

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**КЫРГЫЗСКО-РОССИЙСКИЙ СЛАВЯНСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ им. Б.Н.ЕЛЬЦИНА**

**КЫРГЫЗСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
им. Ж. БАЛАСАГЫНА**

**Диссертационный совет Д. 08.15.519**

**На правах рукописи  
УДК: [336. 7(575.2)](043.3)**

**КУРАМАЕВА ЭЛЬМИРА ДУНГАНОВНА  
ДЕФИЦИТ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА КЫРГЫЗСКОЙ  
РЕСПУБЛИКИ И ПУТИ ЕГО УСТРАНЕНИЯ**

**Специальность 08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кредит**

**АВТОРЕФЕРАТ  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук**

**Бишкек - 2016**

Диссертационная работа выполнена на кафедре «Денежно – кредитные отношения и налоги» Кыргызского национального университета им. Жусупа Баласагына

**Научный руководитель:** доктор экономических наук, профессор  
**Сарыбаев Айылчы Сарыбаевич**

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, доцент  
**Джолдошева Тамара Юлдашевна**

кандидат экономических наук  
**Жапарова Элеонора Токталиевна**

**Ведущая организация:** Кыргызский экономический университет  
им. Мусы Рыскулбекова, кафедра  
«Финансы и финансовый контроль»  
720033, г. Бишкек, ул. Тоголок Молдо, 58

Защита диссертации состоится «14» октября 2016г. в 16:00 часов на заседании Диссертационного совета Д.08.15.519 по защите докторских (кандидатских) диссертаций при Кыргызско-Российском Славянском университете им. Б.Н. Ельцина и Кыргызском национальном университете им. Ж. Баласагына по адресу: 720022, Кыргызская Республика, г. Бишкек, проспект Чуй, 6. ауд. 14/213

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Кыргызско-Российского Славянского университета им. Б.Н. Ельцина по адресу: 720000, г. Бишкек, ул. Киевская, 44.

Автореферат разослан «13» сентября 2016г.

**Ученый секретарь**  
**диссертационного совета,**  
**кандидат экономических наук, доцент**

**Абдиева А.И.**

## **ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ**

### **Актуальность темы диссертационного исследования.**

Формирование международных и таможенных экономических союзов приводит к интенсификации взаимного обмена, торговли между гражданами и организациями различных стран и к движению финансовых средств, создаются региональные и мировые рынки товаров, услуг, кредитов, валют и ценных бумаг. Следовательно, любые внешние финансовые потоки каждой страны должны быть отражены в оформляемом, на государственном уровне документе, с помощью которого можно контролировать, прогнозировать, а в дальнейшем и регулировать внешнеэкономические связи государства. Таким финансовым документом в Кыргызской Республике является платежный баланс.

Отсюда актуальность исследования платежного баланса трудно переоценить, так как он является зеркальным отражением экономического состояния страны. Состояние платежного баланса принципиальным образом определяют такие показатели экономики, как объем экспорта и импорта товаров и услуг, поступление внешних прямых и портфельных инвестиций, займы и кредиты, уровень инфляции, резервные активы. Кроме того, платежный баланс выступает одним из основных критериев, по которым зарубежные инвесторы оценивают инвестиционный климат в стране, ее платежеспособность и позицию в мировой экономике.

Актуальность темы состоит еще и в том, что в результате либерализации валютного рынка и внешнеэкономической деятельности, произошедшей в Кыргызской Республике, степень открытости отечественной экономики и интеграция ее в мировое хозяйство постоянно возрастают.

Исследование предпосылок и последствий кризисов платежных балансов, выявление их на ранних стадиях, поиск путей выхода из них, выработка эффективных методов регулирования дефицита платежного баланса — есть наиболее насущные, на данный момент, вопросы экономической политики стран открытой экономики, каким является Кыргызстан.

Недостаточная изученность и разработанность обозначенной проблематики, теоретическая и практическая значимость анализа методологических подходов к регулированию платежного баланса в условиях трансформации экономики Кыргызской Республики, необходимость повышения уровня информативности платежного баланса и поиска путей устранения дефицита платежного баланса в условиях новых интеграционных процессов, определили выбор темы диссертационного исследования, его цель и задачи.

Отдельные вопросы, касающиеся вопросов регулирования платежного баланса в переходных экономиках, являются совершенно новым направлением в теории международных валютных отношений, но они уже нашли отражение в трудах некоторых известных ученых, в их числе Г. М. Милеси-Ферретти, А. Разина, И. Голдфайна, Р. О. Валдеса, А. Веласко, А. Торнелла, Д. Бегга, П. Сиклоса, Г. Камински, С. Лизандо, С. Райнхарда, Л. Херперна, С. Выплоза, К. Крайниака, Д. Зеттельмайера.

Анализу теории и практики международных отношений, включая проблемы платежного баланса, уделено определенное внимание в экономических исследованиях как советского, так и постсоветского периодов. Однако эти исследования были посвящены, в основном, анализу валютных отношений стран запада, среди которых следует отметить труды таких известных экономистов, как: В. Ачаркан, А. Аникин, В. Волчек, Л. Красавина, М. Портной, Д. Порязов, Д. Смыслов, Ю. Столяров, А. Цимайло, Л. Фрей и др.

В последнее время стали появляться работы и отечественных экономистов, посвященных проблемам, связанным с регулированием дефицита платежного баланса в переходных экономиках, но они не носят комплексного характера, а являются частью общего анализа проблем переходной экономики. В этой связи следует отметить труды таких отечественных ученых-экономистов, как Т.К. Койчуева, В.И. Кумскова, Н.С. Аттокуровой, У.У. Узакбаевой, С.А. Сулайманбекова, Ш. Мусакожоева, М.Б. Балбакова, А.С. Сарыбаева, В.И. Шестаковой, Н. Пронской, Р. Джапаровой, А.И. Абдиевой и др.

Однако, несмотря на многочисленные работы, посвященные рассматриваемой теме, многие проблемы, связанные с дефицитом платежного баланса стран с переходной экономикой, остаются далекими от разрешения. На наш взгляд, в зарубежной и отечественной литературе основное внимание уделено проблемам дефицита платежных балансов стран с развитой рыночной экономикой. При этом проблемы, связанные с выявлением неустойчивости и выравниванием платежных балансов, аналитические, методологические и другие проблемы дефицита платежного баланса стран с переходной экономикой имеют свою специфику и требуют отдельного и более глубокого рассмотрения.

**Связь темы диссертации с крупными научными программами и основными научно-исследовательскими работами.** Тема диссертации связана с Национальной стратегией устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2013-2017 годов; с ежегодным программой Национального Банка Кыргызской Республики «О состоянии денежно-кредитной политики республики», который содержит развернутый анализ развития внешней среды и макроэкономической ситуации в стране,

информацию о развитии реального и внешнего секторов экономики Кыргызской Республики, а также стран – основных торговых партнеров.

Диссертационное исследование проводилось в рамках научно-исследовательского направления кафедры «Денежно-кредитные отношения и налоги» экономического факультета КНУ имени Жусупа Баласагына.

**Цель и задачи исследования.** Целью данного исследования является разработка комплекса предложений по оптимизации источников финансирования дефицита платежного баланса и перспектив его развития на основе анализа динамики и современного состояния основных показателей платежного баланса Кыргызской Республики.

Достижение этой цели потребовало решения следующих задач:

- провести анализ современных теоретических подходов к определению платежного баланса как экономической категории, рассмотреть экономическое содержание, методы анализа и регулирования, способы измерения платежного баланса и его дефицита;
- изучить и систематизировать взгляды ведущих отечественных и зарубежных ученых на проблемы регулирования дефицита платежного баланса и обобщить опыт различных стран с переходной экономикой по регулированию дефицита платежного баланса;
- проанализировать состояние и исследовать динамику платежного баланса Кыргызстана, выявить причины его неустойчивости и разработать рекомендации по регулированию и устранению дефицита баланса страны в условиях международного интеграционного процесса, связанного со вступлением страны в ЕАЭС;
- изучить взаимодействие между платежным балансом и валютным курсом, определить роль последнего в выравнивании дефицита платежного баланса;
- разработать предложения по совершенствованию мероприятий в валютной, финансовой и денежно-кредитной сферах, направленных на снижение дефицита платежного баланса, а также на поддержание его устойчивости.

**Научная новизна** диссертационного исследования заключается в следующем:

- обобщены теоретические основы формирования платежного баланса и исследованы причины возникновения его дефицита;
- дана авторская дефиниция платежного баланса и дефицита платежного баланса;
- осуществлен сравнительный анализ платежных балансов стран-участниц ЕАЭС, а также изучен опыт зарубежных стран в устранении дефицита платежного баланса;

- определены проблемы информативности платежного баланса Кыргызской Республики и пути их решения;
- предложены меры по устранению дефицита платежного баланса Кыргызской Республики в свете полноправного участия в ЕАЭС.

**Практическая значимость полученных результатов** заключается в том, что выработанные нами рекомендации могут служить базой:

- для дальнейших теоретических исследований и анализа внешнеэкономических торговых отношений Кыргызской Республики со странами ближнего и дальнего зарубежья;
- при подготовке материалов, направленных на формирование и анализ основных статей платежного баланса, а также на поддержание его устойчивости, выявлению дефицита платежного баланса и методов по его сокращению;
- для совершенствования документооборота служебного пользования в отделе платежного баланса НБКР;

Кроме того, практические разработки диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе высшими учебными заведениями страны и НБКР.

**Экономическая значимость исследования.** Разработанные, в диссертационном исследовании положения и методы, позволяют выявить реальные тенденции развития платежного баланса в Кыргызской Республике, определить меры по его регулированию и проведению валютной политики, направленные на решение задач по преодолению кризисных явлений и стабилизации внешнеэкономического сектора страны.

**Основные положения диссертационного исследования, выносимые на защиту:**

- определено содержание элементов платежного баланса как экономической категории и обобщены современные теоретические подходы установления дефицита платежного баланса;
- конкретизировано взаимодействие составных элементов платежного баланса, в том числе применительно к условиям Кыргызской Республики;
- осуществлен анализ состояния платежного баланса Кыргызской Республики за 25-ти летний период, выявление причин возникновения дефицита платежного баланса и их влияние на внешнеэкономическое положение страны;
- рассмотрены проблемы формирования и достоверности статистических показателей как основы информативности платежного баланса;

- разработаны конкретные рекомендации по оптимизации статистических показателей и составлению платежного баланса, а также по сокращению дефицита платежного баланса Кыргызстана.

**Личный вклад соискателя.** В работе проведены комплексные исследования теоретических и практических аспектов анализа и оценки состояния платежного баланса Кыргызской Республики, на основе которых выработаны конкретные валютно-финансовые и экономические пути устранения дефицита платежного баланса страны.

**Апробация результатов исследований.** Основные положения диссертационной работы доложены на следующих научно - теоретических и научно-практических конференциях, семинарах и форумах международного республиканского значения: «Экономическое развития Кыргызской Республики после апрельских событий» (г. Бишкек, 2011), «Актуальные экономические проблемы и пути их решения» (г. Бишкек, 2011), «Экономика современного общества: актуальные вопросы антикризисного развития» (г. Бишкек, 2012), «Проблемы реформирования экономики Кыргызской Республики» (г. Бишкек, 2012), «Проблемы и перспективы экономического развития Кыргызской Республики в современных условиях» (г. Бишкек, 2013), «Экономическая наука: вчера, сегодня, завтра» (г. Бишкек, 2014), «Инновации в формировании стратегического вектора развития фундаментальных и прикладных научных исследований» (г. Санкт-Петербург, 2015), «Устойчивое развитие экономики Кыргызстана в условиях глобализации» (г. Бишкек, 2015),

Результаты исследования рассмотрены на заседании управления платежного баланса НБКТ, что подтверждено соответствующими справками о внедрении.

**Полнота отражения результатов диссертации в публикациях.** По теме диссертации опубликовано 16 статей, общим объемом 8 п. л., в том числе 2 статьи в российских изданиях, включенных в РИНЦ.

**Структура и объем диссертации.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, включающих 8 параграфов, выводов, рекомендаций, заключения, списка использованной литературы и 4 приложений, содержит 15 рисунков и 9 таблиц. Общий объем работы составляет 156 страниц.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

**Во введении** раскрыта актуальность темы диссертации, определены цель и задачи проведенного исследования, научная новизна, практическая и экономическая значимость полученных результатов.

**В первой главе «Теоретические подходы к определению дефицита платежного баланса»** исследованы теоретические подходы к

раскрытию понятия «платежный баланс» и «дефицит платежного баланса».

Проведенные нами исследования показали, что первые попытки учета и оценки результатов международных экономических операций страны появляются в Англии в конце XIV века, которые были связаны с экономическими воззрениями раннего меркантилизма. Основоположники политической экономии, включая А. Смита и Д. Рикардо, внесли новые элементы в разработку проблемы формирования платежных балансов.

Понятие «платежный баланс» было впервые введено в экономическую науку Дж. Стюартом в 1767 г. в третьей главе его работы «Исследования о принципах политической экономии», где он подробно рассмотрел взаимосвязь между внешней торговлей и движением капитала и определил платежный баланс как самостоятельное понятие.

Соответственно, первой страной, начавшей формировать и публиковать платежный баланс, была Англия. В 1919 г. министерством торговли Англии был издан первый ежегодный платежный баланс страны. Вслед за этим, американский департамент торговли начал публиковать данные о платежном балансе с 1922 года.

Нами было изучено, что теоретическое развитие платежного баланса насчитывает не одно десятилетие. Господствовавшая в XIX и начале XX вв., в условиях золотого стандарта, классическая теория автоматического равновесия шотландца Д. Юма (1711-1776 гг.) вместе с золотым стандартом отошла в прошлое. Однако в последние два-три десятилетия интерес к этой теории вновь возрос.

Хотелось бы отметить, что в основу абсорбционного подхода положены работы С. Александера на базе идей Дж. Мида и Я. Тинбергена, который в целом базируется на кейнсианской теории, и главное в этом подходе – это стремление связать платежный баланс (прежде всего торговый баланс) с основными элементами ВВП, в первую очередь с совокупным внутренним спросом (для его обозначения и используется термин «абсорбция»). Монетаристский подход к платежному балансу был заложен в трудах многих авторов, особенно Х. Джонсона и Дж. Поллака, где главное внимание уделяется денежным факторам, прежде всего воздействию сальдо итогового платежного баланса на денежное обращение в стране. Монетаристы считают, что неравновесие платежного баланса страны в целом определяется именно неравновесием на валютном рынке.

Обращаясь к определению платежного баланса в зарубежной экономической литературе, мы установили, что, например, в фундаментальной работе американских экономистов Вассермана и Уэйра платежный баланс определяется как «статистическое представление экономических операций, которые имели место в течение данного периода



между резидентами данной страны и представителями остального мира, т. е. другой страны, группы стран и международных организаций.

В отличие от учёных-экономистов и теоретиков, Международный валютный фонд (МВФ) определяет *платежный баланс* как таблицу статистических показателей за определенный период времени или на дату, характеризующую: а) операции с товарами, услугами и доходами между данной страной и остальным миром; б) смену собственности и другие изменения в принадлежащих данной стране монетарном золоте, специальных прав заимствования (СДР), а также финансовых требованиях и обязательствах по отношению к остальному миру; в) односторонние переводы и компенсирующие записи, необходимые для балансирования в бухгалтерском смысле тех операций и изменений, которые взаимно не покрываются.

Обобщая все изученные положения и определения, нами вынесена следующая трактовка: «Платежный баланс страны – это совокупность статистических, отчетных и прогнозных показателей, выраженных в форме динамического соотношения экспорта и импорта товаров, услуг и капиталов и характеризующих стоимостное выражение всего объема внешнеэкономических связей страны в течение определенного промежутка времени (квартал, год)».

Различные состояния платежного баланса представлены на (рис.1.).

В верхней его части показаны разные варианты состояния платежного баланса при положительном счете текущих операций. Когда объемы чистого экспорта благ и чистого экспорта капитала по абсолютной величине равны друг другу, тогда валютные резервы Центрального банка не изменяются (рис. 1.а). Если  $NE > NKE$ , то они увеличиваются на разность  $(NE - NKE)$ . (рис.1. б). При  $NE < NKE$  уменьшаются (рис. 1.в).

Когда страна имеет положительное сальдо по счету текущих операций и чистый импорт капитала, тогда валютные резервы Центрального банка пополняются на сумму того и другого (рис.1.г).

В нижней части данного рисунка показаны различные состояния платежного баланса при пассивном сальдо счета текущих операций. Они представляются собой зеркальное отображение верхней его части.

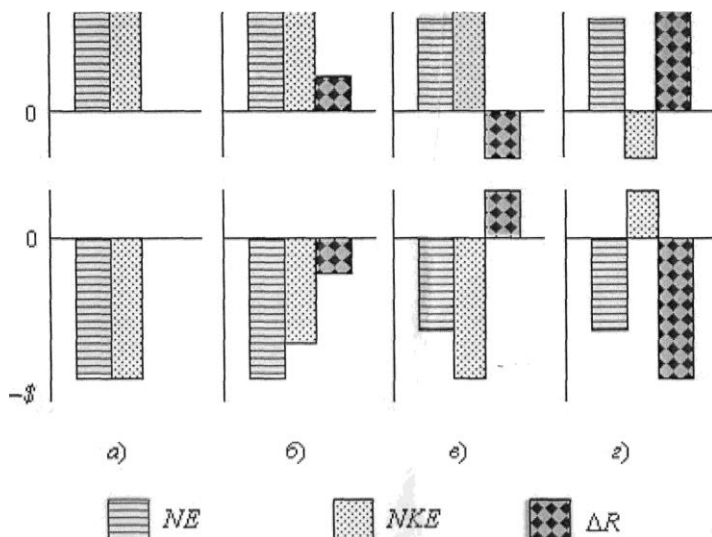


Рис. 1. Варианты состояния платежного баланса

Таким образом, мы можем констатировать, что платежный баланс характеризует соотношение сумм платежей, произведенных страной за границы в течение определенного периода и поступивших в страну в течение того же периода, т.е. подводит итоги уже состоявшихся операций и его реальное значение ограничивается ролью важного информационного ориентира. Вместе с тем систематизация этих сведений, официально публикуемых, дает возможность с определенной степенью объективности выявлять и показывать более долгосрочные тенденции, весьма значимые для характеристики взаимоотношений национальной экономики с внешним миром и оценки ее положения в международной финансово-валютной системе.

В этой связи мы можем определить дефицит платежного баланса в широком и узком смысле. В широком, макроэкономическом понятии, дефицит платежного баланса – это недостаток средств для обеспечения внешнеторгового оборота страны вследствие превышения объема требуемого импорта над создаваемым экспортом.

В узком, финансовом понятии, дефицит платежного баланса – это отрицательное сальдо счета текущих операций как результат превышения стоимостных показателей всего объема импорта над аналогичными показателями экспорта в течение определенного промежутка времени.

При регулировании дефицита платежного баланса возникает проблема, какие страны (имеющие активное сальдо или дефицит) должны принимать соответствующие меры по его выравниванию.

Как показывают результаты исследования, рассуждения теоретиков и требования практиков по этому вопросу различны. Обычно под давлением внутренних и внешних факторов проблема выравнивания платежного баланса наиболее остро встает перед странами, имеющими дефицит. Страны с активным балансом международных расчетов призывают их «навести порядок в собственном доме»: ограничить инфляцию, проводить дефляционную политику, стимулировать экспорт, сдерживать импорт товаров и т. д. Такие требования после второй мировой войны США, например, предъявляли странам Западной Европы, имевшим хронический дефицит платежного баланса. В 60-х годах положение дел стало меняться, и теперь уже страны Западной Европы, прежде всего ЕС, выступают с аналогичными требованиями к США.

Страны с дефицитом платежного баланса обычно настаивают, чтобы их партнеры с активным балансом ослабили таможенные и иные ограничения импорта, расширили вывоз капитала. Так, с 70-х годов представители США постоянно призывают ФРГ и Японию стимулировать экономический рост и импорт американских товаров.

Многие развивающиеся страны дальнего зарубежья, страны СНГ, особенно ресурсно-богатые, имеют дополнительные рычаги немедленного воздействия на потоки платежного баланса, через такие инструменты, как валютный контроль (экспорт товаров), более свободное манипулирование торговой политикой и контроль капитала. В отличие от этих стран, Кыргызская Республика может воздействовать на платежный баланс в административном порядке ограничено только через тарифную политику, путем изменения тарифов на импортные и экспортные пошлины. Тем не менее, и этот инструмент может применяться в ограниченных пределах из-за членства Кыргызстана в ВТО, а сейчас уже и в ЕАЭС.

Естественно, в большей степени нас интересует ситуация у ближайших соседей и партнеров Кыргызстана – стран-участниц ЕАЭС, так как ситуация в этих государствах будет в большей степени оказывать влияние на платежный баланс Кыргызской Республики. В таблице 1. приведена сравнительная характеристика основных показателей платежного баланса стран-участниц ЕАЭС до вступления нашей республики в данный экономический союз.

Таблица 1. – Сравнительная таблица основных показателей платежного баланса стран-участниц ЕАЭС за пятилетний период (млн. долларов США)

	Россия	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан
--	--------	----------	-----------	------------

	2010	2014	2010	2014	2010	2014	2010	2014
Счёт текущих операций	67452	57513	-8493	- 5094	1386	4643	-317	-1788
Товары и услуги	120875	133653	-7426	- 399	21251	29196	-1403	-3733
Счёт операций с капиталом	-41	-42005	143	8	7898	31	11	66
Сальдо счёта текущих операций и счёта операций с капиталом	67411	15508	-8350	-5086	-6512	4612	306	-1722
Сальдо финансового счёта	21527	131049	7273	- 2289	10632	-7362	470	791
Резервные активы	36757	-107547	808	4706	-4735	3920	-111	127
Ошибки и пропуски	-9133	7994	268	-613	6054	-8117	-30,8	803

*Составлено автором на основании данных НБКР, НБРК, НББ, ЦБР*

Приведенные в таблице 1. данные позволяют выразить мнение о том, что сложившаяся, в последние пять лет до вступления Кыргызстана в ЕАЭС, ситуация в экономике Кыргызской Республики в сравнении со странами-участницами ЕАЭС ухудшилась. Так, дефицит текущего счета за этот период возрос более чем в 5 раз, тогда как в Республике Беларусь дефицит текущего счета сократился в 1,7 раза, а Казахстане увеличился профицит текущего счета в 3,3 раза. Что касается Российской Федерации, то этот показатель сократился только на 15% .

В настоящее время валюты стран-участниц ЕАЭС следуют, в основном, за тенденциями российского валютного рынка, и ослабление последнего, возможно, приведет к изменению валютных курсов Кыргызстана, Беларуси, Армении и Казахстана.

Подводя итоги теоретической части исследования, нами сделано следующее заключение

1. Платежный баланс страны – это совокупность статистических, отчетных и прогнозных показателей, выраженных в форме динамического соотношения экспорта и импорта товаров, услуг и капиталов и характеризующих стоимостное выражение всего объема внешнеэкономических связей страны в течение определенного промежутка времени.

2. Платежный баланс фактически состоит из трех разделов – счета текущих операций, счета операций с капиталом и финансовыми инструментами, пропусков и ошибок.

3. Кризис платежного баланса наступает в период, когда систематически большое отрицательное сальдо платежного баланса покрывается за счет золотовалютных резервов и привлечения иностранного ссудного капитала. Многие страны, особенно развивающиеся, опасаясь дефицита платежного баланса, стремятся уравновесить его всеми методами, существующими на практике.

4. Нестабильность платежных балансов развивающихся стран имеет фундаментальные причины, вытекающие из особенностей их зависимого и неравноправного участия в международном разделении труда.

**Во второй главе «Анализ дефицита платежного баланса Кыргызской Республики»** нами исследовано современное состояние платежного баланса Кыргызской Республики, дана оценка показателей последнего и изучены факторы, влияющие на дефицит платежного баланса.

Нами отмечено, что для составления платежного баланса Кыргызской Республики используется большой объем информации НСК, НБKR, коммерческих банков, Министерства финансов Кыргызской Республики, Государственного таможенного комитета, Министерства иностранных дел, а также других министерств, организаций и предприятий. Информация извне поступает от МВФ, МБРР, Международной организации труда, от ряда стран – торговых партнеров. Отдельные цифровые показатели для платежного баланса можно определить только на основе оценочных данных: например, показатели миграции населения, «челночной» торговли, размера оплаты труда резидентов, работающих за рубежом.

Мы исследовали в работе феномен челночной торговли, который имел очень важное значение в экономике Кыргызстана. Поскольку эта деятельность носила неформальный характер с участием многочисленных «челноков», оценка объема подобной торговли является сложной. За 1993-1995 годы импорт «челноками» определялся оценочным путем, как произведение количества пассажиров чартерных рейсов и оценочного среднего объема товара, привозимого одним «челноком». Начиная с 1996 года, в платежном балансе отражаются данные таможенного органа по импорту «челноками», а с 1997 года эта информация дополняется данными НСК по незарегистрированной торговле «челноками», которые формируются оценочным путем на основе проводимых обследований на таможенных постах.

Далее нами исследованы тенденции развития базовых статей платежного баланса Кыргызской Республики за различные периоды, начиная с 1997 года, и рассмотрели основные факторы, такие как внешнеэкономическая и валютно-финансовая политика, конъюнктура международных цен, которые оказывают непосредственное и опосредованное влияние на состояние платежного баланса страны.

Также в работе отмечается, что такая развивающаяся страна, как Кыргызская Республика, в стремлении увеличить экспортный потенциал страны начнет, в какой-то момент, экспортировать больше, чем импортировать. Именно из-за этого ожидания дефицит текущего счета является допустимым какое-то время, поскольку сопряжен с притоком иностранных инвестиций (для наращивания производственного и экспортного потенциала) и сопутствующего импорта товаров и услуг.

Вместе с тем, в таблице 2. показано, что в последние годы размер дефицита текущего счета резко увеличился в процентном отношении к ВВП страны, достигнув максимального значения в 2012 году в размере 25,4%, что должно вызывать серьезную озабоченность властей Кыргызской Республики. Наглядно такой скачок виден на графике (рис. 2).

Торговый баланс выступает основным барометром платежного баланса Кыргызской Республики. В таблице 3. мы приводим внешнеторговый оборот товарами Кыргызской Республики, который в 2014 году составил 7,2 млрд. долларов и увеличился по сравнению с 1997 годом в 6 раз.

Отметим, что в течение всего рассматриваемого периода внешнеторговый оборот товарами находился под влиянием ежегодного динамического соотношения экспорта и импорта товаров, которое не было однозначным. Если все эти годы внешнеторговый оборот товарами увеличивался, то за 2014 год сократился на 6,4%. Отрицательное сальдо торгового баланса обусловлено превышением (на 3,4 млрд. долларов США) импорта товаров над экспортом.

Таблица 2. – Текущий счет Кыргызской Республики за 1997-2014 гг.

Годы	Валовой внутренний продукт (ВВП), млн. долларов США	Счёт текущих операций		
		млн. долларов США	в % к ВВП	в % к предыдущему году
1997	2827	-138,4	4,9	-
1999	1522,7	-184,0	12,1	50,6
2001	1525,0	-19,0	1,3	24,5
2003	1918,4	-42,6	2,2	140,1
2005	2460,4	-37,4	1,5	131,7

2007	3803,2	-227,6	6,0	86,5
2009	4691,6	-212,6	4,5	30,0
2011	6222,5	- 593,0	9,5	187,1
2012	6600,4	-1675,1	25,4	в 2,8 раза
2013	7320,0	-1807,0	24,7	108
2014	7364,8	-1788,3	24,3	99

*Составлено автором на основании данных НБ КР, НСК.*



**Рис. 2. Динамика текущего счёта к ВВП (в процентах)**

*Составлено автором на основании данных НБ КР и НСК КР*

Таблица 3. – Внешняя торговля товарами и услугами Кыргызской Республики за 1997-2014 гг.

	1997	2001	2005	2009	2012	2013	2014	2014 к 1997, в %
<i>Млн. долларов США</i>								
Сальдо товаров и услуг	-141,3	-333,5	-449,5	-1238,2	-3567,2	-3622,0	-3733,1	в 26,4 раза
Торговый баланс	-15,2	31,1	-418,7	-1119,8	-3210,6	-3555,4	-3398,6	в 223 раза
Экспорт	630,8	480,3	686,8	1693,8	1954,4	2058,2	1891,6	в 3 раза
СНГ	346,3	172,2	305,3	752,8	1126,1	1035,8	889,5	в 2,6 р
Дальнее зарубежье	284,5	308,0	381,5	941,0	828,3	1022,4	1002,1	в 3,5 раза
Импорт	646,0	449,2	1105,5	2813,6	5165,1	5613,6	5290,2	в 8 раз
СНГ	396,0	250,1	641,0	1593,7	2689,4	2787,1	2580,4	в 6,5 р
Дальнее зарубежье	250,1	199,1	464,5	1219,9	2475,7	2826,5	2709,8	в 10,8 раза
Баланс Услуг	-126,1	-42,0	-30,8	-118,4	-356,6	-66,6	-334,5	в 2,6 раза
Экспорт услуг	45,0	83,0	259,4	638,2	966,6	1042,7	896,6	в 20 раз
Импорт Услуг	-171,1	-125,0	290,3	-756,6	-1323,1	-1109,2	-1231,1	в 7,2 раза

*Составлено автором на основании данных НСК и НБКР*

В диссертационной работе нами отмечается, что начиная с 2000-х годов, в структуре платежного баланса Кыргызской Республики произошли изменения, связанные с ростом денежных переводов трудовых мигрантов, работающих за границей. Этот источник поступающей иностранной валюты по объему превысил такие традиционные статьи, как иностранная помощь, заимствования Правительства и частного сектора и прямые иностранные инвестиции. С точки зрения устойчивости платежного баланса, трансферты мигрантов играют важную балансирующую роль дефицита внешней торговли.

Из приведенных данных в таблице 4. можно констатировать, что денежные переводы работающих занимают, также, значительный вес и в валовом внутреннем продукте.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются наиболее предпочитаемой формой международного капитала за счет их долгосрочного интереса в экономике принимающей страны и дополнительных преимуществ, таких как создание рабочих мест, привнесение передовых технологий и ноу-хау. В связи с этим,



конкуренция стран мира за привлечение иностранных компаний с их капиталом была и остается острой.

Динамика поступлений чистых иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику в течение 1997-2014 годов отмечалась нестабильностью показателей, о чем свидетельствуют данные, приведенные в нижеследующем графике (рис. 3).

Таблица 4. – Денежные переводы трудовых мигрантов в Кыргызской Республике

Годы	Валовой внутренний продукт (ВВП), млн. долларов США	Денежные переводы мигрантов	
		млн. долларов США	в % к ВВП
2000	1369,7	1,0	0,07
2002	1605,6	28,0	1,7
2004	2218,5	279,3	12,6
2005	2460,8	465,2	18,9
2006	2849,6	703,8	24,7
2007	3887,5	989,6	25,4
2008	5143,5	1392,4	27
2009	4555,4	990,2	21,7
2010	4778,2	1243,8	26
2011	6222,5	1661,5	26,7
2012	6600,4	1951,7	29,5
2013	7320,0	2101,3	28,7
2014	7364,8	1993,4	27

Составлено автором на основании данных НБ КР и НСК КР

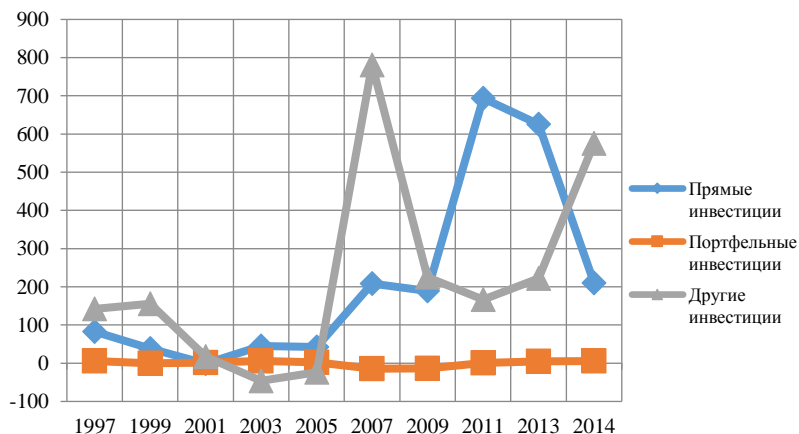


Рис. 3. Динамика инвестиций в Кыргызскую Республику за 1997-2014 гг.

Составлено автором на основании данных НСК и НБКР

Кыргызская Республика обладает рядом естественными характеристиками, привлекательными для крупных иностранных компаний. Вместе с тем инвестиционная политика является формально конкурентоспособной в региональном масштабе, хотя в реальности инвесторы сталкиваются с множеством проблем.

Проведенное нами диссертационное исследование показывает, что необходимость финансирования дефицита платежного баланса Кыргызстана периодически возникала с самого начала обретения независимости, поэтому в республику привлекались, в основном, кредитные средства. Вследствие этого, золотовалютные резервы республики постепенно росли.

Как было отмечено в работе, показатель объема резервов, по отношению к импорту, является одним из важных критериев оценки кредитоспособности страны и способности для интервенций в случае валютных шоков. Начиная с почти нулевого уровня в 1997 году, золотовалютные резервы НБКР достигли в 2014 году отметки в 2 млрд. долларов США, что покрывает 4,1 месяца будущего импорта товаров и услуг (рис 4).

Рост иностранных резервов является однозначно позитивным явлением, поскольку создает уверенность в способности центрального банка сбивать резкие изменения обменного курса и создает «подушку» на случай кризисных проявлений.



Рис. 4. Сравнительные показатели золотовалютных резервов Кыргызской Республики за 1997 и 2014 гг.

*Составлено автором на основании данных НБКР*

Нами отмечено, что при финансировании дефицита по текущим операциям вопрос заключается в том, за счёт какого капитала будет финансироваться данный дефицит – за счёт иностранного предпринимательского или ссудного капитала?

Поэтому систематически отрицательное сальдо по текущим операциям не всегда свидетельствует о кризисе платежного баланса страны, ведь его можно также систематически покрывать за счёт чистого движения предпринимательского капитала.

Однако такое возможно, когда в стране отличный инвестиционный климат для отечественных и иностранных бизнесменов, и поэтому последние активно инвестируют в экономику этой страны.

К сожалению, Кыргызстан, в настоящий момент, не дотягивается до таких параметров и все больше набирает ссудных кредитов. Более того, анализ платежного баланса Кыргызской Республики показывает, что кредиты набирает, в основном, госсектор, а не частный бизнес.

Часто говорят о дефицитах и положительных сальдо платежных балансов. При этом подразумевается баланс по текущим операциям и баланс движения капитала в совокупности, но без учета изменений официальных резервов. Дефицит платежного баланса без учета официальных резервов свидетельствует, что страна не окупает свои торговые и финансовые операции в международных отношениях и должна уменьшить официальные резервы для покрытия этого дефицита. Когда же сальдо платежного баланса положительно, тогда страна зарабатывает на международных торговых и финансовых операциях инвалюты больше, чем тратит, что обеспечивает увеличение официальных резервов.

**В третьей главе «Проблемы информативности составления платежного баланса Кыргызской Республики и пути устранения его дефицита»** рассмотрены проблемы информационного обеспечения платежного баланса и определены основные направления финансирования дефицита платежного баланса Кыргызской Республики.

Как уже было отмечено выше, что одной из основных проблем в статистике платежного баланса Кыргызстана является неполный охват операций, приходящийся, особенно, на внешнюю торговлю товарами. Однозначно, что недоучет операций платежного баланса происходит, практически, по всем значимым статьям, таким, как переводы работающих, международные услуги и потоки краткосрочного капитала, но масштабы недоучета в статистике внешней торговли, если судить по расхождениям в зеркальной статистике торговли товарами, могут быть на несколько порядков больше. Недоучет операций платежного баланса создает неопределенность при принятии решений в макроэкономической политике и, в первую очередь, для денежно-кредитной политики.

Подводя итоги, можно сделать вывод, что для того, чтобы устранить какие-либо сомнения в части методологии и качества данных внешней

торговли Кыргызской Республике, детальное зеркальное сопоставление между Кыргызской Республикой и ее основными торговыми партнерами должно быть проведено группой экспертов. По каждому детальному пункту экспертного анализа должно быть предоставлено описание масштаба расхождений, которые можно было бы объяснить различиями в методологии между странами-партнерами.

Решение данной проблемы представляется сложной, и потребует обоюдного интереса и сотрудничества таможенных и статистических органов Кыргызской Республики, Китая и стран-участниц ЕАЭС. Подобное сотрудничество не столь выгодно для китайской стороны, учитывая огромные объемы внешней торговли этой страны. Тем не менее, усилия по разработке и практическому применению методических подходов дооценок данных по импорту и экспорту товаров должны продолжаться. С другой стороны, усилия Правительства Кыргызской Республики по улучшению таможенного администрирования, а также членство Кыргызской Республики в ЕАЭС с Россией, Казахстаном, Беларусью и Арменией также могут помочь в упорядочении учета потоков товаров и, соответственно, улучшению статистики платежного баланса.

К другой группе проблем относятся сложности с оценкой объемов т.н. неорганизованной торговли (импорта, официально не охватываемого таможенной статистикой). Оценка объемов этого импорта может быть получена косвенным путем на основе статистики о реализации импортированных товаров – общем объеме розничного товарооборота на вещевых, продовольственных и смешанных рынках, или дооценки экспорта товаров на основе балансового метода.

Заслуживает внимания разработанный НСК подход по дооценке экспорта сельскохозяйственных товаров на основе балансового метода. В данное время метод дооценки применяется для картофеля и мяса. Потенциально этот метод может быть расширен и на другие товары, такие как, например, фрукты и поголовье скота, позволяя получать более объективную статистику экспорта товаров.

Отдельно хотелось бы отметить, что с годами все отчетливее проявляется своеобразное противоречие между формой и содержанием платежного баланса: отражаемые в нем сведения становятся все более полными и подробными, тогда как сам документ – все более сложным и менее понятным для пользователей. Создается впечатление, что составители буквально следуют рекомендациям МВФ, его формальным методологическим установкам и даже терминологии. Это, возможно, и необходимо с позиции МВФ, но для большинства других пользователей, лучше подошло бы менее формальное, но более доступное по форме и по существу.

По нашему мнению, на настоящий момент подобрать оптимальные методы регулирования платежного баланса и финансирования его

дефицита для кыргызской экономики довольно сложно, так как в ней сейчас, в условиях кризиса, происходят существенные структурные преобразования.

## **ВЫВОДЫ И ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

Подводя итог проведенного исследования, можно сформулировать его основные положения, нашедшие отражение в данной работе.

1. Совокупность международных экономических, финансовых взаимоотношений представляется необходимой и значимой для функционирования государства, поэтому в целях обеспечения национальной безопасности и финансовой устойчивости любое суверенное государство должно отслеживать финансовые потоки, анализировать количество «приходящих» в страну и «исходящих» из нее материальных, трудовых и денежных ресурсов. Таким документом в Кыргызской Республике является платежный баланс.

2. Необходимо отметить, что нестабильность платежных балансов развивающихся стран имеет фундаментальные причины, вытекающие из особенностей их зависимого и неравноправного участия в международном разделении труда. Неравновесие международных расчетов этих государств заключается в потребности в валютных ресурсах для стимулирования индустриализации и экономического роста. Развивающиеся страны-импортеры углеводородов, к которым относится Кыргызстан, имеют более ограниченные экспортные возможности, а растущие потребности в импорте необходимых стране товаров вызывают неуравновешенность их торговых балансов.

3. Проведенный нами комплексный анализ платежного баланса Кыргызской Республики показывает, что данный документ носит преимущественно описательный и поверхностный характер, в силу недоработанности методологических положений, отражающих причинно-следственные связи, как например, связь реального обменного курса и торгового баланса, связи ключевых агрегатов платежного баланса с другими макроэкономическими счетами, а также дооценки экспортных операций.

4. В случае с Кыргызстаном, дефицит текущего счета с 1997 был хронически отрицательным, за исключением 2004 года. В этой связи, особое значение имеет размер дефицита текущего счета по отношению к ВВП, так как в случае превышения этого показателя 5% и более, возникает необходимость принятия соответствующих мер со стороны органов, ответственных за экономическую политику страны. Между тем, исследование показало, что начиная с 2006 года соотношение дефицита счета текущих операций к ВВП, периодически повышалось, составляя, в среднем, от 9% до 25%. Дефицит текущего счета страны связан, в первую очередь, с дисбалансом экспортных операций, где основную долю занимает экспорт немонетарного золота, а также реэкспорт ряда товарных позиций. Практически ничего не делается в области импортозамещения, а значительная часть вновь получаемых кредитов идет на обслуживание старых долгов.

5. Политика по сокращению дефицита платежного баланса должна нести комплексный характер, включая денежно-кредитную политику, бюджетную политику, инвестиционную и торговую политику. Достижение равновесия платежного баланса связано с его финансированием, в частности увеличением экспорта сельскохозяйственной продукции.

В этих целях рекомендуется направить средства создаваемых фондов развития в рамках ЕАЭС на финансирования агропромышленного комплекса Кыргызстана и осуществлять ускоренное производство импортозамещающей продукции;

6. Прямое или косвенное участие государства в формировании инфраструктуры международного туризма и привлечении в страну иностранных туристов оказать существенное влияние на сокращению дефицита платежного баланса.

Основываясь на опыте Таиланда, нами предлагается использовать средства Евразийского фонда стабилизации и развития, Российско-Кыргызского фонда развития для финансирования всей туристской инфраструктуры и рекламы Кыргызстана как страны туризма на межгосударственном уровне;

В связи с этим нами предлагается выделить туристский экспорт в отдельную статью «Туристские услуги» платежного баланса Кыргызской Республики, охватывающую все показатели данной сферы, что позволит более адекватно анализировать и прогнозировать ситуацию.

Рекомендуется сохранение «управляемого плавления» обменного курса кыргызского сома, которое обуславливает: идентичность девальвации колебаниям уровня инфляции внутри Республики и за рубежом, а также сочетание разных методов государственного регулирования экономики. Это, в свою очередь, будет способствовать сохранению ценовой конкурентоспособности отечественных товаров и услуг на внешних рынках и, тем самым, формированию позитивных экономических положений и условий для дальнейшего благополучного развития Кыргызской Республики.

В перспективе развитие платежного баланса Кыргызской Республики может основываться на принципах инфляционного таргетирования, к которому в республике должны быть такие предпосылки, как: макроэкономическая стабильность и устойчивое состояние бюджета, устойчивость валютного курса, эффективное развитие финансовой системы, информационная открытость и др. Однако, учитывая характер Кыргызской Республики как малой открытой экономики, совокупность мер экономической политики в вышеуказанных сферах может оказаться неэффективной при наличии внешних экономических (мировые цены) и политических (закрывание границ) шоков. Это означает, что политика балансирования платежного баланса больше должна ориентироваться на

среднесрочный и долгосрочный горизонты, учитывая вхождение Кыргызстана в Евразийский Экономический Союз.

### **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ ОТРАЖЕНО В СЛЕДУЮЩИХ ПУБЛИКАЦИЯХ:**

1. Курамаева Э. Д. Методика составления платежного баланса Кыргызской Республики [Текст] / Э.Д. Курамаева // Вестник КНУ им. Ж. Баласагына. Серия-2: Выпуск 1: «Бизнес. Менеджмент в экономике» - Бишкек, 2009 - С. 286 - 290.

2. Курамаева Э. Д. Основные факторы, влияющие на платежный баланс [Текст] / Э.Д. Курамаева // Вестник КНУ им. Ж. Баласагына Серия-5: Выпуск 2: «Молодежь и наука» Реальность и будущее –Бишкек, 2009. – С. 405 - 408.

3. Курамаева Э. Д. Роль и значение платежного баланса в формировании денежно- кредитной политики [Текст] / Э.Д. Курамаева // Экономический журнал Альпари, Алматы, 2011. – С. 27- 31.

4. Курамаева Э. Д. Методы регулирования платежного баланса» Материалы научно-практической конференции «Экономическое развитие Кыргызской Республики после Апрельских событий» [Текст] / Э.Д. Курамаева // Вестник КНУ им. Ж. Баласагына, специальный выпуск посвященный 100 –летию профессора М. Рыскулбекова. - Бишкек, 2011. – С. 475 - 479.

5. Курамаева Э. Д. Классификация статей платежного баланса по методике МВФ [Текст] / Э.Д. Курамаева // Вестник КНУ им. Ж. Баласагына, специальный выпуск. – Бишкек, 2011. – С. 469 - 473.

6. Курамаева Э. Д. Платежный баланс: методы регулирования и обеспечения и равновесия [Текст] / Э.Д. Курамаева // Журнал «Экономика жана финансы» №1 КНУ им. Ж.Баласагына, специальный выпуск. – Бишкек, 2011 – С. 69 - 74.

7. Курамаева Э. Д. Платежный баланс и его влияние на денежно-кредитную политику Материалы межвузовской научно-практической конференции, посвященной 100-летию профессора М Рыскулбекова [Текст] / Э.Д. Курамаева // Вестник КЭУ Бишкек, 2011. – С. 115 - 117.

8. Курамаева Э. Д. Оценка состояния платежного баланса Кыргызской Республики Материалы международной научно-практической конференции «Проблемы реформирования экономики Кыргызской Республики» [Текст] / Э.Д. Курамаева // Вестник КНУ им. Ж. Баласагына, специальный выпуск посвященной 75-летию член-корреспондента НАН Кыргызской Республики, д.э.н, проф, Мурата Балбакова, Бишкек, 2012. - С 242-248.

9. Курамаева Э. Д. «Особенности статистики платежного баланса Кыргызской Республики» Материалы международной научно-



практической конференции «Экономика современного общества: актуальные вопросы антикризисного развития» [Текст] / Э.Д. Курамаева // Вестник КНУ им. Ж. Баласагына, специальный выпуск, посвященной 80 - летию КНУ им. Ж. Баласагына, Бишкек, 2012. – С. 217- 222.

10. Курамаева Э. Д. Концептуальные подходы к определению понятия платежный баланс Международной научно – практической конференции «Проблемы и перспективы экономического развития КР в современных условиях» [Текст] / Э.Д. Курамаева // Вестник КНУ им. Ж. Баласагына специальный выпуск посвященной 65-летию доктора экономических наук, Сарыбаева А.С. Бишкек, 2013. – С. 529 – 534.

11. Курамаева Э. Д. Изменение торгового баланса в Кыргызской Республике при выступлении таможенный союз Международной научно–практической конференции: «ЭКОНОМИЧЕСКАЯ НАУКА: ВЧЕРА, СЕГОДНЯ, ЗАВТРА», посвященной 60 – летию экономического факультета КНУ им. Ж. Баласагына ИЭиФ специальный выпуск [Текст] / Э.Д. Курамаева // Бишкек, 2014. – С. 352 -357.

12. Курамаева Э. Д. Опыт финансирования дефицита платежного баланса в странах с переходной экономикой [Текст] / Э.Д. Курамаева // Сборник статей по итогам международной научно- практической конференции «Инновации в формировании стратегического вектора развития фундаментальных и прикладных научных исследований» Санкт – Петербург 2015. с. 182-186.

13. Курамаева Э. Д. Проблемы информативности платежного баланса Кыргызской Республики [Текст] / Э.Д. Курамаева // Сборник статей по итогам международной научно- практической конференции «Инновации в формировании стратегического вектора развития фундаментальных и прикладных научных исследований» Санкт – Петербург 2015. – С.186-189.

14. Курамаева Э. Д. Проблемы составления платежного баланса и пути его совершенствования Кыргызской Республики [Текст] / Э.Д. Курамаева // Международный научно- практической конференции «Инновационное развитие экономики в условиях глобализации: проблемы и перспективы» КГУСТА им. Н. Исанова. Бишкек, 2015. – С.192-196.

15. Курамаева Э.Д. Перспективы и развития платежного баланса Кыргызской Республики [Текст] / Э.Д. Курамаева // Международный научно- практической конференции «Устойчивое развитие экономики Кыргызстана в условиях глобализации», посвящённой 60 – летию д.э.н., профессора Акназаровой Р. К. КЭУ им. М. Рыскулбекова Бишкек, 2015. – С.172-175.

16. Курамаева Э.Д. Роль счета движения капитала в финансировании дефицита текущих операций Кыргызской Республики [Текст] / Э.Д. Курамаева // Известия Вузов 2016. – С.73-76.



Курамаева Эльмира Дунгановнанын “Кыргыз Республикасынын төлөм тендемнин тартыштыгы жана аны жоюунун жолдору” аттуу темадагы 08.00.10 – “Каржы, акчанын айлануусу жана кредит” адистиги боюнча экономика илимдеринин кандидаты илимий даражасын изденип алуу үчүн жазылган диссертациялык изилдөөсүнүн

## РЕЗЮМЕСИ

**Негизги сөздөр:** төлөм тендеми, төлөм тендемнин тартыштыгы, төлөм соода тендеми, учурдагы операциялардын эсеби.

**Изилдөөнүн объектиси:** Кыргыз Республикасынын төлөм тендемнин тартыштыгы, өткөөл мезгилде төлөм тендемнин негизги беренелерин калыптандырууга жана анын туруктуулугун колдоого багытталган экономикалык, анын ичинде валюталык, финансылык, акча-кредиттик иш-чараларын иш жүзүнө ашыруунун иш-тажрыйбасы.

**Изилдөөнүн максаты** – Кыргыз Республикасынын төлөм тендемнин негизги көрсөткүчтөрүнүн азыркы абалын жана динамикасын талдоонун негизинде төлөм тендемнин тартыштыгын каржылоо булактарын оптимизациялоо жана аны өнүктүрүүнүн келечеги боюнча сунуштардын комплексин иштеп чыгуу.

**Изилдөөнүн ыкмалары:** диссертациялык изилдөөнүн процессинде статистикалык, салыштыруу, системалык, логикалык анализ жана синтез ыкмалары, финансылык көрсөткүчтөрдү эсептөө усулдары колдонулган.

**Алынган жыйынтыктар:** төлөм тендемнин тартыштыгын жоюунун негизги багыттарынын теориялык аспектилери автор тарабынан изилденип, жалпыланган, алар төмөнкүлөр: ЕАЭБ алкагында түзүлгөн өнүктүрүү фонддорунун каражаттарын Кыргыз Республикасында айыл-чарба продукциясынын экспортун көбөйтүү үчүн агроөнөр-жай комплексин каржылоого багыттоо; мамлекеттер аралык деңгээлде Кыргызстанды туризм өлкөсү катары, бардык туристтик инфраструктураны жана жарнактарды каржылоо үчүн Евразия турукташтыруу жана өнүктүрүү фондунун, Орус-Кыргыз өнүктүрүү фондунун каражаттарын пайдалануу.

**Колдонуу даражасы:** диссертациялык изилдөөнүн негизги жоболору жана жыйынтыктары КРУБдун төлөм тендеми башкармалыгынын отурумунда талкууланып, КРУБдун төлөм тендеми бөлүмүндө кызматтык пайдалануу үчүн сунушталды; Диссертациялык иштин жыйынтыктары “Акча, кредит, банктар”, “Акча-кредиттик жөнгө салуу”, “Төлөмдөр тендеми” сабактары боюнча окуу процессинде пайдаланууда.

**Колдонуу чөйрөсү:** автор тарабынан берилген сунуштар Кыргыз Республикасынын жакынкы жана алыскы чет өлкөлөр менен болгон тышкы экономикалык соода мамилелерин мындан ары изилдөө жана талдоо үчүн база катары кызмат өтөөсү мүмкүн; төлөм тендемнин туруктуулугун колдоого багытталган валюталык, финансылык жана акча-кредиттик чөйрөлөрдө иш-чараларды өркүндөтүү үчүн зарыл болгон материалдарды даярдоодо пайдаланылат.

## РЕЗЮМЕ

диссертационного исследования Курамаевой Эльмиры Дунгановны на тему «Дефицит платежного баланса Кыргызский Республики и пути его устранения», представленное на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

**Ключевые слова:** платежный баланс, дефицит платежного баланса, торговый баланс, финансирование дефицита платежного баланса, торговый баланс, счет текущих операций

**Целью данного исследования** является разработка комплекса предложений по оптимизации источников финансирования дефицита платежного баланса и перспектив его развития на основе анализа динамики и современного состояния основных показателей платежного баланса Кыргызской Республики.

**Объектом исследования:** является дефицит платежного баланса Кыргызской Республики, практика осуществления экономических, в том числе валютных, финансовых и денежно-кредитных мероприятий, направленных на формирование основных статей платежного баланса и поддержание его устойчивости.

**Методы исследования:** в процессе диссертационного исследования использовались методы и приемы статистического, сравнительного, системного и логического анализа и синтеза, методы расчета финансовых показателей, методы дедукции и индукции.

**Полученные результаты:** В работе исследованы и обобщены теоретические аспекты основных направлений устранения дефицита платежного баланса и предложено: девальвировать национальную валюту с одновременным наращиванием производства импортозамещающей продукции; направить средства создаваемых фондов развития в рамках ЕАЭС на финансирование агропромышленного комплекса Кыргызской Республики для увеличения экспорта сельскохозяйственной продукции; использовать средства Евразийского фонда стабилизации и развития, Российско-Кыргызского фонда развития для финансирования всей туристской инфраструктуры и рекламы Кыргызстана как страны туризма на межгосударственном уровне; увеличить государственные расходы на НИОКР в целях повышения объемов поступлений от торговли патентами, лицензиями, научно-техническими знаниями (информацией) и т.д.; выделить туристский экспорт в отдельную статью «Туристские услуги» платежного баланса Кыргызской Республики.

**Степень использования:** Основные положения и результаты диссертационного исследования рассмотрены на заседании управления платежного баланса НБКР и рекомендованы для использования в целях совершенствования документооборота служебного использования в отделе платежного баланса НБКР; при подготовке аналитических обзоров по состоянию платежного баланса Кыргызской Республики, выявлению дефицита платежного баланса и методов по его сокращения. Результаты диссертационной работы используются в учебном процессе по дисциплинам «Деньги, кредит, банки», «Денежно-кредитное регулирование», «Платежные системы».

**Область применения:** практическая значимость полученных результатов заключается в том, что предложенные рекомендации могут служить базой для дальнейших теоретических исследований и анализа внешнеэкономических торговых отношений Кыргызской Республики со странами ближнего и дальнего зарубежья; для совершенствования мероприятий в валютной, финансовой и денежно-кредитной сферах, направленных на формирование основных статей платежного баланса, а также на поддержание его устойчивости.

## SUMMARY

**Of the dissertation research on topic “the deficit of the balance of payments of the Kyrgyz Republic and ways of its elimination” submitted by Kuramaeva Elmira Dunganovna for a PhD degree in specialty 08.00.10 – “Finance, monetary circulation and credit”**

**Keywords:** balance of payments current account deficit, trade balance, current account deficit financing, trade balance, current account

The aim of this study is to develop a set of proposals on optimization of funding the balance of payments deficit of sources and prospects of its development based on an analysis of the current state and dynamics of the main indicators of the Kyrgyz Republic's balance of payments.

**The object of research:** a balance of payments deficit of the Kyrgyz Republic, the practice of the implementation of economic, including monetary, financial and monetary measures aimed at the formation of the main items of the balance of payments and to maintain its stability during the transition period.

**Methods:** in the process of the research used statistical methods and techniques, comparative, systematic and logical analysis and synthesis, methods of calculating financial indicators, methods of deduction and induction.

**Results:** The authors investigated and summarized the theoretical aspects of the main areas to eliminate the deficit and balance of payment proposed: direct funds created by development funds under the EAEC to finance agro-industrial complex of the Kyrgyz Republic to increase the export of agricultural products; use the funds of the Eurasian Fund of stabilization and development of the Russian-Kyrgyz Development Fund to finance the entire tourism infrastructure and Kyrgyzstan advertising as a tourism destination at the international level; an increase in public expenditure on R & D in order to increase the volume of revenues from patents trade licenses, scientific and technical knowledge (information), etc .; select tourist exports in a separate article "Tourist services" balance of payments of the Kyrgyz Republic, covering all indicators of this sector, which will more adequately analyze and forecast the situation.

**Extent of use:** The main provisions and the results of the research discussed at the meeting of the balance of payments management National Bank and approved for use to improve workflow official use in the department of National Bank the balance of payments; in the preparation of analytical reports on the state of the balance of payments of the Kyrgyz Republic, the identification of current account deficit and its reduction methods. The results of the thesis are used in the educational process in the disciplines of "Money, credit, banks", "Monetary control", "Payment systems".

**Scope:** practical significance of these results is that the recommendations proposed by the author can serve as a basis for further theoretical research and analysis of foreign trade relations with the countries of the Kyrgyz Republic and abroad; the preparation of materials necessary for the improve ivities in the monetary, financial and monetary fields, aimed at the formati in items of the balance of payments, as well as to maintain its stability.