

## 11. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

### 11.1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ ВНЕШНЕДОЛГОВОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН В КОНТЕКСТЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Джабборов Ф.А., к.э.н., начальник учебного отдела, кафедра государственного и местного управления, Институт предпринимательства и сервиса

Таджикистана, г. Душанбе;

Джураев Б.М., к.э.н., доцент, начальник отдела валютного регулирования, Национальный банк Таджикистана, г. Душанбе ;

Шарипов Б.М., к.э.н., в.н.с., Отдел теоретических исследований, истории экономики и экономической мысли, Институт экономики и демографии Академии наук Республики Таджикистан, г. Душанбе

#### Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

В статье проанализировано влияние управления государственным долгом на состояние экономики страны в переходном периоде и ее возможности эффективного и безопасного использования внешних финансовых ресурсов. Выявлено, что чрезмерное привлечение внешних заимствований и нерациональное их использование оказывают отрицательное влияние на качество и темпы экономического роста страны-заемщика, порождая рост финансовых и иных рисков, формирующих препятствия и ограничения для динамичного социально-экономического развития. Доказано, что дальнейшее увеличение внешнего долга, включая государственный и частный, в рамках существующей модели управления внешним долгом, оказывает негативное влияние не только на сохранение макроэкономической и финансовой стабильности, внутренние экономические условия функционирования бизнеса, но и на иностранных инвесторов стран-партнеров, приближаясь к пороговым показателям экономической безопасности. Их устранение связано не только с усовершенствованием механизма управления внешним долгом, но и с развитием отечественного финансового рынка. Развитый финансовый рынок позволяет эффективно использовать как внутренние, так и внешние сбережения, трансформировать их в адекватные потребности инвестиционные ресурсы для государства и частного сектора, являющихся основными инвесторами. Сокращение рисков чрезмерного внешнего финансирования и сопутствующего ему финансового бремени позволят снизить угрозы для национальной экономической безопасности, устранить ограничения на адекватное финансирование устойчивости национальной экономики.

В условиях финансовой глобализации развитие финансовой системы Республики Таджикистан характеризуется значительным ростом объемов государственного внешнего долга (ГВД). ГВД – органическая составная финансовых систем подавляющего большинства стран мира, действенный институт в механизме макроэкономического регулирования и инструмент реализации экономической стратегии любой страны. Следовательно, управление и обслуживание ГВД является одной из приоритетных задач финансовой политики государства, важным условием стабильности ее финансовой системы.

Чрезмерное привлечение внешних заимствований и нерациональное их использование оказывают влия-

ние на развитие экономики страны-заемщика, порождают риск финансового и социально-экономического кризиса. Иными словами, чрезмерно высокое бремя внешнего долга, несвоевременное осуществление платежей по нему создают серьезные трудности функционирования национальной экономики, подрывают возможность проведения независимой экономической политики и, как следствие, является фактором, который может самым серьезным образом влиять на экономическую безопасность страны.

Президент Республики Таджикистан Эмомали Рахмон в послании на 2015 г. заявил, что «бремя внешних долгов является одним из серьезных препятствий на пути развития нашей страны» [4].

Показатели внешнего долга следует анализировать в соответствии с основными макроэкономическими индикаторами. Существуют определенные унифицированные нормы показателей экономического приемлемых уровней задолженности, которые пересматриваются отдельно взятой страной с учетом ее экономической ситуации и институциональных возможностей.

В Программе развития экспорта Республики Таджикистан в качестве порогового значения внешнего долга для малой открытой экономики определен параметр в 30% валового внутреннего продукта (ВВП) [1].

На наш взгляд, данная верхняя граница порогового значения внешнего долга является приемлемой, соответствующей низкому уровню развития как отечественного финансового рынка, так и финансового потенциала экономики по его обслуживанию.

Многие эмпирические работы не дают четкого ответа на вопрос, при каком уровне внешнего долга он начинает сдерживать экономический рост, так как многие оценки разнятся даже в рамках одной работы.

По оценкам Всемирного банка, если отношение чистого внешнего долга к ВВП находится в пределах 21-49%, это может повлечь в ближайшие годы наступление долгового кризиса [10, р. 51].

Д. Коэн доказал, что долг становится деструктивным явлением для экономики, когда его объемы составляют 50% ВВП, или 200% экспорта [6, р. 1-17].

Согласно Маастрихтским критериям, безопасным является отношение долга к ВВП не более чем 60%. К. Рейнхарт, К. Рогофф и М. Севастано определили, что риск долгового кризиса значительно повышается при уровне 15% валового национального продукта (ВНП) [9, р. 74].

К. Патилльо совместно с другими исследователями, эмпирически проанализировав показатели 93 развивающихся стран, выявил, что негативное влияние внешнего долга на ВВП на душу населения возникает при уровне долга свыше 160-170% экспорта и 35-40% ВВП [8, р. 45].

Кроме того, эти ученые рассчитали, что при удвоении уровня задолженности темпы роста ВВП на душу населения замедлятся на 0,5-1%.

Т. Вахненко соглашается с таким мнением и одной из причин формирования чрезмерной задолженности называет низкий уровень социально-экономического развития, в частности, страны-заемщика, а также дей-

ствие глобальных механизмов воспроизводства экономической отсталости и «консервации» бедности.

Таким образом, эти страны лишены денежных резервов для активизации инвестиционного процесса и повышения качества жизни населения [2].

С. Иби и С. Кан одним из рисков чрезмерной внешней задолженности считают отток капитала. Они утверждают, что международные финансовые рынки характеризуют государства с крупными заимствованиями как ненадежные и рискованные для инвестирования, а потому последующие заимствования могут существенно сократиться [7].

В. Геец придерживается мнения, что уровень государственного долга и способ его финансирования существенно влияют на общие кредитные условия страны, развитие инфляционных процессов, обменный курс, приток капитала, иностранные инвестиции, доверие предпринимателей и потребителей. Он утверждает, что долговая безопасность является обязательным элементом финансовой безопасности [3, с. 591].

Следует отметить, что пороговые значения, рассчитанные посредством этих показателей, являются достаточно условными индикаторами опасного состояния внешнего долга и позволяют лишь ориентироваться в отношении того, что является приемлемым уровнем долга для конкретной страны: чем дальше фактические уровни показателей от этих значений, тем меньше риск возникновения в стране долгового кризиса, тем больше у страны потенциальных возможностей успешно выполнять обязательства по погашению и обслуживанию накопленного объема долга перед внешними кредиторами.

В табл. 1 рассчитаны пороговые значения индикаторов ГВД Республики Таджикистан, которые сигнализируют о состоянии экономической безопасности.

Таблица 1

**ПОРОГОВЫЕ ЗНАЧЕНИЯ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ГВД И ИХ РЕАЛЬНЫЕ УРОВНИ В РЕСПУБЛИКЕ ТАДЖИКИСТАН В 2007-2014 гг.<sup>1</sup>**

Показатели	Отношение ГВД к ВВП	Отношение обслуживания ГВД к экспорту	Отношение обслуживания ГВД к доходам бюджета
Пороговые значения	25-30	15	15-20
<b>Фактические показатели по годам</b>			
2007	30,2	3,3	6,8
2008	26,7	6,5	5,7
2009	35,8	12,1	7,4
2010	34,4	6,0	4,9
2011	32,5	5,0	3,4
2012	28,5	7,8	5,3
2013	25,7	11,5	5,5
2014	22,7	13,9	5,0

Анализ табл. 1 показывает, что часть индикаторов в исследуемый период была ниже пороговых значений и удовлетворяла требованиям экономической безопасности Республики Таджикистан. Однако не-

<sup>1</sup> Рассчитано авторами по данным министерства финансов Республики Таджикистан.

которые показатели внешнедолговой устойчивости, в частности, отношение ГВД к ВВП, в отдельные годы выходит за пределы пороговых значений. Дальнейшее увеличение ГВД в долгосрочном периоде способно оказать негативное влияние не только на внутренние экономические условия, включая темпы роста экономики и экономическую безопасность страны, но и усиливает риски роста инвестиций для внешних партнеров.

В течение 2009-2014 гг. была продолжена активная реализация Программы государственных инвестиций. Наибольший удельный вес в совокупной структуре Программы государственных инвестиций занимали проекты сельскохозяйственного сектора, топливно-энергетического комплекса, развития транспортной инфраструктуры, а так же секторов здравоохранения и образования. По сравнению с 2013 г. номинальное значение долга уменьшилось на 92,6 млн. долл. США, а в процентном выражении по отношению к ВВП уменьшилось с 25,7 до 22,7% в 2014 г.

Внешний долг Республики Таджикистан по состоянию на 1 января 2015 г. составил 2 095,9 млн. долл., что составляет 22,7% к ВВП, что на 3% ниже показателей 2013 г. Данный показатель свидетельствует о том, что темпы развития экономики в период восстановления после последствий кризиса носили весьма позитивный и динамичный характер. Прямой внешний государственный долг составляет 23,1% ВВП и ввиду четкой приверженности государства к сохранению устойчивой долговой ситуации состоит в основном из концессионных внешних заимствований.

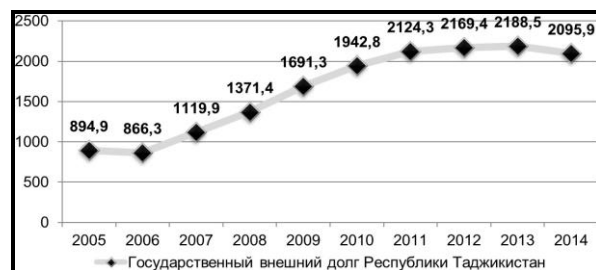


Рис. 1. Динамика ГВД Республики Таджикистан за 2005-2014 гг., млн. долл.<sup>2</sup>

Основными и наиболее крупными кредиторами Республики Таджикистан являются Всемирный банк, Азиатский банк развития и Эксимбанк Китайской Народной Республики.

По состоянию на конец 2014 г. объем обслуживания внешнего долга Таджикистана составил 136,15 млн. долл., в 2013 г. объем обслуживания внешнего долга составлял 130,78 млн. долл. Успешная реализация политики управления государственным долгом позволила удерживать объем государственного долга на приемлемом уровне. Принятые долговые обязательства выполнялись своевременно и в полном объеме. Резкое сокращение международных цен и спроса на основные экспортные товары республики отразилось на одном из показателей

<sup>2</sup> Источник: данные министерства финансов Республики Таджикистан.

долговой устойчивости чистой приведенной стоимости долга к экспорту, превысив пороговый уровень в 100%.

Коэффициент обслуживания долга к экспорту товаров и услуг в 2014 г. вырос на 2,4% по сравнению с тем же периодом 2013 г. В процентном соотношении данный показатель составляет 13,9%. Рост показателя в первую очередь обусловлен увеличением экспорта добывающих отраслей, драгоценных металлов, средств транспорта и газа.

Использование внешнего долга в качестве стабилизирующего рычага возможно лишь в том случае, если размеры займов достаточны, чтобы оказать положительное влияние на экономику. Но с другой стороны, опасно допускать чрезмерный рост ГВД, так как в этом случае долг становится неуправляемым, а рост процентных платежей обуславливает самовоспроизводство государственной задолженности и бюджетного дефицита. В такой ситуации образуется бремя внешнего долга и усиливается дестабилизирующий эффект ГВД.

Важно подчеркнуть, что рост экспорта Республики Таджикистан очень низок по сравнению с увеличением объемов внешнего долга страны.

Таблица 2

**ВНЕШНЕТОРГОВЫЙ ОБОРОТ РЕСПУБЛИКИ  
ТАДЖИКИСТАН ЗА 2013-2014 гг. [5, с. 316]**

Млн. долл.

Показатели	Годы				
	2010	2011	2012	2013	2014
Внешнеторговый оборот	3 851,6	4 463,3	5 138,1	4 988,8	5 274,7
Экспорт товаров (ФОБ)	1 194,7	1 257,3	1 359,7	943,4	977,3
Импорт товаров (ФОБ)	2 656,9	3 206,0	3 778,4	4 045,4	4 297,4
Торговый баланс	-1 462,2	-1 948,7	-2 418,7	-3 102,0	-3 320,1

Здесь реально показана угроза экономической безопасности, на которую необходимо уделить серьезное внимание. Отношение обслуживания ГВД к экспорту потенциально может служить показателем устойчивости долговой ситуации, поскольку оно дает представление о том, какая часть экспортных поступлений страны будет использована для обслуживания долга и, следовательно, о том, насколько чувствительно погашение обязательств по обслуживанию долга к неожиданному сокращению поступлений от экспорта. Данное отношение позволяет, как правило, выявить страны со значительным краткосрочным внешним долгом. Уровень устойчивости долговой ситуации определяется отношением ГВД к экспорту и процентными ставками, а также структурой долговых обязательств по срокам погашения.

Исходя из актуальности данной задачи, правительству страны следует расширить экспортный потенциал существующих экспортоориентированных отраслей в краткосрочном и среднесрочном периоде, а также проводить диверсификацию товарной структуры экспорта Таджикистана в долгосрочном периоде. Следует отметить, что в структуре экспорта страны доминируют в основном сырьевые товары (алюминий, хлопок), которые обеспечивают

больше половины экспортной выручки страны. В целом структура экспорта страны не претерпела значительных изменений с начала 1990-х гг. Узкая товарная структура экспорта и преобладание сырьевых товаров в экспорте значительно увеличивают зависимость национальной экономики от конъюнктуры внешних рынков, и при неблагоприятном движении цен происходит сокращение валютных поступлений, получаемых за счет экспорта.

На наш взгляд, расширение экспортного потенциала и диверсификация товарной структуры экспорта, организация экспортоориентированного и импортозамещающего производства могут способствовать решению дефицита торгового баланса, содействовать как стабильному поступлению твердой валюты, вырученной за счет экспорта, так и сократить оттоки иностранной валюты, особенно по товарной номенклатуре, связанных с возможностями их производства на отечественных предприятиях с использованием местного сырья. Это позволит обеспечить приемлемый уровень экономической безопасности Республики Таджикистан, так как будет обеспечена стабильность курса национальной валюты и поддержания инфляции на низких уровнях, что позволит обеспечить эффективную мобилизацию валовых сбережений, состоящих как из внутренних источников (производимая в стране валовая добавленная стоимость), так и внешних сбережений (в виде денежных переводов мигрантов) и их трансформацию в адекватные инвестиционные ресурсы для развития реального сектора, включая обновление его производственной базы. Такая модель формирования финансовых ресурсов позволит значительно оптимизировать объемы и структуру внешних заимствований страны, которые будут играть вспомогательную роль, восполняющий временный его дефицит, а не основного источника финансирования экономики, как ныне.

Регулирование валового внешнего долга страны должно осуществляться с учетом того, что его рост является следствием множества факторов, включая и затянувшийся процесс формирования отечественного финансового рынка с полной архитектурой, наличием всех ее внутренних сегментов. Существующая деформация архитектуры отечественного финансового рынка, связанная с доминированием в нем банковского сегмента (доля его активов составляет свыше 96% от их общего объема), где небанковский сегмент слабо развит, ограничивает емкость и его возможности по эффективной мобилизации сбережений, их трансформации в долгосрочные инвестиционные ресурсы с минимальными издержками и рисками для потребителей, особенно реального сектора экономики. В сложившихся условиях для финансирования развития экономики основной упор делается на привлечение прямых иностранных инвестиций как инструмента регулирования роста внешнего совокупного долга.

Следовательно, регулирование ГВД должно также предусматривать мероприятия, следствием которых является приток инвестиций, не связанных с долговыми заимствованиями, а также сокращение отрицательного сальдо внешней торговли. В первую

очередь к ним относятся меры, направленные на поддержание и развитие экспорта, и мероприятия по импортозамещению, решаемые за счет увеличения притока прямых иностранных инвестиций, позволяющих одновременно восполнять в Республике Таджикистан дефицит счета текущих операций. Эти меры позволяют поддерживать макроэкономическую и финансовую нестабильность экономики, формируя благоприятный инвестиционный климат для притока и иных видов финансирования, которые подвержены колебаниям рыночной конъюнктуры как на глобальных, так и отечественном рынке. В этих условиях важнейшим направлением обеспечения долгосрочной стабильности и динамики развития национальной экономики на устойчивой основе является формирование полной архитектуры финансового рынка, становление сети различных видов финансовых организаций с совокупностью присущих им финансовых инструментов и механизмов, позволяющих мобилизовать валовые сбережения (внутренние и внешние), трансформировать их в долгосрочные инвестиции преимущественно в реальный сектор национальной экономики, минимизировать риски и издержки за счет их страхования и хеджирования, обеспечить диверсификацию каналов финансирования, не ограничиваясь только выдачей кредитов, но и используя долевыми, основанные на разнообразии ценных бумаг.

На наш взгляд, в Республике Таджикистан на перспективу можно стимулировать развитие таких производств, позволяющих обеспечить импортозамещение химической продукции и потребительских товаров. Так, для развития химической промышленности Таджикистан имеет в своем распоряжении огромные сырьевые ресурсы. По богатству и разнообразию полезных ископаемых страна занимает одно из ведущих мест в Центральной Азии. Поэтому, импортозамещающими продуктами данной отрасли могут выступать синтетические волокна и нити, хлопок, дезинфицирующие и моющие средства, соляная кислота, товары бытовой химии и прочее, которые, имея платежеспособный спрос, ныне завозятся из-за рубежа. Кроме того, в качестве импортозамещения пищевых продуктов в Республике Таджикистан могут выступать практически все продукты растительного происхождения и готовые пищевые продукты, которые основаны на преимущественном использовании местного сырья.

Для этого формируются и дополнительные предпосылки в виде предпринятых мер по эффективному использованию гидроэнергетических ресурсов страны, по которым на долю Таджикистана из 658 млрд. кВт/ч гидроэнергетического потенциала центральноазиатских стран, приходится 80%. Так, по абсолютным запасам потенциальных гидроресурсов Таджикистан занимает второе место среди стран СНГ (после Российской Федерации), а в мировом масштабе – 8-е место. По фактической же выработке гидроэлектроэнергии – 85-е место в мире. Эффективное использование этого неисчерпаемого ресурса позволит не только генерировать достаточную по объемам электроэнергию, способную обеспечить потребности реального сектора, но и экспортировать его в соседние страны. То есть Таджикистан имеет все предпосылки для обеспечения

устойчивого экономического роста, связанные с полным использованием его природно-климатического, сырьевого, трудового потенциалов. Этому будут способствовать и меры по формированию и развитию отечественного финансового рынка, обеспечивающее полноту и сбалансированность его внутренних сегментов как основы для обеспечения его полной архитектуры. Все вышеперечисленные меры отражены в принятых на национальном уровне стратегических документах на среднесрочную и долгосрочную перспективу, включая Национальную стратегию развития Республики Таджикистан на период до 2030 г. и Программу среднесрочного развития Республики Таджикистан на 2016-2020 гг.

ГВД, непосредственно встроенный в механизм национального рынка, прямо влияет на экономический рост и другие ключевые показатели национального социально-экономического развития. Механизм этого влияния весьма сложен и недостаточно изучен в условиях глобализации экономики [10, с. 56].

В сложившейся ситуации с учетом влияния внешнего долга на социально-экономическое развитие страны и других параметров развития национальной экономики чрезвычайно важным является формирование и совершенствование эффективной системы государственного финансового менеджмента. По нашему мнению, структура двусторонних долгов Республики Таджикистан также не является оптимальной и может стать угрозой экономической безопасности страны, учитывая рост уязвимости в виде роста зависимости от одного или группы стран-партнеров. Так, ныне сформировалась зависимость развития экономики Таджикистана от РФ в виде поступающих денежных переводов мигрантов, а также от Китая в виде поступления прямых иностранных инвестиций. На наш взгляд, основным направлением ослабления и устранения нынешней зависимости финансирования экономического развития за счет внешнего финансирования, ведущее к росту внешнего долга и финансового бремени по его обслуживанию всеми субъектами национальной экономики, должно стать формирование и развитие отечественного финансового рынка, позволяющего мобилизовать и генерировать как внутренние финансовые ресурсы, так и привлекать внешние финансовые ресурсы на рыночных условиях за счет ресурсов глобального финансового рынка, используя интересы разнообразных инвесторов, т.е. на самой многосторонней основе.

На наш взгляд, для решения краткосрочных задачи эффективного управления ГВД Республики Таджикистан, улучшения ее структуры, позволяющей поддерживать показатели долговой нагрузки на приемлемом и стабильном уровне, необходимо разработать и внедрить процедуру долгового планирования, которую стоит реализовывать последовательно в следующих этапах:

- подготовку методических подходов, используемых для выработки экономически обоснованных инвестиционных решений в области формирования и привлечения внешних заимствований в пределах показателей финансовой и экономической безопасности;

- выявление, оценка и сокращение рисков, связанных с осуществлением заимствований, используя механизмы их страхования и хеджирования;
- оптимизацию структуры портфеля внешних займов, используя конъюнктурные возможности глобального и отечественного финансового рынка;
- своевременное и полное обслуживание и погашение внешнего долга согласно графику платежей с возможностью их реструктуризации и рефинансирования для снижения финансового бремени;
- своевременное и полное выполнение финансовых обязательств отечественными организациями-заемщиками, привлеченными иностранные кредиты под гарантийные обязательства правительства Республики Таджикистан;
- повышение эффективности использования внешних займов путем их направления в перспективные и эффективные отрасли и предприятия;
- совершенствование законодательства, разграничение и расширение полномочий в области управления внешним долгом с учетом формируемого потенциала отечественного финансового рынка;
- создание необходимого информационного и программного обеспечения, позволяющего в режиме реального времени осуществлять мониторинг ситуации на внешних и отечественном финансовых рынках;
- проводить анализ долга и подверженности портфеля внешних государственных займов воздействию различных рисков и т.п.

Таким образом, по нашему мнению, решение вышеуказанных задач в контексте обеспечения экономической безопасности Республики Таджикистан возможно, как применяя мировой опыт эффективно-го управления совокупным, особенно государственным и частным внешним долгом, так и при помощи формирования благоприятных условия для развития отечественного финансового рынка и развертывания его потенциала.

### Литература

1. О Программе развития экспорта Республики Таджикистан на период до 2015 г. [Электронный ресурс] : Постановление правительства Республики Таджикистан от 4 июня 2006 г. № 299. Доступ из инф.-правовой системы «СоюзПравоИнформ» – законодательство стран СНГ. Режим доступа: <http://www.spinform.ru/>
2. Вахненко Т. На новому витку спіралі [Текст] / Т. Вахненко // Дзеркало тижня. – 2008. – №48.
3. Переходная экономика [Текст] / под ред. В.М. Гейця. – Киев : Высшая школа, 2003. – 591 с.
4. Послание Президента Республики Таджикистан Эмомали Рахмон Маджлиси Оли [Текст] // Народная газета. – 2005. – 27 апр.
5. Статистический ежегодник Республики Таджикистан [Текст] / Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. – Душанбе, 2014. – С. 316.
6. Cohen D. Growth and external debt: a new perspective on the African and Latin American tragedies [Text] / D. Cohen ; Centre for economic policy research // Discussion paper. – 1997. – No. 1753. – Pp. 1-17.
7. IbiS, Khan S. External debt and capital flight in SubSaharan Africa [Text] / S. IbiSKhan. – Washington: IMF, 2000.
8. Pattillo C. et al. External debt and growth [Text] / C. Pattillo, H. Poirson, L. Ricci // Working paper. – 2002. – No. 2. – P. 45.

9. Reinhart C. et al. Debt intolerance [Text] / C. Reinhart, K. Rogoff, M. Savastano. – Washington : IMF, 2003. – P. 74.
10. Sundarajan V. et al. Coordinating public debt and monetary management [Text] / V. Sundarajan, P. Dattels, H. Bloommestein. – Washington : IMF, 1997. – P. 56.

### Ключевые слова

Совокупный внешний долг; государственный долг; частный долг; финансовое бремя; внешнеторговый оборот; макроэкономическая стабильность; финансовая стабильность; инвестиции; финансовый рынок; устойчивость.

*Джабборов Фатхулло Амриевич*

*Джураев Бехзод Машрабович*

*Шарипов Бахром Махмудович*

### РЕЦЕНЗИЯ

В странах Содружества Независимых Государств, в том числе в Республике Таджикистан, по-новому поставлены вопросы государственного регулирования хозяйства и поиска источников финансирования государственной деятельности. Переход к рыночной экономике вызвал необходимость соответствующей адаптации принципов финансирования бюджетных расходов и перехода к безинфляционному покрытию дефицитов бюджета. Постепенно роль основного источника денежных средств государства, наряду с налоговыми поступлениями, стали занимать государственные внешне заимствования, объем которых год от года становится все более ощутимым.

Отсутствие достаточного теоретического обоснования, совершенного нормативно-правового обеспечения, эффективного механизма управления государственным внешним долгом, регулярного системного анализа и контроля состояния государственного долга и его влияния на национальную экономическую безопасность обусловили рост государственного внешнего долга страны.

Исходя из этого, можно заключить, что актуальность статьи авторов связана с возрастанием интереса науки и практики к проблеме дефицита государственного и местных бюджетов и активизацией процесса государственных заимствований, обусловивших возрастание государственного внешнего долга.

Научная новизна и практическая значимость. В статье проанализировано влияние управления государственным долгом на состояние экономики страны. Выявлено, что чрезмерное привлечение внешних заимствований и нерациональное их использование оказывают влияние на развитие экономики страны-заемщика, порождают риск финансового и социально-экономического кризиса. Доказано, что дальнейшее увеличение государственного внешнего долга способно оказать негативное влияние не только на внутренние экономические условия, но и на темпы экономического роста и экономическую безопасность страны.

Особое научно-практическое значение имеют предложенные авторами ряд мер по совершенствованию механизма эффективного управления государственным внешним долгом и процедуры долгового планирования.

Заключение. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к публикации в периодической печати.

*Разыков В.А., д.э.н., профессор кафедры «Таможня и борьба с коррупцией» Института предпринимательства и сервиса Таджикистана, г. Душанбе.*

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ