

МРНТИ: 06.52.41

А.Сыздыкова¹, А.Абубакирова², Д.Келесбаев²

¹*Университет Анкара Хаджи Байрам Вели, Анкара, Турция*

²*МКТУ имени Х.А.Ясави, Туркестан, Казахстан*
(*dinmukhamed.kelesbayev@ayu.edu.kz*)

Влияние внешнего долга на экономический рост в странах с переходной экономикой

Аннотация. Менее развитые и развивающиеся страны сталкиваются с некоторыми ограничениями на пути достижения уровня экономического роста, который они планируют. Среди них наиболее серьезным ограничением является недостаточность внутренних сбережений, которые должны финансировать инвестиции. Кроме того, в менее развитых и развивающихся странах относительно низкие экспортные поступления вызывают нехватку иностранной валюты. Чтобы преодолеть эти ограничения, таким образом добиться более высоких темпов роста, эти страны часто используют внешние займы. Однако в литературе существует спор о соотношении внешнего долга и экономического роста. Большинство эмпирических исследований указывают на отрицательную корреляцию между внешней задолженностью и экономическим ростом, особенно в тех странах, чьи внешние долги относительно высоки.

В этом исследовании взаимосвязь между задолженностью и темпами роста стран с переходной экономикой была проанализирована моделью авторегрессионной распределенной задержки (ARDL). Перед применением панели ARDL стационарные свойства переменных были проверены с помощью теста корня первого и второго поколения. Для тестов корневого блока второго поколения использовались тесты CADF. Также зависимость поперечного сечения была проверена с помощью тестов LM.

Ключевые слова: страны с переходной экономикой, внешние долги, экономический рост, панель ARDL.

DOI: <https://doi.org/10.32523/2079-620X-2019-2-65-75>

Введение. Одной из экономических проблем в развивающихся странах является проблема задолженности. Понятно, что оставшаяся часть дохода после потребления называется экономией, и эти остатки привязаны к инвестициям. Следовательно, больше доходов и занятости создаются за счет большей экономии средств на инвестиции. С другой стороны, из-за нехватки внутренних экономических ресурсов и снижения тенденции к экономии, страны испытывают трудности с финансированием экономического развития, особенно в менее развитых и развивающихся странах. Следовательно, инвестиции, не обеспеченные внутренними источниками, достаточно необходимы для ускорения экономического роста в развивающихся странах. Чем больше потребности в инвестициях, тем больше возрастает потребность в внешних долгах [1].

Даже внутренние сберегательные ставки достаточно высоки, потребность в иностранной валюте по-прежнему неизбежна из-за необходимости импорта инвестиционных товаров. В этом контексте из-за отсутствия сбережений и иностранной валюты возникают потребности в внешних источниках, поэтому это событие неизбежно нарушает внешние долги.

Перед началом заимствования из зарубежного мира рассматриваются преимущества заимствований. Особенно в тех странах, где предельная продуктивность относительно высока, а это означает, что капитал страдает от производственных факторов в этих странах, подчеркиваются преимущества внешней задолженности.

Существует два противоречивых взгляда на заимствование: одно из этих мнений утверждает, что страны могут увеличить свой экономический потенциал за счет заимствований, в другом говорится, что заимствование не может увеличить экономический потенциал стран [2]. Заемщики несут большую часть своих денег и преимущества заимствований. Оптимальная сумма заимствований для поддержания устойчивого роста зависит от способности экономики, платежного баланса, срока задолженности и стоимости заимствований. На данный момент согласно экономистам, страна должна брать займы, поскольку они увеличивают свое реальное производство [3].

Если страна превышает лимит задолженности, он будет классифицирован как НРС (Heavily Indebted Poor Countries - бедные страны с крупной задолженностью), и в этом случае будет три проблемы [4]. Это:

(1) Проблема долгового свеса: поскольку Krugman (1988) [5] заявил, что если высокие коэффициенты долга наносят ущерб экономическим показателям стран, это называется проблемой долгового свеса. Высокие коэффициенты долга можно понимать как налог на доходы, полученные на внутреннем рынке, которые выдаются иностранцами;

(2) Эффект переполнения: как указывалось ранее, потоки задолженности могут разрушить экономические показатели должников. В исследовании [6, 7, 8] указано, что в странах, охваченных НРС, высокий уровень долговых отношений приводит к оттоку чистых активов, и это замедляет темп экономического роста. Таким образом, высокий уровень долговых отношений оказывает сдерживающее влияние на инвесторов;

(3) Неопределенность: высокий уровень долговых отношений указывает на высокий уровень риска в странах-должниках, а высокий уровень риска препятствует инвестициям иностранных и местных инвесторов. А также высокий уровень соотношения долга разрушает макроэкономическую стабильность стран-должников. У должников могут возникать высокий уровень инфляции и процентной ставки.

В этом исследовании мы пытаемся проанализировать отношения между задолженностью и открытостью по темпам роста стран переходов. Есть 29 стран переходов, перечисленные МВФ (Международный Валютный Фонд) в 2000 году. Это Албания, Армения, Азербайджан, Беларусь, Болгария, Камбоджа, Китай, Хорватия, Чеченская Республика, Эстония, Грузия, Венгрия, Латвия, Литва, Казахстан, Кыргызская Республика, Лаос, Республика Македония, Молдова, Польша, Румыния, Словакия, Словения, Таджикистан, Туркменистан, Украина, Узбекистан и Вьетнам.

Страны с переходной экономикой являются либеральными. Они нуждаются в высоком уровне внешних ресурсов для создания рыночных институтов и организаций при трансформации. Тем более, что после того, как в 90-х годах была выпущена структура внутреннего спроса, поддержанная и оказанная правительством, в странах с переходной экономикой наблюдался бум спроса.

Импорт товаров и услуг значительно возрос. Потребность в иностранной ликвидности так же была увеличена в огромных количествах. Фактически страны с переходной экономикой при руководстве ССР (Советская Социалистическая Республика) имели нулевую процентную задолженность до 1991 года, когда они объявили независимость от ССР. После 1991 года уровень долгового соотношения начал увеличиваться. Как правило, структурная реформистская экономика в советских странах и других странах с переходной экономикой направлена на сохранение устойчивого роста и повышение уровня жизни за счет заимствований за рубежом.

В то время как недостаточность производства возникает из-за связи между объемом производства-вывода и рынком в странах с переходной экономикой, рост импорта происходит из-за низких темпов производства и импорта. Это событие отражается на текущем счете с пробелами. Когда из года в год начинают увеличиваться дефициты текущего счета,

устойчивый приток капитала и применимые программы стабилизации были поставлены под сомнение [9].

В исследовании мы, во-первых, проверили литературу, а затем применили регрессионные модели. Данные для стран с переходной экономикой представлены из базы данных Всемирного банка. Нашей зависимой переменной являются темпы роста ВВП на душу населения в странах с переходной экономикой. Мы проанализировали 15 стран с переходной экономикой. Этими странами являются Армения, Азербайджан, Беларусь, Болгария, Грузия, Литва, Казахстан, Кыргызстан, Македония, Молдова, Румыния, Россия, Таджикистан, Туркменистан и Украина. Из-за недостаточности данных мы исключили 14 стран с переходной экономикой. В качестве объясняющих переменных используется отношение общей суммы внешнего долга к ВВП и открытость. Перед регрессионным анализом мы проверили стационарные свойства переменных с помощью тестов на единичный корень первого и второго поколения. Затем применялись модели авторегрессионных распределенных лаг (ARDL- Autoregressive Distributed Lag). Набор данных собирается между 1995 и 2016 годами ежегодно. Наконец, мы обсудили результаты оценки.

Теоретическая основа. Исследование Presbitero (2005), в котором анализировались данные развивающихся стран за период с 1977 по 2002 год. В ходе данного исследования автор изучал связь между внешними долгам и темпами роста ВВП на душу населения. В качестве контрольных переменных автор использовал такие переменные, как доходы, макроэкономические социальные и политические показатели [4].

В результате исследования было обнаружено отрицательное соотношение между внешней задолженностью и темпами роста ВВП на душу населения. Кроме того, рост экономики прерван из-за вытеснения эффекта, который создается обслуживанием долга. Рост экономики сократился на 0,1%, если коэффициент задолженности увеличился на 10%. В странах НРС один процент увеличения обслуживания долга приведет к снижению темпов роста на 0,1%.

Одна из других статей, Presbitero (2008) затрагивает внешний долг для экспорта и роста ВВП на душу населения. В этой статье в качестве контрольных переменных использовались темпы роста населения, открытость, уровень инфляции, срок торговли и начальная школа. Собраны данные за период с 1980 по 2004 год для 114 стран. Обнаружено, что существует связь между внешней задолженностью и ростом, а также странами (в НРС), которые дисциплинируют свое управление долгом [10].

В статьях Uysal, Huseyin и Mehmet (2009) основное внимание уделялось экономике Турции в период с 1965 по 2007 год. Здесь используется анализ временных рядов для своего исследования, сделана попытка проанализировать взаимосвязь между внешней задолженностью и темпами роста экономики Турции. В результате исследования обнаружен отрицательный эффект внешнего долга на темпы роста. Передаваемые ресурсы извне не используются в продуктивной сфере экономики Турции. В статье указывается, что непроизводительные расходы страны финансируются за счет внешнего долга по другому аспекту [11].

Другим исследованием, касающимся экономики Турции, является статья Козали (2007), в которой берется период между 1970 и 2005 годами. Переменные, используемые в статье, - это ВВП, внешний долг, обслуживание долга, государственные и частные инвестиции. В эмпирическом анализе исследования были применены тесты к интеграциям, которые включают тесты структурного разрыва. Достигнуты как внешний долг, так и обслуживание долга, оказывающие негативное влияние на ВВП. Внешние долги, используемые Турцией, не выделяются эффективно и оказывают непосредственное влияние на реальную экономику, в то время как экономика Турции имеет чрезмерную проблему внешнего долга. Козали заявил, что основной причиной чрезмерной проблемы внешней задолженности ту-

репкой экономики является снижение внутреннего сбережения. Он предлагает, чтобы экономическая политика, направленная на повышение сбережений, применялась турецкими губернаторами [3].

Исследование, посвященное экономике Нигерии, было опубликовано в журнале *Ogunmuyiwa* (2011). Протестирована гипотеза о том, что «внешний долг стимулирует рост». Собраны данные за период с 1970 по 2007 год, использованы данные временных рядов в статье. *Ogunmuyiwa* не принимает гипотезу, и в результате оказывается, что существует обратная, но слабая связь между внешним долгом и ростом. Он утверждает в исследовании, что замедление темпов роста в Нигерии происходит из-за финансовой нестабильности и расточительности правительства, и предлагает властям страны применять жесткую фискальную политику и разнообразные государственные средства в производственной сфере нигерийской экономики [2].

Влияние задолженности на ВВП на душу населения в период между 1976 и 2003 годами было рассмотрено в 24 странах в исследовании *Safia* (2008). Пояснительными переменными, используемыми в модели, является обслуживание долга для экспорта, открытости и внутренних инвестиций. Отрицательный коэффициент был найден для обслуживания долга для экспорта в исследовании. Согласно оценке результатов исследования, положительный эффект открытости влияет на рост и как общеизвестные инвестиции оказывает положительное влияние на рост [12]. В *Partillo, Hélène и Luca* (2002) были проанализированы 92 страны с 1969 по 1998 год. В статье были проанализированы нелинейные эффекты задолженности по росту. В результате делается вывод о том, что, когда коэффициент задолженности возрастает на сто процентов, темпы роста ВВП на душу населения будут уменьшаться - от 0,5% до 1% - в этих странах. Кроме того, снижение темпов роста ВВП на душу населения составляет 2% для стран у которых внешний долг меньше их экспортной ставки, а в странах коэффициент внешней задолженности составляет более 300% от их экспорта [13].

Эмпирическая основа. Согласно экономической литературе, задолженность оказывает положительное влияние на экономику до пороговой точки. После этой пороговой точки чрезмерная задолженность начинает негативно влиять на экономику. Из-за этого частные инвестиции исключаются и могут быть испытаны финансовые потоки. Отношения между ростом и задолженностью напоминают проблемы оптимизации долга. Проблемы оптимизации долгов называются «долговой кривой Лаффера» (см. Рис.1) [10]. Ожидаемая доходность долга увеличивается до пороговой точки, а также увеличиваются долговые запасы. После пороговой точки чрезмерные коэффициенты долга начинают негативно влиять на экономику, поэтому ожидаемая доходность долга начинает снижаться [1]. В этой части исследования мы проанализировали линейную зависимость между задолженностью и ростом независимо от пороговой точки. Мы предполагаем, что страны с переходной экономикой еще не достигли пороговой точки.

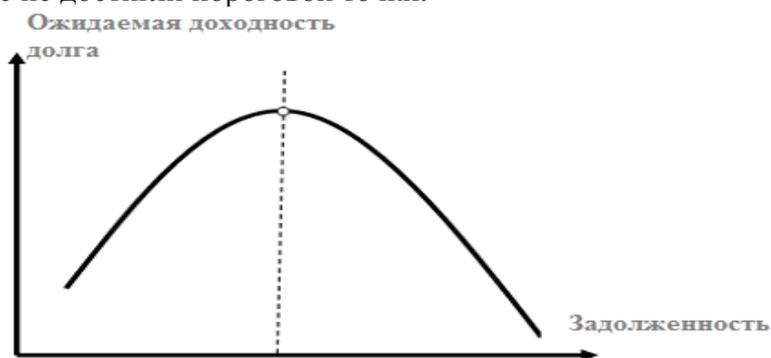


Рисунок 1. Долговая кривая Лаффера

В эмпирических рамках исследования мы попытались объяснить влияние внешней задолженности на темпы роста стран с переходной экономикой. В качестве контрольных переменных мы использовали открытость экономики, которая рассчитывается как сумма экспорта и импорта по ВВП [14]. Связь между зависимыми и независимыми переменными определяется как:

$$\text{Growth}_{it} = \text{Debt}_{it} + \text{Open}_{it} + u_{it} \quad i=1,2,\dots,15 \quad (t=1995, 1996,\dots, 2016)$$

где “Growth” представляет собой временный ряд темпов роста ВВП на душу населения, “Debt” представляет собой внешний долг перед экспортом, “Open” представляет собой открытость. В эмпирической части исследования мы проверили стационарные свойства переменных, затем переходим к статическим панельным данным, а затем вычисляем коэффициент коррекции ошибок с помощью панели ARDL-модели.

Тесты на единичные корни. На первом этапе эмпирического исследования мы рассмотрели стационарные свойства данных. Чтобы предшествовать панели ARDL для нашей модели, переменные должны быть стационарными или интегрированными не более первого порядка [15]. Во-первых, мы применили первые корневые тесты первого поколения без учета зависимости от поперечного сечения. Испытаниями являются тесты Levin, Lin, Chu и Im, Pesaran, Shin [14]. Результаты испытаний проиллюстрированы в Таблице 1. Чтобы уменьшить возможную зависимость поперечного сечения между рядами, мы принимаем среднее значение зависимых и независимых переменных и уменьшаем среднее значение от наблюдения в точке [15].

Таблица 1

Первичные тесты панели первого поколения

Variable	LLC		IPS	
	Constant	Constant trend	Constant	Constant trend
Growth	-6.84***	2.45 -	-5.65***	1.32
Debt	-6.21***	-4.294***	-1.436*	-5.581***
Open	-5.09***	-7.83***	-5.02***	-4.97***
ΔGrowth	0.55	0.83	-5.66***	-4.57***
ΔDebt	-3.787***	-1.469*	-5.581***	-2.752***
ΔOpen	-9.75***	-7.03***	-11.01***	-8.3***

Заметки. Δ - первый разностный оператор; * - уровень значимости на уровне 10%, и ** - уровень значимости на уровне 1%. Выбор полосы пропускания Newey-West с ядром Bartlett используется как LLC, так и IPS. Для определения оптимальных задержек выбираются критерии информации Schwarz.

В результате тестирования LLC и IPS переменные Growth, Debt и Open являются стационарными на уровне. Возможный удар по этим переменным не будет вызывать каких-либо предвзятости в отношении тенденций. Если произойдет шок, это будет иметь тенденцию к предыдущему уровню тренда.

Таблица 2

Результаты тестирования зависимости поперечного сечения

	CD LM1	CD LM2	CD LM
Growth	476.56***	16.88***	-2.97
Debt	356.89***	10.39***	3.7***
Open	395.86***	11.02***	-3.9*

Заметки: * и *** указывают на отказ от нулевой гипотезы на 10 и 1% уровня значимости. Критические значения взяты из Песарана (2006 г.) Таблица С. Критические значения при значении уровня 1, 5 и 10 процентов составляют -4,96, -4,00 и -3,55.

Мы также проверили второй корневой тест второго поколения, который учитывает зависимость поперечного сечения. Для тех типов тестов мы применили тест CADF от Pesaran [15]. Во-первых, мы проверили зависимость поперечного сечения с помощью тестов LM. Три теста LM были применены для проверки зависимости от поперечного сечения. Один из них, LM1, был разработан Бреушем Паганом (1980) [13]. Другие тесты LM - тесты LM2 и LM, разработаны Peseran (2004) [12]. Тест LM1 полезен, когда N фиксирован и T переходит в бесконечность. LM лучше использовать, когда N больше, а T меньше. Тест LM2 полезен, когда T и N являются достаточно большими [11].

Тесты LM показаны в таблице 2. Нулевая гипотеза для тестов LM заключается в том, что зависимость от поперечного сечения отсутствует. В результате тестов на перекрестную зависимость мы отвергаем нулевую гипотезу, поэтому между странами переходов существует зависимость от поперечного сечения. Таким образом, мы использовали серию, в которой зависимость поперечного сечения была уменьшена за счет усреднения зависимых и независимых переменных и уменьшила среднее значение от наблюдения в точке t. Исходный корневой тест CADF показан в таблице 3.

В результате испытаний LLC, IPS и CADF мы решили, что серии Growth, Debt и Open являются стационарными.

Таблица 3

Результаты корневых испытаний CADF

	Growth		Debt		Open	
	Cadf Stat	Lag	Cadf Stat	Lag	Cadf Stat	L
Армения	-5.828***	1	-5.5789***	1	-5.481***	
Азербайджан	-5.295***	2	-2.629	1	-5.345***	
Беларусь	-7.447***	2	-3.8214*	3	-3.749*	
Болгария	-2.419	4	-4.6925**	3	-2.972	
Грузия	-2.104	5	-5.8965***	3	-3.651	
Литва	-2.801	2	-4.9036**	1	-3.988*	
Казахстан	-8.068***	1	-6.6655***	1	-2.7	
Кыргызстан	-1.387	1	-5.7988***	1	-2.888	
Македония	-3.924*	1	-7.0416***	2	-4.852**	
Молдова	-6.24***	4	-6.2155***	1	-5.818***	
Румыния	-2.495	5	-4.9562**	3	-7.152***	
Россия	-3.744*	2	-5.1102***	4	-4.724**	
Таджикистан	-2.247	2	-3.8721*	3	-5.285***	
Туркменистан	-3.339	1	-4.3004**	5	-3.307	
Украина	-5.904***	1	-5.2399***	1	-4.732**	
CIPS для всех i	-4.32**		-4.87**		-4.193**	

Заметки: *, ** и *** указывают на отклонение нулевой гипотезы на 1, 5 и 1% значимости. Длина лаг, выбранная согласно SIC. Критические значения, по Pesaran (2006) Таблица С. Критические значения на уровне 1, 5 и 10 процентов составляют -4,96, -4,00 и -3,55.

Анализ данных статической панели для фиксированного эффекта времени. Мы используем конкретную группу стран (страны с переходной экономикой) в исследовании, поэтому анализ данных панели с фиксированным эффектом полезен [14]. Мы протестировали фиксированный эффект времени методом testparm и не смогли отклонить нулевую гипотезу, которая «не имеет фиксированного по времени эффекта», поэтому нет никакого фиксированного эффекта времени для этого анализа. Статистика testparm была получена программой Stata 13. Таким образом, мы использовали «анализ данных с одной стороны с фиксированными эффектами», показанный в таблице 4.

В результате одностороннего анализа данных панели с фиксированным эффектом мы получили положительный знак для Debt и Open. Коэффициенты независимых переменных статистически значимы. Для стран с переходной экономикой внешний долг оказывает положительное влияние на темпы роста.

Таблица 4

Результаты анализа данных в одной панели с фиксированным эффектом

Зависимые переменные: Growth		
Независимые переменные	Коэффициент	Стандартная ошибка
Debt	0.0779***	0.015
Open	0.058***	0.0205
constant	0.473	0.449
R-sq. 0	0.08	
F stat. 1	15.98***	
Testparm	16.45***	
Заметка. *** - уровень значимости на уровне 1%.		

Панельная модель авторегрессивной распределенной задержки. Благодаря наличию стационарных переменных в смешанном порядке и для просмотра долговременных связей между зависимыми и независимыми переменными мы используем панель ARDL-модели. В таких случаях используются тесты Песаран, Син и Смита (1999) [15]. Форма уравнения модели ARDL сформулирована следующим образом:

$$\Delta Growth_{it} = \alpha_i + \phi_i Growth_{i,t-1} + \delta_i Debt_{it} + \theta_i Open_{it} + \sum_{j=1}^{pi-1} \beta_{ij} ** \Delta Growth_{i,t-j} + \sum_{j=0}^{qi} \delta_{ij} ** \Delta Debt_{i,t-j} + \sum_{j=0}^{ki} \theta_{ij} ** \Delta Open_{i,t-j} + u_{it}$$

где, $\phi_i = - \left(1 - \sum_{j=1}^{pi} \beta_{ij} \right)$, $\delta_i = \sum_{j=0}^{qi} \delta_{ij}$, $\theta_i = \sum_{j=0}^{ki} \theta_{ij}$, $n = 1, 2, \dots, 1$; $t = 1995, 1996, \dots, 2016$

Результаты панели ARDL были рассчитаны Stata 13 и указаны в таблице 5.

Результат оценки панели ARDL

Pooled mean group regression (PMG)			Mean group regression (MG)		
Independent variables	Coefficient	St. error	Independent variables	Coefficient	St. error
Debt	0.0726**	0.0176	Debt	-3.37	3.44
Open	0.0724***	0.0203	Open	0.949	0.73
EC	-0.553***	0.0791	EC	-0.668***	0.0944
Δ Debt	-0.224***	0.0612	Δ Debt	-0.213***	0.059
Δ Open	0.0424**	0.0109	Δ Open	0.0209	0.0129
Constant	1.517***	0.0432	Constant	1.487***	0.38
Hausman test results: Chi2(2) = 1.98 and Prob > chi2 0.37					
Заметки. ** и *** указывают 5 и 1 процентный уровень значимости.					

В результате теста Хаусмана мы предпочитаем регрессию PMG вместо MG. Долгосрочный коэффициент переменной Debt имеет положительный знак. Это означает, что внешний долг оказывает положительное влияние на темпы роста в долгосрочной перспективе. Как теоретически ожидается, Open имеет положительный знак. Обе объясняющие переменные являются статистически значимыми.

Также мы обнаружили, что коэффициент коррекции ошибок статистически значим и имеет отрицательный знак. Если возможные потрясения по долгу и открытости вызывают уклон от равновесного темпа роста, он будет стремиться к равновесию на уровне 55% в год. Как следствие, даже краткосрочная задолженность негативно сказывается на темпах роста стран с переходной экономикой; это положительно влияет на рост в долгосрочной перспективе.

Заключение. Страны переходного периода начали приобретать рыночную экономику после 1991 года. Чтобы преобразовать экономическую структуру в рыночную экономику, странам с переходной экономикой нужны внешние источники. Кроме того, проблемы, связанные с связью между производством и маркетингом доходов, увеличили потребность в внешних источниках. В исследовании мы проанализировали взаимосвязь между темпами роста ВВП на душу населения и внешним долгом в ВНД между 1995 и 2016 годами в странах с переходной экономикой. В результате мы нашли положительную связь между долгом и темпами роста стран в долгосрочной перспективе. Страны с переходной экономикой по-прежнему находятся на положительной стороне кривой долгового бремени Лаффера.

При проведении экономической политики на открытом рынке власти стран с переходной экономикой должны учитывать затраты на использование внешнего долга. Внешняя задолженность положительно влияет на темпы роста стран с переходной экономикой только сейчас, но они должны выполнять дисциплинированную фискальную и денежно-кредитную политику, а также балансировать текущий счет.

References

- 1 Bilginoğlu, M. A., Ahmet, A. The effects of external debts on economic growth: The case of Turkey // Erciyes University, the Faculty of Economics and Administrative Sciences' Journal. –2008. –Vol. 31. –P. 1-23.
- 2 Ogunmuyiwa, M. S. Does external debt promote economic growth in Nigeria? // Current Research Journal of Economic Theory. –2011. –Vol. 3. – N. 1. –P. 29-35.
- 3 Kozalı, J. External debt problem and the impact of external debt on the growth: Turkish experience / Dissertation. –İzmir: Dokuz Eylül University, 2007. –P. 175.

- 4 Presbitero, A. F. The debt-growth nexus: A dynamic panel data estimation // *Universita Politecnica delle Marche Economics Working Paper*. –2005. –Vol. 243. –P. 1-48.
- 5 Krugman, P. Financing vs. forgiving a debt overhang // *Journal of development Economics*. –1988. –Vol. 29. – N. 3. –P. 253-268.
- 6 Chowdhury, A. R. External debt, growth and the HIPC initiative: Is the country choice too narrow? / In book: *Debt relief for poor countries (chap. 8)*. – London: Palgrave Macmillan, 2004. –P. 158-180.
- 7 Clements, B., Bhattacharya, R., Nguyen, T. Q. External debt, public investment, and growth in low-income countries / *IMF Working Paper*. –2003. –Vol. 3. – N. 249. –P. 1-25.
- 8 Elbadawi, I. A., Benno, J., Ndulu, C., & Njuguna, N. Debt overhang and economic growth in sub-saharan Africa / In book: *External finance for low-income countries (chap. 5)*. – IMF Working Paper. –1997. –P. 49-76.
- 9 Wachtel, P. Current account balances and external debt in transition economies: Lessons for central Asia // *Proceedings Book of International Conference: «In Challenges to economies in transition: Stabilization, growth and governance»*, Bishkek, Kyrgyz Republic. – Bishkek, 1998. –P. 1-21.
- 10 Presbitero, A. F. The debt-growth nexus in poor countries: A reassessment // *Economics: The Open-Access, Open-Assessment E-Journal*. –2008. –Vol. 2. –P. 1-28.
- 11 Uysal, D., Hüseyin, Ö., Mehmet, M. External debt and economic growth relationships: The case of Turkey (1965-2007) // *Atatürk University the Faculty of Economics and Administrative Sciences' Journal*. –2009. –Vol. 23. –N. 4. –P. 161-178.
- 12 Safia, S. Does external debt affect economic growth: Evidence from developing countries // *SBP Working Paper Series*. –2013. –Vol. 63. –P. 1-20.
- 13 Partillo, C., Hélène, P., Luca, R. External debt and growth // *Review of Economics and Institutions*. –2011. –Vol. 2. –N. 3. –P. 1-30.
- 14 Makin, A. *International macroeconomics* / – London: Addison-Wesley Longman Ltd, 2002. –P. 224.
- 15 Erdem, E., Guloglu, B., Nazlioglu, S. (2010). The macro economy and Turkish agricultural trade balance with EU countries: Panel ARDL analysis // *International Journal of Economic Perspectives*. –2010. –Vol. 4. –N 1. –P. 371-379.

А. Сыздыкова¹, А. Абубакирова², Д. Келесбаев²

¹*Анкара Хаджи Байрам Вели университеті, Анкара, Түркия*

²*Қ.А. Ясауи атындағы ХҚТУ, Түркістан, Қазақстан*

Өтпелі кезеңдегі мемлекеттік экономиканың өсуіне сыртқы қарыздарының ықпалы

Аңдатпа. Аз дамыған және дамушы елдер жоспарланған экономикалық өсім деңгейіне жетуде кейбір шектеулерге тап болады. Олардың ішіндегі ең маңызды кедергі - бұл инвестицияларды қаржыландыруы тиіс мемлекеттік ішкі жинақтың болмауы. Сонымен қатар, аз дамыған және дамушы елдерде шетел валютасының жетіспеушілігін туындайтын салыстырмалы түрдегі төменгі бағалы экспорттық табыстар бар. Осындай шектеулерді еңсеру үшін, жоғары қарқынмен өсуге қол жеткізу үшін - бұл елдерде сыртқы қарыздарды жиі пайдаланады. Алайда, қолданыстағы әдебиеттерде сыртқы борыш пен экономикалық өсім арақатынасы туралы даулар бар. Көптеген эмпирикалық зерттеулерде сыртқы борыш пен экономикалық өсім арасындағы теріс корреляция көрсетіледі, әлеуеті төмен мемлекеттердің сыртқы қарыздары салыстырмалы түрде жоғары болады.

Бұл зерттеуде қарыздар мен өтпелі экономикасы бар елдердің өсу қарқыны арасындағы арақатынас авторитарлы бөлінген кешіктіру үлгісі (ARDL) арқылы талданды. ARDL панелін қолданбас

бұрын айнымалы стационарлық қасиеттердің бірінші және екінші буын түбірлік сынақтарын қолдану арқылы сыналды. Екінші ұрпақтың түбірлік блогын сынау үшін CADF тесттері пайдаланылды. Сондай-ақ, көлденең қиманың тәуелділігі LM сынақтары арқылы сыналды.

Түйін сөздер: өтпелі елдер, сыртқы қарыздар, экономикалық өсу, ARDL.

A.Syzdykova¹, A.Abubakirova², D.Kelesbayev²

¹*Ankara Hacı Bayram Veli University, Ankara, Turkey*

²*Akhmet Yassawi University, Turkestan, Kazakhstan*

The Effects of External Debts on Economic Growth in Countries with Transition Economies

Abstract. Less developed and developing countries have been facing some restrictions in the way to achieve the level of economic growth that they plan. Among these, the most serious restriction is the insufficiency of domestic savings, which are supposed to finance the investments. Besides, in less developed and developing countries, relatively-low export earnings cause scarcity of foreign exchange. In order to overcome these restrictions and so achieve a higher rate of growth, these countries often utilize external loans. However, there is a dispute in the literature over the correlation between foreign debt and economic growth. Most empirical studies indicate a negative correlation between foreign debt and economic growth, especially in those countries whose foreign debts are relatively high.

In this study, the relationship between indebtedness and growth rate of transition countries were analyzed by panel autoregressive distributed lag model (ARDL). Before panel ARDL application, stationary properties of the variables have been checked with first and second generation unit root test. For the second generation unit root tests, CADF tests have been used. Also cross section dependency has been examined by LM tests.

Keywords: countries with transition economies, external debt, the economic growth, panel ARDL.

References

- 1 Bilginoğlu, M. A., & Ahmet, A. The effects of external debts on economic growth: The case of turkey. *Erciyes University, the Faculty of Economics and Administrative Sciences' Journal*, 31, 1-23 (2008).
- 2 Ogunmuyiwa, M. S. Does external debt promote economic growth in Nigeria? *Current Research Journal of Economic Theory*, 3(1), 29-35 (2011).
- 3 Kozalı, J. (2007). External debt problem and the impact of external debt on the growth: Turkish experience: Dissertation, Dokuz Eylül University, Social Sciences Institution, İzmir, Turkey).
- 4 Presbitero, A. F. The debt-growth nexus: A dynamic panel data estimation. *Universita Politecnica delle Marche Economics Working Paper*, 243, 1-48 (2005).
- 5 Krugman, P. Financing vs. forgiving a debt overhang. *Journal of development Economics*, 29(3), 253-268 (1988).
- 6 Chowdhury, A. R. External debt, growth and the HIPC initiative: Is the country choice too narrow? In T. Addison (Ed.), *Debt relief for poor countries* (chap. 8). Henrik Hansen, and Finn Tarp. 2004, p.158-180.
- 7 Clements, B., Bhattacharya, R., & Nguyen, T. Q. External debt, public investment, and growth in low-income countries, *IMF Working Paper* 3(249), 1-25 (2003).
- 8 Elbadawi, I. A., Benno, J., Ndulu, C., & Njuguna, N. Debt overhang and economic growth in sub-saharan Africa / In book: *External finance for low-income countries* (chap. 5). – IMF Working Paper. –1997. –P. 49-76.

- 9 Wachtel, P. Current account balances and external debt in transition economies: Lessons for central Asia // Proceedings Book of International Conference: «In Challenges to economies in transition: Stabilization, growth and governance», Bishkek, Kyrgyz Republic. – Bishkek, 1998. –P. 1-21.
- 10 Presbitero, A. F. The debt-growth nexus in poor countries: A reassessment, Economics: The Open-Access, Open-Assessment E-Journal, 2, (1), 1-28 (2008).
- 11 Uysal, D., Hüseyin, Ö., & Mehmet, M. External debt and economic growth relationships: The case of Turkey (1965-2007), Atatürk University the Faculty of Economics and Administrative Sciences' Journal, 23 (4), 161-178 (2009).
- 12 Safia, S. Does external debt affect economic growth: Evidence from developing countries. Journal of Finance and Economics, 63, 1-20 (2013).
- 13 Partillo, C., Hélène, P., Luca, R. External debt and growth // Review of Economics and Institutions. –2011. –Vol. 2. –N. 3. –P. 1-30.
- 14 Makin, A. (2002). International macroeconomics. (Addison-Wesley Longman Ltd, UK, 2002, 224 p.)
- 15 Erdem, E., Guloglu, B., & Nazlioglu, S. The macro economy and Turkish agricultural trade balance with EU countries: Panel ARDL analysis. International Journal of Economic Perspectives, 4(1), 371-379 (2010).

Сведения об авторах:

Сыздыкова А. – докторант кафедры «Менеджмент», университет «Анкара Хаджи Байрам Вели», Анкара, Турция.

Абубакирова А. – PhD доктор кафедры «Туризм», Международный казахско-турецкий университет имени Ходжа Ахмеда Ясави, Туркестан, Казахстан.

Келесбаев Д. – PhD доктор, доцент кафедры «Менеджмент», Международный казахско-турецкий университет имени Ходжа Ахмеда Ясави, Туркестан, Казахстан.

Syzdykova A. – PhD Student of Management Department, Ankara Haci Bayram Veli University, Ankara, Turkey.

Abubakirova A. – PhD of Tourism Department, Khoja Akhmet Yassawi International Kazakh-Turkish University, Turkestan, Kazakhstan.

Kelesbayev D. – Associate Professor, PhD of Management Department, Khoja Akhmet Yassawi International Kazakh-Turkish University, Turkestan, Kazakhstan.