

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Султане Абдуллах

РОЛЬ ВНЕШНЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ СИРИИ

5.2.5. Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Балюк Игорь Алексеевич,
доктор экономических наук, доцент

Москва – 2023

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать учёные степени кандидата наук, учёные степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоится 19 апреля 2023 г. в 14:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.103 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, аудитория 214.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, комн. 100 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Толмачев П.И., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Соколова Е.С., д.э.н., профессор;
учёный секретарь – Глебова А.Г., д.э.н., доцент;
члены диссертационного совета:
Абрамов В.Л., д.э.н., профессор;
Авдокушин Е.Ф., д.э.н., профессор;
Балюк И.А., д.э.н., доцент;
Бунич Г.А., д.э.н., профессор;
Кашбразиев Р.В., д.э.н., доцент;
Кузнецов А.В., д.э.н., с.н.с.;
Леонтьева Л.С., д.э.н., профессор;
Логинов Е.Л., д.э.н.;
Навой А.В., д.э.н., доцент;
Перская В.В., д.э.н., профессор;
Пищик В.Я., д.э.н., профессор;
Саввина О.В., д.э.н., доцент;
Сапир Е.В., д.э.н., профессор;
Сильвестров С.Н., д.э.н., с.н.с.;
Стародубцева Е.Б., д.э.н., профессор;
Шкута А.А., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 20 января 2023 г.

Учёный секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.103

А.Г. Глебова

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Обеспечение стабильного экономического развития является одной из главных стратегических целей для любой страны мира. С момента обретения политической независимости в 1946 г. Сирия стремилась обеспечить устойчивое поступательное развитие национальной экономики, однако осуществить это за счет собственных сил оказалось невозможным в связи с дефицитом внутренних сбережений и нехваткой инвестиционных ресурсов. В результате правительство страны было вынуждено прибегнуть к использованию различных источников внешнего финансирования.

На начальном этапе независимого экономического развития Сирия опиралась на внешние кредиты и иностранную помощь. Затем акцент был сделан на создание соответствующей инфраструктуры и благоприятного инвестиционного климата для привлечения прямых иностранных инвестиций (далее – ПИИ). Однако несмотря на все предпринимавшиеся усилия, в стране не удавалось решить проблему неэффективного использования внешнего финансирования для ускорения процесса экономического развития. В результате одной из главных проблем правительства страны стала необходимость трансформации существующих форм и методов использования внешнего финансирования в целях активизации процесса социально-экономического развития Сирии.

Если внешние ресурсы эффективно используются для обеспечения развития национальной экономики, в этом случае привлечение внешнего финансирования не должно создавать серьезных финансово-экономических проблем для страны-реципиента. Однако, в настоящее время во многих развивающихся странах, к числу которых относится и Сирия, проблема внешней задолженности стоит достаточно остро. В результате крайне неэффективного использования внешние займы из стимула экономического развития превратились в причину истощения внутренних национальных ресурсов. Это стало одним из факторов, замедляющих социально-экономическое развитие в странах, являющихся реципиентами внешнего финансирования. Кроме того, это сдерживает рост местных и иностранных инвестиций в этих странах.

Пандемия COVID-19 усилила значение внешних источников финансирования для покрытия текущих государственных расходов многих стран мира. Кроме того, некоторые развивающиеся страны (особенно арабские страны) в последние годы сталкиваются с серьезными внутривластическими проблемами. В результате многие страны мира уже израсходовали значительную часть своих внутренних сбережений и финансовых резервов и в настоящее время остро нуждаются в дополнительном финансировании за счет внешних источников.

Это имеет непосредственное отношение к текущей ситуации в Сирии, на территории которой с 2011 г. регулярно ведутся военные действия. Вооруженный конфликт нанес серьезный урон экономике страны (включая производственную сферу и отрасли инфраструктуры), поэтому Сирии для восстановления экономики и обеспечения ее дальнейшего развития требуются значительные ресурсы. В связи с этим существенно возрастают значение и роль внешнего финансирования в качестве одного из главных источников необходимых средств для восстановления и развития экономики страны.

Актуальность темы исследования заключается в научной оценке роли внешнего финансирования в развитии экономики Сирии с момента обретения политической независимости до настоящего времени. Актуальность темы определяется необходимостью выявления основных проблем, препятствующих максимально эффективному использованию привлеченных внешних ресурсов для развития экономики страны. Тема исследования предполагает разработку прогноза использования различных источников внешнего финансирования в целях восстановления и обеспечения устойчивого развития экономики Сирии в поствоенный период, что способствует повышению степени ее актуальности.

Степень разработанности темы исследования. Различные концепции экономического развития и способов его финансирования, а также различные концепции внешнего финансирования и его использования для обеспечения устойчивого экономического роста были рассмотрены в работах таких ученых, как: Абд-Алхади С. (سامر عبد الهادي), Абу-Кахаф А. (عبد السلام أبو قحف), Ал-Жами К. (كوكب الجمي), Ал-Шрфа А. (علي الشرفا), Ростой У. (Rostow W), Тодаро М. (Todaro M.),

Ал-Сейуфи К. (قحطان السيوفي), Хатем С. (سامي حاتم), Шбана А. (امينة شبانة), Шукер Л. (فضيلة جنوحات), Хейлан Р. (رزق الله هيلان), Бараори С. (ساعد باراوري), Жнухат Ф. (فضيلة جنوحات), Скендери М. (Skenderi M), Зода А. (عمار زودة), Намдел О. (وحيد نمديل), Мадриан А. (علي مدين).

Среди научных исследований, посвященных изучению проблем финансирования экономического развития Сирии, можно отметить работы следующих авторов: Хабиб М. (حبيب ماطونيوس), Ал-Хасан И. (ايداد الحسن), Хусен М. (مصطفى حسين), Далул М. (محمد دالول), Ал-Кадри Х. (حسين القاضي), Ибрахим Ф. (فادي ابراهيم). В большинстве этих исследований изучалось влияние небольшого числа источников внешнего финансирования на экономическое развитие Сирии до начала вооруженного конфликта в 2011 г.

Основные положения диссертации опираются на теоретические разработки научной школы Финансового университета. В процессе работы над диссертацией были использованы результаты научных исследований Антропова В.В., Балюка И.А., Бунич Г.А., Звоновой Е.А., Крыловой Л.В., Кузнецова А.В., Навоя А.В., Пищика В.Я., Сильвестрова С.Н. и др.

Следует отметить, что в настоящее время отсутствуют экономические исследования, посвященные изучению состояния экономики Сирии и проблем, связанных с экономическим развитием страны после 2011 г. В связи с этим существует необходимость провести научный анализ возможностей и потенциальных направлений использования внешнего финансирования в Сирии для восстановления экономики и повышения роли внешнего финансирования в процессе экономического развития страны в поствоенный период.

Цель исследования. Целью исследования является решение научной задачи, связанной с разработкой различных сценариев привлечения и использования внешнего финансирования в целях восстановления и обеспечения устойчивого развития экономики Сирии в поствоенный период.

Для реализации цели исследования поставлены **задачи**, определившие логику исследования и структуру работы:

- определить ключевые проблемы развития экономики Сирии до начала вооруженного конфликта в 2011 г.;

- выявить особенности использования внешнего финансирования в Сирии до начала вооруженного конфликта в 2011 г.;

- определить степень влияния внешнего долга и прямых иностранных инвестиций на ВВП Сирии;

- выявить основные проблемы привлечения внешнего финансирования и развития экономики Сирии в условиях вооруженного конфликта;

- разработать прогноз использования внешнего финансирования для восстановления и развития экономики Сирии в поствоенный период.

Объектом исследования являются различные инструменты, формы и способы внешнего финансирования.

Предметом исследования является совокупность отношений, возникающих в процессе использования различных инструментов внешнего финансирования в целях развития экономики Сирии.

Методология и методы исследования. На разных этапах исследования в зависимости от уровня и характера решаемых научно-практических задач использовались как общенаучные, так и специальные методы познания. Теоретической основой послужили фундаментальные положения классической экономической науки, научно-теоретические исследования и разработки в области мировой экономики и мировых финансов, а также работы российских и зарубежных (включая арабских) ученых, посвященные роли внешнего финансирования в обеспечении экономического развития и устойчивого экономического роста.

В процессе исследования использовались публикации Всемирного банка, Международного валютного фонда, Центрального банка Сирии, Центрального статистического бюро Сирии, различных учреждений и министерств Сирии, информационные и аналитические материалы арабских и международных агентств, а также данные региональных (включая исламские) финансовых институтов.

Для решения поставленных задач были выделены два основных периода: 1) 1985-2010 гг.; 2) 2011-2020 гг. Первый период характеризуется экономической и политической стабильностью в Сирии и активным привлечением внешнего финансирования, что дало возможность выявить его влияние на экономическое развитие страны и определить ключевые тренды и проблемы его использования. Второй период связан с продолжающимся военным конфликтом в Сирии. В этот период основное внимание было уделено определению величины ущерба, нанесенного экономике страны, а также размера финансовых потребностей в целях обеспечения восстановления и дальнейшего устойчивого развития национальной экономики. В связи с этим были проанализированы перспективы привлечения внешнего финансирования в качестве одного из основных источников, необходимых для обеспечения восстановления и развития экономики Сирии.

Научная новизна проведенного исследования заключается в теоретическом обосновании и разработке рекомендаций по восстановлению и развитию экономики Сирии в поствоенный период с использованием внешнего финансирования.

Положения, выносимые на защиту. В работе получены следующие основные результаты, определяющие научную новизну исследования:

1) проведена систематизация основных проблем развития экономики Сирии до начала военного конфликта в 2011 г. (в научных работах российских и зарубежных учёных такая систематизация ранее не осуществлялась). Как показало проведенное исследование, одна из ключевых проблем заключалась в том, что денежные средства, полученные из внешних источников, направлялись в Сирии преимущественно в непромышленные отрасли. Так, в целях повышения эффективности использования внешнего финансирования денежные средства следовало бы направлять прежде всего на развитие промышленности и сельского хозяйства, которые генерируют доходы, необходимые для выполнения текущих внешних обязательств страны, а также стимулируют рост в других отраслях национальной экономики. Наряду с недостаточно эффективным использованием внешнего финансирования, которое было необходимо Сирии из-за дефицита

местных инвестиционных ресурсов для обеспечения ускоренного социально-экономического развития, в работе также были определены основные проблемы, сдерживавшие развитие национальной экономики: строгий государственный контроль за пищевой и текстильной промышленностью, а также за отраслями, зависящими от импортного сырья и расходных материалов; низкий уровень конкурентоспособности экономики страны; доминирование небольших семейных компаний в структуре экономики; низкий уровень внедрения результатов научно-технических разработок в национальную экономику (С. 63-80).

2) Выявлены особенности использования внешнего финансирования в Сирии до начала военного конфликта (раннее академические исследования в данном направлении не проводились). Наиболее важными источниками внешнего финансирования страны стали кредиты и помощь иностранных государств, а основными внешними донорами были Россия и арабские страны. Особенностью денежных средств, предоставленных арабскими странами, было большое количество грантов. Финансирование со стороны арабских стран внесло значительный вклад в экономическое развитие Сирии. Что касается кредитов, предоставленных Сирии Советским Союзом, то их экономическое значение было меньше по сравнению с арабскими странами, поскольку бóльшая часть кредитов была использована для закупки советского оружия и военной техники. Особенность кредитов, полученных Сирией от международных финансово-кредитных организаций, заключалась в том, что бóльшая их часть была использована для финансирования инфраструктурных проектов. Проведенное исследование позволило сделать вывод о том, что в период до начала военного конфликта в 2011 г. внешнее финансирование в целом способствовало развитию экономики Сирии. Это было обусловлено тем, что иностранные финансовые ресурсы использовались для создания и развития необходимой производственной инфраструктуры, а в стране постепенно формировались условия для активизации привлечения ПИИ, которые способствовали развитию экономики страны, стимулируя промышленное производство, рост экспорта, внедрение передовых технологий и создание новых рабочих мест. Однако, несмотря на положительное в

целом влияние внешнего финансирования на развитие экономики страны в указанный период, эффективность его использования была недостаточно высокой (С. 81-95).

3) Эконометрический анализ, проведенный автором с целью оценки влияния внешнедолгового финансирования и ПИИ на ВВП Сирии, показал, что привлечение ПИИ оказалось более эффективным для развития экономики Сирии по сравнению с использованием внешнедолговых инструментов (С. 96–107). Данный оригинальный авторский вывод имеет важное значение для развития сирийской экономики, поскольку в перспективе требуется коррекция на государственном уровне направлений использования внешнего финансирования в Сирии с целью повышения его эффективности. Использование внешнедолговых источников не оказало значительного положительного влияния на рост ВВП страны. По результатам анализа в работе было отмечено отсутствие заметной прямой причинно-следственной связи между ростом ВВП и увеличением внешнего долга. В связи с этим, сирийскому правительству было бы целесообразно направить средства, полученные в результате внешних займов, на финансирование проектов в производственных секторах. С другой стороны, результаты эконометрического анализа доказали, что существует прямая причинно-следственная связь между ВВП и ПИИ, и что иностранные инвестиции оказывают умеренное и положительное влияние на ВВП и способствуют его увеличению в долгосрочной перспективе.

4) В результате исследования впервые в научной литературе выявлены и систематизированы основные проблемы развития экономики Сирии и привлечения внешнего финансирования в условиях вооруженного конфликта. В результате негативного влияния вооруженного конфликта, затронувшего большинство секторов экономики страны, с 2011 г. экономика Сирии вступила в стадию серьезного кризиса, который обострил различные виды рисков. Военный конфликт существенно осложнил процесс экономического развития страны и привел к снижению ключевых экономических показателей (в 2011-2020 гг. ВВП Сирии сократился в 2 раза). Основными причинами низкого уровня ВВП были нарушение

нормальной производственной деятельности многих предприятий, существенное сокращение инвестиций, потеря квалифицированных рабочих в результате эмиграции большого количества сирийцев, нехватка топлива, электроэнергии и сырья. Кроме того, военная экономика ослабила стимулы для производственной деятельности, а значительное ухудшение транспортных и торговых сетей сыграло важную роль в прекращении торговли с соседними странами. По оценке Сирийского центра исследований и политики, величина совокупных потерь за время военного конфликта достигла примерно 420 млрд долл. США. Состояние экономики Сирии существенно ухудшили внешние санкции, которые привели к значительному оттоку местного и иностранного капитала и почти полному прекращению притока новых ПИИ. Помимо внешнеэкономических санкций привлечению иностранных и местных инвестиций препятствовали экономическая нестабильность, отсутствие безопасности и политической стабильности, резкие колебания обменного курса, а также серьезные потери в области инфраструктуры. Хотя последние несколько лет Сирия пытается восстановить свою экономику, используя партнерские связи с дружественными странами (включая Россию) и привлекая из-за рубежа возможные денежные средства. Практически полное уничтожение инфраструктуры в результате вооруженного конфликта и серьезный экономический спад серьезно осложняют решение этой задачи (С. 108-122).

5) На основе обобщения и систематизации исходной макроэкономической информации и статистических данных разработан оригинальный алгоритм использования внешнего финансирования для восстановления и развития сирийской экономики в поствоенный период. Алгоритм включает в себя реализацию определенных задач на протяжении последовательных четырех этапов. Первый этап (примерно 1,5-2 года) является подготовительным перед этапом начального восстановления экономики Сирии. Этап начального восстановления (около 5 лет) направлен на активизацию экономической деятельности в стране путем восстановления социально-производственной инфраструктуры. Третий этап, продолжительностью не менее 10 лет, направлен на создание единой

интегрированной инфраструктуры, обеспечивающей необходимый баланс между различными секторами экономики Сирии. Главная задача заключительного, четвертого, этапа продолжительностью также не менее 10 лет - восстановление производственного потенциала экономики Сирии с акцентом на развитие сельского хозяйства и промышленности. Были определены основные формы финансирования, которые могут быть использованы в процессе восстановления и развития экономики Сирии и вывода ее на траекторию устойчивого роста. Этот процесс займет не менее 25-27 лет, и его успех во многом будет зависеть от способности сирийского правительства получить внешнее финансирование (в частности, в виде иностранной помощи). Так, маловероятно, что Сирия получит внешнюю помощь или кредиты от традиционных международных финансовых институтов. В связи с этим в качестве основного источника финансирования предлагается использовать внутренние и внешние двусторонние межгосударственные кредиты, а также кредиты новых международных и региональных финансовых институтов (АБИИ, Новый банк развития БРИКС). Делается вывод о том, что ограниченность источников финансирования может увеличить стоимость восстановления сирийской экономики в поствоенный период и задержать реализацию ряда важных проектов как на начальном этапе, так и на последующих этапах, а также создать определенные проблемы, стоящие перед страной, чтобы выйти на путь устойчивого экономического развития (С. 134–153).

Теоретическая значимость работы. Теоретическая ценность работы заключается в научном обосновании различных сценариев привлечения и использования внешнего финансирования в целях восстановления и обеспечения устойчивого развития экономики Сирии в поствоенный период.

Практическая значимость работы. Научные результаты, полученные в работе, а также содержащиеся в ней выводы и рекомендации могут быть использованы Центральным банком Сирии и Министерством финансов Сирии для разработки основных направлений долговой политики страны, включающей в себя использование различных внешних источников финансирования. Кроме того,

результаты проведенного научного исследования могут быть использованы в целях подготовки правительством Сирии дорожной карты привлечения и использования внешнего финансирования для восстановления и развития экономики страны в поствоенный период.

Область исследования. Проведенное исследование соответствует п. 20. «Экономика зарубежных стран и регионов (экономическое страноведение и регионоведение). Сравнительные исследования национальных экономик в системе мирохозяйственных связей» Паспорта научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки).

Степень достоверности результатов исследования, выносимых на защиту, обеспечивается опорой на работы арабских и зарубежных ученых по отдельным актуальным вопросам, публикации различных международных организаций, различные аналитические и информационные материалы, подготовленные международными и региональными компаниями и банками, а также на официальную исходную информацию, в основе которой лежат данные Центрального банка Сирии, Центрального статистического бюро Сирии, сирийских учреждений и министерств, Всемирного банка, Международного валютного фонда и других международных организаций.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные результаты исследования представлены на следующих научно-практических мероприятиях: на II Международной научно-практической конференции «Финансово-экономическая реальность – 2021» (Москва, Финансовый университет, 28 октября 2021 г.); на XXXVII Международной научно-практической конференции «Eurasiascience» (Москва, Научно-издательский центр «Актуальность.РФ», 15 мая 2021 г.); на Международной научно-практической конференции «Финансово-экономическая реальность: вызовы и возможности» (Москва, Финансовый университет, 18 декабря 2020 г.); на Международном научном форуме «Наука и инновации-современные концепции» (Москва, Научно-издательский центр «Инфинити», 25 сентября 2020 г.); на научно-теоретической студенческой

конференции «Международные финансы в глобальной цифровой экономике» (Москва, МГИМО, 20-22 апреля 2020 г.).

Материалы исследования используются в практической деятельности Дирекции экономики и внешней торговли города Латакия (Сирия). В частности на практике применяется методика использования различных источников внешнего финансирования. Данная методика позволяет диверсифицировать источники финансовых ресурсов, необходимых для осуществления инвестиций в соответствии с требованиями этапа восстановления экономики Сирии. Выводы и основные положения исследования используются преимущественно в практической работе Управления администрации и планирования Дирекции экономики и внешней торговли города Латакия и способствуют повышению эффективности его деятельности.

Материалы исследования используются Департаментом мировых финансов Факультета международных экономических отношений Финансового университета в преподавании учебных дисциплин: «Мировые финансы», «Международный финансовый рынок» и «Международный кредит и международная банковская деятельность».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Основные положения исследования нашли отражение в 4 публикациях общим объемом 2,74 п.л. (весь объем авторский) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Структура и объем работы определяются целями, задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, содержащих 9 параграфов, заключения, списка литературы из 141 наименования и двух приложений. Текст диссертации представлен на 192 страницах, содержит 42 таблицы и 25 рисунков.

II Основное содержание работы

В соответствии с поставленной целью и задачами получены следующие положения, составляющие научную новизну проведенного исследования:

Несмотря на положительное в целом влияние внешнего финансирования на развитие экономики Сирии в период до начала вооруженного конфликта в 2011 г., эффективность его использования была недостаточно высокой. Основные недостатки заключались в том, что денежные средства, полученные из внешних источников, направлялись в Сирии преимущественно в непроемкие отрасли.

Сирия, как и многие другие страны, после обретения политической независимости стремилась добиться стабильного экономического развития. Правительство страны пыталось развивать новые отрасли промышленности, чтобы в будущем страна смогла удовлетворить потребности местного рынка и увеличить экспорт в соседние арабские страны. Однако, политическая нестабильность, которая продолжалась до 1980-х годов, стала серьезным препятствием на пути устойчивого развития Сирии.

Недостаток местных сбережений - самая важная проблема, решение которой необходимо для успешного экономического развития Сирии. Внутренних финансовых ресурсов не хватает для обеспечения инвестиций, в которых нуждается экономика Сирии. В 1995-2010 гг. наблюдался дефицит инвестиций, который колебался от 1% до 44% из-за очень низкой нормы сбережений.

Сирийское государство приняло множество законодательных актов и необходимых мер для улучшения инвестиционного климата в стране и повышения нормы сбережений, однако предпринятые усилия оказались недостаточными. Сирия по-прежнему занимает сравнительно низкие места по показателям глобальной конкурентоспособности, а для улучшения инвестиционного климата в стране необходимо устранить целый ряд препятствий, наиболее важными из которых являются:

- отсутствие или ограниченность программ приватизации для различных отраслей государственного сектора экономики страны;
- бюрократия и административная коррупция в государственных учреждениях;
- низкий уровень развития финансового рынка Сирии;

- закрытие ряда стратегических секторов экономики Сирии для местного и иностранного частного капитала;
- снижение величины ВВП на душу населения;
- низкая степень защиты интеллектуальной собственности и товарных знаков;
- недостаточный уровень развития финансово-экономической инфраструктуры в Сирии.

Следует отметить значительные колебания разницы между сбережениями и реализованными инвестициями, которые произошли из-за колебаний нормы сбережений в результате влияния множества факторов (например, нестабильность из-за засухи сельскохозяйственного производства, которое вносит значительный вклад в ВВП Сирии). Кроме того, следует отметить нестабильность экспорта и его зависимость от определенных товаров (например, хлопок и сырая нефть), а также зависимость экономики страны от внешних источников финансирования, которые являются достаточно волатильными.

Ввиду недостаточности местных ресурсов для финансирования инвестиций, необходимых для развития экономики страны, в рассматриваемый период наблюдался рост преимущественно сферы услуг, а не производственных секторов экономики. Одним из факторов, способствовавших этому росту, стало использование Сирией внешнего финансирования (в частности, внешних займов).

В период до начала вооруженного конфликта в 2011 г. внешнее финансирование в целом способствовало развитию экономики Сирии. Иностранные займы использовались для создания и развития необходимой производственной инфраструктуры, а в стране постепенно формировались условия для активизации привлечения ПИИ, которые способствовали развитию экономики страны, стимулируя промышленное производство, рост экспорта, внедрение передовых технологий и создание новых рабочих мест.

Среди наиболее важных источников внешнего финансирования Сирии можно выделить кредиты и внешнюю помощь иностранных государств. Россия и

арабские страны являются основными источниками внешнего финансирования Сирии.

Инвестиционная активность в Сирии начала резко возрастать в 1970-е годы. С учетом дефицита местных ресурсов и возросшей потребности в инвестиционном финансировании активное привлечение внешнего финансирования привело к увеличению внешнего долга страны. В дальнейшем объем внешней задолженности продолжал расти (особенно в 1990-е годы), пока не достиг 22,4 млрд долл. США в 1998 г. Индикаторы долгового бремени в Сирии достигли опасного уровня: «внешний долг/ВВП» - 147%, «внешний долг/экспорт» - 714%, «обслуживание внешнего долга/экспорт» - 10%.

Основной причиной роста внешнего долга Сирии является направление значительной части внешних займов на финансирование развития и строительства инфраструктуры (особенно в сфере энергетики). Сирийское государство направило 78% полученных средств на реализацию инфраструктурных проектов, при этом всего 19% этих средств было использовано в производственных секторах (сельскохозяйственном и промышленном). В результате привлеченные извне ресурсы использовались не для финансирования производственных инвестиций, способных генерировать доход, необходимый для выполнения внешних обязательств.

Несмотря на важность развития инфраструктуры и ее большую косвенную роль в поддержке процесса экономического развития, необходимо было сбалансировать распределение денежных средств между различными отраслями и обеспечить приоритетное финансирование производственных секторов, потому что они могут предоставить необходимые средства для выполнения внешних обязательств, а также сыграть важную роль в стимулировании экономического развития страны.

Величина внешних заимствований, полученных Сирией, и интенсификация их использования для создания и развития объектов инфраструктуры в 1990-е годы постепенно создали подходящие условия для роста иностранных инвестиций. Это

способствовало развитию экспорта и получению наиболее передовых технологий, стимулировало промышленное производство и рост ВВП.

Эконометрический анализ показал, что использование внешнедолговых источников не оказало значительного положительного влияния на рост ВВП страны, поскольку по результатам анализа сделан вывод об отсутствии заметной прямой причинно-следственной связи между ростом ВВП и увеличением внешнего долга. В связи с этим сирийскому правительству было бы целесообразно направить средства, полученные в результате внешних займов, на финансирование проектов в производственных секторах.

Эконометрический анализ направлен на выявление влияния внешнего долга и ПИИ на ВВП. В ходе анализа определено наличие долгосрочной коинтеграционной связи с помощью теста коинтеграции Йохансена. Результаты теста показали наличие не более одного интеграционного отношения между рассматриваемыми переменными. Для определения направления этой зависимости использовалась модель VECM, которая показала наличие долгосрочной равновесной зависимости между ВВП и ПИИ, а также направленность этой связи от ПИИ к ВВП.

Тест причинности Грейнджера также использовался для определения краткосрочной причинно-следственной связи. Этот тест показывает, улучшается ли прогноз текущих значений зависимой переменной с использованием предыдущих значений независимой переменной. Результаты теста показали наличие прямой (краткосрочной) связи между ПИИ и ВВП, а также направленность этой связи от ПИИ к ВВП.

Для определения реакции ВВП на изменения независимых переменных (внешнего долга и ПИИ) использовались два аналитических инструмента из модели VAR, а именно: функции импульсной характеристики, которая полезна при оценке характера и величины реакции зависимой переменной (ВВП) на изменения в ПИИ и внешнего долга; разложение дисперсии ошибки прогноза, которая полезна

при оценке относительной важности шоков в ПИИ и внешнего долга при объяснении изменений в ВВП.

Полученные результаты позволили сделать вывод о том, что внешний долг оказывает очень слабое и косвенное негативное влияние на рост ВВП, в связи с тем, что большая часть внешнего долга была использована в инфраструктурных проектах и лишь небольшая часть из них была использована для финансирования проектов в производственных секторах, что может способствовать увеличению производства и, таким образом, росту экспорта и сокращению импорта. Это подтверждает важность того факта, что сирийское государство должно принимать во внимание важность увеличения использования иностранных займов для финансирования производственных проектов, способных создавать добавленную стоимость в национальной экономике.

Результаты эконометрического анализа показали, что существует прямая причинно-следственная связь между ВВП и ПИИ, и что иностранные инвестиции оказывают умеренное и положительное влияние на ВВП и способствуют его увеличению в долгосрочной перспективе. Таким образом, привлечение ПИИ оказалось более эффективным для развития экономики Сирии по сравнению с использованием внешнедолговых инструментов.

Выявлены основные проблемы развития экономики Сирии и привлечения внешнего финансирования в условиях вооруженного конфликта. В результате негативного влияния вооруженного конфликта, затронувшего большинство секторов экономики страны, с 2011 г. экономика Сирии вступила в стадию серьезного кризиса, который обострил различные виды рисков. Состояние экономики Сирии существенно ухудшили внешние санкции, которые привели к значительному оттоку местного и иностранного капитала и почти полному прекращению притока новых ПИИ.

Вооруженный конфликт существенно осложнил процесс экономического развития страны и привел к снижению ключевых экономических показателей (ВВП Сирии сократился в 2 раза с 1 537 до 654 миллиардов сирийских фунтов). Первые три года войны - самый тяжелый период для сирийской экономики, в течение

которого было отмечено основное снижение экономических показателей в результате того, что сирийское правительство потеряло контроль над 2/3 своей территории (районы добычи нефти, фосфатные рудники и стратегические сельскохозяйственные районы, где выращивались пшеница и ячмень).

Внутренние сбережения начали сокращаться с 2011 г. и перешли в отрицательную зону с 2012 г. из-за высоких темпов инфляции, оттока капитала и высокого обменного курса. Уменьшение объема сбережений привело к увеличению объема импорта для осуществления инвестиционных операций, и к увеличению импорта потребительских товаров. Из-за спада внутреннего производства и экспорта это привело к обострению дефицита торгового баланса. Несмотря на указанное ухудшение экономических показателей, общий объем инвестиций увеличился после 2014 г. в результате роста инвестиций со стороны частного сектора, которые в среднем составили 67% от общего объема инвестиций в этот период по сравнению с 46% в период до 2011 г.

Экономические потери, снижение уровня добычи нефти, существенный спад внешней торговли и санкции против Сирии привели к снижению доходов населения и увеличению дефицита государственного бюджета. Кроме того, внутренних заимствований было недостаточно для покрытия государственных расходов.

По оценке Сирийского центра исследований и политики, величина совокупных потерь в экономике Сирии достигла примерно 420 млрд долл. США. В связи с этим Сирии было необходимо внешнее финансирование в целях ликвидации дефицита платежного баланса. Однако, возможности сирийской экономики, связанные с привлечением внешнего финансирования, ограничены из-за наложенных на нее внешнеэкономических санкций в середине 2011 г.

Помимо экономических санкций, экономическая и политическая нестабильность, отсутствие необходимого уровня безопасности, резкие колебания обменного курса, а также серьезные потери в области инфраструктуры препятствовали привлечению иностранных и местных инвестиций. Вооруженный

конфликт оказал существенное негативное влияние на инвестиционный климат и состояние внутренней деловой среды в Сирии.

Хотя последние несколько лет Сирия пытается восстановить свою экономику, используя партнерские связи с дружественными странами (включая Россию) и привлекая из-за рубежа возможные денежные средства. Практически полное уничтожение инфраструктуры в результате вооруженного конфликта и серьезный экономический спад существенно осложняют решение этой задачи. В настоящее время Сирия крайне заинтересована в получении необходимого внешнего финансирования для восстановления и строительства многих производственных объектов. Для этого в стране необходимо создать соответствующий благоприятный климат для привлечения как местных, так и иностранных инвесторов, а также разработать четкую и реалистичную долгосрочную программу восстановления экономики.

В исследовании разработан прогноз использования внешнего финансирования для восстановления и развития сирийской экономики в поствоенный период. Прогноз включает в себя решение определенных задач на протяжении последовательных четырех этапов.

Процесс восстановления и последующего развития экономики Сирии потребует решения как текущих, так и долгосрочных задач. Подготовительный этап (предположительная продолжительность этого этапа составляет 1,5-2 года) начинается с момента окончания войны. На данном этапе происходит сбор информации о состоянии экономики в различных областях страны, оценка общего ущерба и потерь в результате военных действий во всех секторах экономики, оценка и определение необходимого объема финансирования, а также потенциальных внутренних и внешних источников финансирования экономики, определение объема потребностей для восстановления и развития экономики Сирии, составление плана действий государственных органов и различных участников внутреннего рынка на каждом этапе процесса восстановления и развития экономики страны.

Второй этап (этап начального восстановления) потребует около пяти лет и будет включать в себя решение первоочередных политических, социальных и экономических задач. На этом этапе необходимо добиться возрождения экономики страны и обеспечить стимулирование ключевых производственных секторов. Для достижения этих целей должна быть создана соответствующая инфраструктура, поэтому на данном этапе правительству страны основное внимание следует уделить восстановлению социально-производственной инфраструктуры и ремонту тех объектов, функционирование которых необходимо для нормальной работы различных секторов экономики Сирии.

Третий этап (его условно можно было бы назвать этапом дальнейшего восстановления) будет носить долгосрочный характер и иметь своей целью обеспечение устойчивого социально-экономического развития Сирии и повышение уровня жизни населения. Продолжительность этого этапа составит не менее десяти лет. Итогом завершения данного этапа должно стать создание интегрированной инфраструктуры, которая будет обеспечивать горизонтальный и вертикальный баланс между регионами и городами и способствовать устойчивому экономическому росту.

Этап обеспечения устойчивого развития экономики - это долгосрочная стадия, которая, по мнению автора, также будет продолжаться не менее десяти лет. На данном этапе должна сформироваться модель современной сирийской экономики, а также должен быть создан необходимый производственный потенциал, обеспечивающий устойчивость социально-экономического развития Сирии и поэтому важно иметь такие инфраструктуры и нормативно-правовую базу, которые будут способствовать привлечению ПИИ, направленных прежде всего на развитие импортозамещения и увеличение экспортного потенциала сирийской экономики. В связи с этим основное внимание следует уделить наиболее перспективным проектам в промышленном и сельскохозяйственном секторах.

В ходе работы выполнены расчеты, связанные с привлечением и использованием в целях финансирования социально-экономического развития страны денежных средств из различных источников на каждом из четырех этапов.

Объем возможного финансирования для каждого этапа в значительной степени будет определяться тем или иным сценарием дальнейшего развития ситуации (отмена или сохранение внешних санкций). За основу расчетов приняты официальные статистические данные, связанные с инвестиционным финансированием в Сирии накануне начала вооруженного конфликта. Эти данные экстраполированы применительно к текущей экономической ситуации в стране и скорректированы с учетом специфики потенциального использования различных источников финансирования. Особое внимание уделено привлечению и использованию внешнего финансирования в целях восстановления и развития экономики Сирии в поствоенный период, что отражено в таблицах 1 и 2.

Таблица 1 – Прогноз поэтапного финансирования восстановления и развития экономики Сирии по оптимистическому сценарию

В миллиардах долларов США

Источники финансирования	Первый этап (1,5-2 года)	Второй этап (5 лет)	Третий этап (10 лет)	Четвертый этап (10 лет)	Итого на четырёх этапах
Местные ресурсы					
Государственный бюджет	3,5	12,5	40	60	116
Внутренние заимствования	–	2	5	7,5	14,5
Партнерство с частным сектором	–	1	2	4	7
Итого	3,5	15,5	47	71,5	137,5
Внешние ресурсы					
Внешняя помощь	–	6	6	6	18
Внешние заимствования	–	4	8	12	24
Партнерство с частным сектором	–	2	4	6	12
Прямые иностранные инвестиции	–	–	0,6	6,4	7
Итого	–	12	18,6	30,4	61
Общий объем финансирования из внутренних и внешних источников	3,5	27,5	65,6	101,9	198,5

Источник: составлено автором.

Таблица 2 – Прогноз поэтапного финансирования восстановления и развития экономики Сирии по пессимистическому сценарию

В миллиардах долларов США

Источники финансирования	Первый этап (1,5-2 года)	Второй этап (5 лет)	Третий этап (10 лет)	Четвертый этап (10 лет)	Итого на четырёх этапах
Местные ресурсы					
Государственный бюджет	3,5	8	23	35	69,5
Внутренние заимствования	–	1	3	5	9
Партнерство с частным сектором	–	1	2	3	6
Итого	3,5	10	28	43	84,5
Внешние ресурсы					
Внешняя помощь	–	3	5	6	14
Внешние заимствования	–	22	6	9	15
Партнерство с частным сектором	–	–	2	3	5
Прямые иностранные инвестиции	–	–	0,3	3,7	4
Итого	–	5	13,3	21,7	38
Общий объем финансирования из внутренних и внешних источников	3,5	15	41,3	64,7	122,5

Источник: составлено автором.

По результатам исследования, объем финансирования восстановления и развития в Сирии в случае отмены санкций оценивается в 198,5 млрд долл. США (137,5 млрд долл. за счет внутренних ресурсов и 61 млрд долл. за счет внешних ресурсов). Что касается продолжения санкций, то объем финансирования будет меньше и составит примерно 122,5 млрд долл. США (84,5 млрд долл. за счет внутренних ресурсов и 38 млрд долл. за счет внешних ресурсов).

В случае сохранения режима санкций сирийское государство вряд ли сможет получить финансовую помощь от традиционных международных финансовых институтов. В связи с этим в качестве главного источника денежных средств предлагается использовать внутренние займы и двусторонние межправительственные займы, а также кредиты от новых международных и региональных финансовых институтов (АБИИ, Новый банк развития БРИКС). Ограниченность источников финансирования может повысить стоимость

восстановления экономики Сирии в поствоенный период, задержать реализацию ряда важных проектов как на начальном этапе, так и на этапе восстановления, а также создать определенные проблемы для выхода страны на траекторию устойчивого экономического развития.

III Заключение

В ходе проведенного исследования намеченная цель достигнута, а поставленные научные задачи решены. Разработаны и теоретически обоснованы различные сценарии привлечения и использования внешнего финансирования в целях восстановления и обеспечения устойчивого развития экономики Сирии в поствоенный период. Помимо этого, сформулированы научно-практические рекомендации для разработки основных направлений долговой политики Сирии, включающей в себя использование различных внешних источников финансирования.

Исследование подтвердило важность внешнего финансирования для развития экономики Сирии, а также тот факт, что роль внешнего финансирования в значительной степени зависит от характера и степени эффективности его использования в национальной экономике. Результаты проведенного научного исследования могут быть использованы в целях подготовки Правительством Сирии дорожной карты привлечения и использования внешнего финансирования для восстановления и развития экономики страны в поствоенный период.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Султане, Абдуллах. Анализ возможностей и формы финансирования процесса восстановления в Сирии после войны / Абдуллах Султане // Финансовый бизнес. – 2021. – № 12 (часть 1). – С. 89-92. – ISSN 0869–8589.

2. Султане, Абдуллах. Арабские и исламские финансовые организации и их финансовая роль в Сирии / Абдуллах Султане // Финансовый бизнес. – 2021. – № 4 (часть 3). – С. 225-229. – ISSN 0869–8589.

3. Султане, Абдуллах. Сирийская экономика и реальность внешнего финансирования до конфликта / Абдуллах Султане // Финансовая экономика. – 2020. – № 2 (часть 3). – С. 334-341. – ISSN 2075–7786.

4. Султане, Абдуллах. Влияние внешних санкций на экономический рост и внешнюю торговлю Сирии в период (2000–2019 гг.) / Абдуллах Султане // Финансовая экономика. – 2020. – № 12 (часть 1). – С. 83-87. – ISSN 2075–7786.