государственного и гарантированного государством внешнего долга представлена в таблице 3

Как было отмечено выше, обязательства Правительства Республики Казахстан в третьем квартале показали прирост, который произошел в основном за счет поступлений средств по займам от международных финансовых организаций (194,0 млн. долл. за третий квартал 2011 г., при погашении долга на 19,2 млн. долл. в этом же периоде), а также за счет курсовых колебаний (+54,6 млн. долл.). В итоге, внешний долг «Сектора госуправления» составил в 2011 г. 4223 млн. долл., включая объем ГЦБ на руках у нерезидентов (194,2 млн. долл.).

На рынке НОТ Национального Банка в третьем квартале 2011 г. продолжился уход нерезидентов – объем НОТ на руках у нерезидентов снизился до 131,1 млн. долл. на конец третьего квартала с 1857,6 млн. долл. на конец второго квартала. Средства нерезидентов на счетах в Национальном Банке также снизились и внешние обязательства

Таблица 3 – Государственный и гарантированный государством внешний долг, млн. долл. США

	2008	2009	2010	31.03.11	30.06.11	30.09.11
Государственный долг	1 654,0	3 235,6	4 800,9	7 298,8	6 523,5	4907,3
Правительство	1 641,9	2 218,1	3 800,3	3 797,3	3 975,8	4223,0
Национальный Банк	12,1	1 017,5	1 000,6	3 501,5	2 547,7	684,3
Гарантированный государством внешний долг	513,0	486,2	310,5	307,7	306,3	300,7
Всего	2 167,0	3 721,8	5 111,4	7 606,5	6 829,8	5208,0

Источник: Министерство финансов РК, Национальный Банк Казахстана

«Органов денежно-кредитного регулирования» на 30 сентября 2011 г. составили 684,3 млн. долл. (на 30.06.2011г. – 2547,7 млн. долл.), включая обязательства перед МВФ по SDR – 538,6 млн. долл. Гарантированный государством внешний долг уменьшился незначительно за третий квартал текущего года – на 5,6 млн. долл. Вместе с тем ожидается рост этой категории долга в связи с предоставлением Фонду развития предпринимательства «Даму» кредита АБР в размере 500 млн. долл., обеспеченного правительственной гарантией, средства которого

будут направлены на поддержку субъектов малого и среднего бизнеса. В целом, государственный и гарантированный государством долг снизился за третий квартал 2011 г. на 1621,9 млн. долл. и составил на отчетную дату 5208 млн. долл.

Значительное уменьшение НОТ Национального Банка на руках у нерезидентов повлияло на структуру государственного и гарантированного государством долга по типам кредиторов (Диаграмма 4). Доля официальных кредиторов на 30 сентября 2011 г. повысилась до 88,4% (64,2% на 30.06.2011 г.) при снижении доли

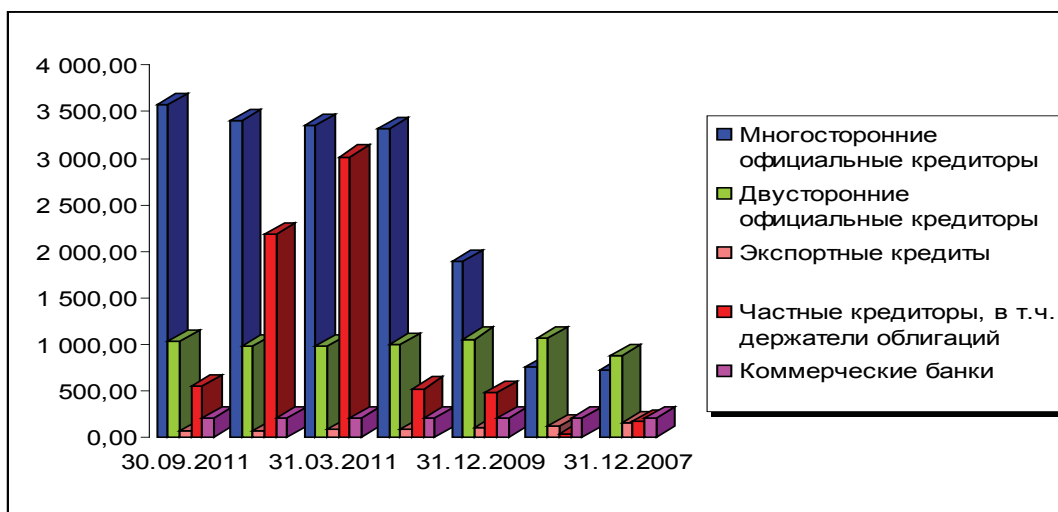


Диаграмма 4 – Государственный и гарантированный государством долг по типам кредиторов

Источник: Министерство финансов РК, Национальный Банк Казахстана

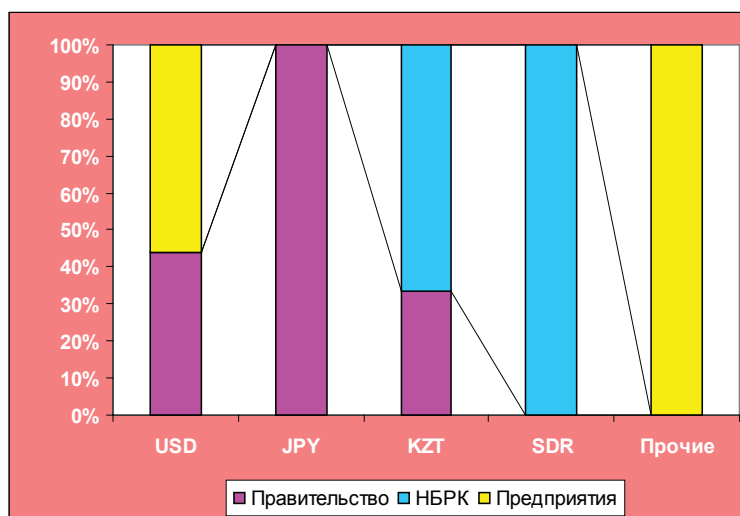


Диаграмма 5 – Валютная структура государственного и гарантированного государством внешнего долга в 2011 г.

Источник: Министерство финансов РК, Национальный Банк Казахстана

частных кредиторов до 10,4% против 38,4% в конце 2 квартала 2011 г., доля гарантированных государством экспортных кредитов составила 1,3%.

Валютная структура этой категории долга также изменилась (Диаграмма 5). Чуть более 20% внешних обязательств НБРК приходится на тенге (80% – на конец 2 квартала 2011 г.), около 80% – на SDR, тогда как по правительственному и гарантированному правительством внешнему долгу основными валютами остаются доллар США и японская йена. Среди прочих валют – саудовский риал, дирхам ОАЭ, кувейтский динар и корейская вона. Доля тенге составила 4,6% [4].

Проведенные нами исследования показывают, что существование государственного долга считается нормальным в активно развивающихся странах. Самостоятельно государственный долг не является положительным или отрицательным фактором для экономической системы государства, если экономика данной страны стабильна, законодательная база четко регламентирует эту сферу отношений государства и не оказывает отрицательного влияния на международный имидж страны. Например, США является лидером по большинству показателей экономики, по сравнению с другими государствами, и все же имеет государственный долг.

Мы считаем что, в Республике Казахстан сфера государственных отношений достаточно четко регламентирована.

Развитие экономики нашего государства невозможно без зарубежных кредитов, инвестиций в сырьевые отрасли, привлечения передовых технологий в экспортные и импортозамещающие отрасли, в аграрный сектор и производство потребительских товаров.

Но параллельно с этим государству всегда следует помнить о том, что привлечение иностранного капитала и валютных ресурсов требует четкого подхода в области высокоэффективного их использования и должного результата отдачи заемных средств. Значительное увеличение внешнего долга может превратиться в долговременные отрицательные экономические последствия, связанные с изменением курса национальной валюты, соотношения экспорта и импорта, торможениями в развитии национальной экономики.

Литература

- 1 Жарекешева А.Х. Бюджет и социальная сфера// Экономика Казахстана. – 2003. – №1.
- 2 Официальный сайт министерства финансов (www.minfin.kz)
- 3 Официальный сайт Национального банка РК (www.nationalbank.kz)

Д.А. Қалдияров, М.М. Әлімханова

Қазақстан Республикасының жалпы сыртқы борышы тыралы

Мақалада Қазақстан Республикасының сыртқы борыштың теоретикалық аспектілері, қазіргі жағдайы, құру мәселелері, құрамы мен динамикасы және сыртқы қарыздарының реттелуі мен дамуы қарастырылған.

Түйін сөздер: борыш, резервтер, қорлар, реттеу, қарыз.

D.A. Kaldiyarov, M.M. Alimhanova

About a gross external debt of the Kazakhstan

Summary. In the article theoretical aspects and a current state of an external debt of Kazakhstan, its structure, and a problem of regulation and development of external loans are considered.

Keywords: external debt, reserves, regulation, debt.