

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ: ПРОБЛЕМЫ И СТРАТЕГИЯ УПРАВЛЕНИЯ

Рузибоева Мохичехра Джамшидовна

*Международный Нордический университет студент кафедры Экономики и
управления бизнесом tokhichexra9@gmail.com*

Хабибжонов Усмонжон Шерзодович

*Международный Нордический университет преподаватель кафедры
Экономики и управления бизнесом u.habibjonov@nordicuniversity.org*

ORCID 0009-0005-6345-483X

Аннотация: *В данной статье рассматриваются государственные внешние долги, их влияние на экономику, а также эффективные методы управления долгом. В статье анализируются факторы, способствующие росту внешнего долга, нагрузка на государственный бюджет и предложения по сокращению задолженности. На основе статистических данных рассматривается динамика внешнего долга Узбекистана за последние годы.*

Ключевые слова: *внешний долг, государственные финансы, бюджетный дефицит, положительные и отрицательные стороны долга.*

ВВЕДЕНИЕ

Государственный внешний долг — это долговые обязательства государства перед населением, фирмами, организациями, банками, а также зарубежными финансово-кредитными учреждениями. В случае, когда государство не может покрыть свои расходы за счёт доходов, возникает бюджетный дефицит, который компенсируется за счёт заимствований. Объём внешнего долга оказывает непосредственное влияние на экономику.

В последние годы внешний долг Узбекистана стремительно растёт. По состоянию на конец первого полугодия 2025 года общий объём внешнего долга Узбекистана превысил 72,2 млрд долларов США, из которых 36,8 млрд долларов приходилось на государственный внешний долг, а 35,4 млрд долларов — на корпоративный внешний долг. За данный период общий внешний долг увеличился на 8,1 млрд долларов всего за шесть месяцев. Рост внешнего долга, с одной стороны, может быть полезен для экономики, однако с другой стороны, процесс его погашения в будущем может оказать значительное давление на государственный бюджет. В связи с этим особую важность приобретает правильное распределение, эффективное управление и целевое использование внешних заимствований.

Основной целью данной статьи является научно-теоретический анализ причин формирования государственного внешнего долга, а также его влияния на макроэкономическую стабильность, бюджетную систему и экономический рост. Кроме того, важным направлением исследования является выявление проблем,

связанных с ростом внешнего долга, оценка его положительных и отрицательных последствий, а также обоснование необходимости эффективного управления государственным внешним долгом в современных условиях.

Для достижения поставленной цели в статье определены такие задачи, как раскрытие сущности и экономического содержания государственного внешнего долга, изучение основных источников и структуры внешних заимствований, анализ влияния долговой нагрузки на экономику. Наряду с этим, к числу ключевых задач статьи относятся рассмотрение действующих механизмов управления внешним долгом, обобщение передового зарубежного опыта, а также разработка стратегических рекомендаций по рациональному и устойчивому управлению государственным внешним долгом.

Анализ литературы

Многие экономисты оценивают влияние внешнего долга на экономику по двум основным направлениям:

— Отрицательные стороны: рост долговой нагрузки, обесценение национальной валюты, направление значительных объёмов бюджетных средств на выплату процентных платежей.

— Положительные стороны: развитие инфраструктурных проектов, модернизация энергетических и транспортных сетей, поддержка государственного бюджета.

Например, Дж. Санкс (2021) в своём исследовании подчёркивает, что чрезмерный рост внешнего долга может замедлить экономический рост в развивающихся странах. Всемирный банк и Международный валютный фонд (МВФ) также рекомендуют ряд методов по рациональному управлению государственным долгом.

Среди зарубежных исследований, посвящённых анализу государственного внешнего долга, одним из наиболее значимых является работа К. Рейнхарт и К. Рогоффа «Рост в период долга» (Growth in a Time of Debt), в которой показано, что высокие уровни государственного и внешнего долга оказывают негативное влияние на экономический рост. В частности, приводятся доказательства того, что при превышении внешним долгом 60 % ВВП темпы роста могут снижаться. Вместе с тем данное исследование подвергалось методологической критике, а его результаты не всегда могут быть обобщены для всех развитых стран.

Кроме того, в работе МВФ «Динамика государственного долга и влияние фискальной политики» (Public Debt Dynamics and the Impact of Fiscal Policy) (Нихил Пател, 2024) установлено, что соотношение государственного долга к ВВП в развитых экономиках тесно связано с макроэкономическими шоками, темпами экономического роста и фискальной политикой. Это свидетельствует о необходимости уделять особое внимание фискальным достижениям при формировании стратегий управления долгом. Достоинствами обоих исследований являются раскрытие сложных взаимосвязей между уровнем долга и механизмами

его управления, а также подчёркивание необходимости тщательного планирования фискальных стратегий; их недостатками — методологическая уязвимость работы Рейнхарт и Рогоффа и возможный недостаточный учёт политико-экономических различий, характерных для отдельных стран, в исследованиях МВФ.

Методология

Данное исследование направлено на глубокий анализ процесса формирования государственного внешнего долга, его влияния на экономическую стабильность, а также ключевых факторов, обеспечивающих долговое равновесие. Методология исследования разработана на основе комплексного подхода, в котором системный анализ, методы статистического сравнения и наблюдения применяются в согласованной последовательности. Такой подход позволил рассматривать государственный внешний долг как единый комплекс, выявлять его структурные и функциональные особенности, а также раскрывать взаимосвязь с экономическими процессами.

Метод системного анализа использовался для изучения структуры внешнего долга, источников привлечения долговых средств и целей их использования. С помощью метода статистического сравнения были проанализированы объёмы, динамика и соотношение государственного внешнего долга к ВВП за последние годы, что позволило выявить ключевые тенденции. Метод наблюдения применялся для оценки проводимой правительством политики в области внешнего долга, механизмов управления долгом и их практических результатов. Согласованное использование этих методов обеспечило научную обоснованность результатов исследования и достоверность выводов.

Анализ и результаты

Проведённый анализ показал, что эффективное управление государственным внешним долгом имеет важное значение для обеспечения экономической стабильности страны. Целевое направление использования внешнего долга, контроль за его погашением и учёт исторического опыта повышают эффективность долговой политики.

Государственные внешние долги, как правило, привлекаются для финансирования инфраструктурных проектов (дороги, энергетика, транспорт), социальных сфер (образование, здравоохранение) и покрытия бюджетного дефицита. Эти долги обеспечиваются государственными гарантиями. Внешние долги также привлекаются предприятиями и банками для расширения производства, технологической модернизации и увеличения экспортного потенциала. Однако неконтролируемый рост частного долга может усилить финансовые риски.

Результаты анализа показывают, что несвоевременное погашение внешнего долга ведёт к серьёзным экономическим и политическим последствиям. В частности, снижается международный кредитный рейтинг страны, уменьшается доверие иностранных инвесторов и усложняется получение новых кредитов. Кроме

того, возможна девальвация национальной валюты, что ведёт к росту инфляции. В отдельных случаях государства могут столкнуться с техническим дефолтом, что означает временное исключение с международных финансовых рынков.

Особое значение при пересмотре условий внешнего долга имеют Парижский и Лондонский клубы.

Парижский клуб — это объединение государств-кредиторов (официальных), которое обсуждает реструктуризацию внешнего долга государств-должников, включая продление сроков погашения и частичное списание задолженности. Переговоры в рамках Парижского клуба обычно проводятся в согласии с программами МВФ и направлены на восстановление финансовой стабильности государства.

Лондонский клуб представляет интересы в основном частных кредиторов (международных коммерческих банков). Он занимается пересмотром обязательств государства-должника по банковским кредитам, снижением процентных ставок и реструктуризацией долга. В отличие от Парижского клуба, Лондонский клуб имеет неофициальную структуру, и переговоры ведутся индивидуально для каждой ситуации.

В целом, эффективный механизм контроля за внешним долгом реализуется через сотрудничество национальных финансовых институтов, международных финансовых организаций, а также Парижского и Лондонского клубов. Это обеспечивает устойчивость внешнего долга и снижение финансовых рисков.

Исторический анализ показывает, что проблемы, связанные с внешним долгом, оказывали серьёзное влияние на экономику многих стран. Например, в 1980-х годах Латинская Америка столкнулась с крупным внешним долговым кризисом. Эти долги, в основном взятые в 1970-х годах, в 1980-х годах стали тяжело обслуживаться, что привело к нестабильности в регионе и высокой инфляции. Объёмы долгов в тот период составляли около 300–400 миллиардов долларов, что серьёзно подрывало экономическую стабильность региона.

Таблица 1

Сравнительный анализ Лондонского и Парижского клубов, контролирующих общий внешний долг

Критерии сравнения	Парижский клуб	Лондонский клуб
Год основания	1956 год	1970-е годы
Правовой статус	Официальный межправительственный клуб	Неофициальная группа частных кредиторов
Члены	Развитые государства (США, Франция, Германия, Япония и др.)	Международные коммерческие банки и финансовые институты
Вид долга	Государственные и обеспеченные государством внешние долги	Кредиты, предоставленные коммерческими банками

Критерии сравнения	Парижский клуб	Лондонский клуб
Основная цель	Помощь странам-должникам через реструктуризацию официального долга	Реструктуризация коммерческого долга и координация платежей
Метод урегулирования долга	Ускорение реструктуризации, отсрочка платежей, снижение процентов или частичное списание долга	Рефинансирование, продление сроков, пересмотр процентных ставок
Отношения с МВФ	Жёстко связано с программами МВФ (условная помощь)	Прямой связи нет, но на практике опирается на оценки МВФ
Механизм принятия решений	На основе консенсуса	На основе соглашения кредиторов
Уровень прозрачности	Относительно высокий уровень прозрачности, официальные документы имеются	Относительно низкая прозрачность, переговоры проходят в закрытом формате
Важность для развивающихся стран	Важный институт для смягчения долгового кризиса	Важный инструмент регулирования коммерческих долгов
Основное преимущество	Обеспечивает межгосударственную политическую и финансовую стабильность	Гибкое управление долгами частного сектора
Основной недостаток	Жёсткие условия и требования экономических реформ	Превалирование интересов кредиторов, жёсткие условия для государства-должника

Анализ таблицы показывает, что Парижский и Лондонский клубы имеют различные подходы к управлению внешним долгом, а их функции и сферы влияния различаются.

Парижский клуб ориентирован на реструктуризацию официального государственного долга и обеспечение экономической стабильности, тогда как Лондонский клуб ведёт переговоры с частными коммерческими кредиторами и служит для гибкого управления коммерческими долгами.

Преимущество Парижского клуба — прозрачность и решения, принимаемые на основе межгосударственного консенсуса; преимущество Лондонского клуба — возможность быстрой и гибкой организации долгов частного сектора.

Вместе с тем Парижский клуб требует жёстких экономических реформ, а Лондонский клуб, из-за преобладания интересов кредиторов, иногда применяет строгие условия для государства-должника.

В целом оба клуба имеют важное значение в системе управления внешним долгом развитых стран, однако их направления и практические механизмы различаются в зависимости от различных потребностей государства-должника.

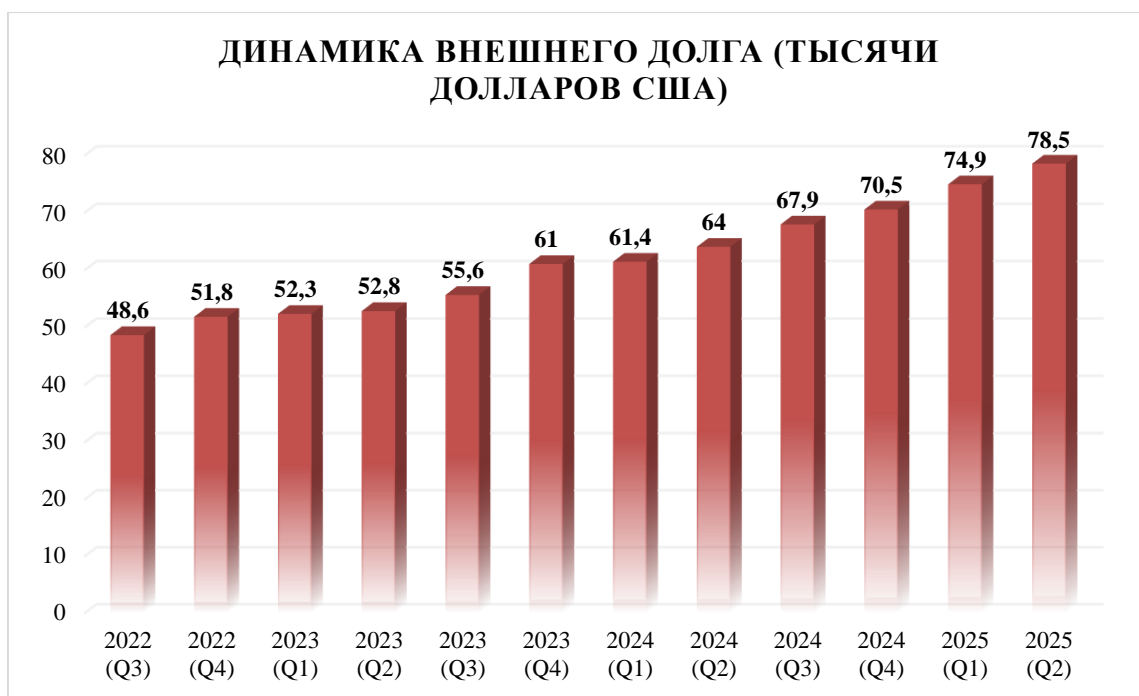


Рис. 1. Динамика общего долга Республики Узбекистан за период с 2022 (III квартал) по 2025 (II квартал) (тыс. долларов).

Согласно приведённой на Рис. 1 информации, внешний долг Республики Узбекистан демонстрирует устойчивую тенденцию роста в период с третьего квартала 2022 года по второй квартал 2025 года. В третьем квартале 2022 года объём долга составлял 48,6 тыс. долларов, тогда как во втором квартале 2025 года этот показатель вырос до 78,5 тыс. долларов. Особенно заметным был темп роста внешнего долга в 2023 и 2024 годах, когда в среднем за квартал он увеличивался на 2–4 тыс. долларов. Это свидетельствует о нарастающих внешних финансовых обязательствах Узбекистана и дополнительной нагрузке на экономику.

Кроме того, постоянный рост объёма долга указывает на то, что правительство опирается на внешние источники для финансирования инвестиционных проектов и поддержания баланса государственного бюджета. Однако в долгосрочной перспективе такой темп роста требует устойчивого управления долгом, поскольку быстро растущий внешний долг может негативно повлиять на экономическую стабильность и ограничить бюджетные расходы. Поэтому разработка эффективных стратегий управления долгом, оптимизация его структуры и источников является актуальной задачей.

Внутренние факторы оказывают значительное влияние на объём внешнего долга, поскольку они определяют финансовую устойчивость государства, баланс бюджета и возможности для инвестиций. Например, соотношение доходов и расходов государственного бюджета, поступления через налоги и эффективность фискальной политики могут уменьшать или увеличивать потребность в заимствованиях. Кроме того, темпы внутреннего экономического роста, объём ВВП и колебания национальной валюты напрямую влияют на способность государства рефинансировать долги. Степень финансирования внутренних инвестиционных

проектов и ликвидность финансовых рынков помогают снижать внешние финансовые обязательства за счёт эффективного привлечения внутренних ресурсов.



Рис. 2. Основные внутренние факторы, влияющие на объём государственного долга страны.

В результате внутренние факторы играют важную роль в увеличении или сокращении объёма внешнего долга. Если внутренний финансовый рынок развит, фискальная политика эффективна, а внутренняя экономика стабильна, государство может снизить свою потребность во внешних заимствованиях. Напротив, бюджетный дефицит, низкие темпы экономического роста и недоразвитость финансовых рынков вынуждают увеличивать внешний долг. Поэтому укрепление внутренних экономических и финансовых факторов является эффективным способом управления объёмом внешнего долга.

Внешние факторы оказывают прямое и значительное влияние на объём государственного внешнего долга, так как они тесно связаны с условиями на международных финансовых рынках, инвестиционными потоками и глобальной экономической стабильностью. Процентные ставки и условия кредитования на международных финансовых рынках, а также кредиты, предоставляемые правительствами развитых стран, определяют, насколько легко или сложно государство может привлекать внешние финансовые ресурсы.

Интерес иностранных инвесторов и объём инвестиционных потоков, а также обеспечение инвестиций во внутренние экономические проекты могут уменьшать или увеличивать потребность во внешнем долге. Внешнеэкономические шоки, такие как изменения цен на нефть, газ и другие ключевые товары, колебания курсов иностранных валют и инфляция, существенно влияют на возможность государства рефинансировать долг и обслуживать его.

Кроме того, глобальная экономическая стабильность, международные финансовые институты (МВФ, Всемирный банк) и геополитическая ситуация

выступают важными факторами, определяющими способность государства привлекать внешние заимствования и обеспечивать финансовую безопасность.

Стабильность торговых отношений также позволяет государству планировать внешние кредиты и инвестиционные потоки на долгосрочную перспективу.



Рис 3. Основные внешние факторы, влияющие на размер государственного долга.

Напротив, экономические шоки, высокие процентные ставки и геополитическая неопределённость приводят к росту объёма долга и усилению финансовых рисков. Поэтому необходимо постоянно мониторить внешнеэкономическую среду и разрабатывать гибкие финансовые стратегии.

В следующей таблице 2 представлен сравнительный анализ основных внутренних и внешних факторов, влияющих на объём внешнего долга. Таблица сравнивает внутренние и внешние факторы с точки зрения их эффективности, степени прямого воздействия, изменчивости и управляемости. Этот анализ позволяет глубже понять факторы, формирующие объём государственного внешнего долга, и определить стратегические меры по их управлению.

Таблица 2

Сравнительный анализ основных внутренних и внешних факторов, влияющих на объём внешнего долга.

Тип фактора	Название фактора	Степень влияния на внешний долг	Уровень волатильности	Государственный контроль	Комментарии
Внутренний фактор	Бюджетный баланс доходов и расходов	Высокий	Средний	Высокий	Эффективное управление бюджетом снижает потребность в долгах.
Внутренний фактор	Финансирование внутренних инвестиционных проектов	Средний	Средний	Средний	Развитие внутренних инвестиций снижает зависимость от долга.
Внутренний фактор	Изменения национального обменного курса	Высокий	Высокий	Средний	Нестабильность обменного курса делает внешний долг дороже.
Внутренний фактор	Темпы роста внутренней экономики и ВВП	Высокий	Средний	Высокий	Устойчивый экономический рост облегчает обслуживание долга.
Внутренний фактор	Политика рефинансирования государственного долга	Высокий	Средний	Высокий	Эффективная фискальная политика снижает долговую нагрузку.
Внешний фактор	Налоговые поступления и эффективность фискальной политики	Высокий	Средний	Высокий	Увеличение бюджетных поступлений снижает потребность в долгах.
Внешний фактор	Процентные ставки на международных финансовых рынках	Высокий	Высокий	Низкий	Высокие процентные ставки затрудняют заимствования.
Внешний фактор	Внешние экономические шоки (нефть, газ,	Высокий	Высокий	Низкий	Ценовые шоки затрудняют выплаты по внешнему долгу.

Тип фактора	Название фактора	Степень влияния на внешний долг	Уровень волатильности	Государственный контроль	Комментарии
	цены на сырьевые товары)				
Внешний фактор	Изменения обменных курсов иностранных валют	Высокий	Высокий	Низкий	Нестабильность обменного курса увеличивает расходы на обслуживание долга.
Внутренний фактор	Глобальная экономическая стабильность и финансовые институты	Средний	Средний	Низкий	Политика МВФ и Всемирного банка определяет условия задолженности.
Внутренний фактор	Геополитическая ситуация и торговые отношения	Высокий	Высокий	Высокий	Неопределенность увеличивает стоимость заимствований и обслуживания.

Как видно из таблицы 2, факторы, влияющие на объём внешнего долга, можно разделить на две группы — внутренние и внешние. Внутренние факторы, такие как стабильность бюджета, налоговые поступления, внутренние инвестиции и развитие финансовых рынков, могут относительно эффективно контролироваться государством и способны снижать потребность во внешнем долге. Внешние факторы, включая международные процентные ставки, курсы иностранных валют, глобальные экономические шоки и геополитическую ситуацию, обладают высокой изменчивостью и находятся вне прямого контроля государства, но при этом существенно формируют объём долга. Поэтому в стратегии управления внешним долгом одинаково важно укреплять внутренние факторы и обеспечивать гибкость в условиях воздействия внешних факторов.

Вывод

Анализ показывает, что внешний долг Узбекистана в последние годы увеличивается, и его эффективное управление имеет ключевое значение для стабильности экономики. Хотя кредиты в основном направляются на инфраструктурные проекты, с ростом их объёма увеличиваются и суммы платежей. Поэтому необходимо рациональное использование долга, снижение темпов его роста и контроль за ним.

Внутренние и внешние факторы оказывают равное влияние на объём внешнего долга. Внутренние факторы, такие как баланс доходов и расходов

бюджета, налоговые поступления, внутренние инвестиции и развитие финансовых рынков, являются основными элементами, которые могут контролироваться государством и уменьшают потребность во внешнем долге.

Внешние факторы, включая международные процентные ставки, глобальную экономическую стабильность, курсы иностранных валют, геополитическую ситуацию и активность иностранных инвесторов, обладают высокой изменчивостью, находятся вне контроля государства, но существенно формируют объём долга.

Для эффективного управления внешним долгом необходимо укреплять внутреннюю финансовую стабильность и разрабатывать гибкие стратегии, адаптированные к внешним условиям. Сохранение баланса между внутренними и внешними факторами повышает финансовую безопасность государства.

Рекомендации

1. Развивать внутренние финансовые рынки и повышать их ликвидность, а также усиливать эффективность налоговой системы и фискальной политики для снижения потребности во внешнем долге.

2. Постоянно мониторить глобальные экономические и финансовые рынки, разрабатывать гибкие финансовые стратегии в ответ на внешние шоки и изменения процентных ставок.

3. Укреплять международное сотрудничество и совершенствовать стратегии привлечения иностранных инвестиций для стабилизации геополитической ситуации и торговых отношений.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Allen, I. E., & Seaman, J. (2017). Digital learning compass: Distance education enrollment report 2017. Babson Survey Research Group.

2. Habibjonov, U. (2025). Segmentatsiyaning mohiyati va maqsadi. Nordic_Press, 7(0007).

3. Bozkurt, A., & Sharma, R. C. (2020). Emergency remote teaching in a time of global crisis due to CoronaVirus pandemic. Asian Journal of Distance Education, 15(1), 1–6.

4. Means, B., Bakia, M., & Murphy, R. (2014). Learning online: What research tells us about whether, when and how. Routledge.

5. Tulanboyev, A., & Maksudov, M. (2024). THE ROLE OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE IN LEARNING AND EDUCATION. Publishing House "Baltija Publishing".

6. Habibjonov, U. (2025). Professional savdoni shakllanish kanallarining tarqatilish tavsifi. Nordic_Press, 7(0007).