

ВНЕШНИЙ ДОЛГ КАЗАХСТАНА: СОСТОЯНИЕ, ДИНАМИКА, ПЕРСПЕКТИВЫ ДЛЯ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

EXTERNAL DEBT OF KAZAKHSTAN: CURRENT STATUS, DYNAMICS, PROSPECTS FOR SUSTAINABLE ECONOMIC DEVELOPMENT

*G. Kalkabaeva
M. Asanova*

Annotation

The article identified the major problems in Kazakhstan associated with attracting and using foreign loans. The authors give updated forecast for the foreign debt of Kazakhstan in the medium term, taking into account the allowable optimal level of external debt, and show the necessity of taking measures to reduce the rate of growth of external debt. It gives the proposals to increase the efficiency of the external debt of the Republic of Kazakhstan at the present stage.

The work is the result of research being undertaken by the authors on the statistical materials of the World Bank for the years 2008–2011 and the National Bank of the Republic of Kazakhstan in 2008–2012. The recommendations proposed in the article can be used by government agencies in developing a strategy for external debt management.

Keywords: external debt, analysis of indicators, GDP, economic forecast, external debt management.

Калкабаева Гаухар Муратовна

К.э.н., доцент,

*Карагандинский экономический
университет Казпотребсоюза*

Асанова Марина Александровна

Докторант, PhD,

*Карагандинского экономического
университета Казпотребсоюза*

Аннотация

В статье выявлены основные проблемы Казахстана, связанные с привлечением и использованием внешних займов, уточнен прогноз динамики внешней задолженности Казахстана на среднесрочную перспективу с учетом оптимально допустимого уровня внешнего долга. Обоснована необходимость принятия мер по снижению темпов роста внешних заимствований. Сформулированы предложения по повышению эффективности управления внешним долгом Казахстана на современном этапе. Работа является результатом исследований, которые проводились авторами на статистических материалах Всемирного Банка за 2008–2011 гг. и Национального Банка Республики Казахстан за 2008–2012 гг. Рекомендации, предложенные в работе, могут быть использованы государственными структурами при разработке стратегии управления внешним долгом.

Ключевые слова:

Внешние займы; анализ показателей; ВВП; прогноз; управление внешним долгом.

Управление внешним долгом является одной из приоритетных задач государства. Как показывает опыт зарубежных стран, эффективная система управления внешним долгом может обеспечить оперативное привлечение необходимого объема заимствований для удовлетворения финансовых потребностей государства, сэкономить существенные финансовые ресурсы путем оптимизации структуры долга и графиков обслуживания долга, минимизировать риски заимствований в иностранной валюте.

Исследования показали, что в управлении внешним долгом в Казахстане не наблюдалось системного подхода. После мирового финансового кризиса Казахстан пересмотрел стратегию по привлечению внешних заимствований. В результате, благодаря принятым в Казахстане антикризисным мерам и высоким мировым ценам на минерально-сырьевые ресурсы, установившимся в данный период, удалось несколько снизить темпы роста внешнего долга. Однако структура внешнего долга республики по-прежнему не является оптимальной для це-

лей его эффективного управления.

Для совершенствования стратегии управления внешним долгом необходим тщательный анализ современных тенденций развития международных кредитных отношений, изучение зарубежного опыта управления, а также научное обоснование необходимых изменений в государственной политике в данной области.

Одним из аспектов всестороннего исследования проблемы внешней задолженности в Казахстане является сравнительный анализ динамики и структуры внешнего долга стран СНГ. Как известно, после распада СССР бывшие союзные республики стали разрабатывать и проводить самостоятельную политику управления внешними заимствованиями. Поэтому в основе причин возникновения сложностей в сфере обслуживания внешнего долга данных стран лежат как схожие, так и различные черты.

При анализе показателей внешнего долга принято

использовать систему показателей внешней задолженности страны, разработанную Международным валютным фондом совместно с другими международными организациями в документе "Статистика внешнего долга: руководство для составителей и пользователей" [1].

Важным показателем в системе показателей внешней задолженности страны выступает размер внешнего долга. Динамика роста объемов внешнего долга анализируемой группы стран СНГ представлена в **таблице 1**.

За период 2008–2011 гг. у исследуемой группы стран СНГ, приведенной в таблице 1, произошло увеличение объемов внешнего долга. Наиболее высокие темпы роста этого показателя наблюдаются: в 2008 году – у Таджикистана, Кыргызской Республики, Украины; в 2009 году – у Армении, Беларуси и Узбекистана; в 2010 году – у Азербайджана, Беларуси, Армении; в 2011 году – у Кыргызской Республики, Армении, Азербайджана. Темпы прироста внешнего долга Республики Казахстан и Российской Федерации за анализируемый период не превысили 10%, то есть находятся на достаточно низком уровне.

В **таблице 2** представлена динамика отношения внешнего долга к валовому внутреннему продукту (ВВП) исследуемой группы стран СНГ [2].

В соответствии с данными **таблицы 2** высокий уровень показателя – отношение валового внешнего долга к ВВП

– за период 2008–2011 гг. наблюдался у Казахстана, Кыргызстана, Украины (свыше 60%). Внешний долг Армении к ВВП за анализируемый период резко возрос с 30% до 72,5%. В пределах критического уровня 50% к ВВП находился внешний долг Беларуси и Таджикистана. Отношение внешнего долга Российской Федерации, Узбекистана и Азербайджана к ВВП за период 2008–2011 гг. не превышало 40%. Для Казахстана характерной особенностью стало резкое снижение отношения внешнего долга к ВВП с 97% в 2009 году до 66% к концу 2011 года.

Динамика объемов государственного и гарантированного государством внешнего долга Казахстана и отдельных стран СНГ представлена в **таблице 3**.

Анализируя объемы государственного и гарантированного государством внешнего долга отдельных стран СНГ, можно отметить тенденцию увеличения размеров государственных внешних заимствований во всех анализируемых странах. Значительный рост государственного и гарантированного государством внешнего долга за период 2008–2011 гг. произошел у Беларуси и Казахстана, почти в 2,5 раза. Наибольший удельный вес государственного и гарантированного государством внешнего долга (более 40%) в общем объеме внешнего долга страны наблюдался у Азербайджана, Таджикистана, Кыргызской Республики и Узбекистана. Наименьшую долю в общей сумме внешних заимствований составил государственный и гарантированный государством внешний

Таблица 1

Объем и темпы роста внешнего долга отдельных стран СНГ (на конец периода)

Страна	2008 г.		2009 г.		2010 г.		2011 г.	
	млрд. долл. США	темпы роста, %	млрд. долл. США	темпы роста, %	млрд. долл. США	темпы роста, %	млрд. долл. США	темпы роста, %
Казахстан	106,7	110,9	112,0	104,9	119,2	106,4	124,4	104,3
Армения	3,5	116,6	5,0	142,8	6,2	124,0	7,4	119,3
Азербайджан	4,5	119,5	4,8	106,6	7,2	150,0	8,4	116,6
Беларусь	12,9	117,5	17,9	138,7	25,6	143,0	29,1	113,6
Кыргызская Республика	3,6	125,9	4,1	113,9	4,1	100,0	5,5	134,1
Российская Федерация	493,9	104,8	479,0	96,9	510,2	106,5	543,0	106,4
Таджикистан	2,5	185,4	2,7	108,0	3,1	114,8	3,3	106,4
Украина	97,7	124,6	99,3	101,6	116,0	116,8	134,5	115,9
Узбекистан	5,1	109,8	6,9	135,3	7,7	111,6	8,4	109,1

* Примечание: рассчитано по данным Всемирного Банка - The World Bank. Indicator. External debt[2]

Таблица 2

Отношение внешнего долга к ВВП отдельных стран СНГ (в процентах)

Страна	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Казахстан	79,9	97,1	80,5	66,2
Армения	29,9	58,1	65,9	72,5
Азербайджан	9,2	10,8	13,6	13,2
Беларусь	21,2	36,4	46,4	52,8
Кыргызская Республика	70,6	87,2	85,4	93,2
Российская Федерация	29,7	39,2	34,3	29,2
Таджикистан	48,1	55,1	55,3	50,8
Украина	54,3	84,7	85,0	81,4
Узбекистан	18,3	21,0	19,6	18,5

* Примечание: рассчитано по данным Всемирного Банка - The World Bank. Indicator. External debt[2]

Таблица 3

Государственный и гарантированный государством внешний долг отдельных стран СНГ (на конец периода)

Страна	2008 г.		2009 г.		2010 г.		2011 г.	
	млрд. долл. США	доля в валовом внешнем долге, %	млрд. долл. США	доля в валовом внешнем долге, %	млрд. долл. США	доля в валовом внешнем долге, %	млрд. долл. США	доля в валовом внешнем долге, %
Казахстан	1,9	1,8	2,5	2,2	3,8	3,2	4,7	3,8
Армения	1,4	40,0	2,4	48	2,5	40,3	2,7	36,5
Азербайджан	2,7	60,0	3,3	68,8	3,9	54,2	4,6	54,8
Беларусь	3,7	28,7	4,8	26,8	7,7	30,1	9,1	31,3
Кыргызская Республика	1,9	52,8	2,3	56,1	2,4	58,5	2,6	47,3
Российская Федерация	151,1	30,6	197,4	41,2	183,2	35,9	192,2	35,4
Таджикистан	1,4	56,0	1,6	59,3	1,8	58,1	1,9	57,6
Украина	14,0	14,3	13,0	13,1	16,0	13,8	17,9	13,3
Узбекистан	3,1	60,8	3,2	46,4	3,4	44,2	3,7	44

* Примечание: рассчитано по данным Всемирного Банка - The World Bank. Indicator. External debt[2]

долг Казахстана (3,8% на конец 2011 года).

Показателем устойчивости долговой ситуации может служить отношение расходов по обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и услуг, характеризующее степень чувствительности погашения внешних обяза-

тельств к изменению объемов поступлений от экспорта. Рекомендуемое предельное значение не более 20–30%. Расходы по обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и услуг отдельных стран СНГ за период 2008–2011 гг. представлены в **таблице 4**.

Таблица 4

Расходы по обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и услуг отдельных стран СНГ (в процентах)

Страна	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	Изменение 2011 г. к 2010 г.
Казахстан	49,9	50,7	58,3	34,6	-23,7
Армения	13,3	20,6	33,4	25,4	-8,0
Азербайджан	0,9	1,5	1,4	4,9	+3,5
Беларусь	3,3	5,3	4,9	4,5	-0,4
Кыргызская Республика	11,9	10,4	21,9	11,8	-10,1
Российская Федерация	11,3	17,0	11,8	10,5	-1,3
Таджикистан	7,1	38,0	44,9	нет данных	-
Украина	20,0	39,6	39,0	30,8	-8,2
Узбекистан	нет данных	нет данных	нет данных	нет данных	-

* Примечание: рассчитано по данным Всемирного Банка - The World Bank. Indicator. External debt[2]

При анализе расходов по обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и услуг 7 стран СНГ была выявлена общая тенденция снижения данного показателя в 2011 году (кроме Азербайджана). Самые высокие значения рассматриваемого параметра наблюдались у Казахстана: в 2010 году произошло увеличение с 50% до 58,3%, а затем к концу 2011 года снижение до 34,6%. Кроме того, в отдельные годы данный показатель находился выше критического уровня у Армении, Таджикистана и Украины. Отношение расходов по обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и услуг остальных анализируемых стран не превышало рекомендуемое предельное значение.

Международные резервы страны могут рассматриваться в качестве одного из источников погашения внешнего долга. В связи с этим, важным аспектом анализа долговой ситуации является изучение такого показателя, как отношение международных резервов к внешнему долгу (таблица 5).

Рассматривая динамику объемов международных резервов в исследуемой группе государств, можно отметить тенденцию постепенного наращивания своих резервов у Беларуси, Казахстана, Кыргызской Республики, России, Таджикистана. У Азербайджана в 2009 году наблюдалось снижение размера международных резервов, а затем к концу 2011 года значительное их увеличение. Международные резервы Армении после 2009 года уменьшились с 2 млрд. долл. США до 1,932 млрд. долл. США. Международные резервы Украины за 2011 год снизилась с 34, 571 млрд. до 31,788 млрд. долл. США.

Соотношение международных резервов к внешнему долгу составляло менее 40% в большинстве анализируемых стран: Казахстане, Армении, Беларуси, Кыргызской Республике, Таджикистане, Украине. Международные резервы Азербайджана значительно превысили объем валового внешнего долга (122,3% в 2011 году). Отношение резервов к внешнему долгу у Российской Федерации в период 2009–2011 гг. составило более 90%.

В результате проведенного сравнительного анализа следует отметить, что у Казахстана наблюдались и общие черты развития долговой ситуации с исследуемой группой стран СНГ, и свои характерные особенности. По объему внешнего долга Казахстан в период с 2008 по 2011 годы занимал третье место в рассматриваемой группе стран СНГ. Хотя темпы прироста внешнего долга Республики Казахстан с 2008 года не превышали 7%, отношение валового внешнего долга к ВВП сохранялось на достаточно высоком уровне (свыше 60%). В общей сумме внешних заимствований Казахстана возросла доля государственного и гарантированного государством внешнего долга (3,8% на конец 2011 года). Кроме того, в исследуемой группе стран СНГ самые высокие значения расходов по обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и услуг наблюдались именно у Казахстана. В период 2008–2011 гг. отношение международных резервов Казахстана к внешнему долгу составило менее 25% – одно из самых низких уровней среди исследуемых стран СНГ.

Вместе с тем, анализируя внешнюю задолженность Республики Казахстан (РК), наряду с рассмотренными показателями необходимо учесть и те изменения, которые произошли в структуре внешнего долга (таблица 6).

Таблица 5

Международные резервы (включая золото) отдельных стран СНГ (на конец периода)

Страна	2008 г.		2009 г.		2010 г.		2011 г.	
	млрд. долл. США	отношение к внешнему долгу, %	млрд. долл. США	отношение к внешнему долгу, %	млрд. долл. США	отношение к внешнему долгу, %	млрд. долл. США	отношение к внешнему долгу, %
Казахстан	19,9	18,6	23,2	20,7	28,3	23,7	29,2	23,5
Армения	1,4	40,2	2,0	40,1	1,9	30,1	1,9	26,1
Азербайджан	6,5	144,0	5,4	112,0	6,4	89,0	10,3	122,3
Беларусь	3,1	23,7	5,6	31,5	5,0	19,6	7,9	27,0
Кыргызская Республика	1,2	34,0	1,6	38,6	1,7	42,0	1,8	33,3
Российская Федерация	426,3	86,3	439,3	91,7	479,0	93,9	497,4	91,6
Таджикистан	0,2	6,5	0,3	9,4	0,4	13,0	0,5	15,7
Украина	31,5	32,3	26,5	26,7	34,6	29,8	31,8	23,6
Узбекистан	нет данных	-	нет данных	-	нет данных	-	нет данных	-

* Примечание: рассчитано по данным Всемирного Банка - The World Bank. Indicator. External debt[2]

Таблица 6

Структура внешнего долга Республики Казахстан (на конец периода)

Показатели	2008 г.		2009 г.		2010 г.		2011 г.		2012 г.	
	млрд. долл. США	в % к внешнему у долгу	млрд. долл. США	в % к внешнему у долгу	млрд. долл. США	в % к внешнему у долгу	млрд. долл. США	в % к внешнему у долгу	млрд. долл. США	в % к внешнему у долгу
Сектор государственного управления	1,6	1,48	2,2	1,95	3,8	3,21	4,5	3,59	4,9	3,58
Органы денежно-кредитного регулирования	0,01	0,01	1,0	0,89	1,0	0,85	0,6	0,48	0,6	0,44
Банки	39,2	36,32	30,2	26,77	19,9	16,84	14,6	11,7	13,6	9,93
Другие сектора	67,1	62,19	79,4	70,39	93,5	79,10	105,5	84,3	117,9	86,05
Всего валовой внешний долг	107,9	100,0	112,8	100,0	118,2	100,0	125,2	100,0	137,0	100,0

* Примечание: рассчитано по данным Национального Банка Республики Казахстан [3]

За период 2008–2012 гг. доля внешнего долга Правительства РК и Национального Банка РК в суммарном значении в общем объеме внешнего долга республики увеличилась с 1,5% до 4%. Это связано в основном с поступлением очередных траншей по займам от международных финансовых организаций в рамках реализации проекта "Западная Европа – Западный Китай" [3]. В дальнейшем Правительством Казахстана прогнозирует

рост внешнего долга сектора государственного управления до 5,8 млрд. долл. за счет выпуска еврооблигаций в целях финансирования дефицита республиканского бюджета в 2013 году [4].

Удельный вес внешнего долга других секторов, включая межфирменную задолженность, вырос с 62% до 86% за счет освоения резидентами внешних займов, привле-

ченных как от аффилированных, так и от других нерезидентов.

Сокращение доли внешнего долга банков второго уровня за анализируемый период с 36% до 10% во многом объясняется снижением обязательств банков по долговым ценным бумагам, сокращением задолженности по полученным от нерезидентов займам и реструктуризацией долгов АО "БТА Банк". Как известно, особенностью привлечения внешних заимствований Казахстаном в период 2003–2007 гг. явилась агрессивная политика банковского сектора, когда темпы роста банковского внешнего долга превышали 200% в год. С наступлением мирового финансового кризиса отдельные системообразующие банки страны столкнулись с большими проблемами, в числе которых кризис ликвидности, угроза дефолта по внешним заимствованиям и др. В настоящее время сокращение объемов внешнего финансирования негативно повлияло на способность банков предоставлять новые кредиты и стало одним из факторов снижения темпов кредитования экономики в посткризисный период.

При рассмотрении отраслевой направленности внешних займов следует отметить, что в 2012 году значительная доля (более 50%) внешних заимствований приходилась на финансирование добычи и разведки, транспортировки и обработки сырьевых ресурсов. В ходе анализа внешнего долга Казахстана по отраслям вложения выявлены такие тенденции, как увеличение внешнего финансирования деятельности по добыче нефти, природного газа и металлических руд, а также разработки нефтегазовых и золотомедных месторождений Казахстана. Следовательно, основная часть внешнего долга республики приходится на добывающий сектор.

Таким образом, в развитии ситуации с внешним долгом Республики Казахстан прослеживаются тенденции, которые в будущем могут спровоцировать развитие дол-

гового кризиса. Высокие темпы роста валового внешнего долга, превысившие в 2012 году темпы роста ВВП и экспорта товаров и услуг, низкая эффективность использования либо непроизводительный характер ряда внешних заимствований, повышенные процентные ставки по внешним займам, зависимость размеров поступлений валютных ресурсов в страну от мировой конъюнктуры на рынках энергоносителей обуславливают уязвимость экономики к внешним шокам. В этих условиях отсутствие четкой программы улучшения долговой ситуации может привести к дальнейшему развитию имеющихся негативных тенденций, поставив социально-экономическое развитие страны в ближайших десятилетиях в зависимость от решения проблемы внешней задолженности.

Для определения перспектив заимствований Казахстаном представляется целесообразным определить размер оптимально допустимого уровня внешнего долга. С этой целью был сделан расчет с использованием показателя отношения валового внешнего долга к валовому внутреннему продукту страны.

В таблице 7 представлены результаты расчета допустимого уровня внешнего долга для прогнозируемых значений ВВП Республики Казахстан. Значения ВВП на 2013–2015 гг. рассчитаны на основе сценариев развития экономики страны, разработанных в "Основных направлениях денежно-кредитной политики Национального Банка РК на 2013 год" [5] и "Прогноза социально-экономического развития Республики Казахстан на 2013–2017 годы"[6].

При расчете оптимально допустимого уровня внешнего долга было учтено то, что целью Концепции по управлению государственным и валовым внешним долгом в Республике Казахстан является формирование единой и эффективно функционирующей системы управления долгом страны, позволяющей снизить существующий уровень валового внешнего долга страны до уровня 65–

Таблица 7

Прогноз ВВП и внешнего долга Республики Казахстан на 2013-2015 гг. (млрд. долл. США)

Показатели	2012 г.	2013 г. (прогноз)	2014 г. (прогноз)	2015 г. (прогноз)
Годовой прирост ВВП		6,0%	6,1%	7,6%
ВВП, млрд. долл. США	201,4	213,5	226,5	243,7
<i>1 вариант</i> Валовой внешний долг при уровне 70% к ВВП		149,4	158,5	170,6
<i>2 вариант</i> Валовой внешний долг при уровне 50% к ВВП		106,8	113,3	121,9

* Примечание: рассчитано по данным Правительства РК и Национального Банка РК

70 % к ВВП в среднесрочном периоде [7]. Вместе с тем, рекомендованный Всемирным Банком критический уровень отношения внешнего долга к ВВП составляет 50%.

Результаты расчетов, представленные в таблице 7, показали следующее:

- ◆ если в качестве безопасного уровня внешней задолженности брать уровень 70% к ВВП, предусмотренный Концепцией, размер валового внешнего долга Казахстана не должен превышать в 2013 году 149,4 млрд. долл. США, в 2014 году – 158,5 млрд. долл. США, а в 2015 году – 170,6 млрд. долл. США.

- ◆ если в качестве безопасного уровня внешней задолженности брать уровень 50% к ВВП, рекомендованный Всемирным Банком, валовой внешний долг Казахстана не должен превышать в 2013 году 106,8 млрд. долл. США, в 2014 году – 113,3 млрд. долл. США, а в 2015 году – 121,9 млрд. долл. США.

Второй вариант прогноза валового внешнего долга с учетом рекомендованного критического уровня предполагает значительное снижение объема внешнего долга в 2013 году и дальнейшее ограничение его прироста в последующем периоде. Возможно соблюдение значений второго варианта прогноза позволит стране уйти от проблемы долговой зависимости и обеспечить привлекательные условия для новых внешних займов.

Необходимость снижения темпов роста внешнего долга Республики Казахстан обуславливает принятие ряда мер по оптимизации процесса привлечения и использования внешних займов, таких как:

- ◆ установление дифференцированных лимитов на привлечение внешних займов, направленных на создание условий для реализации преимущественно нацио-

нальных проектов в области индустриально-инновационного развития страны;

- ◆ установление официальных верхних пределов отношения валового внешнего долга к ВВП и экспорту товаров и услуг и др.;

- ◆ создание полноценной системы управления рисками в национальных компаниях и холдингах в целях минимизации системных рисков долга и своевременного выявления угроз долговой устойчивости;

- ◆ ужесточение контроля государства за целевой направленностью заимствованных средств с позиции эффективного достижения поставленных целей социально-экономического развития страны;

- ◆ совершенствование системы анализа, оценки и мониторинга внешних заимствований негосударственного сектора;

- ◆ диверсификация источников заимствований и валютной структуры внешнего долга;

- ◆ оптимизация и рационализация выплат по обслуживанию и погашению внешнего долга за счет улучшения его структуры;

- ◆ внесение изменений в институциональные основы управления внешним долгом Казахстана с созданием отдельной структуры по типу независимого агентства по управлению внешним долгом, которое могло бы заниматься вопросами контроля, учета и оперативного управления внешним долгом.

Углубление противоречий в развитии мировой финансовой системы, ее неспособность предотвратить глобальные и региональные финансовые кризисы вызывает необходимость более полного использования внутренних факторов в решении долговых проблем. В этой связи особое значение приобретает выработка новой национальной стратегии управления внешним долгом Казахстана, учитывающей политику международного сообщества и соответствующий мировой опыт.

ЛИТЕРАТУРА

1. External debt statistics: guide for compilers and users. Washington, D.C.: International Monetary Fund. – 2003. – P. 309
2. The World Bank. Indicator. External debt. – URL: <http://data.worldbank.org/indicator/DT.DOD.DECT.CD> (дата обращения: 20.04.2013)
3. Платежный баланс и внешний долг за 2012 год. Сайт Национального Банка Республики Казахстан. – URL: http://www.nationalbank.kz/cont/publish426299_10452.pdf (дата обращения: 25.04.2013)
4. Турежанова М. Бюджет подкрепляется еврооблигациями. //Казахстанская правда. – 1 февраля 2013 года
5. Основные направления денежно-кредитной политики на 2013 год, одобренные Постановлением Правления Национального Банка РК 25 января 2013 года
6. Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2013–2017 годы, одобренный на заседании Правительства РК 28 августа 2012 года
7. Концепция по управлению государственным и валовым внешним долгом в Республике Казахстан, одобренная Указом Президента Республики Казахстан от 29 декабря 2006 года №234
8. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Критерии оценки эффективности управления природно-ресурсным комплексом территории // Финансы и кредит. 2006. № 19. С. 25–31.