

та зростання питомої ваги саме новітніх інноваційних технологій торгівлі в Україні.

### **Список використаних джерел:**

1. Омелянович Л.О. Торгівля України: еволюційні зміни і сучасний стан [Текст] /Л. О. Омелянович // Україна торговельна. Імідж торгівлі та сервісу. – 2007. – Вип. 2. – С. 43–47.
2. Апопій В.В. Внутрішня торгівля та АПК України: теорія і практика економічної взаємодії [Текст] : автореф. дис... д-ра екон. наук: 08.00.03 /; Донец. нац. ун-т економіки і торгівлі ім. М.Туган-Барановського. – Донецьк, 2008. – С. 40.
3. Ушакова Н.Г., Савицька Н.Л. Внутрішня торгівля України: теоретико-функціональний аналіз [Текст] : монографія /; Харк. держ. ун-т харчування та торгівлі. – Х., 2010. – С. 321.
4. Лігоненко Л. О. Інвестиційна привабливість української торгівлі: реалії та перспективи [Електронний ресурс]: / Л. О. Лігоненко // Україна торговельна. Імідж торгівлі та сервісу. – 2007. – Вип. 2. – Режим доступу: <http://www.who-is-who.com.ua>.
5. Державна служба статистики України / [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.
6. Закон України «Про внутрішню торгівлю» / [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://search.ligazakon.ua/l\\_doc2.nsf/link1/JF7AB00A.html](http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/JF7AB00A.html).

### **Туркебаева Н.М.**

*кандидат экономических наук, доцент;*

### **Ашимова Ж.Р.**

*кандидат экономических наук, доцент;*

### **Ибраева А.Ж.**

*магистр экономических наук,  
преподаватель,*

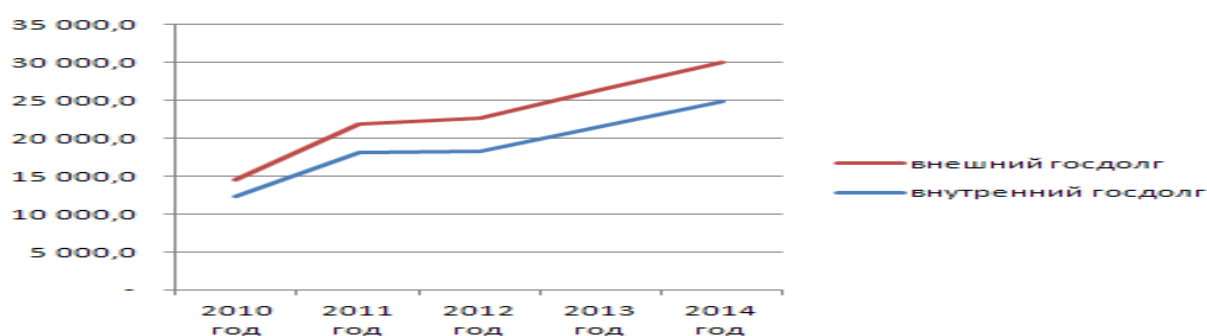
*Казахская академия транспорта и коммуникации  
имени Мухамеджана Тынышпаева*

## **МОНИТОРИНГ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН**

Проблема обслуживания государственного долга - один из ключевых факторов макроэкономической стабильности в стране. От характера решения долговой проблемы будет зависеть бюджетная

дееспособность, состояние ее валютных резервов, а, следовательно, стабильность национальной валюты, уровень процентных ставок, инвестиционный климат, характер поведения всех сегментов отечественного финансового рынка. Перечисленные причины определяют актуальность данной проблемы для всех участников финансового рынка [1, с. 35].

Рассмотрим современный государственный долг Республики Казахстан. На рисунке 1 представлена динамика внешнего и внутреннего государственного долга страны за период с 1 января 2010 -2014 годов, млн.долл.США [2].



**Рис. 1. Динамика государственного долга Республики Казахстан на 01.01., млн.долл.США**

Источник: [2]

Количественные объемы государственного долга Республики Казахстан неизменно возрастали, начиная с 1 января 2010 года (14113,2 млн.долл.США) по 1 января 2014 года включительно (28756,2 млн.долл.США). Рост внутреннего государственного долга составил с 01.01.2010 года (12371,0 млн.долл.США) на 01.01.2014 года (24923,0 млн.долл.США) 201,5%. Такая же тенденция за этот же период наблюдается и с внешним государственным долгом – 230% (2010г. - 2218,1, а в 2014г. – 5101,0 млн.долл.США).

Перейдем к более углубленному изучению внутреннего долга Республики Казахстан, который включает в себя долг Правительства РК, долг Национального Банка РК и долг местных исполнительных органов. Наблюдается рост внутреннего государственного долга на 101,5% по сравнению с 2010 годом. На 1 января 2010 года он составил 12,4 млрд долларов США, а на 01.01.2014 года – 24,9 млрд долларов США. Внутренний долг Национального банка Республики Казахстан на 1 января 2014 составил 23,3 млн.долларов, а в 2010 году – 3190,1 млн. долларов. Он уменьшился по сравнению с 2010 годом в 136,9 раз. Это говорит о том, что государство находится в стабильном макроэкономическом положении и особых

инфляционных издержек в стране не наблюдается. В основном он оформлен в виде нот, ценных бумаг эмитируемых Национальным банком и представляющих собой инструмент денежно - кредитного регулирования национальной экономики. В период высокой конъюнктуры Национальный банк навязывает коммерческим банкам покупку ценных бумаг. Такая операция существенно ограничивает возможности коммерческих банков, сокращая их ресурсы. В период кризиса, когда коммерческие банки остро нуждаются в ликвидных денежных средствах, Национальный банк скупает у них ценные бумаги, облегчая их финансовое положение. При краткосрочных операциях задачей Национального банка является осуществление воздействия, обеспечивающее увеличение или поглощение ликвидности денежного рынка. Объектом таких операций на открытом рынке являются преимущественно ноты Национального банка. В последние годы Национальный банк РК занимал только на внутреннем рынке Казахстана.

Долг местных исполнительных органов представлен в виде муниципальных ценных бумаг. Муниципальные облигации выпускаются местными исполнительными органами и имеют более высокий уровень кредитного риска, чем облигации Министерства финансов или ноты Национального банка, поскольку гарантированы местным, а не республиканским бюджетом. Областные и городские администрации прибегают к выпуску облигаций в основном для неинфляционного покрытия дефицита местных бюджетов. В отличие от ценных бумаг Министерства финансов и Национального банка муниципальные облигации не освобождены от процедуры листинга на Казахстанской фондовой бирже, следовательно, для допуска к торгам на бирже эмитентам муниципальных облигаций необходимо соблюдать все требования биржи для включения в официальный торговый список. На начало 2014 года объем долга местных исполнительных органов РК составил 1,4 млн.долл. и увеличился по сравнению с 2010 годом (0,5 млн.долл.) почти в три раза. Эффективная годовая доходность муниципальных облигаций на первичном рынке находится на достаточно высоком уровне по сравнению с государственными обязательствами Министерства финансов. Однако, объем рынка муниципальных заимствований в общем объеме рынка государственных ценных бумаг в Казахстане находится на достаточно низком уровне. Кроме этого, по сообщению официальных лиц Министерства финансов в дальнейшем Казахстан

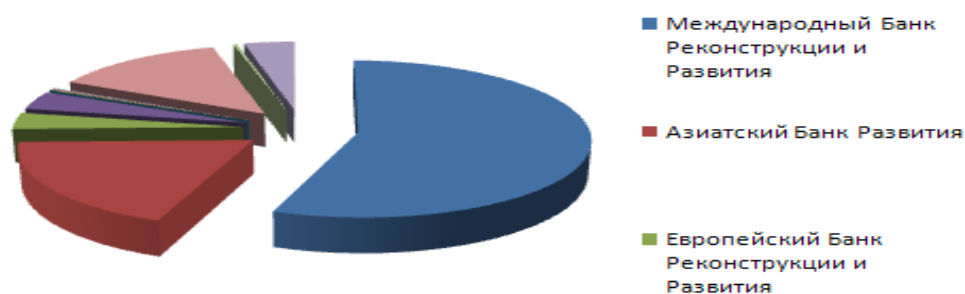
намерен снизить объем заимствований местных исполнительных органов из-за высокой стоимости привлечения средств, и в дальнейшем может совсем отказаться от практики муниципальных заимствований.

В структуре внутреннего государственного долга на 1 января 2014 года большая часть приходится на долю Правительства РК, которая из года в год растет (94,4%), меньшая – на долю местных исполнительных органов (5,5%) и незначительная доля – Национального Банка РК (0,1%) [2].

Внутренний долг Правительства Республики Казахстан включает в себя займы, осуществляемые на внутреннем рынке, путем выпуска эмиссионных государственных ценных бумаг с целью финансирования дефицита государственного бюджета, вызванного несбалансированностью экономического развития государства.

Перейдем к анализу внешнего государственного долга Казахстана. Привлечение внешних займов одна из наиболее актуальных задач экономики Казахстана, так как Президентом и Правительством поставлена задача по вхождению нашей страны в число 50 наиболее развитых государств мира.

Государственный внешний долг в настоящее время состоит только из Правительственного долга Республики Казахстан (рисунок 2) [2].



**Рис. 2. Структура Правительственного долга Республики Казахстан на 1 января 2014 года**

Источник: [2]

Из рисунка видно, что основным заемщиком на 1 января 2014 года для Казахстана является МБРР (55,8%), затем Азиатский банк развития (18,8%) и Японский банк международного сотрудничества (13,5%). Остальные участники в совокупности занимают 11,9%: Европейский Банк Реконструкции и Развития (3,4%); Исламский Банк Развития (3,8%); Кредитное агентство Правительства

Германии (0,3%); Кувейтский Фонд Арабского Экономического Развития и Фонд Развития Абу-Даби (по 0,2%); Саудовский Фонд Развития (0,1%) и иностранные коммерческие банки (3,9%).

На начало 2014 года внешний государственный долг Казахстана и долг, гарантированный государством, составляет порядка 5,6 млрд. долларов [3, с.5]. При этом, по словам ведущего банкира Казахстана, средства Национального фонда, которые полностью размещены за границей, составляют 45,6 млрд. долларов. «То есть на самом деле нашему государству остальной мир должен более 40 млрд. долларов». Государственный долг Казахстана на протяжении последних лет находится на безопасном уровне и не выходит за пределы, превышение которых создало бы угрозу развитию страны [4].

Анализ объема, динамики и структуры государственного долга в Казахстане позволил выявить общие тенденции развития системы государственного заимствования в рамках национальной экономики. Общие тенденции динамики государственного внешнего долга свидетельствуют, во-первых, о невысокой доле внешних займов в структуре финансирования бюджетного дефицита; во-вторых, об изменении структуры кредитования внешнего долга, вызванного увеличением доли частных кредиторов; в-третьих, увеличением средств направляемых на погашение и обслуживание долга. Динамика изменения внутреннего долга характеризуется увеличением абсолютных параметров, а также высоким удельным весом государственных ценных бумаг в структуре внутреннего финансирования. Снижение стоимости обслуживания долга в Казахстане связано с обеспечением устойчивого развития финансовой системы, с увеличением доходной части бюджета, с созданием благоприятного инвестиционного климата.

#### **Список использованных источников:**

1. Вавилов А. Государственный долг: уроки кризиса и принципы управления, Москва, Городец-издательство, 2011, 304с.
2. Государственный внешний долг Республики Казахстан с 2010 по 2014гг. [www.minfin.kz](http://www.minfin.kz). Официальный сайт Министерства финансов РК
3. Ибраев А. Управленческие задачи 2006-2012гг. //National business. – Алматы. 2015. -№ 11(25), стр.5-6
4. Послание Президента Республики Казахстан - лидера нации Н. А. Назарбаева - народу Казахстана от 14 декабря 2012 года «Стратегия «Казахстан-2050» Новый политический курс состоявшегося государства» /Казахстанская правда, г.Алматы.