

ИЗ ИСТОРИИ РАЗВИТИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Ч.Т. Токтосунова, ЦЭС при МЭРиТ КР

В Кыргызской Республике (КР) до вхождения в состав России рынка ценных бумаг как такового не было, и только к началу 20-х годов XX века стали обращаться госзаймы, выпускаемые в России. Но и в советский период в условиях командно-административной системы управления рынок государственных долговых обязательств в стране практически отсутствовал. Лишь в отдельные пе-

риоды государство размещало облигации среди населения и предприятий с целью покрытия расходов государственного бюджета.

За время функционирования советской командно-административной системы с 1922 по 1990 г. было выпущено около 50-60 займов. По Кыргызстану сохранились данные только по 26 выпускам (см. таблицу).

Обращение государственных займов советского периода на территории Кыргызстана с 1922 по 1990 г.

Год	Займ
1922	6 % облигации выигрышного госзайма
1925	8 % займ для мобилизации ресурсов предприятий и организаций
1928	Государственный займ индустриализации в деревне
1930	Пятилетка в четыре года
1933	Государственный займ
1934	Займ второй пятилетки
1939	Займ третьей пятилетки, выпуск первого года
1940	Займ третьей пятилетки, выпуск второго года
1940	Займ третьей пятилетки, выпуск третьего года
1941	Займ третьей пятилетки, выпуск четвертого года
1942	Первый государственный военный займ
1943	Второй государственный военный займ
1944	Третий государственный военный займ
1945	Четвертый государственный военный займ
1946	Первый государственный займ восстановления и развития народного хозяйства
1947	Второй государственный займ восстановления и развития народного хозяйства
1948	Третий государственный займ восстановления и развития народного хозяйства
1953	Государственный займ развития народного хозяйства
1954	Государственный займ развития народного хозяйства
1955	Государственный займ развития народного хозяйства
1956	Государственный займ развития народного хозяйства
1957	Государственный займ развития народного хозяйства
1958	3 % государственный выигрышный займ, действовавший до 1982 г.
1982	3 % займ 1982 г.
1990	Облигации целевого беспроцентного займа сроком на 3 года
1990	Облигации Государственного внутреннего 5 % займа сроком на 16 лет

Источник: Свод автора.

Таким образом, за время существования советского режима в республике выпускались разнообразные займы, имевшие при размещении среди населения «принудительный характер», хотя во всех официальных документах отмечалось, что приобретаться займы должны были на добровольных началах.

Итак, государственные бумаги были, но они не были ценными. Например, до 1930 г. приобретать такие бумаги могли только жители столицы и некоторых развивающихся небольших городов. А в

последующие годы население, приобретавшее эти бумаги, не имело цели получения от них крупных доходов, а скорее, наоборот, чтобы «выполнить свой долг перед партией и народом», трудящийся отдавал большую часть своего заработка на займы. И сегодня в сундуках бабушек можно обнаружить советские государственные займы, потерявшие ценность еще в период существования СССР.

Таким образом, в Кыргызстане еще в советское время была создана основа для формирования рынка государственных ценных бумаг, в частности,

существовала практика государственного заимствования, привлечения необходимых денежных средств посредством выпуска государственных займов.

В связи с распадом бывшего СССР возникла необходимость каждой республике самостоятельно решать вопросы регулирования задолженности по внешнему и внутреннему долгу. Не имея возможности обеспечения товарами облигаций целевого госзайма 1990 г., Правительство КР постановлением от 2.04.1993 г., № 138, приняло решение погасить задолженность населению республики путем выкупа облигаций у их владельцев, увеличив ее номинальную стоимость в 20 раз с учетом инфляции. Для погашения задолженности перед населением по этим облигациям в январе 1994 г. Правительство перечислило в Кыргызэлбанк 2,9 млн. сом. На 1.01.1995 г. учреждениями Кыргызэлбанка выкуплено облигаций на сумму 2,554 тыс. сом. Постановлением Правительства КР от 1.06.1994 г., № 381, срок выкупа облигаций был определен до 1.01.1995 г., и в связи с истечением срока в дальнейшем выкуп облигаций не производился. Всего в республике этих облигаций имелось на сумму 2,008 тыс. сом.

Высокий уровень инфляции и условия выпуска этих долговых обязательств, не откорректированные с учетом происходивших в стране изменений, привели к тому, что удалось разместить только небольшую часть займа в размере 20,1 млн. руб. из его союзной доли: часть облигаций была размещена в РСФСР, а неразмещенную часть вынужден был выкупить Госбанк СССР. В размещении российской части государственного внутреннего долга 1990 г. приняли участие несколько брокерских фирм, которые реализовали долговые обязательства на 300 млн. руб. с лишним.

В экономически развитых странах государственные займы играют значительную роль в финансировании государственных расходов, поддержании ликвидности банковской системы и экономики в целом. В Кыргызстане, как и в других странах, государственные займы являются одним из главных источников формирования и реализации внутренней государственной задолженности.

В начале 90-х годов, в связи с недостаточностью финансовых средств Правительство КР было вынуждено привлекать дополнительные средства путем выпуска государственных займов, одним из таких займов стали:

5 %-й займ 1990 г. выпуска;

облигации государственного 15 %-го внутреннего выигрышного займа 1993 г. выпуска.

В 1990 г. был выпущен 5 %-й займ для привлечения дополнительных средств в бюджет и только для кредитных учреждений на общую сумму 30 млн. руб., номиналом 10 тыс. руб. Эмитентом этих бумаг являлся МФКР, а агентом - НБКР.

В первое время некоторая доля этих бумаг находилась у самого НБКР, но затем они были проданы коммерческим банкам, и основными держателями этих займов были только два банка: АКБ «Максат» и АК «Автобаню».

В структуре внутреннего долга эти займы стали отражаться с 1999 г., и сумма задолженности по ним составляла 0,2 млн. сом., но к концу 2003 г. вся задолженность по ним была погашена.

В целом 5 %-е займы не являлись очень обременительными для внутреннего долга по сравнению с другими заимствованиями, и в общей структуре на них приходились лишь тысячные доли. Так, на рис.1 видно, что если в 1999 г. их доля составила 0,004 %, то в 2003 г. она снизилась до 0,001 %, а на начало 2004 г. задолженность по ним была погашена полностью.



Источник: МФКР.

В соответствии с постановлением Правительства КР от 8.10.1993 г., № 475, стали выпускаться облигации государственного 15 %-го внутрен-

него выигрышного займа 1993 г. Этот займ был выпущен сроком на 20 лет – с 1 ноября 1993 г. по 1 ноября 2013 г. денежным достоинством 5 и 10 сом.