



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

ЧЕТВЕРТЫЙ И ПЯТЫЙ ОБЗОРЫ В РАМКАХ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ ПО РАСШИРЕННОМУ КРЕДИТНОМУ МЕХАНИЗМУ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ — ПРЕСС-РЕЛИЗ, ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА, ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ И ОБНОВЛЕННЫЙ АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ДОЛГОВОЙ СИТУАЦИИ

21 февраля 2018 года

В контексте четвертого и пятого обзоров в рамках трехлетней договоренности по Расширенному кредитному механизму и просьбы об изменении критериев реализации были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- **Пресс-релиз**, включающий заявление председателя Исполнительного совета.
- **Доклад персонала**, подготовленный группой сотрудников МВФ для рассмотрения Исполнительным советом 15 декабря 2017 года, после закончившихся 8 ноября 2017 года обсуждений с официальными лицами Кыргызской Республики изменений в экономике и экономической политики, лежащих в основе договоренности МВФ в рамках Расширенного кредитного механизма. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 4 декабря 2017 года.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.
- **Обновленный анализ устойчивости долговой ситуации**, подготовленный персоналом МВФ.

Указанные ниже документы были или будут выпущены отдельно:

Письмо о намерениях, направленное в МВФ официальными органами Кыргызской Республики*

Технический меморандум о договоренности*

*Также включены в доклад персонала

В соответствии с политикой Фонда по обеспечению прозрачности допускается возможность изъятия информации, способной повлиять на поведение рынка, и преждевременно раскрытых данных о целях экономической политики официальных органов из опубликованных докладов персонала и других документов МВФ.

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:
International Monetary Fund • Publication Services
PO Box 92780 • Washington, D.C. 20090
Телефон: (202) 623-7430 • Факс: (202) 623-7201
Эл. почта: publications@imf.org • Веб-сайт: <http://www.imf.org>
Цена: 18,00 долл. США за печатный экземпляр

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



Пресс-релиз № 17/503 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
15 декабря 2017 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

Исполнительный совет МВФ завершил четвертый и пятый обзоры выполнения договоренности с Кыргызской Республикой об использовании расширенного кредитного механизма

Пятнадцатого декабря 2017 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил четвертый и пятый обзоры экономических показателей Кыргызской Республики в рамках реализации трехлетней договоренности об использовании расширенного кредитного механизма (ЕКФ). Завершение Советом этих обзоров позволяет немедленно выделить стране сумму, эквивалентную 19,028 млн СДР (приблизительно 26,9 млн долл. США). В результате общий объем фактически предоставленных средств в рамках договоренности составит сумму, эквивалентную 57,084 млн СДР (приблизительно 80,7 млн долларов США). Договоренность по ЕКФ на сумму 66,6 млн СДР (примерно 94,2 млн долларов США) была утверждена 8 апреля 2015 года (см. [Пресс-релиз № 15/165](#)).

После обсуждения на Исполнительном совете г-н Чжан Тао, заместитель директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя, сделал следующее заявление:

Экономика демонстрирует отрадные признаки подъема при постепенном улучшении внешних условий. Хотя остаются существенные риски, факторы уязвимости долговой ситуации и финансового сектора уменьшились. Официальные органы твердо намерены проводить осмотрительную макроэкономическую политику и осуществлять структурные реформы, рассматривая их как необходимые для содействия более высокому и более инклюзивному росту и повышения устойчивости экономики.

Бюджетная консолидация по-прежнему необходима для восстановления буферных резервов и обеспечения устойчивости долговой ситуации. Консолидация должна быть сосредоточена на увеличении налоговых доходов путем введения постоянных мер, таких как расширение налоговой базы и укрепления налоговой и таможенной администрации. Потребуется также оптимизация расходов, это связано с реформой заработной платы в государственном секторе, сокращением субсидий, повышением адресности социальных льгот и совершенствованием основы управления государственными инвестициями.

Денежно-кредитная политика по-прежнему обоснованно ориентирована на поддержание стабильности цен. Национальному банку Кыргызской Республики (НБКР) следует продолжать проведение политики гибкого в обоих направлениях обменного курса и осуществлять интервенции исключительно в целях сглаживания чрезмерной волатильности сома. Приветствуется планируемый переход к режиму таргетирования инфляции.

Для обеспечения равных условий НБКР следует воздерживаться от участия в капитале кредитных или инвестиционных организаций. Необходимо дальнейшее продвижение в принятии поправок к закону «О банковской деятельности» для укрепления независимости и совершенствования основы управления НБКР.

Официальным органам предлагается быстро возобновить свою программу структурных реформ, особенно в сфере управления государственными финансами для повышения эффективности государственного сектора. Улучшение делового климата и борьба с коррупцией необходимы для стимулирования роста при ведущей роли частного сектора.

Хотя программа сталкивается с существенными внутренними и внешними рисками, среди которых медленное восстановление экономики региона, отклонения от реформ и ухудшение каналов корреспондентских банковских отношений, официальные органы по-прежнему твердо намерены реализовать программу и принять меры политики, с тем чтобы обеспечить возвращение к более высокому и более инклюзивному росту на устойчивой основе».

Кыргызская Республика: отдельные социально-экономические показатели, 2016–2022 годы

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	Оценка			Прогнозы			
Номинальный ВВП (в миллиардах сомов)	458,0	488,7	523,6	570,5	619,2	668,3	727,2
Реальный ВВП (рост в процентах)	3,8	3,2	3,3	4,9	4,6	4,0	4,8
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	3,7	3,3	3,8	4,0	4,2	4,3	4,4
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., на конец периода)	-0,5	3,2	5,5	5,2	5,1	5,0	5,0
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., в среднем)	0,4	3,1	4,2	5,0	5,0	5,0	5,0
Финансы сектора гос. управления (в проц. ВВП) 1/							
Доходы	34,7	38,5	35,1	33,4	33,3	34,1	34,0
В том числе: налоговые доходы	20,3	21,7	21,9	22,1	22,2	22,4	22,6
Расходы	31,3	31,5	29,5	28,9	28,7	28,4	28,0
Валовое операционное сальдо	3,4	7,0	5,6	4,5	4,6	5,7	5,9
Чистое приобретение нефинансовых активов	8,0	10,5	8,1	7,0	6,9	7,8	7,9
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование)	-4,6	-3,5	-2,5	-2,5	-2,3	-2,1	-1,9
Общее сальдо, включая перекредитование	-6,9	-5,9	-4,0	-5,3	-3,2	-2,6	-2,4
Совокупный государственный долг 2/	58,1	57,1	58,2	58,4	56,2	55,0	53,2
Банковский сектор							
Резервные деньги (проц. изменение, на конец периода)	27,6	19,4	9,1	10,5	9,7	8,5	8,0
Широкая денежная масса (проц. изменение, на конец периода)	14,6	16,5	13,2	12,2	11,4	9,4	9,3
Кредит частному сектору (проц. изменение, на конец периода)	-1,0	15,2	14,7	10,6	10,4	9,3	9,9
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	20,8	22,5	24,1	24,5	24,9	25,2	25,5
Внешнеэкономический сектор							
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-12,1	-10,0	-13,1	-12,2	-11,6	-11,1	-10,6
Рост экспорта (процентное изменение)	-0,9	10,4	6,2	14,4	10,8	7,6	11,4
Рост импорта (процентное изменение)	-2,3	12,1	11,5	9,7	7,7	7,1	7,0
Валовые международные резервы (в млн долл. США)	1777	1886	1848	2082	2354	2613	2861
Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, на конец периода)	4,0	3,8	3,4	3,5	3,7	3,9	4,0
Непогашенный внешний гос. долг (в процентах ВВП)	56,6	54,5	55,8	56,1	54,1	53,1	51,5

Источники: официальные органы Кыргызской Республики, оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Сектор государственного управления включает финансы органов государственного управления и Социального фонда. К органам государственного управления относятся центральное правительство и местные органы управления.

2/ Рассчитано по обменным курсам на конец периода.



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

4 декабря 2017 года

ЧЕТВЕРТЫЙ И ПЯТЫЙ ОБЗОРЫ В РАМКАХ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ ПО РАСШИРЕННОМУ КРЕДИТНОМУ МЕХАНИЗМУ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ

ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

Контекст. Происходит умеренное восстановление экономики, обусловленное прежде всего повышением уровней добычи золота, притока денежных переводов и темпов роста в странах, являющихся основными торговыми партнерами. Недавнее ужесточение контроля на границе с Казахстаном окажет ограниченное воздействие на экономику в этом году, но может существенно ослабить динамику торговли и экономического роста, если эта ситуация будет сохраняться и далее. Инфляция нормализуется с повышением цен на продовольствие. В банковском секторе наблюдаются признаки восстановления, но при этом сохраняются факторы уязвимости. В связи с подготовкой к октябрьским выборам замедлилось проведение реформ и возникло дополнительное давление на бюджет, хотя впоследствии правительство приняло компенсирующие меры. Государственный долг остается на уровне, соответствующем умеренному риску возникновения критической ситуации, чему способствует укрепление курса сома. Четвертый обзор договоренности в рамках Расширенного кредитного механизма (ЕКФ), который первоначально был намечен на июнь, не удалось своевременно завершить. В дальнейшем официальные органы приняли коррективные меры, обеспечившие основу для проведения совмещенных четвертого и пятого обзоров.

Меры политики, предусмотренные программой. Показатели выполнения программы неоднозначны. Все количественные критерии реализации и все, кроме трех, ориентировочные целевые показатели (ОЦП) на конец декабря 2016 года и конец июня 2017 года были выполнены. Не были выполнены ОЦП на декабрь 2016 года по налоговым поступлениям, постоянный ОЦП относительно принятия новых или продления существующих налоговых льгот и ОЦП на июнь 2017 года по денежной базе. Не были выполнены шесть из структурных контрольных показателей (СКП), из них пять было предложено перенести на более поздний срок или изменить во время проведения четвертого обзора. Официальные органы обращаются с просьбой об изменении критериев реализации с учетом пересмотренных макроэкономических прогнозов и

о предоставлении четвертого и пятого траншей по программе (на сумму 19,028 млн СДР) по завершении настоящих обзоров.

Перспективы и риски. Возобновление реализации программы реформ и проведение консолидации являются необходимыми условиями для достижения потенциальных темпов роста в среднесрочной перспективе. Ближайшие перспективы улучшаются, но по-прежнему преобладают риски замедления роста в условиях все еще непрочного восстановления экономики в регионе. Ожидается, что в среднесрочной перспективе темпы роста будут повышаться, приближаясь к потенциальным, при условии сохранения макроэкономической стабильности и активного проведения структурных реформ. Эти меры политики также имеют решающее значение для восстановления буферных резервов против будущих шоков.

Утвердили:
**Юха Кяхконен и
 Зейне Зейдане**

Во время своего пребывания в Бишкеке с 26 октября по 8 ноября миссия провела обсуждения с первым заместителем премьер-министра Адбыгуловым, министром финансов Касымалиевым, министром экономики Новиковым, председателем Национального банка Кулматовым, начальником Отдела финансового и экономического анализа и мониторинга Администрации Президента Ахметовой, другими старшими должностными лицами и представителями дипломатических кругов. В состав группы сотрудников МВФ входили г-н Джемайель (руководитель), г-жа Жикель, г-жа Ши (все из БЦД), г-н Чонто (СПА), г-н Саид (Постоянный представитель) и г-жа Кадырбердиева (экономист офиса постоянного представителя). Услуги устного и письменного перевода оказывали г-жа Лагвешкина и г-н Сурин. В некоторых обсуждениях экономической политики участвовали г-н Панек и г-н Имашов (оба – Офис исполнительного директора). Содействие в исследовательской работе оказывал г-н Садеги Эмамголи (БЦД). Административную поддержку осуществляла г-жа Тошмухамедова (БЦД).

СОДЕРЖАНИЕ

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ И ВЫПОЛНЕНИЕ ПРОГРАММЫ	5
ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ	10
ВОПРОСЫ ПРОГРАММЫ	11
А. По-прежнему необходима бюджетная консолидация	11
Б. Сохранение устойчивости долговой ситуации	13
В. Тонкая настройка денежно-кредитной и курсовой политики	15
Г. Обеспечение стабильности финансового сектора	16
Д. Структурные реформы	17
Е. Характеристики программы	19
ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ	20
РИСУНКИ	
1. Макроэкономические показатели —сопоставление со странами региона	5
2. Экономический рост и инфляция	6
3. Изменения в денежно-кредитном и финансовом секторах	7
4. Факторы пересмотра внешнего долга	14

ТАБЛИЦЫ

1. Отдельные экономические показатели, 2015–2022 годы _____	23
2. Платежный баланс, 2015–2022 годы _____	24
3. Счета НБКР, 2015–2018 годы _____	25
4. Денежно-кредитный обзор, 2015–2018 годы _____	26
5. Финансы сектора государственного управления, 2015–2018 годы (в миллионах сомов) _____	27
6. Финансы сектора государственного управления, 2015–2018 годы (в процентах ВВП) _____	28
7. Отдельные показатели финансовой устойчивости, 2015–2017 годы _____	29
8. Предлагаемые обзоры и предоставление средств в рамках трехлетней договоренности по ЕКФ _____	30
9. Показатели потенциала погашения задолженности перед МВФ, 2016–2022 годы _____	31
10. Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели в рамках ЕКФ, декабрь 2016 – март 2018 года _____	32
11. Предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках ЕКФ _____	33
12а. Фактическая программа заимствования (1 января–31 декабря 2016 года) _____	34
12b. Виды нового внешнего долга (1 января–31 декабря 2016 года) _____	34
13а. Фактическая программа заимствования (1 января–30 сентября 2017 года) _____	35
13b. Виды нового внешнего долга (в миллионах долларов США, 1 января–30 сентября 2017 года) _____	35
14а. Прогнозируемое внешнее заимствование в период программы (1 января–31 декабря 2017 года) _____	36
14b. Виды нового внешнего долга (в миллионах долларов США, 1 января–31 декабря 2017 года) _____	36
15а. Прогнозируемое внешнее заимствование в период программы (1 января–30 июня 2018 года) _____	37
15b. Виды нового внешнего долга (в миллионах долларов США, 1 января–30 июня 2018 года) _____	37

ДОПОЛНЕНИЯ

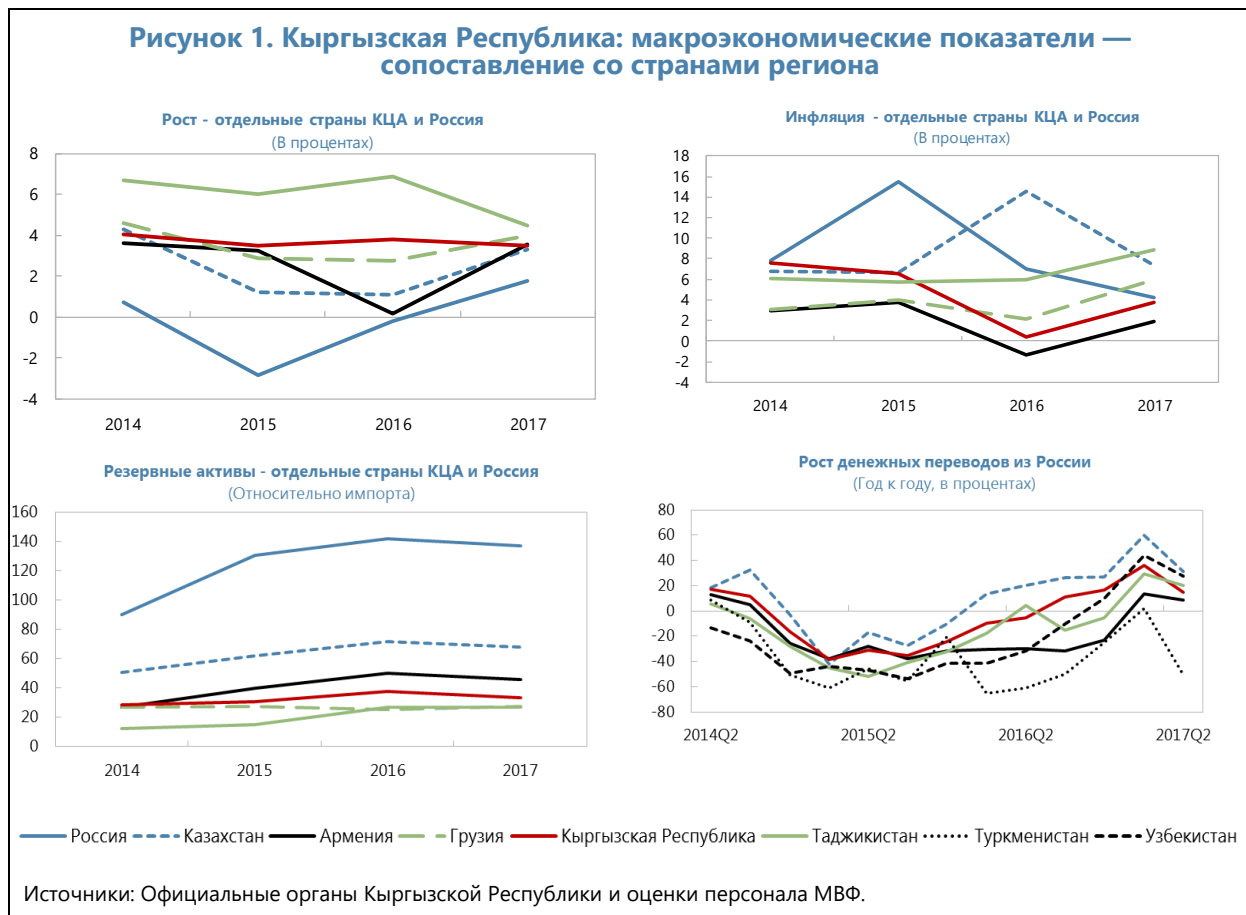
I. Оценка последствий ужесточения пограничного контроля со стороны Казахстана _____	38
II. Потенциальные выгоды от открытия экономики Узбекистана _____	40
III. Стратегии развития Кыргызстана _____	42
IV. Обзор осуществления стратегии сокращения бедности _____	44
V. Участие женщин в рабочей силе в Кыргызской Республике — тенденции и влияние на рост _____	47

ПРИЛОЖЕНИЕ

I. Письмо о намерениях _____	51
Добавление I. Технический меморандум о договоренности (ТМД) _____	66

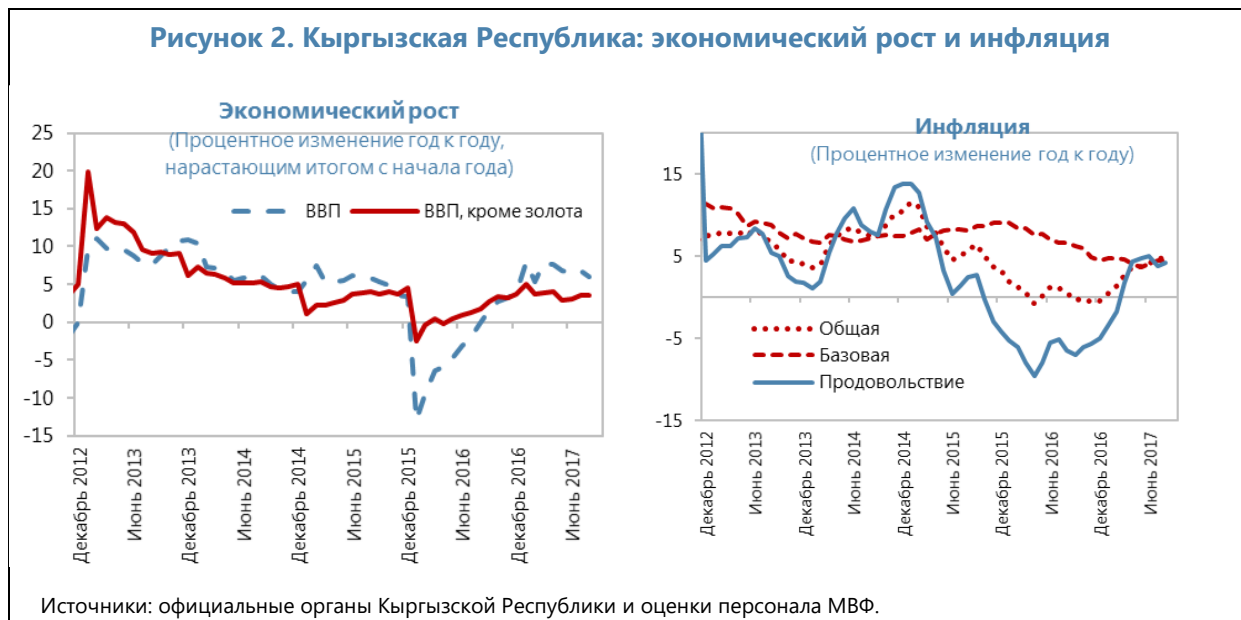
ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ И ВЫПОЛНЕНИЕ ПРОГРАММЫ

1. Улучшающиеся региональные условия способствуют оживлению экономической активности, хотя напряженность на границе с Казахстаном замедлила потоки торговли и ослабила экономическую активность в конце 2017 года. Экономике основных торговых партнеров, Казахстана и России, постепенно восстанавливаются. Первые девять месяцев 2017 года были отмечены высоким ростом на уровне 5 процентов (к тому же периоду предыдущего года) вследствие пришедшегося на начало года прироста добычи золота с низкой базы и хороших показателей развития промышленности, торговли и строительства. ВВП без учета золота вырос на 3,6 процента (к тому же периоду прошлого года), чему способствовали рост денежных переводов и увеличение экспорта, стимулированное экономическим подъемом в регионе. Вместе с тем, если проблемы на границе с Казахстаном не будут урегулированы в ближайшее время, они могут иметь существенные экономические последствия (Дополнение I).



2. Инфляция нормализуется, повышаясь с низкого уровня 2016 года. Общая инфляция в июне превысила 4 процента (год к году), но позднее летом небольшое повышение курса сома привело к ее снижению. На конец октября общая инфляция составляла 3,6 процента, все еще ниже целевого диапазона Национального банка Кыргызской Республики (НБКР) в 5–7

процентов. При этом базовая инфляция неуклонно снижается в последние полтора года вследствие запаздывающего воздействия укрепления сома в 2016 году.



3. Денежная база продолжает быстро расти, но давление на инфляцию и обменный курс пока остается невысоким. Рост денежной базы, опережающий рост широкой денежной массы, в основном объясняется государственными расходами и операциями НБКР с иностранной валютой и золотом. НБКР сохраняет свою учетную ставку на уровне 5 процентов с конца 2016 года. Сом оставался относительно стабильным до начала ноября, когда возникло давление из-за неопределенности, связанной с проблемами на границе. В последующий период НБКР продал около 30 млн долларов США, по сравнению с 5 млн долларов США в первые 10 месяцев года.



4. Активность в банковском секторе повышается, но сохраняются факторы уязвимости. Рост кредита в сентябре составил 15,2 процента (к тому же периоду предыдущего года), что помогло снизить долю необслуживаемых кредитов (НОК) до 8,1 процента¹. Коэффициент достаточности капитала составлял 23,8 процента, почти в два раза выше

¹ Реструктурированные кредиты в сентябре составляли 7,5 процента, из них 4,4 процента — пролонгированные кредиты, которые более подвержены риску стать необслуживаемыми.

минимального нормативного требования (12 процентов). Все банки кроме одного к 1 июля выполнили новый норматив капитала в 500 млн сомов. В сентябре долларизация и кредитов, и депозитов была на 4 процентных пункта ниже уровня конца 2016 года. Уровень прибыли остается низким — в сентябре прибыль на активы составляла 1,1 процента. Сокращение корреспондентских банковских отношений (КБО) после ухода банков США продолжает сдерживать банковскую активность.



5. Дефицит бюджета в первой половине 2017 года был ниже уровня, предусмотренного программой, вследствие поступления разовых доходов.

Дефицит бюджета был равен 0,9 процента ВВП, по сравнению с 3,6 процента ВВП согласно программе. Доходы были выше прогноза на 1,5 процента ВВП, в основном благодаря превышению прогнозируемых уровней неналоговых доходов ввиду больших, чем ожидалось, поступлений от судебных исков в телекоммуникационном секторе. Неплановое получение гранта от России (30 млн долларов США, или 0,4 процента ВВП) в апреле также помогло поднять доходы. Как текущие, так и капитальные расходы соответствовали прогнозам программы.



- 6. Впоследствии инициативы в отношении расходов перед октябрьскими президентскими выборами создали риски для достижения предусмотренных программой бюджетных целевых показателей.** Официальные органы объявили ряд постоянных мер (повышений заработной платы и пособий) и разовых мер (связанных с инфраструктурой и ликвидацией последствий стихийных бедствий), которые, если они не будут отменены или компенсированы другими мерами, могут подорвать среднесрочную устойчивость бюджета (п. 8-9 ПОН).
- 7. После быстрого повышения в предыдущие годы совокупный внешний долг снизился с 57 процентов ВВП в 2016 году до 54 процентов в июле 2017 года.** Это резкое снижение прежде всего обусловлено (i) повышением курса сома; (ii) пересмотром графика государственных инвестиционных проектов; и (iii) списанием долга России (240 млн долларов США)².
- 8. Внешняя позиция улучшилась в первом полугодии 2017 года благодаря значительному росту экспорта золота и улучшению региональных условий.** Дефицит счета текущих операций сократился, в основном вследствие роста экспорта и денежных переводов. Рост экспорта (31 процент) намного опережал рост импорта (8 процентов). Денежные переводы возросли на 31 процент благодаря восстановлению экономики России и улучшению доступа кыргызских работников на российский рынок после вступления Кыргызской Республики в Евразийский экономический союз (ЕАЭС). Реальный эффективный обменный курс повысился вследствие укрепления номинального курса сома к доллару США, рублю и тенге.
- 9. Показатели выполнения программы были неоднозначными.**
- **Выполнены все количественные критерии реализации и все, кроме трех, ориентировочные целевые показатели (ОЦП) на конец декабря 2016 года и конец июня 2017 года.** ОЦП на декабрь 2016 года по налоговым доходам не был выполнен из-за отставания от целевых показателей сбора налогов, особенно по линии Государственной налоговой службы (ГНС). Постоянный ОЦП относительно введения новых или продления существующих налоговых льгот также не был выполнен вследствие предоставления освобождений от НДС и налога на прибыль для частных школ и от подоходного налога для сотрудников финансовой полиции (в общем объеме менее 0,1 процента ВВП). Чтобы продемонстрировать свое твердое намерение в дальнейшем воздерживаться от предоставления освобождений, официальные органы согласились перевести этот ОЦП в категорию количественных критериев реализации. ОЦП на июнь 2017 года по денежной базе также не был выполнен вследствие быстрого роста наличных денег вне банковской системы.

² Первоначальное соглашение между Россией и Кыргызской Республикой, подписанное в 2014 году, предусматривало списание долга на 300 млн долларов США равными траншами за 10-летний период. В 2015-2016 годах было списано 60 млн долларов США. Однако в этом году это соглашение было пересмотрено со списанием остающейся суммы долга (240 млн долларов США) в 2017 году. В результате отношение долга к ВВП снизится на 3,7 процентного пункта. Это сокращение не повлияет на оценку устойчивости долговой ситуации, поскольку первоначальное соглашение не предусматривало каких-либо выплат в счет обслуживания долга.

(continued)

- **По одному структурному контрольному показателю (СКП) оценка не проводится, а шесть СКП из тринадцати не были выполнены.** СКП на конец июля 2017 по представлению в парламент поправок к Закону «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» не оценивается для целей выполнения программы³. Выполнение СКП по комплексному реестру всех работников сектора государственного управления было завершено в апреле с задержкой на месяц. Остальные пять невыполненных СКП во время проведения четвертого обзора в июне было предложено перенести на более поздний срок или изменить. К ним относятся следующие: (i) ликвидация банков под управлением Агентства по реорганизации банков и реструктуризации долгов (ДЕБРА), которую не удалось завершить из-за продолжительных судебных процессов и пришлось перенести на более поздние сроки⁴; (ii) подписание технического задания по проекту Информационной системы управления финансами (ИСУФ), которое не состоялось из-за выхода иностранного партнера из проекта; как следствие, (iii) также не был выполнен СКП относительно подписания контракта с поставщиком ИТ (на конец сентября); (iv) определение количественных мер для снижения фонда оплаты труда (СКП конец мая), которое было завершено с месячной задержкой; и (v) СКП по внедрению стандартизированной системы мониторинга проектов по материальным и финансовым показателям для всех проектов на сумму свыше 50 млн сомов, срок которого было предложено перенести на декабрь 2017 года, в соответствии с новым СКП по разработке системы официальной оценки всех значительных проектов.

10. По итогам октябрьских президентских выборов пятым президентом Кыргызской Республики стал г-н Сооронбай Джеенбеков. Избранный президент ранее был премьер-министром при президенте Атамбаеве и является членом правящей партии, СДПК.

11. Четвертый обзор договоренности по ЕКФ не был завершён в установленный срок, но принятые в последнее время коррективные меры открыли путь для завершения четвертого и пятого обзоров. Правительство не отменило в июне освобождение от НДС на муку (предварительная мера). Впоследствии новые инициативы в отношении расходов создали угрозу для выполнения целевых показателей бюджета. Кроме того, НБКР намеревался участвовать в капитале нового банка, что создало бы конфликт интересов, ослабило бы авторитет центрального банка как беспристрастного регулятора и осложнило бы выполнение его главной задачи по обеспечению макроэкономической стабильности. Впоследствии официальные органы обязались принять коррективные меры, что создает возможность для завершения четвертого и пятого обзоров.

³ Выполнение компонента СКП, касающегося судебного пересмотра и недопущения приостановки действия решений НБКР, было признано неконституционным. Официальные органы также показали, что компонент СКП относительно полномочий НБКР в процессе урегулирования и ликвидации уже отражен в положениях существующей версии закона. В свете вышеуказанного остающиеся компоненты СКП на июль 2017 года были переформулированы в виде предварительной меры, согласно которой официальные органы обязались внести ключевые положения относительно (i) управления и контроля, особенно требование, что большинство в правлении НБКР должны составлять члены, не занимающие исполнительных должностей; и (ii) кредитования не поднадзорных НБКР организаций. Был соответственно пересмотрен СКП на конец марта 2018 года о принятии этих поправок.

⁴ Из четырех банков только «Кыргызагропромбанк» был ликвидирован в установленный срок.

ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

12. Ближайшие перспективы улучшаются по мере восстановления экономики основных торговых партнеров, но возобновление бюджетной консолидации и реформ имеет решающее значение для достижения устойчивого среднесрочного роста.

Ожидается, что рост ВВП без учета золота замедлится до 3,3 процента в этом году, в основном вследствие ужесточения контроля на границе с Казахстаном, но, вероятно, постепенно ускорится в среднесрочной перспективе с оживлением внешнего спроса. Тем не менее, рост будет оставаться ниже исторических норм, если не будут проведены значительные структурные реформы, особенно в части улучшения деловой среды и поддержки участия женщин рабочей силе. Инфляция, по прогнозу, будет умеренной в этом году и должна стабилизироваться на уровне около 5 процентов в среднесрочной перспективе. Дефицит бюджета, вероятно, снизится до примерно 2 процентов ВВП в среднесрочной перспективе при условии, что официальные органы возобновят меры консолидации, как предусмотрено программой. Дефицит счета текущих операций должен сократиться в среднесрочной перспективе, если будет сохраняться двусторонняя гибкость обменного курса и поддерживаться бюджетная дисциплина.

13. В экономике по-прежнему преобладают риски снижения темпов роста.

Замедление роста в Китае или проблемы в экономике России или Казахстана могут ослабить динамику внешнего спроса, денежных переводов и инвестиций, финансируемых из внешних источников, и уменьшить позитивные эффекты вступления в ЕАЭС. Если напряженность в отношениях с Казахстаном не будет преодолена в ближайшее время, она может иметь значительные негативные последствия для кыргызской экономики и помешать процессу интеграции в ЕАЭС. Сокращение корреспондентских банковских отношений может еще более изолировать банковский сектор от остального мира и стимулировать перевод экономической деятельности в неформальный сектор. Ослабление бюджетной дисциплины создало бы риск для устойчивости долговой ситуации и стабильности цен. Откат реформ может подорвать устойчивость бюджета и экономическую стабильность. Потенциальное укрепление доллара повысило бы уязвимость долговой ситуации и банковского сектора, что может препятствовать росту кредита и экономической активности. Возможности превышения прогноза роста включают более высокие темпы роста в России, укрепление экономических отношений с Узбекистаном (Дополнение II) и увеличение потоков торговли, инвестиций и финансирования из Китая.

14. Официальные органы в целом согласились с мнением персонала МВФ относительно перспектив и рисков. Они согласились с оценкой рисков, связанных с экономикой основных торговых партнеров. Они выразили озабоченность относительно потенциальных последствий свертывания КБО для банковского сектора (ПОН п. 20).

ВОПРОСЫ ПРОГРАММЫ

А. По-прежнему необходима бюджетная консолидация

15. Процесс консолидации, начатый в 2016 году, был ослаблен ввиду значительных расходов в период перед октябрьскими президентскими выборами.

Единовременные расходы в 2017 году составили в сумме 3,7 процента ВВП. Они включали расходы на: (i) строительство дорог; (ii) жилье для сотрудников правоохранительных органов; и (iii) ликвидацию последствий оползня на юге страны в апреле и связанную с этим гуманитарную помощь. Кроме того, ожидается, что недавнее ужесточение контроля на границе с Казахстаном приведет к выпадению доходов на 0,2 процентного пункта.

16. Несмотря на эти отклонения, официальные органы твердо

намерены достичь целевого показателя дефицита на 2017 год на уровне 3,5 процента ВВП. Первоначальное обязательство на этот год предусматривало дефицит в размере 3 процентов ВВП, но официальные органы обратились с просьбой смягчить его с учетом мер по восстановлению пострадавших районов после апрельского оползня на юге страны и последствий ужесточения контроля на границе с Казахстаном, и персонал МВФ согласился поддержать эту просьбу. Для достижения этого целевого показателя официальные органы: (i) определили единовременные доходы (не предусмотренные в бюджете дивиденды и поступления от судебных исков); (ii) сократят некоторые неприоритетные расходы и инвестиции, финансируемые из внутренних источников; и (iii) направят на сбережения грант, полученный вне графика в сентябре от России (0,4 процента ВВП). Дополнительный бюджет 2017 года предусматривает дефицит 4,3 процента ВВП, однако официальные органы твердо намерены сократить расходы на неприоритетные товары и услуги, чтобы достичь целевого показателя на конец года.

17. Предвыборные бюджетные инициативы также включали постоянные меры, которые, если они не будут отменены, могут создать угрозу для устойчивости долговой ситуации. Эти инициативы с совокупным объемом годовых затрат примерно 2 процента ВВП включают: (i) введение всеобщего пособия на детей; (ii) неплановые меры по повышению

Отклонения от бюджета и компенсирующие меры (В процентах ВВП)		
	2017	2018
Предлагаемый целевой показатель дефицита	3,5	2,5
Целевой показатель дефицита в рамках третьего обзора	3,0	1,6
Отклонения:		
Единовременные расходы	3,7	0,0
Постоянные расходы	0,0	2,0
Экзогенные факторы:		
Оползень в апреле	0,7	...
Ужесточение контроля на границе с Казахстаном	0,2	...
Компенсирующие меры		
Дополнительные налогового-бюджетные меры		2,0
Сокращение неприоритетных расходов и капитальных расходов, финансируемых из внутренних источников	3,7	...
Российский грант	0,4	...
Источники: официальные органы КР и оценки персонала МВФ.		

пенсий и заработной платы для некоторых категорий работников государственного сектора; (iii) сохранение в силе освобождения от НДС на зерно и муку; и (iv) различные налоговые освобождения и субсидии для частных школ, производителей продукции на экспорт и капиталовложений в отдаленных районах. Если эти инициативы не будут отменены или компенсированы другими мерами, они поставят под угрозу устойчивость долговой ситуации.

18. Осознавая этот риск, официальные органы согласились снизить дефицит в 2018 году до экономически приемлемых уровней. В начале октября правительство представило в парламент проект бюджета с уровнем дефицита 3,8 процента ВВП, по сравнению с обязательством 1,6 процента ВВП, принятым в рамках третьего обзора. Официальные органы отметили, что постоянные меры, принятые в этом году, не могут быть отменены ввиду более слабых, чем ожидалось, внутренних экономических условий и что эти меры были приняты по инициативе парламента. Персонал МВФ отметил, что, если эти меры не будут отменены или компенсированы, они могут привести к уровню дефицита до 4,5 процента ВВП, что имело бы серьезные последствия для среднесрочной устойчивости долговой ситуации. В итоге официальные органы и персонал МВФ согласились смягчить целевой показатель дефицита на 2018 год до 2,5 процента ВВП (п. 9 ПОН). Даже несмотря на это смягчение, циклически скорректированное сальдо бюджета улучшится на 2,1 процентного пункта.

19. Персонал МВФ подчеркнул, что для выполнения целевого показателя дефицита на 2018 год важно воздержаться от реализации каких-либо из упомянутых постоянных мер, если не будут определены компенсирующие постоянные меры для снижения дефицита. В этом контексте, официальные органы и персонал МВФ договорились о следующих мерах:

- а. Доходы:** (i) принятие поправок к Налоговому кодексу, восстанавливающих НДС на зерно и муку с 1 января 2018 года (предварительная мера); (ii) представление в парламент предложений по налоговой политике (таблица 3 ПОН), включая отмену освобождений, повышение акцизных налогов и расширение налоговой базы, в сумме на 0,4 процента ВВП (СКП, январь 2018 года); (iii) проведение анализа 20 крупнейших освобождений по влиянию на доход бюджета, включая конкретные меры по их оптимизации (СКП, февраль 2018 года); (iv) отказ от введения новых освобождений или возобновления действия льгот, срок которых истекает (постоянный ККР); и (v) увеличение неналоговых доходов, включая увеличение доли прибыли НБКР, перечисляемой правительству, с 70 до 90 процентов (таблица 3 ПОН).
- б. Фонд оплаты труда:** сокращение фонда оплаты труда до 9 процентов ВВП в 2018 году путем (i) проведения анализа численности персонала с последующим принятием соответствующего решения или постановления правительства с целью снижения максимальной численности административного персонала на государственном и местном уровнях и в субординированных организациях на 10 процентов с реализацией этого решения или постановления к сентябрю 2018 года (СКП, март 2018 года) (п. 9 ПОН); (ii) сдерживания увеличения численности вспомогательного персонала; (iii) ликвидации излишних или неэффективных государственных организаций; (iv) сбережения неиспользованной части ассигнований на заработную плату вместо

использования ее для выплаты премий; (v) ограничения повышения заработной платы, премий и пособий уровнем инфляции; и (vi) исключения незапланированных повышений заработной платы.

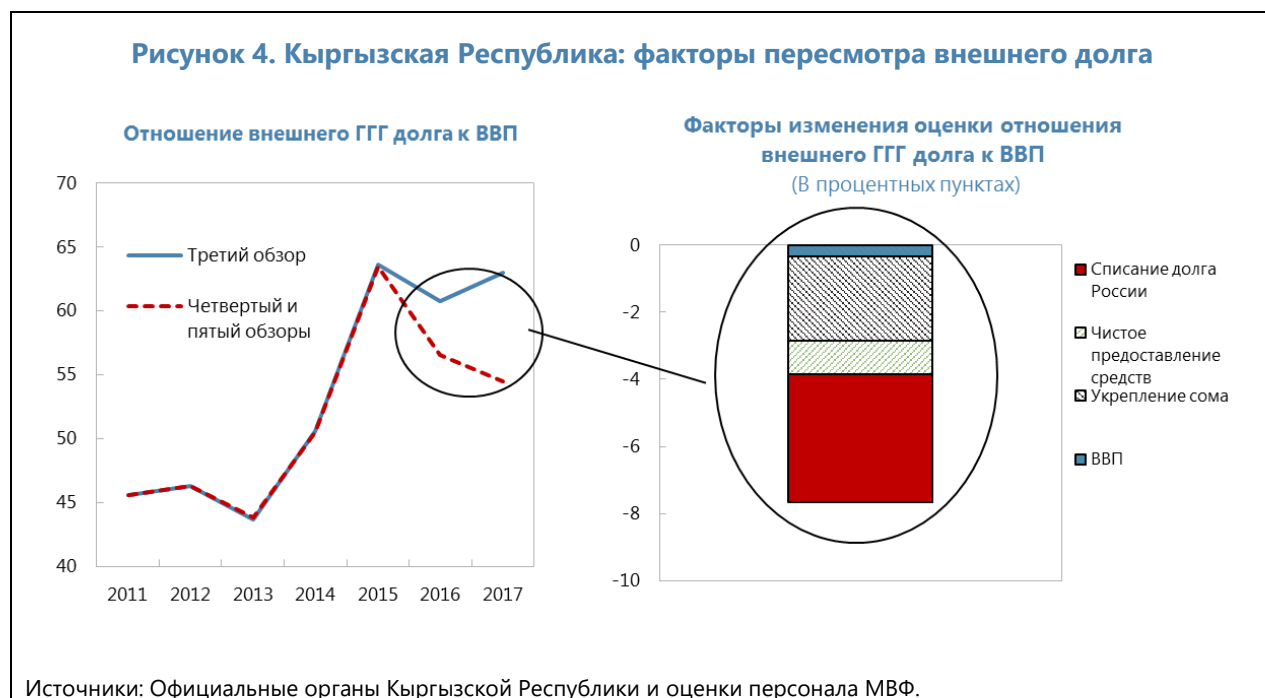
- c. **Товары и услуги:** сдерживание уровня расходов на товары и услуги путем (i) внедрения закупок в электронной форме; (ii) введения более строгих условий финансирования местных бюджетов за счет возврата неиспользованных средств в государственный бюджет; и (iii) исключения квазифискальной деятельности, которая может иметь последствия для бюджета.
- d. **Трансферты:** введение в недавно принятый закон о всеобщих пособиях на детей, который требует больших затрат и ставит малоимущих в невыгодные условия, некоторых элементов адресности посредством представления в парламент поправок к этому закону (СКП, май 2018 года).
- e. **Субсидии:** принятие новой среднесрочной тарифной стратегии для восстановления финансовой устойчивости энергетического сектора путем корректировки цен для всех пользователей энергии начиная с 2018 года (СКП, март 2018 года) (п. 9 ПОН).
- f. **Налоговое администрирование:** (i) повышение эффективности сбора налогов путем введения электронной системы торговых операций (электронные счета-фактуры, маркировка, электронные патенты, кассовые аппараты в режиме онлайн); (ii) продолжение работы по упрощению порядка уплаты налоговых платежей и отчетности в электронной форме; и (iii) организация сервисных центров для отслеживания движения товаров, импортируемых из ЕАЭС, с целью улучшения администрирования косвенных налогов.
- g. Поскольку некоторые из указанных выше мер (в размере примерно 0,3 процента ВВП) требуют утверждения парламентом, официальные органы согласились в случае необходимости сократить расходы на неприоритетные товары и услуги и капитальные расходы, финансируемые из внутренних источников, для достижения целевого показателя дефицита.

Б. Сохранение устойчивости долговой ситуации

20. Долговая ситуация стала более устойчивой, но остается уязвимой к внешним и внутренним шокам. По сравнению с третьим обзором отношение долга к ВВП снизилось в результате списания российского долга и повышения курса сома (рис. 4). Ожидается, что внешний государственный и гарантированный государством (ГГГ) долг стабилизируется на уровне примерно 56 процентов в 2019 году и затем будет постепенно снижаться, приближаясь к 50 процентам в среднесрочной перспективе, при условии осуществления соответствующих мер политики. В целом, долг остается на уровне умеренного риска критической долговой ситуации ввиду сохраняющихся факторов уязвимости, особенно в части снижения курса сома и/или ухудшения сальдо бюджета, в том числе в результате наращивания государственных инвестиций. Принятие в начале 2018 года нового бюджетного правила, якорем которым будут

служить верхний предел бюджетный дефицита на уровне 3 процента ВВП и верхний предел долга на уровне 60–65 процентов ВВП, обеспечит сохранение устойчивости бюджета⁵.

21. Официальные органы согласились с оценкой персонала МВФ и подтвердили твердое намерение сохранять устойчивость долговой ситуации путем проведения как бюджетной консолидации, так и структурных реформ. С этой целью они будут (i) проводить бюджетную консолидацию в среднесрочной перспективе; (ii) воздерживаться от привлечения нельготных заимствований; (iii) улучшать мониторинг долга; (iv) минимизировать бюджетные риски, связанные с государственными предприятиями (ГП) путем укрепления координации между Министерством финансов и Фондом по управлению государственным имуществом; и (v) повышать эффективность инвестиций государственного сектора путем выполнения рекомендаций по итогам оценки управления государственными инвестициями (ОУГИ). В рамках последнего направления они планируют ввести стандартизованную основу (СКП, декабрь 2017 года) и разработать основу для официальной оценки всех проектов, финансируемых из внешних и внутренних источников (стоимостью свыше 50 млн сомов) до их отбора, обеспечивая соответствие характера оценки масштабу проекта и специфике сектора (СКП, декабрь 2017 года).



⁵ Бюджетное правило будет опираться на верхний предел долга, ограничивающий уровень государственного долга и тем самым обеспечивающий прямой контроль над основным фактором устойчивости бюджета. Кроме того, оно будет включать операционный целевой показатель в виде верхнего предела дефицита (дефицит бюджета сектора государственного управления включая чистые инвестиции государства в ГП). Поскольку верхние пределы долга и дефицита могут приводить к процикличности, условный контрольный счет отклонений от верхнего предела дефицита — и сопутствующий механизм автоматической корректировки — должны допускать небольшие колебания относительно верхнего предела дефицита. Кроме того, четкая оговорка об освобождении от обязательства должна предусматривать приостановку этого правила в исключительных обстоятельствах.

В. Тонкая настройка денежно-кредитной и курсовой политики

22. Поскольку инфляция была ниже целевого показателя НБКР, персонал МВФ согласился с тем, что текущий курс денежно-кредитной политики был обоснованным. Вместе с тем, ввиду повышения за последнее время денежной базы и инфляции, НБКР следует внимательно отслеживать ситуацию и быть готовым проводить соответствующую тонкую настройку своей денежно-кредитной политики. Персонал МВФ также подчеркнул важность поддержания положительной учетной ставки в реальном выражении. НБКР вновь отметил, что его ключевой целью является поддержание стабильности цен (п. 13 ПОН) и что он будет продолжать удерживать инфляцию в диапазоне 5–7 процентов.

23. Необходимо работать над совершенствованием механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики (п. 14 ПОН). Персонал МВФ подчеркнул важность повышения действенности учетной ставки путем: (i) изъятия избыточной ликвидности, чтобы привести ликвидность к уровню, обеспечивающему достаточные стимулы для межбанковской торговли; (ii) постепенного сужения коридора относительно учетной ставки и придания ему большей симметричности; и (iii) развития внутреннего рынка ценных бумаг и установления ориентирной кривой доходности совместно с Министерством финансов. НБКР отметил, что он продолжает развивать свой потенциал моделирования и коммуникационную стратегию, и выразил заинтересованность в технической помощи (ТП) Фонда, включая содействие в разработке денежно-кредитных инструментов на основе исламских принципов.

24. Гибкость обменного курса имеет насущное значение для сокращения внешних дисбалансов, поддержания конкурентоспособности и сохранения международных резервов. Официальные органы и персонал МВФ согласились, что необходимо поддерживать гибкость обменного курса в обоих направлениях и проводить интервенции только для сглаживания чрезмерных колебаний (п. 15 ПОН). Резервы в настоящее время эквивалентны 3,8 месяца импорта, и ожидается, что они немного снизятся в 2018 году с восстановлением импорта; их уровень выше показателей для режимов гибкого обменного курса и для стран с ограниченным доступом к кредиту. Ввиду высокого уровня финансовой долларизации и уязвимости экономики к внешним шокам, персонал МВФ подчеркнул важность наращивания резервов до примерно четырех месяцев импорта в среднесрочной перспективе. Персонал также рекомендовал НБКР ввести новые денежно-кредитные инструменты, чтобы уравновесить влияние его валютных интервенций на денежную массу, и разработать инструменты хеджирования для снижения рисков изменения обменного курса. Руководство НБКР согласилось с этим предложением, но считало, что требуется больше времени для внедрения этих инструментов (п. 14 ПОН).

25. Внешняя позиция оценивается как умеренно слабая, с немного завышенным курсом сома относительно базовых экономических факторов. Внезапное снижение курса сома в конце 2015 года временно уменьшило несоответствие курсов, однако повышение курса сома относительно валют основных торговых партнеров с 2016 года (отчасти вызванное быстрым восстановлением роста денежных переводов) привело к умеренно завышенному реальному эффективному обменному курсу. В среднесрочной перспективе постепенное

восстановление регионального спроса должно способствовать улучшению внешней позиции. Официальные органы и персонал МВФ согласись, что продолжение бюджетной консолидации и гибкий обменный курс имеют решающее значение для достижения этой цели.

Г. Обеспечение стабильности финансового сектора

26. Положение банков постепенно улучшается, но сектор продолжает испытывать трудности. Ввиду сокращения корреспондентских банковских отношений местным банкам становится все труднее проводить операции, номинированные в долларах (п. 20 ПОН). Персонал МВФ отметил, что МВФ может содействовать привлечению внимания к этой проблеме и поддерживать скоординированные действия на многостороннем уровне, но при этом подчеркнул, что официальным органам необходимо укреплять национальные правовые основы и наращивать потенциал для реализации решений. В этом контексте важнейшее значение имеет своевременное принятие Закона о ПОД/ФТ, соответствующего международным стандартам. Персонал МВФ также рекомендовал НБКР вести тщательный мониторинг роста кредита, выражающегося двузначными цифрами, в частности рисков перегрева и тренда НОК. Приняв к сведению рекомендуемый персоналом МВФ осторожный подход, НБКР пояснил, что рост кредита в последний период отражает восстановление спроса, относительно мягкие условия ликвидности и инициативы, устанавливающие более благоприятные условия для кредитования в сомах (п. 13 ПОН)⁶.

27. Чтобы быть в состоянии надлежащим образом решать эти проблемы, НБКР продолжает проводить реформы по укреплению своей системы надзора (п. 16 ПОН). Осуществляется переход к риск-ориентированному надзору (РОН), и формируется новая группа сотрудников блока банковского надзора. Ожидается, что к концу 2017 года выездной надзор будет распространен еще на три банка. Кроме того, рассматриваются изменения организационной структуры НБКР, чтобы привести ее в большее соответствие с требованиями РОН. НБКР дает рекомендации по подготовке коммерческих банков к введению нового международного стандарта отчетности (МСФО 9) при поддержке ТП Фонда. Ожидается, что в качестве шага к введению в действие системы готовности к кризисным ситуациям правление НБКР вскоре утвердит список системно значимых банков и порядок их рекапитализации. НБКР продолжает процесс тонкой настройки своей методологии стресс-тестирования и регулярно публикует результаты в своем докладе о финансовой стабильности.

28. Персонал МВФ подчеркнул важность поддержания равных условий для участников рынка. Персонал МВФ и НБКР согласились, что следует вести тщательный мониторинг РКФР ввиду его значительных масштабов. Персонал МВФ призвал НБКР принять все необходимые меры, чтобы обеспечить соблюдение требования минимального капитала в размере 500 млн сомов всем банкам без исключения (п. 17 ПОН). В соответствии с оптимальной международной практикой и во избежание конфликта интересов НБКР согласился

⁶ Эти инициативы включают (i) спонсируемую государством субсидируемую программу поддержки сельского хозяйства; (ii) субсидируемое кредитование в рамках программы «Доступное жилье» Государственной ипотечной компании; и (iii) льготные кредиты, предоставляемые РКФР малым и средним предприятиям через банки.

воздерживаться от участия в капитале какого-либо коммерческого банка или любой другой организации, занимающейся кредитованием или инвестиционной деятельностью (п. 17 ПОН).

29. Официальные органы подтвердили твердое намерение внести изменения в Закон «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности». Ранее подготовленные поправки были отклонены Министерством юстиции на том основании, что их положения об ограничении судебного пересмотра решений не соответствуют Конституции Кыргызской Республики. Была достигнута договоренность об исключении этих положений и других положений в предлагаемых поправках, касающихся полномочий НБКР в процессе урегулирования и ликвидации, которые уже отражены в существующем законе. Официальные органы обязались к началу декабря повторно представить в парламент остающиеся поправки (предварительная мера), касающиеся (i) управления и контроля, в особенности введения в состав Правления НБКР большинства членов, не обладающих исполнительными полномочиями; и (ii) кредитования не поднадзорных НБКР организаций. НБКР также согласился приложить все усилия, чтобы добиться принятия этих поправок к марту (СКП, март 2018 года), отметив при этом, что он не имеет влияния на решения парламента.

30. Имеют место задержки в проведении других финансовых реформ. Длительные судебные разбирательства и продолжающееся блокирование активов все еще не позволяют провести ликвидацию трех остающихся банков под управлением ДЕБРА. В связи с этим были согласованы новые сроки подачи в суд ходатайств о ликвидации банка «АУБ» — к февралю 2018 года (СКП, п. 18 ПОН) — и банков «Манас» и «Иссык-куль» к маю 2018 года (СКП, п. 18 ПОН). Проект Закона о ПОД/ФТ был недавно отозван из парламента, поскольку ответственный за его рассмотрение комитет вынес отрицательное заключение, аргументируя это тем, что меры в проекте закона потребовали бы от предприятий дополнительных затрат и ухудшили бы деловой климат. Государственная служба финансовой разведки теперь планирует повторно представить проект Закона о ПОД/ФТ в марте (СКП, п. 19 ПОН), пересмотрев его с учетом замечаний парламента. Персонал МВФ подчеркнул, что ослабление сути этого важнейшего закона негативно сказалось бы на соответствии страны стандартам Целевой группы по финансовым мероприятиям (ФАТФ) и на усилиях по решению проблем КБО. Закон, который будет принят, должен учитывать выводы недавней оценки ПОД/ФТ и должным образом отражать превентивные меры, касающиеся политически значимых лиц, регулирования установленных нефинансовых организаций и надзора за ними, а также прозрачности юридических лиц.

Д. Структурные реформы

31. Реформы управления государственными финансами (УГФ) проходят медленно, однако они необходимы для повышения эффективности государственного сектора, борьбы с коррупцией и совершенствования управления⁷. Таза Коом, национальная стратегия устойчивого развития, направлена на переход к цифровой экономике, что должно способствовать реформам УГФ (Дополнение III). Значительная часть дополнительных расходов в 2017 году основывалась на свободном толковании Бюджетного кодекса и статей закона о

⁷ См. также IMF, 2017, Selected Issues "Improving Governance to Support More Inclusive Growth and Prosperity in the Kyrgyz Republic" (Совершенствование управления для содействия более инклюзивному росту и процветанию в Кыргызской Республике), IMF Country Report (Washington).

бюджете 2017 года, что позволяло осуществлять внебюджетные расходы, просто получив согласие бюджетного комитета в парламенте. Закон также позволял правительству по своему усмотрению перераспределять средства между разделами бюджета. Чтобы изменить эту ситуацию, официальные органы согласились внести поправки в Закон о бюджете 2018 года, исключая эти статьи (предварительная мера). Официальные органы также согласились внести поправки в Бюджетный кодекс, вводящие бюджетное правило, которое станет якорем их налогово-бюджетной политики, и уточняющие правила осуществления дополнительных расходов в течение года и распределения в рамках общего объема бюджетных ресурсов (СКП, март 2018 года). Ввиду прекращения иностранного финансирования проекта ИСУФ официальные органы испытывают серьезную задержку в создании информационной системы. Однако они по-прежнему твердо намерены завершить проект ИСУФ за счет собственных средств и подготовить техническое задание по ИСУФ, включая модуль человеческих ресурсов (п. 11 ПОН). Кроме того, в целях повышения эффективности управления активами государственного сектора официальные органы провели оценку существующих ГП и акционерных обществ (АО) и оптимизировали их количество, сократив его с более чем 200 ГП в 2016 году до 105 в настоящее время. Официальные органы планируют составить дорожную карту для совершенствования управления остающимися ГП и АО.

32. Децентрализованный характер бюджетного процесса усложняет проведение консолидации. Бюджетные функции разделены между несколькими структурами.

Министерство экономики отвечает за налоговую политику и отбор проектов ПГИ, Министерство финансов — за исполнение бюджета и текущие расходы, а Премьер-министр — за сбор налогов (посредством ГНС, Государственной таможенной службы и Социального фонда). Требуется усилить координацию для повышения эффективности и согласованности бюджетного процесса. Хотя персонал МВФ предпочел бы, чтобы служба налоговой политики была интегрирована в Министерство финансов, как было раньше, официальные органы высказали мнение, что нахождение этой службы в Министерстве экономики способствует лучшему учету нужд делового сообщества. Официальные органы согласились проанализировать ведомственные функции по разработке и проведению налоговой политики для повышения согласованности и подотчетности (п. 11 ПОН).

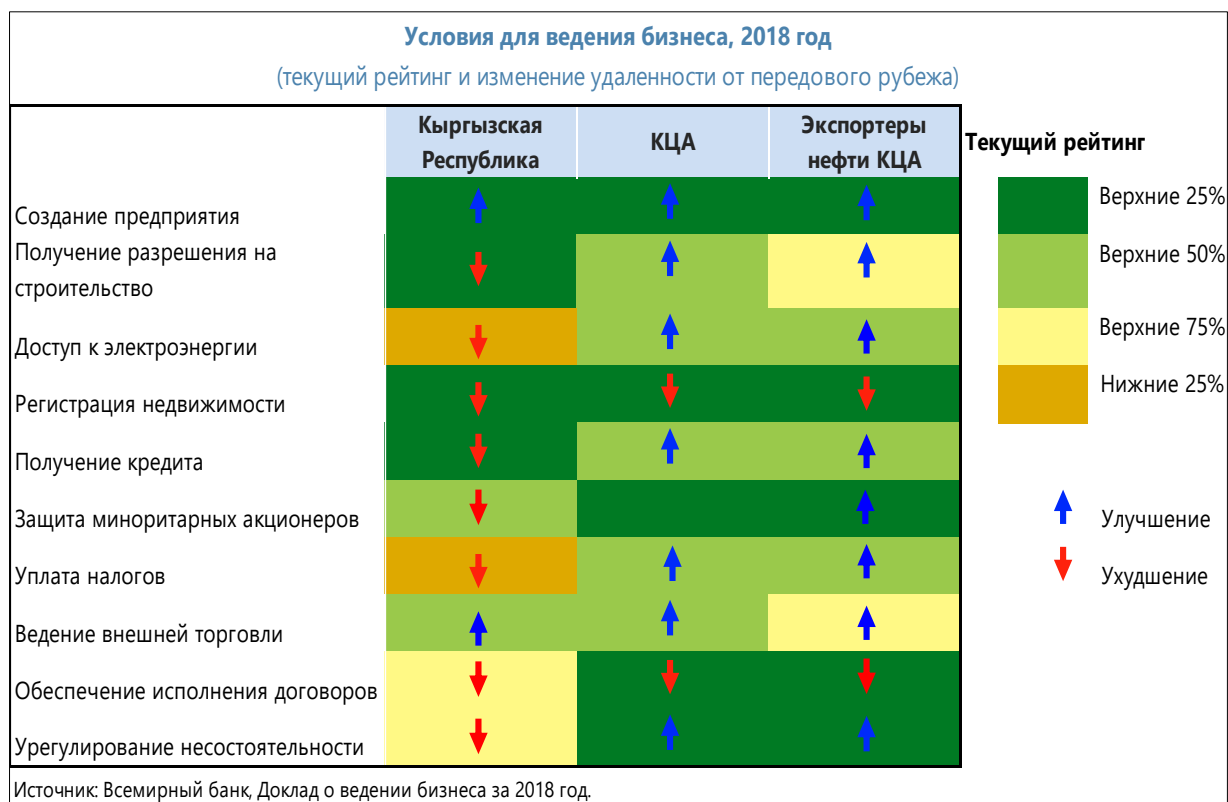
33. Следует сохранить достоинства закона «О государственных закупках». Были предложены поправки к закону «О государственных закупках», которые могут значительно ослабить закон, принятый в апреле 2015 года в соответствии с передовой международной практикой. Официальные органы заверили, что намерены сохранить достоинства закона путем внесения изменений в эти поправки, которые в настоящее время находятся на рассмотрении в парламенте (предварительная мера) (п. 11 ПОН).

34. Официальные органы продолжают прилагать усилия для сокращения бедности.

Достигнут прогресс в реализации мер, предусмотренных стратегией сокращения бедности на 2013–2017 годы (Дополнение IV). В более долгосрочной перспективе, преодоление тенденции увеличения гендерного разрыва в рабочей силе могло бы помочь стимулировать экономический рост и сократить бедность (Дополнение V). Персонал МВФ рекомендовал официальным органам принимать во внимание гендерный аспект при разработке налоговой и социальной политики.

Персонал МВФ также подчеркнул, что важно избегать мер, которые могли бы ослаблять стимулы для участия женщин в рынке труда, таких как недавно принятое всеобщее пособие на детей. Улучшение деловой среды остается насущным условием для стимулирования роста при ведущей роли частного сектора. Необходимо предпринимать дальнейшие усилия для совершенствования управления и борьбы с коррупцией⁸.

Е. Характеристики программы



35. Структура программы и изменение критериев реализации (ПОН таблица 1).

Предлагаются пересмотренные ККР на декабрь 2017 года относительно нижнего предела ЧМР, верхнего предела ЧВА, верхнего предела общего дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом и приведенной стоимости принятого или гарантированного нового внешнего долга. Верхний предельный показатель принятия новых или продления существующих налоговых льгот предлагается перевести из категории ОЦП в ККР. Долговые обязательства, выпускаемые РКФР, предлагается не включать в предъявляемые условия относительно долга, поскольку РКФР не считается внешним кредитором с точки зрения программы. Предлагаются также пересмотренные ОЦП на декабрь 2017 года и новые ОЦП на март 2018 года по верхнему пределу денежной базы и сбору налогов правительством страны нарастающим итогом. Предлагаемые изменения отражают уточненные макроэкономические прогнозы.

⁸ Международный Валютный Фонд, 2017, Отдельные вопросы “Совершенствование управления для содействия более инклюзивному росту и процветанию в Кыргызской Республике” (Improving Governance to Support More Inclusive Growth and Prosperity in the Kyrgyz Republic), IMF Country Report (Вашингтон).

36. Мониторинг программы будет по-прежнему проводиться на полугодовой основе.

Шестой обзор будет проводиться исходя из ККР и ОЦП на постоянной основе и на конец декабря 2017 года. Структурные предъявляемые условия (таблица 2 ПОН) будут ориентированы на области, имеющие критически важное макроэкономическое значение, особенно в части рационализации расходов, проведения реформы УГФ и обеспечения стабильности финансового сектора.

37. Потребности в финансировании на 2017 и 2018 годы обеспечены.

Ожидается, что МВФ вместе с многосторонними и двусторонними партнерами покроет дефицит финансирования страны на текущий и 2018 годы. Несмотря на

риск ухудшения экономических перспектив, ожидается, что потенциал Кыргызской Республики для возврата кредита МВФ будет оставаться адекватным.

38. В октябре 2015 года была подготовлена обновленная оценка защитных механизмов.

В этой оценке был сделан вывод о необходимости изменений в правовых актах для укрепления механизмов управления и самостоятельности центрального банка. Своевременное принятие необходимых поправок к Закону «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» усилит независимость НБКР.

Кыргызская Республика. Финансирование платежного баланса, 2017–2018 годы

	2017	2018
	Прогноз	Прогноз
(В миллионах долларов США)		
Дефицит финансирования	84,2	80,9
Имеющееся финансирование	57,8	67,5
Намеченная поддержка бюджета	57,8	67,5
Всемирный банк	11,3	16,6
Европейский союз	14,5	25,9
Другие гранты	32,0	25,0
Не определенная поддержка бюджета	0,0	0,0
Предоставление средств по ЕКФ МВФ	26,4	13,4
(В процентах ВВП)		
Дефицит финансирования	1,2	1,1
Имеющееся финансирование	0,8	0,9
Намеченная поддержка бюджета	0,8	0,9
Всемирный банк	0,2	0,2
Европейский союз	0,2	0,4
Другие гранты	0,5	0,3
Не определенная поддержка бюджета	0,0	0,0
Предоставление средств по ЕКФ МВФ	0,4	0,2
<i>Для справки:</i>		
ВВП (в миллионах долларов США)	7 090	7 309
Источники: официальные органы КР и оценки и прогнозы персонала МВФ.		

ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

39. Восстановительный экономический рост, улучшение региональных условий и окончание политического сезона дают возможность устранить возникшие в последнее время отклонения, восстановить буферные резервы и возобновить застопорившиеся реформы.

Экономика вступает в седьмой подряд квартал восстановления, причем рост охватывает большинство секторов, чему способствуют увеличение денежных переводов, восстанавливающийся внешний спрос со стороны основных торговых партнеров и хорошие погодные условия. В последний период на росте негативно сказывается напряженность в отношениях с Казахстаном, что подчеркивает необходимость готовиться к будущим шокам путем восстановления бюджетных резервов и укрепления финансового сектора. Следует

возобновить трудный процесс структурных реформ, призванных повысить устойчивость экономики и обеспечить устойчивый рост на широкой основе.

40. Помимо восполнения пробелов, связанных с предвыборными расходами, устойчивость бюджета будет зависеть от устранения давно существующих недостатков в областях сбора дохода, фонда оплаты труда государственного сектора, энергетических субсидий и социальных трансфертов. Меры по устранению пробелов должны быть направлены на преобразования в установленных областях с целью расширения налоговой базы, оптимизации освобождений, рационализации фонда оплаты труда государственного сектора и энергетических субсидий и повышения адресности программ социальных трансфертов для помощи наиболее уязвимому населению.

41. Благоприятная внешняя динамика дает возможность укрепить основы денежно-кредитной и курсовой политики. Возросшие денежные переводы и экспорт золота укрепили сальдо счета текущих операций, валютные резервы и национальную валюту. В сочетании с относительно низкими ценами на продовольствие и энергию эти факторы сдерживают инфляцию, несмотря на повышение экономической активности. Недавнее повышение цен на топливо и напряженность на границе с Казахстаном напоминают НБКР о необходимости сохранять бдительность и быть готовым корректировать курс политики. Следует сохранять двустороннюю гибкость обменного курса, которая помогла преодолеть кризис 2014–2015 годов, и дополнить ее более эффективной денежно-кредитной политикой с большим влиянием на систему. Текущие благоприятные условия создают возможности для разработки и внедрения новых денежно-кредитных инструментов и совершенствования прогнозирования, коммуникаций и координации с другими ведомствами.

42. По мере ускорения роста кредита очень важно выявлять и устранять дисбалансы на раннем этапе и обеспечить условия для открытой конкуренции всех участников рынка. Банковский сектор переживает кредитный бум после продолжительного периода отсутствия роста активности и снижения прибыльности. Несмотря на хорошие показатели капитализации, проблемы НОК все еще вызывают беспокойство. НБКР следует продолжать внедрять риск-ориентированный надзор и укреплять систему готовности к кризисным ситуациям в сотрудничестве с другими государственными ведомствами. В этой связи следует принять поправки к Закону «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», призванные укрепить систему управления НБКР. Кроме того, НБКР следует воздерживаться от деятельности, которая могла бы ослабить его способность обеспечивать благоприятную регуляторную среду и равные условия для всех участников рынка.

43. Без ускорения структурных реформ не достичь ожидаемых темпов роста. Кыргызская Республика все еще отстает от других сопоставимых стран по ключевым показателям делового климата и конкурентоспособности. Остаются нерешенными долговременные проблемы в части верховенства права, обеспечения исполнения договоров, доступа к электроэнергии и уплаты налогов. Успех принятой правительством масштабной среднесрочной программы обеспечения устойчивого роста на широкой основе зависит от возобновления структурных реформ в области управления государственными финансами,

включая (i) управление государственными инвестициями; (ii) рынки товаров, особенно энергоносителей и инфраструктуры; (iii) рынок труда, особенно участие в нем женщин.

44. Наиболее серьезными рисками для программы являются вялая динамика реформ и разовые бюджетные инициативы в сочетании с проблемами в отношениях с основными торговыми партнерами. Если напряженность на границе с Казахстаном не будет урегулирована в ближайшее время, она может создать сильный шок как для предложения (топлива, зерна, стройматериалов), так и спроса (в части сельскохозяйственной продукции, текстиля, денежных переводов). Внутренние риски связаны с замедлением динамики реформ и возможным продолжением популистской политики. Принципиальное значение с точки зрения успешной реализации программы имеет продолжение диалога с МВФ наряду с твердым намерением вносить коррективы в политику по мере необходимости для достижения целей программы.

45. Персонал МВФ поддерживает завершение четвертого и пятого обзоров программы официальных органов в рамках договоренности по ЕКФ. Персонал МВФ также поддерживает просьбу официальных органов об изменении ККР и ОЦП на конец декабря 2017 года и установлении новых ОЦП на конец марта.

Таблица 3. Кыргызская Республика: счета НБКР, 2015–2018 годы

	2015		2016		2017			2018		
	Декабрь Факт.	Декабрь Факт.	Март Факт.	Июнь Факт.	Сент. Факт.	Декабрь Прогноз	Март Прогноз	Июнь Прогноз	Сент. Прогноз	Декабрь Прогноз
(В миллионах сомов)										
Чистые иностранные активы	123 167	126 837	125 694	130 966	136 474	138 443	132 780	138 727	138 350	145 536
Чистые международные резервы 1/	108 490	121 250	120 166	125 461	130 513	132 483	126 819	132 766	132 389	139 575
Долгосрочные иностранные обязательства	-8 929	-7 864	-7 953	-8 053	-8 221	-8 221	-8 221	-8 221	-8 221	-8 221
Другие иностранные активы 1/	23 606	13 451	13 481	13 558	14 182	...	...	...	...	...
Чистые внутренние активы	-56 112	-41 253	-44 108	-38 534	-38 114	-36 289	-32 466	-33 819	-31 726	-34 037
Чистые требования к сектору государственного управления	-13 714	-7 747	-11 021	-10 517	-9 260	-6 067	-3 734	-600	-1 978	-3 961
в т.ч.: общая сумма гос. депозитов (вкл. валютные)	-15 105	-8 049	-11 328	-10 820	-9 569	-6 369	-4 040	-903	-2 286	-4 263
в т.ч.: секьюритизированный государственный долг	1 402	313	317	314	319	313	317	314	319	313
Требования к коммерческим банкам	-2 204	-10 993	-13 324	-8 894	-6 343	-5 062	-330	-2 279	-1 067	-1 561
в т.ч.: ноты НБКР	-2 126	-5 243	-4 279	-3 507	-6 263	-3 386	-826	-3 055	-3 800	-3 253
Требования к другим финансовым корпорациям	-4 364	-1 585	-364	-647	-508	-438	-402	-1 119	-1 840	-2 604
Прочие статьи нетто	-35 829	-20 927	-19 400	-18 476	-22 003	-24 722	-28 001	-29 822	-26 841	-25 912
Резервные деньги	67 055	85 584	81 586	92 432	98 359	102 155	100 314	104 908	106 624	111 499
Наличные деньги в обращении	58 398	74 839	72 885	82 893	87 771	92 348	89 680	93 787	94 256	98 565
Резервы коммерческих банков	8 657	10 745	8 701	9 540	10 588	9 807	10 633	11 120	12 368	12 934
в т.ч.: обязательные резервы	8 225	7 244	7 203	7 446	7 876	7 845	8 507	8 896	9 895	10 347
(Вклад в рост резервных денег, в процентах) 2/										
Чистые иностранные активы	28,5	5,5	-1,3	4,8	11,3	13,6	-5,5	0,3	-0,1	6,9
Чистые внутренние активы	-24,5	22,2	-3,3	3,2	3,7	5,8	3,7	2,4	4,5	2,2
в т.ч.: чистые требования к сектору гос. управления	6,9	8,9	-3,8	-3,2	-1,8	2,0	2,3	5,4	4,0	2,1
Резервные деньги	4,0	27,6	-4,7	8,0	14,9	19,4	-1,8	2,7	4,4	9,1
в т.ч.: наличные деньги в обращении	2,1	24,5	-2,3	9,4	15,1	20,5	-2,6	1,4	1,9	6,1
<i>Для справки:</i>										
Рост резервных денег (изменение за 12 месяцев в процентах)	4,0	27,6	23,3	21,8	22,6	19,4	23,0	13,5	8,4	9,1
Валовые международные резервы (в млн долларов США) 1/	1 468	1 776	1 777	1 834	1 920	...	...	...	...	...
Чистые международные резервы (в млн долларов США) 1/	1 429	1 751	1 752	1 815	1 901	1 877	1 783	1 853	1 835	1 920
Обменный курс, сомов за доллар США, конец периода	75,9	69,2	68,6	69,1	68,7	...	...	...	...	...

Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ На конец 2015 года резервные активы в неконвертируемых валютах на сумму 263 млн долларов США были переклассифицированы в другие активы по рекомендации миссии по оценке защитных механизмов.

2/ Вклад определяется как изменение запасов актива относительно объема резервных денег на конец предыдущего года (в процентах).

Таблица 4. Кыргызская Республика: денежно-кредитный обзор, 2015–2018 годы

	2015		2016		2017			2018		
	Декабрь Факт.	Декабрь Факт.	Март Факт.	Июнь Факт.	Сент. Факт.	Декабрь Прогноз	Март Прогноз	Июнь Прогноз	Сент. Прогноз	Декабрь Прогноз
(В миллионах сомов)										
Чистые иностранные активы	134 276	136 028	135 543	139 392	148 520	150 490	144 826	150 773	150 397	157 582
Чистые внутренние активы	8 867	27 989	29 343	36 453	37 613	40 621	50 652	53 797	60 720	58 725
Внутренний кредит	79 408	85 425	84 513	92 535	97 976	102 851	112 423	119 224	121 920	120 645
Чистые требования к сектору государственного управления	-17 021	-10 019	-11 935	-11 577	-10 106	-7 107	-4 392	-377	-1 873	-5 474
Кредит остальной экономике 1/	96 430	95 444	96 449	104 112	108 082	109 958	116 816	119 601	123 793	126 119
в т.ч.: в иностранной валюте	51 726	41 699	41 704	42 590	42 146	42 768	45 318	46 279	47 840	48 676
Прочие статьи нетто	-70 542	-57 435	-55 171	-56 082	-60 363	-62 230	-61 772	-65 428	-61 200	-61 920
Широкая денежная масса (M2X)	143 143	164 017	164 886	175 845	186 133	191 111	195 478	204 570	211 116	216 308
в т.ч.:										
Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2)	82 267	115 444	115 841	128 039	136 287	141 204	142 405	149 117	152 805	157 496
Наличные денежные средства у населения и предприятий	53 118	69 339	67 669	76 589	81 403	85 810	83 260	87 073	87 432	91 429
Всего обязательства по депозитам в нац. валюте	29 149	46 105	48 172	51 450	54 884	55 394	59 144	62 044	65 373	66 067
(Вклад в рост резервных денег, в процентах) 2/										
Чистые иностранные активы	20,6	1,2	-0,3	2,1	7,6	8,8	-3,0	0,1	0,0	3,7
Чистые внутренние активы	-5,7	13,4	0,8	5,2	5,9	7,7	5,2	6,9	10,5	9,5
Внутренний кредит	14,5	4,2	-0,6	4,3	7,7	10,6	5,0	8,6	10,0	9,3
Чистые требования к сектору государственного управления	3,1	7,1	-1,2	-0,9	-0,1	1,8	1,4	3,5	2,7	0,9
Кредит остальной экономике	11,5	-0,7	0,6	5,3	7,7	8,8	3,6	5,0	7,2	8,5
Прочие статьи (нетто)	-20,2	9,2	1,4	0,8	-1,8	-2,9	0,2	-1,7	0,5	0,2
Широкая денежная масса (M2X)	14,9	14,6	0,5	7,2	13,5	16,5	2,3	7,0	10,5	13,2
в т.ч.:										
Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2)	-0,1	23,2	0,2	7,7	12,7	15,7	0,6	4,1	6,1	8,5
Наличные денежные средства у населения и предприятий	1,0	11,3	-1,0	4,4	7,4	10,0	-1,3	0,7	0,8	2,9
Всего обязательства по депозитам	-1,1	23,5	1,3	3,3	5,4	5,7	2,0	3,5	5,2	5,6
<i>Для справки:</i>										
Широкая денежная масса (M2X) (измен. за 12 месяцев, в процентах)	14,9	14,6	21,7	19,8	19,1	16,5	18,6	16,3	13,4	13,2
Кредит остальной экономике (измен. за 12 месяцев, в процентах) 1/	17,4	-1,0	2,7	12,7	15,2	15,2	21,1	14,9	14,5	14,7
Валютная часть роста кредита, выраж. в долларах (измен. за 12 мес., в проц.)	-11,7	-11,6	-2,3	5,7	3,9	...	...	...	...	...
Валютная часть роста кредита, выраж. в сомах (измен. за 12 мес., в проц.)	13,8	-19,4	-3,4	6,7	5,4	...	...	...	...	...
Часть роста кредита в сомах (измен. за 12 месяцев, в проц.)	21,9	20,2	8,0	17,3	22,6	...	...	...	...	...
Реальный рост кредита (измен. за 12 месяцев, в проц.)	13,4	-0,6	1,2	8,8	12,0	...	...	...	...	...
Рост кредита при неизменном обменном курсе – дек. 2013 г. (измен. за 12 месяцев, в г)	4,7	6,5	4,1	13,1	16,0	...	...	...	...	...
Кредит остальной экономике (в процентах ВВП)	22,4	20,8	19,6	21,2	22,0	22,4	22,1	23,1	23,9	24,6
Скорость обращения M2X 3/	3,0	2,8	2,8	2,6	2,5	2,6	2,7	2,6	2,5	2,4
Мультипликатор M2X	2,1	1,9	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9	2,0	2,0	1,9
Показатели долларизации (в процентах)										
Долларизация кредитов	53,6	43,7	43,2	40,9	39,0	38,9	38,8	38,7	38,6	38,6
Долларизация депозитов	67,6	51,3	50,4	48,2	47,6	47,4	47,3	47,2	47,1	47,1

Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Одна МФО получила банковскую лицензию в марте 2015 года, еще одна — в январе 2016 года. Строка также включает кредитование РКФР через банки.

2/ Вклад определяется как изменение запасов актива относительно объема широкой денежной массы на конец предыдущего года (в процентах).

3/ Отношение ВВП за 12 месяцев к широкой денежной массе на конец периода.

Таблица 7. Кыргызская Республика: отдельные показатели финансовой устойчивости, 2015–2017 годы

	Декабрь 2015	Декабрь 2016	Март 2017	Июнь 2017	Сентябрь 2017
Достаточность капитала					
Отношение нормативного капитала к активам, взвеш. по риску	22,4	24,7	25,1	24,0	23,8
Отношение капитала I уровня к активам, взвешенным по риску	18,1	21,1	22,5	21,1	20,3
Отношение капитала к совокупным активам	15,6	16,8	16,8	16,8	16,7
Ликвидность					
Коэффициент ликвидности	77,8	75,4	73,7	64,4	65,8
Избыточные резервы/совокупные резервы	3,2	17,6	8,6	12,8	18,0
Качество активов					
Необслуживаемые кредиты/совокупные кредиты	7,1	8,8	8,6	8,4	8,1
Реструктурированные кредиты	7,7	9,6	8,8	8,6	7,5
Пролонгированные кредиты	5,0	4,9	5,1	4,4	4,4
Необслуж. кредиты по секторам (как доля совокупных кредитов)					
Промышленность	0,6	0,9	0,9	0,9	0,9
Сельское хозяйство	0,7	1,0	1,0	0,9	0,8
Торговля	3,1	3,5	3,5	3,6	3,2
Строительство	0,2	0,7	0,5	0,5	0,8
Ипотечные кредиты	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8
Потребительские кредиты	0,4	0,5	0,5	0,4	0,4
Другие кредиты	1,3	1,3	1,4	1,3	1,3
Необслуж. кредиты по валютам (как доля совокупных кредитов)					
Необслуживаемые кредиты в иностранной валюте	5,1	5,7	5,3	5,4	5,1
Необслуживаемые кредиты в сомах	2,0	3,1	3,4	3,1	3,0
Отчисления в резервы/необслуживаемые кредиты	53,4	56,4	56,5	55,3	54,6
Недействующие активы/совокупные активы	3,8	4,6	4,6	4,7	4,5
Доходы и рентабельность					
Норма прибыли на капитал	10,8	3,4	2,5	4,5	7,2
Норма прибыли на активы	1,5	0,5	0,4	0,7	1,1
Чистая процентная маржа	7,8	7,0	7,2	7,5	7,7
Спред	7,1	6,3	6,6	6,9	7,1
Доходы по услугам и комиссионные сборы/совокупный доход	8,1	7,8	9,7	8,0	10,8
Кредиты и депозиты					
Кредиты/депозиты	100,7	95,0	93,6	98,2	96,5
Кредиты/совокупные активы	53,0	52,6	52,9	55,4	55,3
Валютный риск					
Валютный риск	-513,5	1 286,9	585,1	217,4	831,8
Кредиты/депозиты (в иностранной валюте)	80,3	79,2	78,3	80,9	76,5
Доля депозитов в иностр. валюте в общей сумме депозитов 1/	69,1	53,4	52,7	50,5	49,8
Доля валютных кредитов в совокупных кредитах	55,1	44,5	44,0	41,6	39,5
<i>Для справки</i>					
Отношение активов к ВВП	41,7	38,7	38,3	38,9	39,9
Отношение депозитов к ВВП	21,9	21,4	21,7	22,0	22,9

Источник: Национальный банк Кыргызской Республики.

1/ Без депозитов банков, небанковских финансово-кредитных организаций и депозитов правительства Кыргызской Республики.

Таблица 8. Кыргызская Республика: предлагаемые обзоры и предоставление средств в рамках трехлетней договоренности по Расширенному кредитному механизму

Дата предоставления доступа	Мероприятие	Сумма соответств. выплаты	Доля доступа (в процентах)
8 апреля 2015 года	Первая фактическая выплата средств на основе утверждения трехлетней договоренности по ЕКФ.	9,514 млн СДР	14,3
7 октября 2015 года	Вторая фактическая выплата средств по завершении первого обзора, на основе выполнения критериев реализации на июнь 2015 года. Предоставлена.	9,514 млн СДР	14,3
6 апреля 2016 года	Третья фактическая выплата средств по завершении второго обзора, на основе выполнения критериев реализации на декабрь 2015 года. Предоставлена.	9,514 млн СДР	14,3
5 октября 2016 года	Четвертая фактическая выплата средств по завершении третьего обзора, на основе выполнения критериев реализации на июнь 2016 года. Предоставлена.	9,514 млн СДР	14,3
4 апреля 2017 года	Пятая фактическая выплата средств по завершении четвертого обзора, на основе выполнения критериев реализации на декабрь 2016 года.	9,514 млн СДР	14,3
3 октября 2017 года	Шестая фактическая выплата средств по завершении пятого обзора, на основе выполнения критериев реализации на июнь 2017 года.	9,514 млн СДР	14,3
2 апреля 2018 года	Седьмая фактическая выплата средств по завершении шестого обзора, на основе выполнения критериев реализации на декабрь 2017 года.	9,516 млн СДР	14,3
Всего		66,600 млн СДР	100,0

Источник: Международный Валютный Фонд.

Таблица 9. Кыргызская Республика: показатели потенциала погашения задолженности перед МВФ, 2016–2022 годы 1/

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Обязательства перед МВФ на основе выданного кредита							
(В млн СДР)							
Основная сумма	5,7	18,3	20,7	17,5	18,7	17,1	16,2
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Обязательства перед МВФ на основе выданного и потенциального кредита (в млн СДР)							
Основная сумма	5,7	18,3	20,7	17,5	18,7	17,1	16,2
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Совокупные обязательства на основе выданного и потенц. кредита							
В млн СДР							
В млн долларов США	7,7	25,7	29,2	24,7	26,4	24,1	22,8
В процентах валовых международных резервов	0,4	1,4	1,6	1,2	1,1	0,9	0,8
В процентах экспорта товаров и услуг	0,3	1,0	1,0	0,8	0,7	0,6	0,5
В процентах обслуживания долга 2/	5,3	16,1	15,3	12,2	12,1	10,1	8,3
В процентах ВВП	0,1	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
В процентах квоты	3,2	10,3	11,6	9,9	10,5	9,6	9,1
Непогашенный кредит МВФ 2/							
В млн СДР							
В млрд долларов США	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
В процентах валовых международных резервов	10,6	10,5	9,9	7,6	5,6	4,1	2,9
В процентах экспорта товаров и услуг	7,7	7,3	6,4	4,8	3,6	2,7	1,9
В процентах обслуживания долга 2/	130,1	123,7	95,8	78,0	60,5	44,9	30,9
В процентах ВВП	2,9	2,8	2,5	2,0	1,6	1,3	0,9
В процентах квоты	78,8	79,2	72,9	63,0	52,5	42,9	33,8
Чистое использование кредита МВФ (в млн СДР)							
Фактическая выдача	9,5	19,0	9,5	-	-	-	-
Погашение и выкуп	5,7	18,3	20,7	17,5	18,7	17,1	16,2
Для справки:							
Номинальный ВВП (в млн долларов США)	6 551	7 090	7 309	7 732	8 154	8 545	9 027
Экспорт товаров и услуг (в млн долларов США)	2 449	2 703	2 870	3 285	3 638	3 915	4 363
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	1 777	1 886	1 848	2 082	2 354	2 613	2 861
Обслуживание долга (в млн долларов США) 2/	144,8	160,1	190,6	202,5	217,5	238,9	273,0
Квота (млн СДР)	177,6	177,6	177,6	177,6	177,6	177,6	177,6

Источники: оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Исходя из предпосылки о семи полугодовых фактических выплатах в рамках механизма ЕКФ в размере 37,5 процента квоты (66,6 млн СДР) начиная с апреля 2015 года. Третьего октября 2016 года Исполнительный совет МВФ утвердил пересмотренный механизм определения процентных ставок, фактически устанавливающий нулевые ставки по ЕКФ и СКФ до 31 декабря 2018 года включительно, а возможно, и дольше. Совет также принял решение продлить действие нулевой ставки ЕСФ до конца 2018 года, а ставка РКФ была установлена на нулевом уровне в июле 2015 года. Исходя из этих решений и текущих прогнозов ставки СДР, предполагается, что после 2018 года будут действовать следующие ставки: прогнозируемые процентные сборы в период между 2019 и 2020 годом основаны на 0/0/0/0,25 процента в год по ЕКФ, СКФ, РКФ и ЕСФ соответственно, а после 2020 года — 0/0,25/0/0,25 процента в год. Исполнительный совет рассмотрит процентные ставки по механизмам льготного кредитования до конца

2/ Общая сумма обслуживания внешнего государственного долга включает выкупы и погашение в операциях с МВФ.

Таблица 10. Кыргызская Республика: количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели в рамках Расширенного кредитного механизма, декабрь 2016 – март 2018 года
(в миллионах сомов, если не указано иное; конец периода)

	2016				2017				2018							
	Декабрь				Март				Июнь				Сентябрь			
	ККР				ОЦП				ККР				ОЦП			
	Целевой	Скорр.	Факт.	Статус	Целевой	Скорр.	Факт.	Статус	Целевой	Скорр.	Факт.	Статус	Целевой	Текущий	Предлагаем.	Предлагает
<i>Количественные критерии реализации 1/</i>																
1. Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР (сумма на конец периода, в млн долл. США)	1 418	1 419	1 521	Выполнен	1 346	1 346	1 512	Выполнен	1 347	1 359	1 575	Выполнен	1 329	1 347	1 593	1 500
2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода)	-9 587	-12 588	-18 896	Выполнен	-7 546	-6 288	-20 720	Выполнен	-5 388	-2 522	-13 712	Выполнен	-5 746	-5 199	-3 977	-102
3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом 2/	20 156	21 499	20 897	Выполнен	9 691	9 165	1 246	Выполнен	17 549	14 128	4 361	Выполнен	17 032	14 480	17 318	6 577
4. Приведенная стоимость нового привлеченного внешнего долга и гарантий (постоянный, в млн долл. США)	287		141	Выполнен	311		88	Выполнен	311		130	Выполнен	311	311	392	326
5. Максимальный уровень накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам (постоянный, в млн долл. США)	0		0	Выполнен	0		0	Выполнен	0		0	Выполнен	0	0	0	0
6. Максим. уровень предост. новых и продления действ. налоговых льгот 3/ (постоянный, число случаев)	н.д.		н.д.	н.д.	н.д.		н.д.	н.д.	н.д.		н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0	0
<i>Ориентировочные целевые показатели 1/</i>																
1. Максимальный уровень резервных денег	85 656		85 584	Выполнен	86 376		81 586	Выполнен	91 329		92 432	Не вып.	92 312	93 968	102 155	100 314
2. Минимальный уровень сбора налогов гос. органами нарастающим итогом 2/	97 783		92 929	Не вып.	20 031		21 968	Выполнен	43 051		46 499	Выполнен	71 142	106 653	106 102	21 496
3. Минимальный уровень гос. расходов на программы адресной соц. защиты, единого ежемесячного пособия (ЕЕП) и ежемесячного соц. пособия (ЕСП) 2/	5 322		5 424	Выполнен	1 339		1 390	Выполнен	2 678		2 813	Выполнен	4 017	5 557	5 557	1 339
4. Верхний предел новых обязательств по нельготному внешнему долгу, принятых или гарантированных гос. сектором (постоянный, в млн долл. США) 4/	0		0	Выполнен	0		0	Выполнен	0		0	Выполнен	0	0	0	0
5. Макс. уровень введения новых и продления действ. налоговых льгот 5/ 6/ (постоянный, число случаев) 5/ 6/	0		0	Выполнен	0		0	Выполнен	0		1	Не вып.	0	0	2	n.a.

Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Согласно определению в ТМД.

2/ Нарастающим итогом с начала года.

3/ В ходе переговоров в апреле была достигнута договоренность о переводе этого ОЦП в категорию ККР.

4/ Принятые или гарант. обязательства по внешнему долгу с элементом гранта менее 35 процентов.

5/ Были предоставлены освобождение от НДС для частных школ и освобождение финансовой полиции от налога на доходы физических лиц, соответственно во 2-ом и 4-ом кварталах.

6/ ОЦП до перевода Исполнительным советом в категорию ККР на заседании по четвертому и пятому обзорам.

Таблица 11. Кыргызская Республика: Предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках Расширенного кредитного механизма

Меры	Сроки	Статус
Предварительные меры		
Принять поправки к налоговому кодексу, восстанавливающие НДС на зерно и муку с 1 января 2018 года		
Представить в парламент поправки о восстановлении в Законе о банках ключевых положений в отношении: (i) управления и контроля, в особенности введения в состав Правления НБКР большинства членов, не обладающих исполнительными полномочиями; (ii) кредитования неподнадзорных НБКР организаций.		
Внести в парламент изменения к проекту закона о бюджете 2018 года, заменяющие статьи 7.1 и 7.3 прямой ссылкой на соответствующие статьи Бюджетного кодекса.		
Внести изменения в проект поправок, которые в настоящее время находятся на рассмотрении в Парламенте, с тем чтобы (i) ограничить специальные процедуры для акционерных обществ, в которых государство является главным акционером, сокращением сроков проведения государственных закупок; (ii) изъять предложения, расширяющие возможности Правительства Кыргызской Республики и уполномоченного государственного органа по государственным материальным резервам заключать прямые контракты сверх условий, установленных действующим Законом Кыргызской Республики «О государственных закупках»; и (iii) сохранить обязательность публикации информации о заключенных контрактах, за исключением контрактов, связанных с национальной безопасностью и обороной.		
Структурные контрольные показатели		
I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА		
Составить полный реестр работников государственного сектора.	Конец марта 2017 г.	Не выполнен
На основе плана действий провести реформы кадровой политики и оплаты труда, определить количественные меры для снижения ФОТ до 8,8 процента ВВП в 2018 году.	Конец мая 2017 г.	Не выполнен 1/
Подписать техническое задание по ИСУФ.	Конец мая 2017 г.	Не выполнен
Внедрить стандартизованную основу мониторинга по физическим и финансовым показателям для всех проектов стоимостью свыше 50 млн сомов, финансируемых из внешних и внутренних источников.	Конец июня 2017 г.	Не выполнен
Завершить анализ субсидий и разработку плана мероприятий по их сокращению.	Конец июля 2017 г.	Выполнен
Подписать контракт с поставщиком ИТ для проекта ИСУФ.	Конец сентября 2017 г.	Не выполнен
Внедрить стандартизованную основу мониторинга по физическим и финансовым показателям для всех проектов стоимостью свыше 50 млн сомов, финансируемых из внешних и внутренних источников.	Конец декабря 2017 г.	Срок пересмотрен
Создать основу для офиц. оценки всех крупных проектов (свыше 50 млн сомов) на этапе, предшествующем их отбору, обеспечивая соответствие характера оценки масштабу проекта и специфике сектора.	Конец декабря 2017 г.	Новый
Внести в Парламент предложения в размере 0,4 процента ВВП, перечисленные в Таблице 3 в разделе налоговой политики, в том числе по отмене налоговых освобождений на некоторые товары и услуги, повышению ставок акцизного налога и расширению налоговой базы	Конец января 2018 г.	Новый
Провести анализ 20 крупнейших освобождений с точки зрения их влияния на доходы бюджета и представить соответствующие предложения по их оптимизации.	Конец февраля 2018 г.	Новый
На основе анализа численности персонала персонала принять соответствующее правительственное решение или постановление о снижении максимальной численности государственного и местного административного персонала и в субординированных организациях на 10 процентов с его реализацией к сентябрю 2018 года.	Конец марта 2018 г.	Новый
Принять новую среднесрочную тарифную стратегию с целью восстановления финансовой стабильности сектора энергетики путем повышения энергетических тарифов, чтобы восполнить разрыв между ценой на энергоносители и уровнем самоокупаемости для всех потребителей начиная с 2018 года.	Конец марта 2018 г.	Новый
Представить в парламент поправки в Бюджетный кодекс, вводящие бюджетное правило и уточняющие условия чрезвычайных ассигнований и перераспределения в рамках общего объема бюджетных ресурсов.	Конец марта 2018 г.	Новый
Представить в парламент поправки к недавно принятому "Законоу о государственных пособиях Кыргызской Республики" (о всеобщих пособиях семьям, имеющим детей) для восстановления адресности в отношении наиболее уязвимого населения.	Конец мая 2018 г.	Новый
II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР		
Разработать стратегический план в сфере надзора со следующими элементами: (i) кадровая политика, направленная на привлечение и сохранение квалифицированных кадров, а также сокращение текучести кадров; (ii) обучение специалистов в области надзора, чтобы обеспечить их компетентность в отношении подхода НБКР к системе надзора и повысить их техническую оснащенность; (iii) совершенствование подхода к системе надзора, в том числе путем реализации риск-ориентированного надзора; (iv) укрепление действующей нормативно-правовой базы и приведение ее в соответствие с международными стандартами.	Конец декабря, 2016	Выполнен
Утвердить Правлением НБКР положения о: (i) классификации реструктурированных кредитов, в результате чего будет отменена категория пролонгированных кредитов; и (ii) рефинансировании классифицированных кредитов.	Конец марта 2017 г.	Выполнен
ДЕБРЕ подать в суд ходатайства о ликвидации банков "Кыргызагропромбанк", "Манас", "Иссык-Куль" и "АУБ".	Конец марта 2017 г.	Не выполнен
Передать на рассмотрение министерствам поправки к Закону о банках для внесения следующих отсутствующих положений: (i) управления и надзора, включая состав Правления НБКР; (ii) судебного пересмотра и недопущения приостановки решений НБКР; (iii) полномочий НБКР при урегулировании проблемных банков и (iv) кредитования не поднадзорных НБКР учреждений.	Конец апреля 2017 г.	Выполнен
Пересмотреть и принять нормативные положения для сохранения требований в отношении кредитования связанных сторон.	Конец мая 2017 г.	Выполнен
Представить в Парламент поправки к закону «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», с тем чтобы вновь включить в данный закон ключевые положения, касающиеся (i) системы управления и надзора, включая состав Правления НБКР; (ii) судебного пересмотра и исключения приостановки решений НБКР; (iii) полномочий НБКР в процессе оконч. урегулирования и ликвидации; (iv) кредитования неподнадзорных организаций.	Конец июля 2017 г.	2/
ДЕБРЕ подать в суд ходатайства о ликвидации банк "АУБ".	Конец февраля 2018 г.	Новый
Повторно представить в Парламент проект закона о ПОД/ФТ, соответствующий международным стандартам.	Конец марта 2018 г.	Новый
Принять поправки к Закону о банках для внесения отсутствующих положений в отношении: (i) управления и контроля, в особенности введения в состав Правления НБКР большинства членов, не обладающих исполнительными полномочиями; (ii) кредитования неподнадзорных НБКР учреждений.	Конец марта 2018 г.	Пересмотрен 3/
ДЕБРЕ подать в суд ходатайства о ликвидации банков "Манас" и "Иссык-Куль".	Конец мая 2018 г.	Новый

Источник: персонал МВФ.

1/ План мероприятий был подготовлен с месячной задержкой, как было согласовано во время апрельской миссии.

2/ Поскольку эта мера противоречит конституции ввиду неконституционного характера положения относительно судебного пересмотра и исключения приостановки решений НБКР, этот структурный критерий реализации на конец июля 2017 года не оценивается при оборотах выполнения программы.

3/ Из этого контрольного показателя, установленного ранее в рамках третьего обзора, предлагается исключить два положения: (a) положение относительно судебного пересмотра и исключения приостановки решений НБКР, которое не соответствует Конституции, и (b) положение о полномочиях НБКР в процессе урегулирования и ликвидации банков, которое более не требуется с учетом положений действующего Закона о банках.

Таблица 12а. Кыргызская Республика: фактическая программа заимствования
(1 января – 31 декабря 2016 года)

Государственный и гарантированный государством внешний долг	Объем нового долга в 2016		ПС нового долга в 2016 (для целей программы)		ПС нового долга в 2016 (в т.ч. с отрицательным ЭГ)	
	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.
Источники внешнего финансирования	230,5	100	141,4	100	141,4	100
<i>Льготный долг, в т.ч.</i>	230,5	100	141,4	100	141,4	100
Многосторонний долг	230,5	100	141,4	100	141,4	100
Двусторонний долг	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
<i>Нельготный долг, в т.ч.</i>	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Отчасти льготный	0,0	0	0,0	0	0,0	0
На коммерческой основе	0,0	0	0,0	0	0,0	0
По видам кредиторов	230,5	100	141,4	100	141,4	100
Многосторонний долг	230,5	100	141,4	100	141,4	100
Двусторонний долг - Парижский клуб	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Двусторонний долг - кроме Парижского клуба	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Использование долгового финансирования	230,5	100	141,4	100	141,4	100
Инфраструктура	180,5	78	104,5	74	104,5	74
Социальные расходы	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Бюджетное финансирование	50,0	22	37,0	26	37,0	26
Другие цели	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Для справки						
<i>Ориентировочные прогнозы</i>						
Год 2	0,0		0,0		0,0	
Год 3	0,0		0,0		0,0	

Источники: Официальные органы Кыргызской Республики и персонал МВФ.

Таблица 12б. Кыргызская Республика: виды нового внешнего долга
(в миллионах долларов США, 1 января – 31 декабря 2016 года)

По виду процентной ставки

Фиксированная процентная ставка	180,5
Переменная процентная ставка	0,0
Нетрадиционные кредиты	50,0

По валютам

Кредиты, номинированные в долларах США	167,3
Кредиты, номинированные в других валютах	63,2

Источники: Официальные органы Кыргызской Республики и персонал МВФ.

Таблица 13а. Кыргызская Республика: фактическая программа заимствования
(1 января – 30 сентября 2017 года)

Государственный и гарантированный государством внешний долг	Объем нового долга в 2017		ПС нового долга в 2017 (для целей программы)		ПС нового долга в 2017 (в т.ч. с отрицательным ЭГ)	
	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.
Источники внешнего финансирования	316,1	100	158,3	100	158,3	100
<i>Льготный долг, в т.ч.</i>	316,1	100	158,3	100	158,3	100
Многосторонний долг	316,1	100	158,3	100	158,3	100
Двусторонний долг	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
<i>Нельготный долг, в т.ч.</i>	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Отчасти льготный	0,0	0	0,0	0	0,0	0
На коммерческой основе	0,0	0	0,0	0	0,0	0
По видам кредиторов	316,1	100	158,3	100	158,3	100
Многосторонний долг	316,1	100	158,3	100	158,3	100
Двусторонний долг - Парижский клуб	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Двусторонний долг - кроме Парижского клуба	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Использование долгового финансирования	316,1	100	158,3	100	158,3	100
Инфраструктура	316,1	100	158,3	100	158,3	100
Социальные расходы	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Бюджетное финансирование	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие цели	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Для справки						
Ориентировочные прогнозы						
Год 2	0,0		0,0		0,0	
Год 3	0,0		0,0		0,0	

Источники: Официальные органы Кыргызской Республики и персонал МВФ.

Таблица 13б. Кыргызская Республика: виды нового внешнего долга
(в миллионах долларов США, 1 января – 30 сентября 2017 года)

По виду процентной ставки

Фиксированная процентная ставка	306,4
Переменная процентная ставка	9,7
Нетрадиционные кредиты	0,0

По валютам

Кредиты, номинированные в долларах США	71,4
Кредиты, номинированные в других валютах	244,7

Источники: Официальные органы Кыргызской Республики и персонал МВФ.

Таблица 14а. Кыргызская Республика: прогнозируемое внешнее заимствование в период программы
(1 января – 31 декабря 2017 года)

Государственный и гарантированный государством внешний долг	Объем нового долга в 2017		ПС нового долга в 2017 (для целей программы)		ПС нового долга в 2017 (в т.ч. с отрицательным ЭГ)	
	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.
Источники внешнего финансирования	693,1	100	392,1	100	392,1	100
<i>Льготный долг, в т.ч.</i>	693,1	100	392,1	100	392,1	100
Многосторонний долг	693,1	100	392,1	100	392,1	100
Двусторонний долг	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
<i>Нельготный долг, в т.ч.</i>	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Отчасти льготный	0,0	0	0,0	0	0,0	0
На коммерческой основе	0,0	0	0,0	0	0,0	0
По видам кредиторов	693,1	100	392,1	100	392,1	100
Многосторонний долг	693,1	100	392,1	100	392,1	100
Двусторонний долг - Парижский клуб	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Двусторонний долг - кроме Парижского клуба	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Использование долгового финансирования	693,1	100	392,1	100	392,1	100
Инфраструктура	693,1	100	392,1	100	392,1	100
Социальные расходы	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Бюджетное финансирование	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие цели	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Для справки						
Ориентировочные прогнозы						
Год 2	0,0		0,0		0,0	
Год 3	0,0		0,0		0,0	

Источники: Официальные органы Кыргызской Республики и персонал МВФ.

Таблица 14б. Кыргызская Республика: виды нового внешнего долга
(в миллионах долларов США, 1 января – 31 декабря 2017 года)

По виду процентной ставки

Фиксированная процентная ставка	560,5
Переменная процентная ставка	132,7
Нетрадиционные кредиты	0,0

По валютам

Кредиты, номинированные в долларах США	280,0
Кредиты, номинированные в других валютах	413,1

Источники: Официальные органы Кыргызской Республики и персонал МВФ.

Таблица 15а. Кыргызская Республика: прогнозируемое внешнее заимствование в период программы
(1 января – 30 июня 2018 года)

Государственный и гарантированный государством внешний долг	Объем нового долга в 2018		ПС нового долга в 2018 (для целей программы)		ПС нового долга в 2018 (в т.ч. с отрицательным ЭГ)	
	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.
Источники внешнего финансирования	522,2	100	326,0	100	326,0	100
<i>Льготный долг, в т.ч.</i>	522,2	100	326,0	100	326,0	100
Многосторонний долг	522,2	100	326,0	100	326,0	100
Двусторонний долг	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
<i>Нельготный долг, в т.ч.</i>	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Отчасти льготный	0,0	0	0,0	0	0,0	0
На коммерческой основе	0,0	0	0,0	0	0,0	0
По видам кредиторов	522,2	100	326,0	100	326,0	100
Многосторонний долг	522,2	100	326,0	100	326,0	100
Двусторонний долг - Парижский клуб	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Двусторонний долг - кроме Парижского клуба	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Использование долгового финансирования	522,2	100	326,0	100	326,0	100
Инфраструктура	522,2	100	326,0	100	326,0	100
Социальные расходы	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Бюджетное финансирование	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие цели	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Для справки						
<i>Ориентировочные прогнозы</i>						
Год 2	0,0		0,0		0,0	
Год 3	0,0		0,0		0,0	

Источники: Официальные органы Кыргызской Республики и персонал МВФ.

Таблица 15б. Кыргызская Республика: виды нового внешнего долга
(в миллионах долларов США, 1 января – 30 июня 2018 года)

По виду процентной ставки

Фиксированная процентная ставка	351,5
Переменная процентная ставка	170,8
Нетрадиционные кредиты	0,0

По валютам

Кредиты, номинированные в долларах США	233,0
Кредиты, номинированные в других валютах	289,2

Источники: Официальные органы Кыргызской Республики и персонал МВФ.

Дополнение I. Оценка последствий ужесточения контроля на границе с Казахстаном

1. С 10 октября Казахстан усилил меры контроля на границе между Казахстаном и Кыргызстаном. В частности, Казахстан ввел более строгую проверку на предмет безопасности, а также фитосанитарную, ветеринарную и таможенную проверку товаров из Кыргызской Республики, ссылаясь на необходимость надлежащего отслеживания товаров, ввозимых в ЕАЭС через границы Кыргызстана. Кыргызская Республика обратилась в ВТО и Комиссию ЕАЭС с заявлением о нарушении правил торговли.

2. Ужесточение пограничного контроля сказалось главным образом на экспорте, перевозимом автомобильным транспортом. Пограничный контроль был ужесточен неравномерно, и эти меры сказались в большей степени на перевозках автомобильным транспортом, чем

железнодорожным и воздушным, а также больше повлияли на экспорт в Казахстан и через Казахстан — в Россию и Европу, чем на импорт. По оценкам персонала МВФ, ужесточение мер контроля приведет к уменьшению экспорта в эти страны на 20 процентов в IV квартале

Влияние ужесточения пограничного контроля с Казахстаном		
(В процентных пунктах, если не указано иное)		
	2017	2018
ВВП без учета золота	-0,3	-0,6
Инфляция: средняя	-0,7	0,2
на конец периода	-1,6	2,0
Сальдо счета операций с капиталом (в процентах ВВП)	-0,1	-1,8
Сальдо бюджета (в процентах ВВП)	-0,3	-0,1
Источник: расчеты персонала МВФ.		

2017 года и в 2018 году. Учитывая, что доли Казахстана, России и Европы (без Швейцарии, поскольку на экспорте золота эти меры не сказываются) в совокупном экспорте составляют примерно 18, 16 и 5 процентов, соответственно, это означает уменьшение совокупного экспорта на 7,8 процента. Введенные меры сказались также на импорте, но в меньшей степени: сообщается о задержках некоторых поставок строительных материалов, продовольственных товаров и угля из Казахстана. По оценкам персонала МВФ, влияние на импорт будет небольшим.

3. Падение темпов роста торговли повлияет на экономику Кыргызской Республики через несколько каналов. По имеющимся оценкам, вследствие замедления роста экспорта рост реального ВВП без учета золота снизится примерно на 0,3 и 0,6 процентных пункта в 2017 и 2018 годах, соответственно¹. Влияние на цены может оказаться нейтральным, учитывая снижение темпов роста и увеличение внутреннего предложения скоропортящихся товаров (например, фруктов и овощей), компенсируемое повышением цен на строительные материалы, топливо и продовольствие, импортируемые из Казахстана. В сочетании с влиянием ослабления сома в 2018 году это приведет к небольшому повышению инфляции.

¹ Базисный сценарий исходит из того, что ситуация будет урегулирована к концу 2017 года.

Уменьшение экспорта, лишь частично компенсируемое уменьшением импорта вследствие снижения экономической активности, по оценкам, приведет к ухудшению сальдо счета текущих операций на 0,1 и 1,8 процента ВВП в 2017 и 2018 годах, соответственно. Ожидается, что снижение темпов роста ВВП вызовет ухудшение сальдо бюджета на 0,1 и 0,3 процентных пункта в 2017 и 2018 годах, соответственно.

4. Если напряженность в отношениях с Казахстаном не будет устранена, это может иметь долгосрочные последствия для экономики Кыргызской Республики, поскольку трудно найти альтернативные транзитные пути и рынки экспорта в обход Казахстана. Недавнее улучшение отношений с Узбекистаном может частично компенсировать потери рынка Казахстана, но обход Казахстана в качестве транзитного пути в Россию и Европу является трудной задачей.

Дополнение II. Потенциальные выгоды от открытия экономики Узбекистана

1. Для экономики Кыргызстана имеются существенные потенциальные выгоды от открытия экономики Узбекистана. Значительный рынок с 32 миллионами человек и накопленными после многих лет экономической изоляции потребностями создает множество возможностей для предприятий Кыргызстана.

Экономические показатели		
	Узбекистан	Кыргызская Республика
Население (в млн чел., 2016 год)	32	6
ВВП (в млрд долл. США, 2016 год) 1/	67	7
ВВП на душу населения (в долл. США, 2016 год) 1/	2100	1100
Средняя заработная плата (в долл. США, 2017 год) 2/	200	200
Источники: Всемирный банк и Tradingeconomics.		
1/ Оценка по среднему обменному курсу.		
2/ Оценка по обменному курсу спот на 16 ноября 2017 года.		

2. В последние два года отмечается рост торговли между этими двумя странами, и Кыргызская Республика имеет профицит торгового баланса. Этот профицит составил в 2016 году примерно 0,3 процента ВВП. На

Торговля между Кыргызской Республикой и Узбекистаном (В млн долларов США)			
	2015	2016	Место
Экспорт в Узбекистан	95	125	4-е
Импорт из Узбекистана	59	70	6-е
Источник: МВФ, Статистика географической структуры торговли.			

сегодняшний день Узбекистан является для Кыргызской Республики четвертым по величине направлением торговли после Швейцарии, России и Казахстана. Имеющиеся данные, вероятно, занижают истинные масштабы торговых отношений, и, вероятно, покажут повышение в период после открытия границ между этими двумя странами летом текущего года.

3. Основными отраслями, которые сразу смогут воспользоваться выгодами открытия границ, являются сельское хозяйство, пищевая промышленность, легкая промышленность и торговля. При сопоставимых уровнях заработной платы торговля между этими двумя соседними странами может создать синергетические эффекты и выгоды для предприятий по обе стороны границы, причем выгоды для экономики Кыргызстана будут более значительными благодаря получению доступа к более крупному рынку.

4. В среднесрочной и долгосрочной перспективе значительный выигрыш может быть получен от интеграции энергетической и транспортной инфраструктуры. Большую выгоду могут принести совместные проекты по освоению приграничных гидроэлектроэнергетических и водных ресурсов, а также по расширению сети автомобильных и железных дорог и газовой инфраструктуры, особенно в

Показатели ведения бизнеса		
	Узбекистан	Кыргызская Республика
Место	74	77
Удаленность от передового рубежа	66,3	65,7
Улучшение в 2017 году	4,5	0,5
Источник: Всемирный банк, доклад «Ведение бизнеса – 2018».		

контексте региональной интеграции (инициативы «Один пояс, один путь» и проекта CASA-1000). Для реализации этих выгод потребуются значительные капитальные расходы. Дополнительные выгоды принесет диверсификация торговых путей и источников энергии.

5. Чтобы практически воспользоваться выгодами открытия границ, Кыргызской Республике необходимо сохранять свои преимущества с точки зрения экономической открытости и существенно улучшить деловой и инвестиционный климат.

В среднесрочном и долгосрочном плане больше выгод получает экономика той страны, которой удастся привлечь больше инвестиций и повысить производительность. Имея близкие показатели по таким индексам, как индекс ведения бизнеса Всемирного банка или индекс восприятия коррупции, составляемый организацией Transparency International, Узбекистан стал показывать более высокие темпы их улучшения в условиях открытия экономики.

Дополнение III. Стратегии развития Кыргызстана

- 1. С прошлой весны проходят три взаимно пересекающихся процесса стратегического планирования.** С приближением к концу периода осуществления Национальной стратегии устойчивого развития на 2013–2017 годы (НСУР) на смену ей приходят три стратегии на среднесрочную и долгосрочную перспективу, включая новую НСУР и программы «Таза Коом» и «Жаны доорго – кырк кадам», или «Сорок шагов в будущее» (ЖДКК). В то время как НСУР определяет общее направление развития на период до 2040 года, программа ЖДКК призвана наметить практические меры по ее осуществлению на первые пять лет, 2018–2023 годы. «Таза Коом» представляет собой программу цифровой трансформации, во многом пересекающуюся с двумя другими.
- 2. В названные стратегии заложены масштабные цели в области развития и преобразований, в основе которых лежат в основном Цели ООН в области устойчивого развития.** Основные задачи включают достижение статуса страны с доходами выше средних по классификации Всемирного банка (не менее чем трехкратное увеличение ВВП на душу населения) и уменьшение бедности до 7 процентов к 2040 году (что составляет примерно четверть от текущего уровня). Они также включают масштабные цели в области реформ, такие как вхождение в группу первых 40 стран по индексу ведения бизнеса Всемирного банка (на настоящий момент страна занимает 71-е место), в первые 30 стран по индексу верховенства закона и в первые 60 стран по индексу восприятия коррупции.
- 3. Эти стратегии находятся на различных этапах разработки, и еще не завершён процесс установления приоритетов и составления смет.** Первоначальный проект НСУР до 2040 года был обнародован 15 ноября 2017 года, ЖДКК в качестве государственной программы была принята парламентом в августе, но пока остается по большей части перечнем из 40 проектов и программ. «Таза Коом» является одной из 40 программ и остается самой подробно проработанной из трех названных стратегий. Хотя она уже осуществляется, еще требуется проработка некоторых существенных деталей.
- 4. В «Таза Коом» предусмотрено использование цифровой трансформации в качестве инструмента проведения масштабных реформ с целью повышения прозрачности и эффективности органов государственного управления, экономики и общества.** Программа охватывает целый спектр областей от электронного предоставления государственных услуг до построения «цифровой электронной экономики» и «цифрового гражданского общества». Совокупная стоимость проекта количественно не определена, кроме того что в качестве источников средств названы государственный бюджет, внешняя помощь и инвестиции частного сектора. Предусмотрены структуры надзора и осуществления, от возглавляемого премьер-министром высшего совета по реализации до подразделений в каждом государственном ведомстве. Ассигнования на «Таза Коом» в бюджете на 2018 год являются скромными по сравнению с поставленными задачами.
- 5. ЖДКК является официальной программой правительства.** Входящие в нее 40 программ и проектов разделены на две категории: реформы и развитие. Реформы

охватывают такие сферы, как процесс выборов, развитие гражданского общества, поддержка малых и средних предприятий, верховенство закона и внешняя политика. Программы экономического развития подразделяются на экономические, социальные и относящиеся к вопросам безопасности. Программы отраслевого развития сосредоточены на ориентированных на экспорт секторах: сельском хозяйстве, туризме, текстильной промышленности. Социальное развитие охватывает здравоохранение, вопросы равенства, образование и культуру. Предусмотрены также программы в сфере безопасности, борьбы с терроризмом, развития демократии и экологической безопасности.

6. Эти стратегии создают хороший фундамент для проработки следующего этапа экономического и социального развития, но для их практического осуществления необходимо дальнейшее определение приоритетов, упорядочение программ и составление смет. Проекты и программы в рамках предлагаемых стратегий чрезвычайно разнородны. Некоторые из них являются достаточно подробными, другие же представляют собой не более чем перечень пожеланий. Имеются определенные противоречия между программами, ориентированными на реформы (в сфере государственной администрации, энергетики, финансов), и теми, которые направлены на содействие инвестициям (в сельское хозяйство, промышленность, здравоохранение). Для достижения консенсуса в отношении следующего этапа экономического развития важно добиться расстановки приоритетов и прояснить вопросы реализации и обеспечения этих программ ресурсами.

Дополнение IV. Обзор осуществления стратегии сокращения бедности¹

1. Стратегия сокращения бедности Кыргызской Республики очерчена в Программе устойчивого развития (ПУР) страны на 2013–2017 годы. ПУР, утвержденная указом президента в начале 2013 года, определяет стратегические этапы, устанавливает приоритеты в области развития, а также предусматривает 78 крупных инвестиционных проектов. Она содержит пять основных компонентов: i) экономика, социальное развитие и вопросы окружающей среды; ii) система государственного управления; iii) развитие человека и сокращение бедности; iv) государственные услуги определенным сегментам населения; v) устойчивое развитие регионов. Раздел по развитию человека и сокращению бедности включает подробные цели и приоритеты в таких областях, как рынок труда и занятость, образование, здравоохранение, социальная защита и пенсионная система, а также укрепления роли семьи и гендерного равенства.

2. Обоснованные меры политики способствовали восстановлению макроэкономической стабильности и обеспечению устойчивости государственных финансов, тем самым содействуя сокращению бедности. В 2014 году закончилось действие договоренности в рамках расширенного кредитного механизма (ЕКФ), и в 2015 году была заключена последующая 3-летняя договоренность в рамках ЕКФ. Обоснованные меры политики, проводившиеся в рамках договоренностей по ЕКФ, способствовали повышению макроэкономической стабильности. Прогнозируется, что государственный долг снизится с 64,9 процента ВВП в 2015 году до 55,9 процента в 2017 году и далее до примерно 50 процентов в среднесрочной перспективе. Экономическая активность повысилась, и рост реального ВВП в среднем за 2013–2017 годы составлял 5 процентов, тогда как инфляция оставалась сдержанной. Уровень безработицы снизился с 8,3 процента в 2013 году до 7,7 процента в 2016 году². Денежно-кредитная политика была усовершенствована за счет введения новой основы на базе процентных ставок; был также укреплен финансовый надзор. И наконец, вступление Кыргызской Республики в Евразийский экономический союз в 2015 году может привести к дополнительному увеличению денежных переводов работников, благодаря свободе перемещения трудовых ресурсов в рамках союза. Учитывая, что денежные переводы являются одним из важнейших факторов, влияющих на уровень бедности, и в некоторых регионах на них приходится до 20 процентов доходов семей, это, в свою очередь, может способствовать уменьшению бедности.

3. Прогресс в улучшении делового климата был ограниченным. Рейтинг страны по показателям ведения бизнеса в 2018 году несколько снизился, и Кыргызстан по-прежнему отстает от сопоставимых стран в таких важнейших областях, как доступ к электроэнергии, выплата налогов, обеспечение исполнения договоров и урегулирование несостоятельности.

¹ Большая часть представленной конкретной информации и данных основана на «Предварительных итогах реализации Национальной стратегии устойчивого развития Кыргызской Республики на 2013–2017 годы», подготовленных официальными органами Кыргызской Республики в 2017 году.

² Всемирный банк, «Показатели мирового развития».

Однако был проведен ряд реформ, в том числе направленных на повышение эффективности государственных закупок и облегчение процедур передачи имущества за счет введения электронной процедуры в режиме онлайн. В сфере энергетики в 2015 году была введена в строй линия электропередачи «Датка — Кемин» и проведена модернизация Бишкекской ТЭЦ. В Кыргызской Республике также улучшен доступ к кредиту за счет создания единого и современного реестра залога, а также за счет совершенствования системы кредитной отчетности путем введения нового законодательства об обмене позитивной и негативной кредитной информацией. И наконец, членство в таможенном союзе облегчило трансграничную торговлю.

4. Достигнут некоторый прогресс в улучшении сельскохозяйственного производства. Предприняты значительные усилия по увеличению сельскохозяйственного производства, которое также было признано одним из важнейших факторов, определяющих уровень бедности³. В частности, в стране была улучшена инфраструктура сельского хозяйства, в том числе за счет открытия сельскохозяйственного логистического центра в Сокулукском районе, проведения капитального ремонта и оснащения новым оборудованием двух ветеринарных лабораторий в Бишкеке и Оше, строительства теплиц (количество которых увеличилось до 1448 в 2016 году по сравнению с 351 в 2014 году), увеличения посевных площадей, осуществления проектов орошения и утверждения в 2015 году программы по созданию машинно-тракторных станций на период до 2020 года. Удалось также стабилизировать эпизоотическую обстановку и сократить случаи возникновения бруцеллеза. И наконец, улучшение доступа к финансированию позволило ввести специальную программу сельскохозяйственного финансирования, в рамках которой в период 2013–2016 годов было предоставлено 17 млрд сомов 53 590 заемщикам на производство продукции растениеводства, животноводство, вторичную переработку и предоставление услуг.

5. Социальные расходы в рамках договоренности ЕКФ были сохранены, но их адресность ухудшилась. В сфере образования был открыт 351 государственный детский сад, благодаря чему за 2013–2016 годы количество детей, посещающих детские сады, увеличилось на 40 процентов. Кроме того, было построено 230 новых школ, и завершён капитальный ремонт 287 школьных зданий. Отмечалось также увеличение учащихся в системе среднего профессионального образования. В сфере здравоохранения был предпринят ряд мер, включая открытие трех кардиологических клиник, расширение доступа к медицинскому обслуживанию и определение приоритетов в борьбе с туберкулезом. Благодаря этому за 2013–2016 годы коэффициент заболеваемости туберкулезом сократился с 102,4 до 94,9 на 100 тысяч человек, и одновременно произошло снижение младенческой (с 19,9 до 16,6), детской (с 23,3 до 19,8) и материнской смертности (с 36,0 до 29,7). Кроме того, расширился доступ к питьевой воде, а также улучшились санитарные условия. И наконец, за период с 2012-го по 2016 год средний уровень пенсий повысился почти на 40 процентов благодаря их увеличению в два этапа, а уровень социальных расходов был сохранен в соответствии с

³ См. International Monetary Fund, 2016, Selected Issues “Income Inequality in the Kyrgyz Republic”, IMF Country Report No. 16/56 (Washington).

ориентировочным целевым показателем государственных расходов на социальную помощь в рамках договоренности по ЕКФ. Однако недавно утвержденные всеобщие пособия на детей, заменяющие собой действовавшую ранее систему социальных трансфертов на базе проверки нуждаемости, привели к ослаблению адресности программы и существенному увеличению бюджетных затрат. Это изменение также ведет к тому, что месячные пособия снизились с 810 сомов на ребенка в возрасте до 16 лет до 700 сомов на ребенка в возрасте до трех лет и до 500 сомов на ребенка в возрасте от трех до шестнадцати лет для детей начиная с третьего ребенка в семье, тем самым уменьшив социальные пособия для бедных семей.

Дополнение V. Участие женщин в рабочей силе в Кыргызской Республике — тенденции и влияние на рост

1. Труд ранее был важной движущей силой роста в экономике Кыргызстана¹.

Однако в последнее десятилетие динамика роста в основном поддерживалась накоплением капитала, а вклад со стороны труда уменьшился более чем в два раза — это изменение является более радикальным, чем можно было бы ожидать, исходя из тенденций в динамике населения трудоспособного возраста (от 15 до 64 лет)².

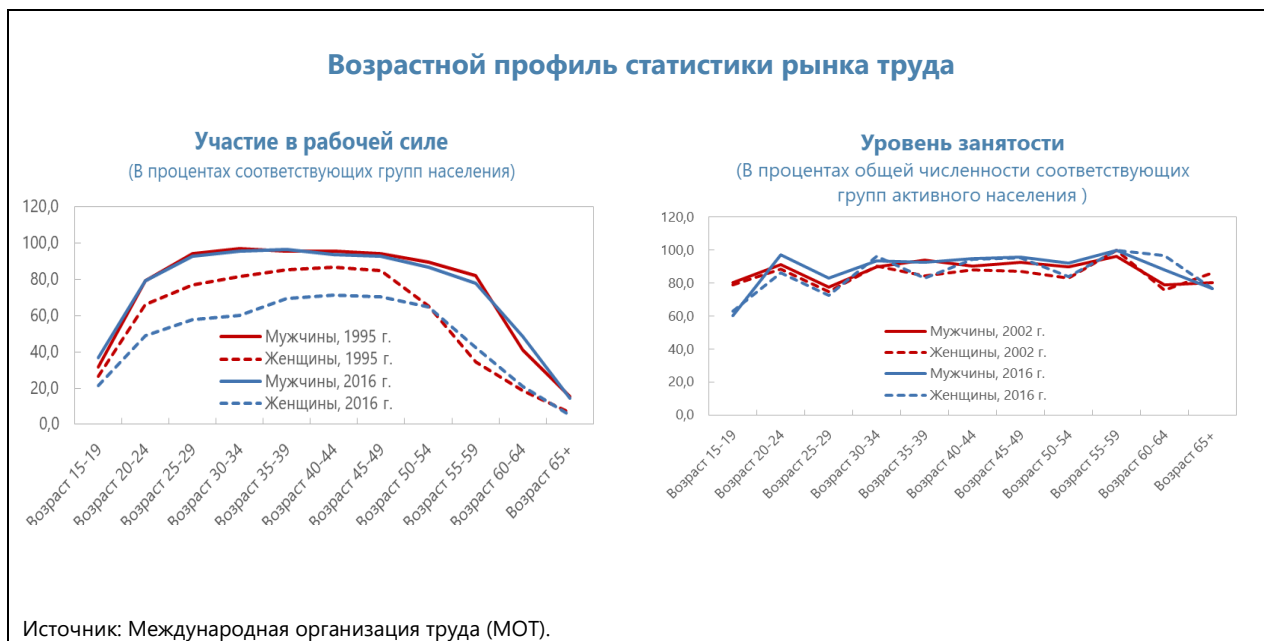
Вклад в рост объема производства (В процентах)			
	1995-2006	2007-2016	1995-2016
Объем производства	3,6	4,5	4,0
<i>Капитал</i>	0,7	5,7	2,9
<i>Труд</i>	0,6	0,3	0,5
<i>СФП</i>	2,3	-1,4	0,6
<i>Для справки</i>			
<i>Население</i>			
<i>трудоспособного возраста</i>	2,2	1,5	1,9
Источник: обследование населения ООН, МОТ и оценка персонала МВФ.			

2. Представляется, что основным фактором, лежащим в основе этих изменений, является уменьшение участия женщин в рабочей силе (УЖРС). Оценки Международной организации труда (МОТ) указывают на то, что доля молодых женщин и женщин в наиболее активном возрасте, участвующих в работе рынка труда, была в 2016 году намного ниже, чем в 1995 году. При этом участие мужчин на рынке труда за тот же период практически не изменилось. Более того, за последние пятнадцать лет относительные показатели занятости различных более узких гендерных и возрастных групп в целом также оставались без изменений³.

¹ См. также International Monetary Fund, October 2017. "Kyrgyz Republic: Selected Issues "Economic Transformation: A Human Centered Diversification Strategy", IMF Country Report (Washington).

² Вклад труда, используемый в процедурах учета факторов экономического роста, составляется на основе пятилетних возрастных когорт как для мужчин, так и для женщин, в максимально возможной степени принимая во внимание конкретные характеристики населения в когортах, участие в рабочей силе и коэффициенты занятости, а также уровень образования (долю населения с образованием выше базового уровня согласно классификации МОТ, т.е. либо среднее, либо высшее образование). Данные по образованию для отдельных когорт доступны только за 2011–2013 годы, поэтому средние величины за эти три года для каждой из когорт по возрасту и полу были применены ко всем остальным рассматриваемым годам.

³ Данные до 2002 года недоступны, поэтому в процедурах учета факторов экономического роста относительные показатели занятости по возрасту и полу в 2002 году применялись также к периоду 1995–2001 годов.



3. Меры политики, направленные на повышение УЖРС, могут дать толчок экономическому росту и привести к повышению доходов на душу населения. Чтобы количественно оценить экономическое влияние этих мер, были проведены имитационные расчеты для различных сценариев в рамках процедуры учета факторов экономического роста. Во всех сценариях предполагается, что производительность, измеряемая совокупной факторной производительностью, повышается средними темпами на уровне тренда прошлых периодов, накопление капитала находится на уровне, поддерживающем постоянное отношение капитала к труду, а уровень занятости для каждой когорты по возрасту и полу остается постоянным на своем уровне 2016 года. Базисный сценарий (сценарий I) исходит из предпосылки о том, что участие в рабочей силе как мужчин, так и женщин остается на уровне 2016 года, а население растет в долгосрочной перспективе в соответствии с наиболее вероятным прогнозом обследования населения ООН (2015 года). Сценарий II призван количественно оценить последствия повышения УЖРС. Соответственно, в нем принимаются те же предпосылки относительно роста населения и участия мужчин в рабочей силе, но делается предположение, что участие женщин будет постепенно увеличиваться, так что гендерный разрыв между показателями участия мужчин и женщин сократится в 2050 году до уровня 1995 года⁴. Как показано в приведенной ниже таблице, повышение УЖРС приведет к долговременному увеличению темпов роста, результатом чего станет существенно более высокий ВВП на душу населения.

⁴ Для схождения разрыва в участии до уровня 1995 года предполагается линейная интерполяция с улучшением показателей для большинства возрастных групп примерно на 2 процентных пункта. Предполагаемое улучшение показателей может представляться относительно оптимистичным для ближайшей перспективы.

Сопоставление различных сценариев				
(В процентных пунктах, если не указано иное)				
	2020	2030	2040	2050
<u>Рост ВВП (в годовом выражении, в процентах)</u>				
<i>I: Базисный сценарий</i>	4,0	3,9	3,9	3,2
<i>II: Высокое УЖРС</i>	4,3	4,1	4,0	3,4
<i>III: Высокая рождаемость</i>	4,0	3,9	4,1	3,7
<u>ВВП на душу населения (относительно базисного сценария)</u>				
<i>II: Высокое УЖРС</i>	1,2	3,4	5,4	7,5
<i>III: Высокая рождаемость</i>	0,0	0,0	1,6	5,9
<u>Предполагаемое сокращение бедности (относительно базисного сценария)</u>				
<i>II: Высокое УЖРС</i>	-1,9	-5,5	-8,6	-12,0
<i>III: Высокая рождаемость</i>	0,0	0,0	-2,5	-9,3

Источник: обследование населения ООН, МОТ и оценка персонала МВФ.

4. За счет своего положительного влияния на рост более высокое УЖРС также будет способствовать сокращению бедности. Предварительные оценки указывают на то, что повышение ВВП на душу населения на один процентный пункт связано с уменьшением относительной численности бедных на 1,6 процентного пункта (уровень бедности на уровне 3,10 доллара в день по ППС 2011 года)⁵. Соответственно, меры политики, ведущие к постепенному повышению УЖРС, как предлагается в сценарии II, могут потенциально привести к дальнейшему снижению коэффициента бедности на 2 процентных пункта в среднесрочной перспективе по сравнению с базисным сценарием.

5. В свете недавно принятого закона о предоставлении всеобщих пособий на детей, вступающего в силу с января 2018 года, рассматривается также сценарий с высокой рождаемостью (сценарий III), чтобы учесть его потенциальное влияние на экономический рост. В отсутствие подробной демографической информации сценарий III исходит из предпосылки, что образующийся демографический тренд будет соответствовать прогнозу обследования населения ООН (2015 года) с высокой рождаемостью — эта предпосылка, вероятно, устанавливает верхнюю границу положительного влияния на демографические показатели со стороны всеобщего пособия на детей. Все остальные предпосылки являются такими же, как и в базисном сценарии. Интуитивно понятно, что любой такой положительный демографический сдвиг создает толчок для экономического роста только в долгосрочной перспективе, поскольку необходимо по крайней мере двадцать лет, пока новорожденные достигнут трудоспособного возраста. Даже до 2050 года прирост ВВП на душу населения по-прежнему оказывается меньшим, чем в сценарии II, поскольку часть прироста в объеме производства нейтрализуется увеличением населения. Кроме того, такие меры, как

⁵ Полученная в эмпирических исследованиях эластичность (полуэластичность) бедности по экономическому росту обычно находится в интервале от -1 до -4. Относительно скромная оценка этого показателя для Кыргызской Республики, вероятно, объясняется тем фактом, что движущей силой значительной части роста с середины 2000 годов была капиталоемкая горнодобывающая промышленность, а потому выгоды этого роста не распространялись на широкие слои населения.

всеобщее пособие на детей, могут изменять предпочтения людей (особенно женщин) в отношении распределения своего времени между детьми и работой. Есть вероятность, что такие меры приведут к уменьшению УЖРС и дальнейшему расширению гендерного разрыва, что в конечном счете вызовет потери в объеме производства относительно базисного сценария, по крайней мере в ближайшей перспективе.

6. Решение женщин о выходе на работу может в значительной мере зависеть от мер политики на рынке труда. Эти меры включают гибкость часов работы, налоговую политику, а также политику в отношении ухода за детьми. Соответственно, содействие более гибким условиям работы за счет формального создания рабочих мест с неполной рабочей неделей и разработка вариантов удаленной работы могут подтолкнуть больше женщин к участию в работе рынка труда. В налоговой политике не должно допускаться установление менее благоприятных условий налогообложения для второго члена домашнего хозяйства, получающего доход, которым во многих случаях оказывается женщина, поскольку это создает для нее отрицательные стимулы к выходу на официальный рынок труда. Воспитание детей может создавать трудности для работающих матерей. В этих условиях меры, направленные на улучшение доступа к услугам по уходу за детьми и повышение степени их ценовой доступности, а также содействие более сбалансированному распределению ответственности между родителями могут привести к повышению УЖРС.

Приложение I. Письмо о намерениях

1 декабря 2017 года

Директору-распорядителю
Международного Валютного Фонда
г-же Кристин Лагард
700 19th Street, N.W.
Washington, DC, 20431
USA

Уважаемая г-жа Лагард!

Мы продолжаем реализацию комплексной программы экономических и финансовых реформ, поддерживаемой договоренностью в рамках расширенного кредитного механизма (ЕКФ), которая была утверждена Исполнительным советом МВФ 8 апреля 2015 года (программа). Мы признательны МВФ за продолжающуюся поддержку.

В нашей экономике продолжается тенденция восстановления, с ростом на 5 процентов в первые три квартала. Мы ожидаем, что динамика роста сохранится в 2018 году, несмотря на риски, связанные с проблемами, возникшими в последнее время на границе с Казахстаном. Недавно принятая программа правительства Кыргызской Республики «Жаны доорго — кырк кадам» предусматривает далеко идущие структурные реформы, направленные на достижение ускоренного роста на более справедливой основе.

Четвертый обзор, первоначально намеченный на июнь 2017 года, не удалось своевременно завершить ввиду задержки в реализации предварительной меры, предусматривавшей отмену освобождения от НДС на зерно и муку, а также разногласий по Письму о намерениях (ПоН). Тем не менее, мы твердо намерены и далее осуществлять меры экономической политики и задачи, поддерживаемые договоренностью в рамках ЕКФ. Предпринятые нами действия обеспечили выполнение всех установленных на конец декабря 2016 года и конец июня 2017 года количественных критериев реализации (ККР). Были выполнены все ориентировочные целевые показатели (ОЦП) кроме трех. ОЦП на конец декабря по налоговым доходам не был выполнен из-за низких результатов сбора налогов. Постоянный ОЦП относительно введения новых или возобновления существующих налоговых освобождений также не был выполнен, поскольку финансовая полиция была освобождена от подоходного налога, и в 2017 году по инициативе парламента было предоставлено освобождение от НДС и налога на прибыль для частных школ. ОЦП на июнь 2017 года по денежной базе не был выполнен вследствие быстрого роста объема денег вне банковской системы.

Задержка четвертого обзора также негативно сказалась на выполнении структурных контрольных показателей (СКП). Не были выполнены шесть СКП, пять из которых было предложено отложить на более поздний срок или изменить во время проведения четвертого обзора. К ним относятся: (i) ликвидация банков, находящихся под управлением ДЕБРА (ликвидация «Кыргызагропромбанка» завершена, но еще не проведена в отношении остальных трех банков из-за продолжающихся судебных разбирательств); (ii) подписание технического задания по проекту ИСУФ в связи с прекращением внешнего финансирования и последующее (iii) подписание контракта с поставщиком ИТ; (iv) определение количественных мер для снижения фонда оплаты труда — этот СКП был выполнен с задержкой на один месяц после его перевода в статус предварительной меры; и (v) введение стандартизированной основы для мониторинга проектов по физическим и финансовым показателям всех проектов на сумму более 50 миллионов сомов, срок по которому было предложено отложить до декабря 2017 года. Кроме того, подготовка полного реестра всех работников сектора государственного управления была завершена с месячной задержкой. Оценка реализации СКП по представлению в парламент поправок к закону «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» в целях обзора выполнения программы не проводилась, поскольку эти поправки были отклонены Министерством юстиции Кыргызской Республики на том основании, что поправки, касающиеся судебного пересмотра решений, не соответствуют Конституции.

Принимая во внимание достигнутый прогресс и нашу решимость продолжать выполнение программы, мы обращаемся с просьбой о завершении совмещенных четвертого и пятого обзоров и о предоставлении средств в сумме, эквивалентной 19,028 млн СДР (около 26,35 млн долларов США). Мы предполагаем, что предоставляемые в рамках ЕКФ средства будут направлены в бюджет. Мы также обращаемся с просьбой об изменении критериев реализации в свете обновленного макроэкономического прогноза.

Мы считаем, что меры экономической и финансовой политики, предусмотренные в настоящем ПоН, позволяют достичь целей, установленных в программе.

Мы будем продолжать диалог о мерах политики и будем консультироваться с МВФ — по нашей инициативе или в случае запроса со стороны Директора-распорядителя МВФ о проведении таких консультаций — до внесения изменений в предусмотренные в ПоН меры политики в соответствии с политикой МВФ в отношении таких консультаций.

Установленные в программе ККР, ОЦП и СКП представлены в Таблицах 1 и 2, а их описание — в прилагаемом Техническом меморандуме о договоренности (ТМД).

Как и прежде, официальные органы Кыргызской Республики согласны на публикацию настоящего письма, ТМД и анализа устойчивости долговой ситуации.

Результаты 2016 года и первой половины 2017 года

- 1. С конца 2016 года происходит повышение экономической активности.** После медленных темпов в начале года рост ВВП ускорился к концу 2016 года и достиг 3,8 процента (3,7 процента без учета золоторудного месторождения Кумтор), чему способствовали высокие показатели в торговле, промышленности, сельском хозяйстве и строительстве. Эта динамика роста сохраняется в 2017 году, с общим ростом ВВП на 5 процентов за первые девять месяцев. Инфляция также нормализуется, с переходом от дефляции в 0,5 процента на конец 2016 года к положительной инфляции 3,3 процента в сентябре 2017 года (относительно того же периода предыдущего года), но она все еще ниже нашего целевого диапазона в 5-7 процентов. Основными факторами явились низкие цены на продовольствие и топливо, частично обусловленные отсроченным воздействием укрепления национальной валюты. Базовая инфляция также снизилась до уровня примерно 4 процентов.
- 2. Дефицит счета текущих операций сократился в 2016 году и, как ожидается, дополнительно снизится в 2017 году в силу ряда факторов.** Расширение золотодобывающего предприятия «Кумтор» способствовало росту экспорта, тогда как слабый внутренний спрос и низкие цены на энергоресурсы продолжали сдерживать рост импорта. В первой половине 2017 года произошел значительный (более чем на 30 процентов) рост денежных переводов в долларовом выражении, чему способствовало как расширение доступа граждан страны на российский рынок труда, так и восстановление региональной экономики. Реальный эффективный курс сома повысился, что отражает его укрепление в номинальном выражении по отношению к валютам стран — основных торговых партнеров.
- 3. Общий дефицит бюджета в 2016 году достиг 4,5 процента ВВП, а в первом полугодии 2017 года 1,3 процента ВВП — оба уровня соответствуют целевому показателю программы.** В 2016 году доходы оказались ниже запланированного уровня, что в основном обусловлено выпадением налоговых доходов. В целях компенсации мы осуществили разовое сокращение расходов по статье «товары и услуги» и изменили график реализации некоторых инвестиционных проектов, финансируемых из внешних источников. Последняя мера в сочетании с укреплением сома позволила сократить размер государственного внешнего долга до 56,6 процента ВВП по состоянию на конец 2016 года. Уровень дефицита в первой половине 2017 года был ниже, чем ожидалось, в основном вследствие разовых доходов от более высоких, чем ожидалось, поступлений по судебным искам в телекоммуникационной сфере и непланового получения гранта от России, тогда как расходы в целом соответствовали ожиданиям.
- 4. Отсутствие инфляционного давления позволило нам смягчить курс денежно-кредитной политики для того, чтобы уменьшить давление на банковский сектор и стимулировать кредитование.** Мы снизили учетную ставку с 10 процентов в начале 2016 года до 5 процентов на конец года, и она остается на этом уровне. Кредитование частного сектора коммерческими банками начало восстанавливаться с начала 2017 года и в сентябре 2017 года достигло роста в 15,2 процента (к тому же периоду предыдущего года).

5. Давление на банковский сектор снижается, но сохраняются факторы уязвимости.

Благодаря осуществленным мерам политики и укреплению сома степень долларизации кредитов и депозитов значительно снизилась. Тем не менее, мы продолжаем мониторинг факторов уязвимости в данном секторе, особенно в отношении НОК и реструктурированных кредитов, составивших, соответственно, 8,3 процента и 7,9 процента (из которых 4,7 процента — пролонгированные кредиты), что является одними из самых низких уровней в регионе.

Перспективы и риски

6. Кратко- и среднесрочные перспективы улучшаются по мере снижения давления в регионе, но для достижения хороших результатов требуется проведение осмотрительной макроэкономической политики и структурных реформ.

Мы ожидаем, что в 2017 году реальный рост достигнет примерно 3,5 процента, чему способствует восстановление внутреннего и внешнего спроса. В среднесрочной перспективе прогнозируется постепенное восстановление роста. В сочетании с повышением цен на продовольствие и топливо, это восстановление приведет к повышению инфляции до уровня в пределах целевого диапазона НБКР (5-7 процентов). Дефицит счета текущих операций, по прогнозам, сократится до примерно 10 процентов в 2017 году.

7. Основные риски для нашей экономики связаны с развитием ситуации в странах, являющихся нашими ключевыми партнерами: России, Казахстане и Китае.

Риск замедление роста в России и Казахстане, экономика которых сильно зависит от нефтяных доходов, и изменение модели экономического развития в Китае могут привести к ослаблению внешнего спроса, сокращению денежных переводов и инвестиций из внешних источников. Недавнее ужесточение пограничного контроля Казахстаном может отрицательно сказаться на экономических показателях в 2017 году и дополнительно отсрочить достижение позитивных результатов от вступления в ЕАЭС. Сокращение корреспондентских банковских отношений может сдерживать экономическую активность за счет изоляции банковского сектора от остального мира и увеличения масштабов неформального сектора в экономике. Возможное улучшение ситуации связано с повышением темпов роста в России, развитием экономических отношений с Узбекистаном и укреплением экономических связей с Китаем.

Меры политики на период до конца 2017 года и 2018 год

Для продолжения реализации программы по намеченному курсу мы будем осуществлять меры в отношении расходов и доходов в соответствии с обязательствами в рамках программы; мы приложим все усилия для восстановления ключевых элементов недавно принятого закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности»; мы и далее будем ограничивать интервенции на валютном рынке, проводя их только в целях сглаживания чрезмерной волатильности.

Налогово-бюджетная политика

8. Мы твердо намерены выполнить целевой показатель 2017 года по дефициту бюджета на уровне 3,5 процента ВВП, который был смягчен по сравнению с

предыдущим обязательством по программе с учетом расходов на аварийно-восстановительные работы в связи со сходом оползня на юге страны. В первые девять месяцев года мы осуществили разовые расходы в размере примерно 4 процентов ВВП. Чтобы компенсировать эти разовые расходы, мы определили источники разовых доходов (не предусмотренные в бюджете дивиденды и поступления по судебным искам). Мы также сократим некоторые неприоритетные расходы и инвестиции, финансируемые из внутренних источников, что поможет нам достичь смягченного целевого показателя программы на уровне 3,5 процента ВВП.

9. Несмотря на недавние постоянные расширительные меры налогово-бюджетной политики, мы по-прежнему твердо намерены достичь уровня бюджетного дефицита 2,5 процента ВВП в 2018 году, с тем чтобы продолжать наши усилия по проведению консолидации, восстановить буферные резервы и сохранять устойчивый уровень долга.

Принятые в 2017 году постоянные расширительные меры в размере, эквивалентном 2 процентам ВВП, включают (i) всеобщее пособие семьям, имеющим детей; (ii) повышение пенсий и заработной платы для определенных категорий работников государственного сектора; (iii) сохранение освобождения от НДС на зерно и муку и (iv) новые налоговые льготы для частных школ, принятые по инициативе парламента, и субсидируемые процентные ставки для производителей продукции на экспорт. Рассматриваются также другие меры, которые могут дополнительно ухудшить сальдо бюджета. Для снижения их воздействия мы (i) осуществим налогово-бюджетные меры, перечисленные в приложении, из которых меры по налоговым и неналоговым доходам составляют 1,6 процента ВВП, и (ii) сократим текущие расходы и капитальные расходы, финансируемые из внутренних источников, на 0,4 процентных пункта. Для достижения нашего целевого показателя дефицита мы предпримем следующее:

- a. В приоритетном порядке будем увеличивать доходы бюджета.** Для этого мы расширим налоговую базу путем оптимизации освобождений и охвата ненаблюдаемой экономики. В частности, мы (i) предпримем усилия по защите в парламенте внесения изменений в Налоговый кодекс Кыргызской Республики с целью восстановления НДС на зерно и муку с 1 января 2018 года (предварительная мера); (ii) внесем в парламент предложения в размере 0,4 процента ВВП, перечисленные в Таблице 3 в разделе «Налоговая политика», в том числе по отмене налоговых освобождений на некоторые товары и услуги, повышению ставок акцизного налога и расширению налоговой базы (СКП, январь 2018 года); (iii) проведем анализ 20 крупнейших освобождений с точки зрения их влияния на доходы бюджета и представим соответствующие предложения по их оптимизации (СКП, февраль 2018 года); и (iv) не будем предоставлять новые льготы или возобновлять льготы, срок действия которых истекает (постоянный ККР).
- b. Снижение расходов и повышение эффективности имеет ключевое значение для поддержания устойчивой бюджетной позиции.**
 - i. По фонду оплаты труда:** Мы ввели Реестр государственных и муниципальных должностей, определили квалификационные требования к государственным служащим, занимающим высшие административные

должности, и наполовину сократили количество политических должностей. Мы продолжим реформы с тем, чтобы привести фонд оплаты труда к уровню 9,0 процента ВВП в 2018 году путем: (i) принятия на основе анализа численности персонала соответствующего решения или постановления правительства с целью снижения максимальной численности административного персонала на государственном и местном уровнях и в субординированных организациях на 10 процентов с реализацией этого решения или постановления к сентябрю 2018 года (СКП, март 2018 года); (ii) сдерживания увеличения численности вспомогательного персонала в государственном секторе, включая социальную сферу и другие субординированные организации; (iii) ликвидации излишних или неэффективных государственных организаций; (iv) возврата неиспользованной части ассигнований на заработную плату в казначейство вместо использования ее для выплаты дополнительных премий; (v) ограничения повышения базовых окладов, пособий и премий уровнем инфляции и исключения незапланированных повышений заработной платы; и (vi) постепенной консолидации всех связанных с заработной платой расходов, включая премиальные, в базовой части оклада, за исключением некоторых надбавок, оговоренных в законодательстве, с целью повышения прозрачности бюджета;

- ii. **По трансфертам и субсидиям:** будем продолжать реформы с целью снижения бремени субсидий и повышения их адресности путем: (i) принятия новой среднесрочной тарифной стратегии (СКП, март 2018 года) с целью восстановления финансовой стабильности сектора энергетики путем корректировки начиная с 2018 года энергетических тарифов, чтобы восполнить разрыв между ценой на энергоносители и уровнем самокупаемости для всех потребителей; (ii) повышения эффективности социальных расходов путем постепенного перехода с категориальных программ на программы на основе проверки нуждаемости посредством (a) представления в парламент поправок к недавно принятому Закону Кыргызской Республики «О государственных пособиях в Кыргызской Республике» (о всеобщем пособии семьям, имеющим детей), для восстановления адресности в отношении наиболее уязвимого населения (СКП, май 2018 года); (b) сокращения слабых мест в системе и снижения риска исключения наиболее уязвимых семей; (c) замораживания категориальных программ и денежных компенсаций взамен льгот и введения элементов адресности; и (iii) работы с парламентом с целью отклонения проекта Закона Кыргызской Республики «О государственном пенсионном социальном страховании» (относительно повышения пенсий учителям).

- iii. **По товарам и услугам:** (i) будем удерживать расходы на неприоритетные товары и услуги ниже уровня 2015 года путем осуществления закупок в электронной форме и усиления контроля за собственными средствами министерств и ведомств (включая специальные средства); (ii) будем и далее воздерживаться от не предусмотренных в бюджете расходов и любых квазифискальных мер, которые могут привести к невыполнению наших целевых показателей;
- iv. **По капиталовложениям:** будем следовать плану мероприятий по управлению государственными инвестициями, особенно в отношении рационализации капитальных расходов, финансируемых из внутренних источников, чтобы они не превышали 3 процентов ВВП.

c. **В случае недостаточного поступления средств от реализации любой из вышеизложенных мер** мы определим альтернативные меры, включая меры по отмене существующих налоговых льгот, на основе вышеупомянутого анализа 20 самых крупных льгот, дальнейшей оптимизации расходов на неприоритетные товары и услуги, а также капитальных расходов, финансируемых из внутренних источников.

10. Мы продолжим работу по укреплению налогового администрирования. В этой связи мы (i) проведем фискализацию торговых операций (электронные счета-фактуры, маркировка, электронные патенты, кассовые аппараты в режиме онлайн); (ii) введем проект «Безопасный город», в рамках которого взаимосвязанные камеры видеонаблюдения будут использоваться для взимания штрафов за нарушение правил дорожного движения; (iii) продолжим работу по упрощению порядка уплаты налоговых платежей и отчетности в электронной форме; и (iv) организуем сервисные центры для отслеживания движения товаров, импортируемых из ЕАЭС, с целью улучшения администрирования косвенных налогов.

11. Несмотря на происходившие в последнее время задержки, мы твердо намерены проводить реформы в области Информационной системы управления финансами (ИСУФ). Мы предпринимаем усилия по достижению соглашения о создании нового многостороннего трастового фонда доноров для поддержки реформ УГФ. В этой связи:

- a. Мы твердо намерены завершить проект ИСУФ за счет собственных ресурсов, в том числе посредством органического роста и интеграции систем, разработанных собственными силами. С этой целью мы по-прежнему твердо намерены завершить подготовку технического задания для ИСУФ, включая модуль человеческих ресурсов в качестве дорожной карты для реализации проекта. Мы по-прежнему твердо намерены расширить охват осуществляемого казначейством учета с включением в него Социального фонда.
- b. При техническом содействии МВФ мы разрабатываем надежное, прозрачное и обязательное к исполнению бюджетное правило, которое станет якорем нашей налогово-бюджетной политики. Новое правило включает коррективные меры для обеспечения его

выполнения. Мы представим в парламент поправки к Бюджетному кодексу Кыргызской Республики (Бюджетному кодексу), включающих это новое правило и уточняющих условия чрезвычайных ассигнований и перераспределения в рамках общего объема бюджетных ресурсов (СКП, март 2018 года). Мы внесем поправки в проект Закона о бюджете на 2018 год, заменяющие статью 7.1, допускающую перераспределение бюджетных средств в пределах общего объема, и статью 7.3, допускающую дополнительные расходы на срочные меры, прямой ссылкой на соответствующие статьи Бюджетного кодекса (предварительная мера).

- c. Существующая система, в которой отдельные элементы налогово-бюджетной политики, особенно связанные с доходной частью, распределены между пятью различными ведомствами, у каждого из которых собственная система отчетности и оперативные цели, продемонстрировала свою неэффективность для решения проблемы выпадения доходов. Мы проведем анализ институциональных обязанностей по разработке и проведению налоговой политики с целью повышения согласованности и подотчетности. По результатам этого анализа мы можем принять решение относительно оптимального местонахождения функции налоговой политики.

Закон Кыргызской Республики «О государственных закупках», принятый в 2015 году, представляет собой шаг вперед по сравнению с предыдущим законом. Мы намерены сохранить достоинства нового закона путем внесения изменений в проект поправок, которые в настоящее время находятся на рассмотрении в парламенте (предварительная мера), с тем чтобы: (i) ограничить специальные процедуры для акционерных обществ, в которых государство является главным акционером, сокращением сроков проведения закупок; (ii) изъять условия, расширяющие возможности правительства Кыргызской Республики и уполномоченного государственного органа по государственным материальным резервам заключать прямые контракты сверх условий, установленных действующим Законом «О государственных закупках»; и (iii) сохранить обязательность публикации о заключенных контрактах, за исключением контрактов, связанных с национальной безопасностью и обороной.

- d. В соответствии с требованиями Бюджетного кодекса Кыргызской Республики мы включили информацию по бюджетным рискам и по трансфертам, рекредитованию и реструктуризации кредитов в отношении государственных предприятий в пояснительную записку к республиканскому бюджету на 2018 год.

12. Для того чтобы сохранить размер долга на устойчивом уровне и приступить к сокращению государственного долга в процентах ВВП, мы ставим цель дальнейшего сокращения дефицита бюджета в среднесрочной перспективе. Для этого мы (i) продолжим работу по консолидации в среднесрочный период; (ii) будем воздерживаться от нелюбимых заимствований; (iii) будем совершенствовать мониторинг уровня долга; (iv) минимизируем фискальные риски, связанные с государственными предприятиями, путем усиления координации между Министерством финансов Кыргызской Республики и Фондом по управлению государственным имуществом при правительстве Кыргызской Республики; и (v) будем повышать эффективность государственных инвестиций путем улучшения системы отбора и оценки в

соответствии с рекомендациями миссии МВФ по оценке управления государственными инвестициями (ОУГИ). Для этого мы разработаем систему официальной оценки для всех крупных проектов (свыше 50 млн. сомов), финансируемых из внешних и внутренних источников, на этапе, предшествующем отбору, обеспечивая соответствие характера оценки масштабу проекта и специфике сектора (структурный контрольный показатель, декабрь 2017 года).

Денежно-кредитная и курсовая политика

13. Наша денежно-кредитная политика по-прежнему нацелена на обеспечение стабильности цен. Курс денежно-кредитной политики по-прежнему отражает необходимость ее смягчения в целях поддержки роста в условиях пониженной инфляции. В то же время, мы тщательно отслеживаем динамику роста кредитования и инфляции и готовы вносить коррективы в курс нашей политики в случае возникновения давления, связанного с перегревом экономики.

14. Мы твердо намерены совершенствовать механизм передачи воздействия денежно-кредитной политики с целью постепенного перехода к таргетированию инфляции. Наши усилия и далее будут нацелены на повышение действенности учетной ставки, что требует своевременного изъятия избыточной ликвидности в целях стимулирования межбанковской торговли. Кроме того, мы: (i) продолжим совершенствовать нашу основу прогнозирования денежно-кредитной политики; (ii) продолжим координацию действий НБКР и Министерства финансов Кыргызской Республики по вопросам бюджетной и денежно-кредитной политики, (iii) рассмотрим вопрос о развитии внутреннего рынка долговых обязательств совместно НБКР и Министерством финансов Кыргызской Республики, с целью установления ориентирной кривой доходности; (iv) усилим координацию действий НБКР и РКФР по совершенствованию прогнозов ликвидности и расширению охвата денежно-кредитной статистики; и (v) будем развивать прогнозную составляющую нашей информационной политики. Мы также рассмотрим вопрос о разработке денежно-кредитных инструментов для обеспечения сбалансированности воздействия наших валютных интервенций и операций, связанных с золотом, на денежную массу.

15. Мы сохраняем приверженность задачам обеспечения гибкости обменного курса в обоих направлениях, которая служит ключевым инструментом сокращения внешних дисбалансов, повышения конкурентоспособности и защиты резервов. В целях обеспечения такой гибкости обменного курса в обоих направлениях мы будем: (i) и далее проводить интервенции на валютном рынке только для сглаживания чрезмерных колебаний; и (ii) рассмотрим вопрос о введении новых денежно-кредитных инструментов и о развитии инструментов хеджирования.

Финансовый сектор

16. Мы продолжаем проведение мониторинга финансового сектора с целью выявления возникающих рисков, особенно в условиях ускорения роста кредитования. В этой связи мы (i) проводим обучение по риск-ориентированному надзору (РОН) с целью

распространения РОН на большее количество банков к концу 2017 года; (ii) подготавливаем рекомендации для содействия коммерческим банкам в вопросах перехода на новый международный стандарт отчетности (МФСО9), который вступит в силу с начала 2018 года; (iii) вводим в действие систему готовности к кризисным ситуациям путем утверждения списка системно значимых банков (СЗБ), а также порядка рекапитализации этих СЗБ совместно с правительством Кыргызской Республики. Мы внесем изменения в организационную структуру, чтобы привести ее в большее соответствие с требованиями РОН.

17. Мы продолжим обеспечивать равные условия для всех участников рынка. НБКР будет проводить тщательный мониторинг деятельности РКФР в соответствии с Меморандумом о сотрудничестве. Мы осознаем возникающие риски в области кибербезопасности и активно работаем с банками над укреплением системы информационных технологий, а также основ надзора с целью надлежащего учета киберрисков. Мы также обеспечим единообразное применение требований к капиталу и других пруденциальных нормативов в отношении всех поднадзорных НБКР организаций. В соответствии с передовой международной практикой НБКР не будет участвовать в капитале коммерческого банка или любого другого юридического лица, занимающегося кредитованием или инвестиционной деятельностью.

18. Мы продолжаем наши усилия по реализации реформ, направленных на обеспечение стабильности финансового сектора. Мы подготовили поправки к закону «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», которые, однако, были отклонены Министерством юстиции Кыргызской Республики на основании их несоответствия Конституции по вопросу об ограничении судебного пересмотра. Принимая во внимание данную ситуацию, в начале декабря мы внесем в парламент поправки к закону «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» (предварительная мера), с тем чтобы вновь включить в данный закон ключевые положения, касающиеся (i) системы управления и надзора, в частности, для того, чтобы в составе Правления НБКР большинство составляли члены, не имеющие исполнительных полномочий, а также (ii) кредитования не поднадзорных НБКР организаций, и предпримем все возможные усилия для их принятия к марту 2018 года (СКП). В связи с затянувшимися судебными процессами и действующим арестом активов мы не смогли ликвидировать три оставшихся в управлении ДЕБРА банка. Тем не менее, мы по-прежнему намерены приложить все усилия для того, чтобы ДЕБРА направила в суд требование о ликвидации остающихся под управлением ДЕБРА трех банков, а именно банков «АУБ» (СКП, февраль 2018 года), «Манас» и «Иссык-Куль» — к маю 2018 года (СКП).

19. Несмотря на недавний отзыв проекта Закона Кыргызской Республики о ПОД/ФТ из парламента, мы по-прежнему твердо намерены продолжить совершенствование национальной системы ПОД/ФТ. С этой целью мы, в качестве первого шага, введем в действие его ключевые положения посредством принятия постановления правительства Кыргызской Республики до конца февраля 2018 года, с тем чтобы выполнить требования ФАТФ. Следующим шагом будет представление в парламент уточненного проекта закона о ПОД/ФТ, соответствующего международным стандартам и рекомендациям МВФ (СКП, март 2018 года). В

этой связи мы обратимся в МВФ с просьбой о предоставлении дополнительной технической помощи.

20. Сужение каналов корреспондентских банковских отношений становится существенным риском для нашего банковского сектора. Мы продолжаем оказывать банкам помощь в наращивании потенциала соблюдения стандартов, а также поддерживаем контакты с иностранными банками-корреспондентами в целях прояснения ситуации и достижения взаимопонимания. В этой связи мы обращаемся к МВФ с просьбой усилить поддержку в области информационно-разъяснительной работы и содействия скоординированным шагам на многостороннем уровне.

Институциональные и структурные реформы в целях обеспечения экономического роста на широкой основе

21. Мы начинаем подготовку к разработке нашей следующей национальной стратегии устойчивого развития, и основная задача по-прежнему заключается в ускорении экономического роста и придании ему более всеобъемлющего характера. Новая долгосрочная национальная стратегия на период до 2040 года подчеркивает большое значение устойчивого и справедливого роста. Стратегия направлена на построение высокотехнологичного общества («Таза-Коом») с упором на развитие человеческого потенциала через знания, образование, здравоохранение и внедрение новых информационных и управленческих технологий. Меры, направленные на диверсификацию источников роста, восстановление бюджетных резервов для противостояния будущим шокам, а также переход к таргетированию инфляции являются основными вехами на пути реализации этого долгосрочного плана.

22. Для достижения высокого инклюзивного экономического роста мы должны устранить структурные препятствия и стимулировать развитие секторов внешнеторговых товаров. В этой связи мы будем работать над устранением основных препятствий росту и, в частности: (i) повышать уровень участия в рабочей силе, в том числе экономическую активность женщин; (ii) решать проблему несоответствия квалификации потребностям на рынке труда и повышать эффективность получаемого образования; (iii) устранять искажения на рынке для стимулирования инвестиций со стороны частного сектора, необходимых для ликвидации инфраструктурных разрывов; (iv) разрабатывать новую среднесрочную тарифную стратегию в целях обеспечения устойчивости энергетического сектора; (v) развивать финансовый рынок; (vi) усилить политику в области внешней торговли и конкурентоспособности с целью получения максимальных выгод от членства в ЕАЭС и приобретения статуса партнера ЕС в рамках Общей системы преференций ОСП+; и (vii) укреплять государственное управление и вести борьбу с коррупцией.

23. Мы проводим широкомасштабный анализ государственных предприятий (ГП) и акционерных обществ с целью повышения прозрачности и эффективности управления государственным имуществом. В этой связи мы провели оценку активов, обязательств, накопленного долга и доли государственной собственности. Это позволило нам наполовину

сократить число ГП. Мы составим дорожную карту для совершенствования управления остающимися ГП и акционерными обществами. Для этого мы обратимся за финансируемой донорами технической помощью.

24. Мы по-прежнему твердо намерены проводить реформы, направленные на улучшение делового климата, в том числе за счет совершенствования государственного управления и продолжения борьбы с коррупцией. Правительство Кыргызской Республики начинает реализацию целенаправленной программы реформ по решению проблем, выявленных в рамках системы показателей Всемирного банка по ведению бизнеса, в том числе вопросов, касающихся доступа к электросетям, обеспечения исполнения договорных обязательств, защиты имущественных прав, облегчения процедур уплаты налогов,

несостоятельности предприятий и трансграничной торговли. В этой связи мы продолжаем работу над устранением недостатков регулирования и слабых мест в судебной и правоохранительной системе путем повышения предсказуемости и прозрачности; а также снижаем бремя регулирования путем оптимизации количества нормативно-правовых актов и правоприменительных процедур и укрепляем меры защиты бизнеса от потенциальных злоупотреблений.

25. Мы по-прежнему твердо намерены выполнить остающуюся рекомендацию проведенной МВФ в 2015 году оценки защитных механизмов НБКР, прилагая максимальные усилия для своевременного принятия необходимых поправок к закону «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности».

С уважением,

Д.А. Кенекеев,
Исполняющий обязанности
Премьер-министра Кыргызской Республики

А.А. Касымалиев,
Министр финансов
Кыргызской Республики

Н. Жениш,
Исполняющий обязанности
Председателя Национального банка
Кыргызской Республики

Таблица 1. Кыргызская Республика: Количественные критерии реализации и ориентирующие целевые показатели по программе ЕКФ, декабрь 2016-март 2018 года
(в миллионах сомов, если не указано иное)

	2016				2017				2018							
	Декабрь		Март		Июнь		Сентябрь		Декабрь		Март					
	Целевой	Скорр.	Факт.	Статус	Целевой	Скорр.	Факт.	Статус	Целевой	Текущий	Предлагаем.	Предлагаем.				
<i>Количественные критерии реализации 1/</i>																
1. Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР (сумма на конец периода, в млн долл. США)	1 418	1 419	1 521	Выполнен	1 346	1 346	1 512	Выполнен	1 347	1 359	1 575	Выполнен	1 329	1 347	1 593	1 500
2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода)	-9 587	-12 588	-18 896	Выполнен	-7 546	-6 288	-20 720	Выполнен	-5 388	-2 522	-13 712	Выполнен	-5 746	-5 199	-3 977	-102
3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом 2/	20 156	21 499	20 897	Выполнен	9 691	9 165	1 246	Выполнен	17 549	14 128	4 361	Выполнен	17 032	14 480	17 318	6 577
4. Приведенная стоимость нового привлеченного внешнего долга и гарантий (постоянный, в млн долл. США)	287		141	Выполнен	311		88	Выполнен	311		130	Выполнен	311	311	392	326
5. Максимальный уровень накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам (постоянный, в млн долл. США)	0		0	Выполнен	0		0	Выполнен	0		0	Выполнен	0	0	0	0
6. Максим. уровень предост. новых и продления действ. налоговых льгот 3/ (постоянный, число случаев)	н.д.		н.д.	н.д.	н.д.		н.д.	н.д.	н.д.		н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0	0
<i>Ориентирующие целевые показатели 1/</i>																
1. Максимальный уровень резервных денег	85 656		85 584	Выполнен	86 376		81 586	Выполнен	91 329		92 432	Не вып.	92 312	93 968	102 155	100 314
2. Минимальный уровень сбора налогов гос. органами нарастающим итогом 2/	97 783		92 929	Не вып.	20 031		21 968	Выполнен	43 051		46 499	Выполнен	71 142	106 653	106 102	21 496
3. Минимальный уровень гос. расходов на программы адресной соц. защиты, единого ежемесячного пособия (ЕЕП) и ежемесячного соц. пособия (ЕСП) 2/	5 322		5 424	Выполнен	1 339		1 390	Выполнен	2 678		2 813	Выполнен	4 017	5 557	5 557	1 339
4. Верхний предел новых обязательств по нельготному внешнему долгу, принятых или гарантированных гос. сектором (постоянный, в млн долл. США) 4/	0		0	Выполнен	0		0	Выполнен	0		0	Выполнен	0	0	0	0
5. Макс. уровень введения новых и продления действ. налоговых льгот 5/ 6/ (постоянный, число случаев) 5/ 6/	0		0	Выполнен	0		0	Выполнен	0		1	Не вып.	0	0	2	н.а.

Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Согласно определению в ТМД.

2/ Нарастающим итогом с начала года.

3/ В ходе переговоров в апреле была достигнута договоренность о переводе этого ОЦП в категорию ККР.

4/ Принятие или гарант. обязательства по внешнему долгу с элементом гранта менее 35 процентов.

5/ Были предоставлены освобождение от НДС для частных школ и освобождение финансовой полиции от налога на доходы физических лиц, соответственно во 2-ом и 4-ом кварталах.

6/ ОЦП до перевода Исполнительным советом в категорию ККР на заседании по четвертому и пятому обзорам.

Таблица 2: Кыргызская Республика: предварительные меры и структурные контрольные показатели по программе ЕКФ

Меры	Сроки	Статус
Предварительные меры		
<i>За 5 рабочих дней до заседания Совета</i>		
Принять поправки к налоговому кодексу, восстанавливающие НДС на зерно и муку с 1 января 2018 года		
Представить в парламент поправки о восстановлении в Законе о банках ключевых положений в отношении: (i) управления и контроля, в особенности введения в состав Правления НБКР большинства членом, не обладающих исполнительными полномочиями; (ii) кредитования неподнадзорных НБКР организаций.		
Внести в парламент изменения к проекту закона о бюджете 2018 года, заменяющие статьи 7.1 и 7.3 прямой ссылкой на соответствующие статьи Бюджетного кодекса.		
Внести изменения в проект поправок, которые в настоящее время находятся на рассмотрении в Парламенте, с тем чтобы (i) ограничить специальные процедуры для акционерных обществ, в которых государство является главным акционером, сокращением сроков проведения государственных закупок; (ii) изъять предложения, расширяющие возможности Правительства Кыргызской Республики и уполномоченного государственного органа по государственному материальным резервам заключать прямые контракты сверх условий, установленных действующим Законом Кыргызской Республики «О государственных закупках»; и (iii) сохранить обязательность публикации информации о заключенных контрактах, за исключением контрактов, связанных с национальной безопасностью и обороной.		
Структурные контрольные показатели		
I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА		
Составить полный реестр работников государственного сектора.	Конец марта 2017 г.	Не выполнен
На основе плана действий провести реформы кадровой политики и оплаты труда, определить количественные меры для снижения ФОТ до 8,8 процента ВВП в 2018 году.	Конец мая 2017 г.	Не выполнен 1/
Подписать техническое задание по ИСУФ.	Конец мая 2017 г.	Не выполнен
Внедрить стандартизованную основу мониторинга по физическим и финансовым показателям для всех проектов стоимостью свыше 50 млн сомов, финансируемых из внешних и внутренних источников.	Конец июня 2017 г.	Не выполнен
Завершить анализ субсидий и разработку плана мероприятий по их сокращению.	Конец июля 2017 г.	Выполнен
Подписать контракт с поставщиком ИТ для проекта ИСУФ.	Конец сентября 2017 г.	Не выполнен
Внедрить стандартизованную основу мониторинга по физическим и финансовым показателям для всех проектов стоимостью свыше 50 млн сомов, финансируемых из внешних и внутренних источников.	Конец декабря 2017 г.	Срок пересмотрен
Создать основу для офиц. оценки всех крупных проектов (свыше 50 млн сомов) на этапе, предшествующем их отбору, обеспечивая соответствие характера оценки масштабу проекта и специфике сектора.	Конец декабря 2017 г.	Новый
Внести в Парламент предложения в размере 0,4 процента ВВП, перечисленные в Таблице 3 в разделе налоговой политики, в том числе по отмене налоговых освобождений на некоторые товары и услуги, повышению ставок акцизного налога и расширению налоговой базы	Конец января 2018 г.	Новый
Провести анализ 20 крупнейших освобождений с точки зрения их влияния на доходы бюджета и представить соответствующие предложения по их оптимизации.	Конец февраля 2018 г.	Новый
На основе анализа численности персонала принять соответствующее правительственное решение или постановление о снижении максимальной численности государственного и местного административного персонала и в субординированных организациях на 10 процентов с его реализацией к сентябрю 2018 года.	Конец марта 2018 г.	Новый
Принять новую среднесрочную тарифную стратегию с целью восстановления финансовой стабильности сектора энергетики путем повышения энергетических тарифов, чтобы восполнить разрыв между ценой на энергоносители и уровнем самоокупаемости для всех потребителей начиная с 2018 года.	Конец марта 2018 г.	Новый
Представить в парламент поправки в Бюджетный кодекс, вводящие бюджетное правило и уточняющие условия чрезвычайных ассигнований и перераспределения в рамках общего объема бюджетных ресурсов.	Конец марта 2018 г.	Новый
Представить в парламент поправки к недавно принятому "Законоу о государственных пособиях Кыргызской Республики" (о всеобщих пособиях семьям, имеющим детей) для восстановления адресности в отношении наиболее уязвимого населения.	Конец мая 2018 г.	Новый
II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР		
Разработать стратегический план в сфере надзора со следующими элементами: (i) кадровая политика, направленная на привлечение и сохранение квалифицированных кадров, а также сокращение текучести кадров; (ii) обучение специалистов в области надзора, чтобы обеспечить их компетентность в отношении подхода НБКР к системе надзора и повысить их техническую оснащенность; (iii) совершенствование подхода к системе надзора, в том числе путем реализации риск-ориентированного надзора; (iv) укрепление действующей нормативно-правовой базы и приведение ее в соответствие с международными стандартами.	Конец декабря, 2016	Выполнен
Утвердить Правлением НБКР положения о: (i) классификации реструктурированных кредитов, в результате чего будет отменена категория пролонгированных кредитов; и (ii) рефинансировании классифицированных кредитов.	Конец марта 2017 г.	Выполнен
ДЕБРЕ подать в суд ходатайства о ликвидации банков "Кыргызагропромбанк", "Манас", "Иссык-Куль" и "АУБ".	Конец марта 2017 г.	Не выполнен
Передать на рассмотрение министерствам поправки к Закону о банках для внесения следующих отсутствующих положений: (i) управления и надзора, включая состав Правления НБКР; (ii) судебного пересмотра и недопущения приостановки решений НБКР; (iii) полномочий НБКР при урегулировании проблемных банков и (iv) кредитования не неподнадзорных НБКР учреждений.	Конец апреля 2017 г.	Выполнен
Пересмотреть и принять нормативные положения для сохранения требований в отношении кредитования связанных сторон.	Конец мая 2017 г.	Выполнен
Представить в Парламент поправки к закону «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», с тем чтобы вновь включить в данный закон ключевые положения, касающиеся (i) системы управления и надзора, включая состав Правления НБКР; (ii) судебного пересмотра и исключения приостановки решений НБКР; (iii) полномочий НБКР в процессе оконч. урегулирования и ликвидации; (iv) кредитования неподнадзорных организаций.	Конец июля 2017 г.	2/
ДЕБРЕ подать в суд ходатайства о ликвидации банк "АУБ".	Конец февраля 2018 г.	Новый
Повторно представить в Парламент проект закона о ПОД/ФТ, соответствующий международным стандартам.	Конец марта 2018 г.	Новый
Принять поправки к Закону о банках для внесения отсутствующих положений в отношении: (i) управления и контроля, в особенности введения в состав Правления НБКР большинства членом, не обладающих исполнительными полномочиями; (ii) кредитования неподнадзорных НБКР учреждений.	Конец марта 2018 г.	Пересмотрен 3/
ДЕБРЕ подать в суд ходатайства о ликвидации банков "Манас" и "Иссык-Куль".	Конец мая 2018 г.	Новый

Источник: персонал МВФ.

1/ План мероприятий был подготовлен с месячной задержкой, как было согласовано во время апрельской миссии.

2/ Поскольку эта мера противоречит конституции ввиду неконституционного характера положения относительно судебного пересмотра и исключения приостановки решений НБКР, этот структурный критерий реализации на конец июля 2017 года не оценивается при обзоре выполнения программы.

3/ Из этого контрольного показателя, установленного ранее в рамках третьего обзора, предлагается исключить два положения: (a) положение относительно судебного пересмотра и исключения приостановки решений НБКР, которое не соответствует Конституции, и (b) положение о полномочиях НБКР в процессе урегулирования и ликвидации банков, которое более не требуется с учетом положений действующего Закона о банках.

Таблица 3: Кыргызская Республика: Налогово-бюджетные меры для устранения разрыва

Категории мер	Описание мер	В процентах ВВП		
		2017	2018	
Налоговая политика	<p>Пересмотр НДС, взимаемого с некоторых видов экспорта. Установление ставок экспортных таможенных пошлин на известняк-ракушечник и гармонизация Повышение ставок акцизов на спиртные напитки Маркировка некотор. отечеств. швейн. изд. для сокрац. неформальн. сектора экон. Введение минимального уровня целевых цен на импорт из ЕАЭС. Отмена освобождений от налогов в рамках гармонизации с ЕАЭС. Введение депозитного платежа при импорте спиртных напитков из стран ЕАЭС Повышение доходов путем реформирования специальных средств Повышение функционального коэффициента по налогу на имущество Отмена налоговых льгот для дошкольных и медицинских учреждений Недопущение распространения льготы по налогу на прибыль и НДС на переработанную сельхозпродукцию Отмена уплаты НДС за услуги для нерезидентов</p> <p>Отмена неэффективной льготы по подоходному налогу для работников религиозных организаций Отмена льготы по налогу с продаж для сельскохозйственных производителей и кооперативов Ограничение отнесения на вычет расходов в наличной форме по налогу на прибыль Введение акцизного налога на газ (сжиженный природный топливный компримированный), используемый как автомобильное топливо Обложение налогом прибыли акционерных обществ, не распределенной более 3 лет Совершенствование методики определения стоимости золота в концентрате в целях оценки налогооблагаемой базы</p>	0,3	0,4	
Налоговое администрирование	<p>Укрепление администрирования НДС с предпринимателей путем введения электронных счетов-фактур и упрощения процедур Укрепление администрирования сбора налогов на патентной основе с грузовых и пассажирских перевозчиков путем совместных инспекций ДПС и ГНС. Совершенствование таможенных платежей за счет процедуры гармонизации, более тесного сотрудничества с третьими странами и улучшения информ. системы. Борьба с уклонением от тамож. пошлин и незаконным импортом товаров и трансп. средств, сбор недоимки путем улучшения мониторинга операций и процедур, а также проведения внеплановых проверок. Улучшение администрирования налоговых и неналоговых платежей путем увеличения числа плановых и неплановых аудитов. Ускорение рассмотрения дел в суде. Ускорение сбора налоговой задолженности. Отмена запрета на импорт шин из третьих стран Улучшение собираемости налогов с туристической отрасли Улучшение налогового администрирования в сфере услуг и при применении спец. налоговых режимов, а также в строительстве Увеличение поступлений от сбора за вывоз мусора Ввод в действие новой фабрики (Текстиль Транс ОсОО) Поступление дополнительных страховых взносов от юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и фермерских хозяйств Введение добровольных патентов на услуги, предоставляемые во время кампании по выборам Президента Улучшение регулирования сектора алкогольной продукции путем усиления надзора за производством Улучшение сбора налогов на местном уровне путем передачи функции сбора местным органам управления Улучшение сборов страховых взносов от юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и фермерских хозяйств Проведение расследований для выявления нарушений и преступлений, связанных с уклонением от налогов Создание сервисных центров на границе Учет подоходного налога у источника выплат на основе минимального дохода Усиление фискализации путем введения электронных счетов-фактур, кассовых онлайн-аппаратов и</p>	0,7	0,5	
УФ	<p>Повышение эффективности системы оплаты за счет экономии при проведении госзакупок. Внедрение портала электронных торгов</p>	0,3	0,3	
Расходы	<p>Оптимизация неприоритетных закупок товаров и услуг. Сокращение капитальных расходов, финансируемых из внутренних источников. Снижение отчислений в государственный бюджетный резерв Перераспределение сэкономленных средств по заработной плате Возврат неиспользованных местными бюджетами средств (стимулирующие гранты)</p>	0,7	0,4	
Неналоговые доходы	<p>Увеличение поступлений дивидендов от ГП и от доли государства в различных компаниях. Внедрение площадки электронных торгов Поступления от приватизации. Введение ежегодной платы за выделенный госуд. органом по связи ресурс нумерации Возмещение налогов от криминальной деятельности и мошенничества. Разработка законодательства о продаже и аренде муниципального имущества Увеличение доли НБКР, перечисляемой правительству Увеличение неналоговых доходов за счет принятия Кодекса неналоговых доходов Повышение ставки неналогового платежа за разрешение на работу для иностранных граждан Увеличение поступлений от штрафов за нарушение ПДД путем установки видеокамер в рамках инициативы "Безопасный город"</p>	0,2	0,3	
		Всего	2,2	2,0
		из них постоянные	1,0	1,8

Для справки:
 Номинальный ВВП 2017 г. 488,7
 Номинальный ВВП 2018 г. 523,6

Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

Добавление I. Технический меморандум о договоренности (ТМД)

1 декабря 2017 года

Введение

В настоящем меморандуме определяются количественные критерии реализации, индикативные целевые показатели и корректировочные коэффициенты, а также устанавливаются перечень данных и периодичность их предоставления персоналу МВФ в целях контроля за ходом выполнения экономической программы, поддерживаемой договоренностью в рамках Расширенного кредитного механизма (ЕКФ). Показатели, представленные в таблице 1 Письма о Намерениях от 1 декабря 2017 года, отражают договоренности по количественным критериям реализации, достигнутые между официальными органами Кыргызской Республики и персоналом МВФ.

Критерии реализации и ориентировочные целевые показатели

Понятия и определения

- 1. Контрольные даты.** Количественные критерии реализации устанавливаются на каждые полгода, начиная с 30 июня 2015 года до 31 декабря 2017 года включительно, и должны быть выполнены на конец каждого периода.¹
- 2. Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР).** НБКР является центральным банком страны и отвечает за разработку и реализацию денежно-кредитной политики и банковского надзора, а также за создание и функционирование платежной системы. В целях программы в состав НБКР включаются все его центральные и региональные подразделения.
- 3. Государственный сектор.** Для целей программы государственный сектор включает сектор государственного управления, НБКР и 10 крупнейших нефинансовых государственных предприятий (не включенных в бюджет предприятий и учреждений, в которых правительство владеет более 50 процентов акций; их список представлен в таблице 1) и любого другого вновь создаваемого государственного института развития. Государственный бюджет включает бюджеты центрального правительства и местных органов управления. Бюджет сектора государственного управления включает государственный бюджет и бюджет Социального фонда.
- 4. Гранты и кредиты Программы государственных инвестиций (ПГИ), финансируемой за счет внешних источников.** Финансируемая за счет внешних источников ПГИ представляет собой программу инвестиций в инфраструктуру и социальные сектора, согласованную между сектором государственного управления Кыргызской Республики и его

¹ Нумерация пунктов ТМД приведена по состоянию на 1 декабря 2017 года.

донорами (в том числе, но не исключительно, с международными финансовыми организациями). ПГИ полностью финансируется соответствующими грантами и кредитами.

5. Кредитами и грантами по программе являются кредиты и гранты, полученные сектором государственного управления от внешних доноров для прямой поддержки бюджета и не связанные с финансированием ПГИ.

6. Для целей мониторинга программы просроченная задолженность по внешним платежам определяется как причитающиеся на конец периода и не произведенные в течение льготных периодов, указанных в соответствующих долговых контрактах, выплаты по обслуживанию долга, включая договорные проценты и проценты по просроченным платежам. Для образования просроченной задолженности кредитор должен затребовать оплату причитающихся и невыплаченных сумм. Оспариваемые суммы не считаются просроченной задолженностью. Просроченная задолженность, в отношении которой достигнута договоренность с кредитором о порядке погашения/ реструктуризации, не считается просроченной задолженностью для целей мониторинга программы. Просроченная задолженность по программе включает в себя любые причитающиеся и произведенные выплаты по обслуживанию долга в рамках заключенных договоренностей.

7. Льготный и нельготный долг. Льготный долг определяется как долг, безвозмездный компонент которого составляет 35 процентов или более. Безвозмездный компонент долга представляет собой разницу между приведенной стоимостью (ПС) долга и его номинальной стоимостью, выраженную в процентах от номинальной стоимости долга. ПС долга в момент его принятия рассчитывается путем дисконтирования будущего потока причитающихся платежей по обслуживанию этого долга. Коэффициентами дисконтирования для этой цели служат 5 процентов. В понятие долга также включаются обязательства, которые были приняты или гарантированы, но по которым не были получены никакие суммы. Определение льготного характера учитывает все аспекты кредитного соглашения, в том числе срок погашения, льготный период, график платежей, авансовые комиссионные и комиссионные за управление. Расчеты производятся официальными органами и проверяются персоналом МВФ на основе данных, предоставленных официальными органами.

8. Плавающая процентная ставка. По долгу с плавающей процентной ставкой в форме эталонной процентной ставки плюс фиксированный спред ПС долга исчисляется с использованием справочной программной ставки плюс фиксированный спред (в базисных пунктах), установленный в контракте по долгу. Справочная программная шестимесячная ставка LIBOR в долларах США составляет 3,34 процента и остается фиксированной на период действия программы. Спред между шестимесячной ставкой LIBOR в евро и шестимесячной ставкой LIBOR в долларах США составляет -250 базисных пунктов. Спред между шестимесячной ставкой LIBOR в японских иенах и шестимесячной ставкой LIBOR в долларах США составляет -300 базисных пунктов. Спред между шестимесячной ставкой LIBOR в фунтах стерлингов и шестимесячной ставкой LIBOR в долларах США составляет -100 базисных пунктов. Спред между процентными ставками в иностранных валютах за исключением евро, японской иены и фунта стерлингов и шестимесячной ставкой LIBOR в долларах США составляет -200

базисных пунктов². В тех случаях, когда плавающая процентная ставка привязана к другой эталонной процентной ставке, а не к шестимесячной ставке LIBOR в долларах США, будет дополнительно указан спред, отражающий разницу между эталонной ставкой и шестимесячной ставкой LIBOR в долларах США (с округлением до ближайших 50 базисных пунктов).

9. Изменения стоимостной оценки (программные обменные курсы). Для целей мониторинга программы статьи балансов НБКР, выраженные в долларах США, будут оцениваться по программным обменным курсам. Программный обменный курс кыргызского сома к доллару США установлен на 17 февраля 2015 года в размере 60,7523 сомов за 1 долл. США. Соответствующие кросс-курсы и программная цена на золото на срок действия программы приведены в таблице 2.

Количественные критерии реализации

Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР в конвертируемых валютах

Определения

10. Чистые международные резервы НБКР (ЧМР). Минимальный уровень ЧМР будет рассчитываться как разница между совокупным объемом международных резервных активов и совокупным объемом международных резервных обязательств НБКР в конвертируемых валютах. Совокупный объем международных резервных активов НБКР определяется как авуары НБКР в монетарном золоте, авуары в СДР, резервная позиция в МВФ, любые авуары в конвертируемых иностранных валютах в наличности или в иностранных банках и в виде выпущенных нерезидентами ликвидных долговых инструментов. К конвертируемым иностранным валютам для целей программы относятся только: доллар США, евро, фунт стерлингов, японская иена, швейцарский франк, австралийский доллар и канадский доллар. Начисленные проценты по депозитам, ссудам и ценным бумагам, кроме акций, должны включаться в состав непогашенной суммы финансового актива или пассива, а не учитываться в составе счетов соответственно другой дебиторской/кредиторской задолженности. Резервные активы, предоставленные в качестве залога или иным образом обремененные, подписной капитал в иностранных финансовых учреждениях, депозиты финансовых организаций-резидентов (коммерческих банков и Российско-Кыргызского фонда развития) в иностранной валюте и неликвидные активы НБКР не учитываются в составе ЧМР. Не учитываются также чистые форвардные позиции, определяемые как разница между номинальной стоимостью забалансовых требований НБКР к нерезидентам, выраженных в иностранной валюте, и обязательствами в иностранной валюте как перед резидентами, так и перед нерезидентами. Совокупные международные резервные обязательства НБКР в конвертируемых валютах определяются как сумма непогашенных обязательств Кыргызской Республики перед МВФ и

² Основой для эталонной программной ставки и спредов служат данные о "средней прогнозируемой ставке" по шестимесячным LIBOR в долларах США на следующие 10 лет, указанные в бюллетене «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ) (осень 2014 г.).

других обязательств в конвертируемых валютах перед нерезидентами с первоначальным сроком погашения до одного года включительно. На ЧМР не влияет получение иностранных активов НБКР посредством валютных свопов с финансовыми организациями-резидентами и с организациями-нерезидентами. Совокупные международные резервы и ЧМР уменьшаются в случае, если НБКР передает иностранные активы посредством валютных свопов с финансовыми организациями-резидентами и с организациями-нерезидентами³. Для целей мониторинга программы стоимостная оценка совокупных международных резервных активов и обязательств рассчитывается по программным обменным курсам в соответствии с описанием в параграфе 9. Согласно данному методу расчета, объем чистых международных резервов в конвертируемых валютах на 30 сентября 2017 года составил 1 643 млн. долл. США.

11. Чистые иностранные активы НБКР 643 (ЧИА). ЧИА состоят из чистых международных резервных активов плюс прочих чистых иностранных активов, включая, другие чистые требования к странам СНГ, резервные активы, предоставленные в качестве залога или иным образом обремененные, подписной капитал в иностранных финансовых учреждениях и низколиквидные активы, а также обязательств НБКР по СДР, полученных в порядке распределения. Для целей мониторинга программы стоимостная оценка прочих ЧИА будет также основана на программных обменных курсах.

Корректировки

12. Минимальный уровень ЧМР НБКР будет скорректирован в сторону увеличения/уменьшения на всю сумму любого избытка/дефицита грантов по программе, других грантов и кредитов по программе, указываемых в таблице 3, а также в сторону увеличения/уменьшения на всю сумму погашения основной суммы государственного внешнего долга и выплаты процентов, которая будет ниже/выше суммы погашения долга и выплаты процентов, приводимой в таблице 3.

Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР

Определения

13. Чистые внутренние активы НБКР (ЧВА) определяются как состоящие из резервных денег НБКР (определение приводится ниже) минус ЧИА НБКР согласно приводимому выше определению. Стоимостная оценка статей в иностранных валютах будет основана на программных обменных курсах.

14. Согласно такому определению ЧВА состоят из: (а) чистых требований НБКР сектору государственного управления; (б) чистых требований НБКР другим депозитным корпорациям;

³ В случае валютного свопа, предусматривающего получение иностранной валюты НБКР и передачу национальной валюты финансовой организации-резиденту, совокупные международные резервы увеличиваются, ЧМР не меняются и чистые требования к отечественным банкам в сомах повышаются. В случае валютного свопа, предусматривающего передачу иностранной валюты НБКР и получение национальной валюты от финансовой организации-резидента, совокупные международные резервы и ЧМР уменьшаются, а чистые требования НБКР к отечественным банкам остаются неизменными.

(с) чистых требований к другим финансовым корпорациям и (d) всех прочих чистых активов НБКР (прочие статьи нетто). Согласно такому определению, объем ЧВА составил минус 11 563 млн. сомов на 30 сентября 2017 года.

Корректировки

15. Максимальный уровень ЧВА будет скорректирован в сторону уменьшения/ увеличения на всю сумму любого избытка/дефицита грантов по программе, других грантов и кредитов по программе, указываемых в таблице 3, а также в сторону увеличения/уменьшения на всю сумму погашения основной суммы государственного внешнего долга и выплаты процентов, которая будет ниже/выше суммы погашения долга и выплаты процентов, приводимой в таблице 3. Максимальный уровень ЧВА будет скорректирован в сторону уменьшения/ увеличения на всю сумму любого избытка/дефицита чистых потоков средств Российско-Кыргызского фонда развития, указываемых в таблице 3а.

Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом

Определения

16. Общий кассовый дефицит бюджета сектора государственного управления измеряется на стороне финансирования (под чертой) как чистый денежный приток от деятельности по финансированию, определяемый как чистый объем принятых обязательств минус чистое приобретение финансовых активов без учета наличности. Он измеряется по текущим обменным курсам и определяется как сумма:

- изменения объема чистых требований отечественной банковской системы, нефинансовых учреждений и домашних хозяйств к сектору государственного управления. Изменение объема чистых требований внутренней банковской системы к сектору государственного управления определяется как изменение суммы требований банковской системы к сектору государственного управления минус изменение суммы всех депозитов сектора государственного управления в банковской системе. Требования банковской системы к сектору государственного управления включают: кредиты банков сектору государственного управления; любые ценные бумаги, выпущенные сектором государственного управления, держателями которых являются отечественные банки, и овердрафты по текущим счетам сектора государственного управления в банках;
- изменения объема чистых требований иностранных государств, банковских систем, нефинансовых учреждений и домашних хозяйств к сектору государственного управления;
- чистых поступлений от операций с капиталом, то есть любых новых продаж акций за вычетом покупок;
- чистых внешних кредитов, предоставленных сектору государственного управления для поддержки бюджета; и
- чистых внешних кредитов, предоставленных сектору государственного управления на финансирование ПГИ.

17. Количественные критерии реализации для сальдо бюджета рассчитываются на основе прогнозируемого обменного курса. Отчеты и коррективы, определенные выше, будут основаны на использовании текущих обменных курсов.

Корректировки

18. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом будет корректироваться в сторону уменьшения на всю сумму, на которую полученные гранты по программе будут выше размера грантов, приводимого в таблице 3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом будет корректироваться в сторону уменьшения на всю сумму любого дефицита кредитов по программе, приводимых в таблице 3, и в сторону увеличения/уменьшения на всю сумму избытка/дефицита кредитов на цели ПГИ, приводимых в таблице 3.

Максимальный уровень приведенной стоимости нового привлеченного или гарантированного внешнего долга и накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам государственного сектора (постоянный количественный критерий выполнения программы)

Определения

19. Долг. Для целей программы в связи с привлечением или гарантированием кратко-, средне- и долгосрочного внешнего долга любым учреждением государственного сектора определение долга соответствует Решению Исполнительного совета МВФ № 6230-(79/140) дополнено Решением № 15688-(14/107), пункт 8 от 5 декабря 2014 г., которое гласит:

- Для целей настоящего руководства термин «долг» понимается как означающий текущее, т.е. безусловное, обязательство, создаваемое в рамках контрактной договоренности через предоставление ценностей в виде активов (включая денежные средства) или услуг, и в соответствии с которым в определенное время в будущем заемщик обязан произвести один или несколько платежей в виде активов (включая денежные средства) или услуг; с помощью этих платежей будут выполняться договорные обязательства по основной сумме и/или процентам. Существует ряд форм долга, основными из которых являются:
 - i. кредиты, то есть авансы денежных средств заемщику от кредитора, предоставляемые на основе обязательства заемщика выплатить средства в будущем (включая депозиты, облигации, долговые обязательства, коммерческие кредиты и кредиты покупателей), а также временные обмены активами, равнозначные полностью обеспеченным кредитам, в соответствии с которыми заемщик обязан вернуть средства и, как правило, уплатить проценты путем обратного выкупа в будущем залогового обеспечения у покупателя (как, например, соглашения РЕПО и официальные договоренности по своповым операциям);

- ii. кредиты поставщиков, т.е. контракты, в рамках которых поставщик разрешает заемщику отсрочить платежи до более позднего срока, чем момент поставки товара или предоставление услуг; и
 - iii. договоры аренды, т.е. договоренности, в рамках которых арендатору предоставляется имущество, которое он имеет право использовать в течение одного или нескольких определенных периодов времени, которые, как правило, короче общего срока службы имущества, в то время как арендодатель сохраняет право собственности на него. Для целей руководства долгом считается приведенная стоимость (на дату возникновения отношений аренды) всех арендных платежей, которые предполагается осуществить в течение срока договора, за исключением предназначенных для покрытия расходов по эксплуатации, ремонту или поддержанию состояния имущества.
- В соответствии с определением долга, изложенном в пункте 8 (а) выше упомянутого Решения Исполнительного совета МВФ, долгом являются просроченная задолженность, штрафы и присужденный к возмещению ущерб в связи с неуплатой по договорному обязательству, являющемуся долгом. Появление долга не происходит при неуплате по обязательству, которое не считается долговым в соответствии с данным определением (например, уплата при доставке).

20. Для целей программы внешний долг определяется на основе резидентной принадлежности кредитора, и РКФР не считается внешним кредитором.

21. Максимальный уровень внешнего долга. Критерий выполнения программы (максимальный уровень) применяется к приведенной стоимости (ПС) нового внешнего долга, привлеченного или гарантированного государственным сектором с первоначальными сроками погашения в один год или более. Максимальный уровень относится к привлеченному или гарантированному долгу, по которому еще не поступали средства, включая частный долг, на который были выданы официальные гарантии. Максимальный уровень подлежит корректировке, определение которой приводится ниже.

22. В случае возникновения отклонений в результате изменения финансовых условий долга или задолженности (процентной ставки, сроков погашения, льготного периода, графика платежей, уплачиваемых в начале операции разовых комиссионных сборов, комиссионных за управление средствами) к данному максимальному уровню применяется корректировка в размере до 5 процентов от максимального уровня внешнего долга, исчисленного на основе ПС. Корректировка не может применяться в том случае, если отклонения вызваны увеличением номинальной суммы общего привлеченного или гарантированного долга.

23. Исключения из лимитов по внешнему долгу. Фактическое предоставление кредита МВФ не включается в максимальные уровни внешнего долга. Кроме того, из максимальных уровней внешнего долга исключается привлечение или гарантирование нового внешнего долга, который представляет собой перенос сроков погашения или рефинансирование существующего внешнего долга на более благоприятных для должника условиях.

24. Гарантии. Для целей программы гарантия долга возникает при любом явном правовом обязательстве государственного сектора производить обслуживание долга в случае неосуществления платежа должником (денежными средствами или в натуральном выражении) или при любом косвенном правовом или договорном обязательстве государственного сектора производить частичное или полное финансирование недоплаты со стороны должника.

25. Новая просроченная задолженность по внешним платежам. Максимальный уровень накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам является постоянным количественным критерием реализации.

Максимальный уровень предоставления новых или возобновляемых налоговых льгот

26. Критерий реализации применяется к любым изменениям в законодательстве или нормативно-правовых актах, которые расширяют правомочность или стоимостное выражение налоговых вычетов, льгот или кредитов, или снижают ставки налогов, или сокращают количество налогоплательщиков, подлежащих обложению налогами.

Ориентировочные целевые показатели

Максимальный уровень резервных денег

27. Резервные деньги определяются как обязательства НБКР перед экономикой в национальной валюте, которые включают в себя денежную эмиссию и обязательства перед другими депозитными корпорациями.

Минимальный уровень сбора налогов правительством страны нарастающим итогом

28. Сбор налогов в денежной форме соответствует строке «Налоговые поступления» в отчете Казначейства и состоит из следующих категорий: налог на доходы и прибыль; налоги на товары и услуги; налоги на отдельные виды услуг; налоги с оборота; налоги на имущество; налоги на международную торговлю и другие налоги. В сбор налогов включается сбор налоговых недоимок, но не включаются налоговые зачеты.

Минимальный уровень расходов правительства страны на программы адресной социальной помощи нарастающим итогом

29. Расходы на программы адресной социальной помощи включают в себя расходы правительства на программы ежемесячных пособий малообеспеченным семьям, имеющих детей, и ежемесячных социальных пособий.

Верхний предел новых принятых или гарантированных обязательств по нельготному внешнему долгу

30. Ориентировочный целевой показатель применяется к привлечению или гарантированию государственным сектором нельготных внешних долговых обязательств, т.е.

обязательств, безвозмездный компонент которых составляет менее 35 процентов, за исключением обычных краткосрочных кредитов, связанных с импортными операциями, и международных резервных обязательств НБКР.

Требования по предоставлению информации в рамках договоренности

31. Правительство и НБКР будут предоставлять МВФ необходимые экономические и финансовые статистические данные для отслеживания изменений в экономике и количественных целевых показателей (см. таблицу 4). В частности, правительство и НБКР будут предоставлять следующую конкретную информацию.

Аналитический баланс НБКР

32. НБКР представляет МВФ свой аналитический баланс на ежедневной основе. Предоставляемая информация должна содержать четкое указание на следующие статьи в соответствии с определениями, приведенными выше; чистые иностранные активы НБКР; чистые международные резервы НБКР; совокупные резервные активы и совокупные резервные обязательства НБКР; чистые внутренние активы НБКР; чистый кредит НБКР сектору государственного управления с разбивкой на правительство и специальные фонды КР; чистый кредит, предоставленный НБКР другим депозитным корпорациям и другим финансовым корпорациям (включая Российско-кыргызский фонд развития); прочие статьи нетто и резервные деньги. Баланс представляется как по фактическим обменным курсам, так и по фиксированным курсам. Вышеуказанная информация должна представляться постоянному представителю МВФ и/или направляться в МВФ по электронной почте.

Денежно-кредитный обзор

33. НБКР ежемесячно представляет МВФ в форме денежно-кредитных обзоров данные о банковском секторе и других депозитных корпорациях в 16-дневный срок по окончании каждого месяца. Представляемая информация должна содержать четкое указание на следующие статьи: чистые иностранные активы и чистые внутренние активы банковской системы, чистый кредит банковской системы сектору государственного управления в разбивке на правительство, Социальный фонд и РКФР, чистые требования к другим секторам экономики, прочие статьи нетто и широкий показатель денежной массы. Денежно-кредитный обзор представляется с использованием как фактических обменных курсов, так и программных курсов. В силу ограниченного охвата деятельности РКФР в денежно-кредитном обзоре, НБКР в соответствии с Меморандумом о взаимопонимании приложит все усилия для обеспечения доступа МВФ к макро-критической информации.

34. НБКР ежемесячно представляет МВФ в семидневный срок после окончания каждого месяца данные об авуарах в виде казначейских векселей, государственных облигаций и прочих ценных бумаг, выпущенных правительством страны, с разбивкой по следующим категориям держателей: НБКР, банки-резиденты, небанковские организации-резиденты (в том числе отдельно Социальный фонд и Агентство по защите депозитов), и нерезиденты.

Информация представляется с указанием балансовой (номинальной) стоимости и фактической стоимости в соответствующих случаях.

Международные резервы и основные финансовые показатели

35. НБКР представляет в 20-дневный срок по окончании каждого месяца данные на месячной основе о своих валовых и чистых международных резервах в рамках отчетности «Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте» (стандарт ССРД МВФ). Отчет по иностранным активам и обязательствам в разрезе валют предоставляется в 20-дневный срок по окончании каждого квартала. Данные ежеквартального отчета предоставляются через 20 дней по окончании каждого квартала. Эти данные представляются в двух вариантах обменного курса и цены золота: в первом используются значения, на основе которых в отчетности НБКР исчисляется позиция ЧИА; во втором — значения, предусмотренные программой (раздел I). НБКР будет также представлять данные о чистых потоках внешнего финансирования, в том числе фактических выплатах кредитов и грантов по программе, погашении, выплатах процентов по внешнему долгу, процентному доходу по резервам, другим прямым платежам в иностранной валюте правительства и НБКР. Кроме того, в МВФ должны направляться сводки о номинальных обменных курсах (включая официальный и межбанковский курсы), обороте внутреннего валютного межбанковского рынка и объемах покупки и продажи валюты НБКР на межбанковском рынке и по операциям с другими сторонами на ежедневной основе. Данные о доходности казначейских векселей, суммах их продажи и погашения предоставляются на еженедельной основе каждый понедельник. Двадцать пятого числа месяца, следующего за отчетным месяцем, НБКР представляет данные о финансовой устойчивости банковской системы, включая отношение регулятивного капитала к активам, взвешенным по риску, необслуживаемых ссуд к общей сумме кредитов, данные о необслуживаемых ссудах в разбивке по секторам и по валютам, реструктурированных и пролонгированных кредитах в разбивке по секторам и по валютам, о рентабельности капитала, ликвидности, доходах и прибылях, о соотношении суммы ссуд к депозитам в национальной и иностранной валюте, об открытой валютной позиции и долларизации, данные о банковских депозитах и ссудах в разбивке по срокам погашения и секторам, по процентным ставкам по банковским депозитам и кредитам в разбивке по срокам погашения и по прибыльности акционерного капитала, а также информацию о банковских депозитах и процентных ставках кредитования по срокам погашения. В двадцатый день каждого месяца после отчетного квартала НБКР будет предоставлять данные о необслуживаемых кредитах по микрофинансовым организациям и кредитным союзам.

Внешний долг

36. Министерство финансов совместно с НБКР представляет в 21-дневный срок по окончании каждого месяца ежемесячные данные о полученных кредитах, выплатах основной суммы и процентов – как фактических, так и причитающихся; о привлечении или гарантировании средне- и долгосрочных внешних кредитов правительством страны, государственными нефинансовыми предприятиями и НБКР; и о любой сумме просроченных платежей по обслуживанию внешнего долга. Кроме того, Министерство финансов также

сообщает ежемесячно общую сумму непогашенных государственных гарантий и просроченной внешней задолженности. В то время как НБКР предоставляет данные о платежах по обслуживанию долга частного сектора, Министерство финансов предоставляет данные о платежах по обслуживанию государственного долга и долга, гарантированного государством.

Бюджетные и внебюджетные данные

37. Помимо ежемесячного отчета Казначейства Социальный фонд будет ежемесячно представлять отчетность о своей деятельности. Эта информация будет предоставляться сотрудникам МВФ в 26-дневный срок после окончания каждого отчетного месяца. Министерство финансов также представляет ежемесячные отчеты о фактическом предоставлении кредитных ресурсов и использовании средств по программе государственных инвестиций и бюджетных грантов с отставанием в один месяц, а также отчеты о сумме новых или возобновляемых налоговых льгот, включая их количественную оценку.

Данные о платежном балансе

38. НБКР ежеквартально, с отставанием не более трех месяцев, представляет данные о счете текущих операций и счете операций с капиталом, включая данные по внешней торговле, услугам, официальным и частным трансфертам, иностранным инвестициям и поступлению кредитов из государственных и негосударственных источников. НБКР также представляет на месячной основе, с отставанием в два месяца, данные о внешней торговле.

Прочая общая экономическая информация

39. Национальный Статистический комитет уведомляет МВФ о ежемесячном индексе потребительских цен по категориям не позднее пятнадцатого рабочего дня следующего месяца и представляет ежеквартальные оценки ВВП не позднее 30 дней после окончания каждого месяца.

Таблица 1. Кыргызская Республика: Десять крупнейших государственных предприятий
(включаемых в государственный сектор)

	Название государственного предприятия
1	АО «Кыргызалтын»
2	АО «Кыргызнефтегаз»
3	АО «Электрические станции»
4	АО «Национальные электросети Кыргызстана»
5	АО «Международный аэропорт Манас»
6	АО «Кыргызтелеком»
7	АО «Северэлектро»
8	НК «Кыргыз Темир Жолу»
9	АО «Ошэлектро»
10	АО «Бишкектепелосеть»

Источник: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

Таблица 2. Кыргызская Республика: Программные кросс-курсы и цена на золото

Сокращение	Валюта	Валюта/ долл. США	Долл.США/ валюта
AUD	Австралийский доллар	1.2926	0.7736
AMD	Армянский драм	479.6865	0.0021
CAD	Канадский доллар	1.2525	0.7984
CNY	Китайский юань	6.2477	0.1601
CNH	Китайский юань	6.2517	0.1600
JPY	Японская иена	119.0568	0.0084
KZT	Казахский тенге	185.0512	0.0054
KWT	Корейская вона	1,100.5851	0.0009
KWD	Кувейтский динар	3.3824	0.2956
KGS	Кыргызский сом	60.7523	...
NOK	Норвежская крона	7.6020	0.1315
RUB	Российский рубль	62.6635	0.0160
SAR	Саудовский риял	4.6076	0.2170
SGD	Сингапурский доллар	1.3585	0.7361
SEK	Шведская крона	8.4426	0.1184
CHF	Швейцарский франк	0.9293	1.0760
AED	Дирхам ОАЭ	3.6779	0.2719
GBP	Фунт стерлингов	0.6508	1.5366
SDR	СДР)	0.7096	1.4092
XAG	Серебро	0.0579	17.2700
BYN	Белорусский рубль	1.5318	0.6528
EUR	Евро	0.8757	1.1420
XAU	Золото (долл.США/тройск. унция)	1,229.2500	...

Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

Таблица 3а. Кыргызская Республика: прогнозы поддержки бюджета, ПГИ и погашения долга 1/
(в миллионах долларов США)

	2017			2018
	Июнь	Сентябрь	Декабрь	Март
	Факт.	Прогноз	Прогноз	Прогноз
Гранты по программе	37,0	63,0	114,4	12,8
Кредиты по программе	0,0	0,0	0,0	12,0
Гранты в натуральной форме	30,6	61,3	91,9	0,0
Гранты ПГИ за искл. грантов в натуральной форме	22,8	43,8	87,8	36,0
Гранты ПГИ, включая гранты в натуральной форме	53,5	105,1	179,6	36,0
Прочие гранты	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиты на ПГИ	48,7	138,1	282,2	85,3
Кредиты ПГИ за искл. рекредитования	40,8	81,0	185,4	59,2
Погашение государственного внешнего долга	19,9	39,5	61,0	20,6
Процентные платежи	12,2	29,0	40,9	16,7

Источники: официальные органы КР и оценки персонала МВФ.

1/ Данные за 2017 год приводятся нарастающим итогом с даты последних имеющихся фактических данных (июнь 2017 года).
Данные за 2018 год приводятся нарастающим итогом с марта.

Таблица 3б. Кыргызская Республика: прогноз потоков средств Российско-Кыргызского фонда развития
(в миллионах долларов США)

	2017	2018
	Декабрь	Март
Поступление средств	-1.0	-0.5
Кредитование	0.0	0.0
Сальдо	-1.0	-0.5

Источники: официальные органы КР и оценки персонала МВФ.

Таблица 4: Требования к отчетности и частота предоставления отчетности в рамках договоренности

Ведомство, предоставляющее отчетность	Данные	Частота	Срок
НБКР	Аналитический баланс НБКР по фактическому и программному обменному курсу	Ежедневно	Следующий рабочий день
НБКР	Денежно-кредитные обзоры банковского сектора и других депозитных корпораций по фактическому и программному обменному курсу	Ежемесячно	В течение 16 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Авары в виде казначейских векселей, государственных облигаций и прочих ценных бумаг, выпущенных правительством страны	Ежемесячно	В течение 7 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Валовые и чистые международные резервы Чистые потоки внешнего финансирования	Ежемесячно	В течение 20 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Структура резервов в разбивке по валютам и инструментам	Ежеквартально	В течение 10 дней по окончании каждого квартала
НБКР	Номинальные обменные курсы Оборот валютного межбанковского рынка Объемы покупки и продажи валюты НБКР на внутреннем межбанковском рынке на ежедневной основе	Ежедневно	Следующий рабочий день
НБКР	Доходность казначейских векселей, суммы их продажи и погашения и по операциям с другими сторонами	Еженедельно	Каждый понедельник
НБКР	Балансовые отчеты и отчеты о прибыли банков (консолидированный), данные по оценке капитала системы коммерческих банков и данные по основным факторам роста кредитного портфеля по банковской системе и отдельно по группе банков со значительным участием казахского капитала.	Ежемесячно	В течение 25 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Балансовые отчеты и отчеты о прибыли банков, банковских групп; кредиты и НОК по секторам в разбивке по валютам и банкам; реструктурированные и пролонгированные кредиты; крупнейшие открытые валютные позиции в разбивке по банкам; классификация кредитов в разбивке по банкам и банковским группам	Ежемесячно	В течение 25 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Необслуживаемые кредиты микрофинансовых организаций и кредитных союзов	Ежеквартально	В течение 20 дней по окончании каждого квартала
НБКР	Показатели финансовой устойчивости банковской системы (достаточность капитала, ликвидность, качество активов, доходы и прибыли, соотношение банковских ссуд к депозитам, открытая валютная позиция и долларизация)	Ежемесячно	В течение 25 дней по окончании каждого месяца
Фонд по управлению государствен-ным имуществом	Балансы 10 крупнейших государственных предприятий	Ежегодно (с декабря 2015 года)	В течение 135 дней после окончания отчетного года
Министерство финансов	Доходы, расходы, чистое кредитование, рекредитование и финансовые активы и обязательства центрального правительства	Ежемесячно	В течение 26 дней по окончании каждого месяца
Министерство финансов НБКР	Полученные кредиты, выплаты основной суммы и процентов (по внешнему долгу) Привлечение и гарантирование средне- и долгосрочных внешних кредитов Вся имеющаяся просроченная задолженность по обслуживанию внешнего долга Общая сумма существующих государственных гарантий и просроченной внешней задолженности	Ежемесячно	В течение 21 дня по окончании каждого месяца
Министерство финансов	Информация (сумма, валюта и условия финансирования) по новым кредитам в рамках государственного внешнего долга, включая крупнейшие государственные предприятия.	Ежеквартально	В течение 25 дней по окончании каждого квартала
Социальный фонд	Отчет Социального фонда об исполнении бюджета	Ежемесячно	В течение 26 дней по окончании каждого месяца
Министерство финансов	Фактическое предоставление кредитных ресурсов и использование средств по программе государственных инвестиций, бюджетных грантов и грантов в натуральной форме.	Ежемесячно	В течение 30 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Данные о счете текущих операций и счете операций с капиталом	Ежеквартально	В течение 90 дней по окончании каждого квартала
НБКР	Данные о внешней торговле	Ежемесячно	В течение 60 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Денежные переводы в разбивке по странам происхождения и по валютам	Ежемесячно	В течение 45 дней по окончании каждого месяца
НСК	Индекс потребительских цен по категориям	Ежемесячно	В течение 15 дней по окончании каждого месяца
НСК	ВВП	Ежемесячно	В течение 30 дней по окончании каждого месяца

Источник: Персонал МВФ



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

ЧЕТВЕРТЫЙ И ПЯТЫЙ ОБЗОРЫ В РАМКАХ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ ПО РАСШИРЕННОМУ КРЕДИТНОМУ МЕХАНИЗМУ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

4 декабря 2017 года

Подготовил:

Департамент стран Ближнего Востока и Центральной Азии
(в сотрудничестве с другими департаментами)

СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ	2
ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ОРГАНИЗАЦИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА	5
ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ (АБР)	8
ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ (ЕБРР).....	11
ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ ФОНДА	19
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ.....	27

ОТНОШЕНИЯ С МВФ

(По состоянию на 31 октября 2017 года)

Статус члена МВФ: дата вступления — 8 мая 1992 года

Статья VIII

Счет общих ресурсов:

	Млн СДР	% квоты
Квота	177,60	100,00
Авуары МВФ в нац. валюте (по обменному курсу)	177,54	99,96
Резервная позиция	0,08	0,05

Департамент СДР:

	Млн СДР	% распределения
Чистое совокупное распределение	84,74	100,00
Авуары	126,11	148,83

Непогашенные покупки и кредиты:

	Млн СДР	% квоты
Договоренности ЕСФ	11,66	6,56
Кредиты РКФ	13,32	7,50
Договоренности ЕКФ	103,96	58,54

Последние финансовые договоренности:

Вид	Дата утверждения	Дата завершения	Утвержд. сумма (млн СДР)	Полученная сумма (млн СДР)
ЕКФ	8 апреля 2015 г.	7 апреля 2018 г.	66,60	38,06
ЕКФ	20 июня 2011 г.	7 июля 2014 г.	66,60	66,60
ЕСФ	10 декабря 2008 г.	9 июня 2010 г.	66,60	33,30

Прогнозируемые выплаты Фонду ^{1/}

(В млн СДР; на основе текущего использования ресурсов и существующих авуаров СДР):

	Предстоящие				
	2017	2018	2019	2020	2021
Основной долг	7,33	20,68	17,52	18,71	17,13
Сборы/проценты		0,00	0,00	0,00	0,00
Всего	7,33	20,68	17,53	18,71	17,13

^{1/} Когда государство-член имеет финансовые обязательства, просроченные более чем на три месяца, сумма такой просроченной задолженности указывается в данном разделе.

Получение помощи в рамках инициатив ХИПК и МДРИ

Тридцатого ноября 2011 года Исполнительный совет рассмотрел вопрос о включении критериев дохода и задолженности по состоянию на конец 2010 года в основу Инициативы ХИПК, в результате чего Кыргызская Республика была выведена из ограниченного списка стран, отвечающих критериям для участия в этой инициативе.

Оценки защитных механизмов

Обновленная оценка для нового ЕКФ, утвержденного Исполнительным советом МВФ 8 апреля 2015 года, была завершена 5 октября 2015 года. В результате оценки был сделан вывод о том, что Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) все еще имеет значительные уязвимые места в правовой структуре, особенно в механизмах управления. Полномочия комитета по аудиту остаются ограниченными, поскольку он выполняет лишь консультативные функции в отношении Правления НБКР. Закон «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», принятый Парламентом в сентябре 2016 года, не учел полностью все рекомендации относительно защитных механизмов. Более того, до подписания Закона администрация Президента попросила внести в него поправки, которые отменяют часть мер по укреплению независимости центрального банка по сравнению с вариантом Закона, первоначально утвержденным Парламентом. Одной из основных нерешенных проблем в области защитных механизмов, вызывающих беспокойство, остается состав Правления НБКР, членами которого являются исключительно лица, занимающие исполнительные должности. Предыдущие оценки проводились в октябре 2011 года, апреле 2009 года, октябре 2005 года и январе 2002 года.

Валютный режим

С 15 мая 1993 года валютой Кыргызской Республики является сом (100 тыйынов = 1 сом). Курсовым режимом де-юре является плавающий курс. НБКР участвует в межбанковском валютном рынке и по мере необходимости проводит интервенции для сглаживания временных колебаний на рынке. Курсовой режим де-факто классифицируется как «другой регулируемый режим». НБКР ежедневно публикует обменный курс сома к доллару США, который устанавливается на межбанковском валютном рынке. Официальный курс доллара США по отношению к сому рассчитывается ежедневно как средневзвешенный курс сделок купли-продажи долларов США, заключенных на валютном рынке через торгово-информационную электронную систему (ТИЭС) НБКР за расчетный период с 15 часов предыдущего торгового дня до 15 часов текущего торгового дня. Правительство использует официальный курс для бюджетных операций и учета в налоговых целях, а также для всех платежей между органами государственного управления и предприятиями и другими юридическими лицами. В Кыргызской Республике сохраняется практика множественных валютных курсов (ПМК), возникшая до заключения договоренности с Фондом; эта практика обусловлена использованием официального обменного курса для государственных операций. Официальный обменный курс может отличаться более чем на два процента от рыночных курсов, поскольку он устанавливается на основе среднего взвешенного по операциям курса за

предыдущий день. На практике официальный и рыночный курсы никогда не расходились больше чем на 2 процента. Новое программное обеспечение для проведения торговых операций, которое испытывается в настоящее время, позволит автоматически сопоставлять сделки и производить расчеты по ним; оно устранил сложившуюся сегментацию валютного рынка. Ожидается, что это программное обеспечение будет представлено банкам в течение ближайших нескольких месяцев и устранил ПМК. Персонал МВФ не рекомендует утверждение этой ПМК.

Валютный режим в Кыргызской Республике свободен от ограничений на совершение платежей и переводов по текущим международным операциям, за исключением вышеуказанной ПМК и ограничений, введенных из соображений безопасности в связи с ограничением финансовых операций и замораживанием счетов некоторых лиц и организаций, связанных с терроризмом, согласно: (i) соответствующим резолюциям Совета Безопасности ООН и (ii) списку действующих террористических организаций, составленному Государственным департаментом США. Официальные органы страны сообщили Фонду об этих мерах в мае 2007 года.

Консультации в соответствии со Статьей IV

Консультации с Кыргызской Республикой проводятся в соответствии с 24-месячным циклом. Обсуждения в рамках консультаций 2017 года по Статье IV проводились в апреле 2017 года и были завершены Исполнительным советом в октябре 2017 года (см. Доклад по стране SM/17/266).

Участие в ФСАП и оценка РОСК

Миссия по обновлению ФСАП в июле 2013 года рассмотрела результаты, достигнутые со времени оценки 2007 года, и Совет обсудил оценку стабильности финансовой системы (ФССА), наряду с пятым обзором ЕКФ в декабре 2013 года. ФССА не была опубликована. Миссия РОСК по налогово-бюджетной сфере была проведена в марте 2001 года, и модуль РОСК по прозрачности в налогово-бюджетной сфере был опубликован 13 марта 2002 года. Миссия по модулю данных РОСК состоялась в ноябре 2002 года, и модуль данных РОСК был опубликован в ноябре 2003 года. Повторная оценка РОСК по налогово-бюджетным вопросам была произведена в сентябре 2007 года.

Постоянный представитель МВФ

Десятый по счету постоянный представитель МВФ в Кыргызской Республике г-н Саид занял свою должность в Бишкеке в марте 2016 года.

ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ОРГАНИЗАЦИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

(По состоянию на 13 ноября 2017 года)

Всемирный банк приступил к подготовке Систематического диагностического исследования по стране (ДИС) и Стратегии партнерства со страной (СПС) на 2018–2022 годы. В настоящее время завершается подготовка ДИС, которое обеспечит аналитическую основу для новой СПС. Новую СПС планируется представить Совету директоров в мае 2018 года.

Программа Всемирного банка. После вступления Кыргызской Республики в группу Всемирного банка в 1992 году Банк утвердил проекты, финансируемые Международной ассоциацией развития (МАР), и Трастовые фонды, по которым в качестве исполнителей выступают получатели средств (ТФПИ), на сумму 1,5 млрд долларов США, из которых было предоставлено 1,19 млрд долларов. Пятьдесят две инвестиционные операции МАР на сумму приблизительно 1,18 млрд долл. США были завершены и закрыты, и одиннадцать инвестиционных операций МАР на сумму 228,45 млн долл. США находятся в процессе реализации.

С 1992 года по 2000 год в портфеле для Кыргызской Республики ведущее место занимала поддержка бюджета; однако внимание постепенно смещалось в сторону инвестиционных проектов. Для достижения макроэкономической стабильности в стране после политических потрясений в апреле 2010 года правительство Кыргызской Республики обратилось к Банку с запросом о поддержке бюджета. С тех пор было осуществлено несколько операций по поддержанию бюджета, включая ряд программных операций в целях политики развития (ДПО).

Программа кредитования. В 2018 финансовом году планируется провести три страновых и две региональных операции. Одна операция, Проект развития систем теплоснабжения (46 млн долл. США), была представлена Совету директоров в октябре 2017 года. Остальные четыре операции планируется представить Совету в III–IV кварталах — повышение устойчивости экономики Кыргызстана (20 млн долл. США), программа поддержки местного развития КАСА-1000 (10 млн долл. США), третья фаза проекта развития дорожного сообщения в Центральной Азии (ассигнование МАР стране 35 млн долл. США) и цифровая программа КАСА (ассигнование МАР стране 20 млн долл. США).

Трастовые фонды. Помимо портфеля МАР, в программу Кыргызской Республики входит значительное число автономных и совместно финансируемых трастовых фондов (ТФ). В настоящее время сумма ТФПИ составляет примерно 96,7 млн долл. США, из которых было получено 40,2 млн долл. США. Большинство ТФ приходится на четыре сектора — здравоохранение, образование, водоснабжение, охрану окружающей среды и природные ресурсы. К крупнейшим трастовым фондам относятся Проект по повышению сельскохозяйственной производительности и улучшению питания (эквивалент 38 млн долл.

США), Глобальное партнерство в области образования для Кыргызской Республики (эквивалент 12,7 млн долл. США), Швейцарский ТФ Второго проекта в области здравоохранения и социальной защиты для Кыргызской Республики (эквивалент 11,9 млн долл. США), Финансирование программ здравоохранения на основе результатов для Кыргызской Республики (эквивалент 11 млн долл. США), Проект управления национальными водными ресурсами (эквивалент 7,8 млн долл. США) и Интегрированное управление лесными экосистемами (эквивалент 4,1 млн долл. США). ТФ в основном предоставляются для совместного финансирования деятельности МАР и поддержки развития потенциала. Основными двусторонними источниками средств ТФ были Швейцария и Россия. Ведется подготовка двух крупных ТФПИ для реализации в 2018 финансовом году — Второй фазы развития потенциала управления государственными финансами (эквивалент 3,014 млн долл. США) и дополнительного финансирования Национального проекта по управлению водными ресурсами (эквивалент 5,5 млн долл. США).

Аналитическая консультационная деятельность. Включает, помимо прочего, развитие потенциала регулирующего органа, налоговую реформу и гендерные вопросы, измерение сейсмического риска, технологии эффективного теплоснабжения, укрепление потенциала УГФ и развитие цепочек добавленной стоимости в агробизнесе.

Программа МФК. С тех пор как Кыргызская Республика стала членом МФК в 1993 году, ее частному сектору были предоставлены обязательства на общую сумму более 119,5 млн долл. США из собственных средств МФК для финансирования 38 долгосрочных проектов финансирования в финансовом секторе, включая банковскую деятельность и микрофинансирование, горнодобывающей промышленности, агропромышленном комплексе, а также в целлюлозно-бумажном секторе. Кроме того, с момента своего создания в 2007 году Глобальная программа торгового финансирования оказала поддержку товарообороту на общую сумму 1,1 млн долл. США. По состоянию на 31 сентября 2017 года портфель обязательств МФК составлял 8,1 млн долл. США в финансовом секторе. МФК отдает приоритет мероприятиям, направленным на улучшение инвестиционного климата, расширение доступа к финансированию и содействие корпоративному управлению, в то же время стремится к расширению роли в сфере повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии и развитию возможностей в области государственно-частных партнерств совместно с МАР. В банковском секторе МФК сосредотачивает внимание на расширении доступа к финансированию для ММСП путем совершенствования системы регулирования, укрепления финансовых организаций в стране, расширения организаций по микрофинансированию и предоставления отечественным банкам средств для финансирования ММСП. В реальном секторе МФК стремится совершенствовать деловую практику предприятий, изыскивая новые возможности для инвестирования в различные секторы, особенно в агропромышленном комплексе, горнодобывающей промышленности и инфраструктуре.

Консультационные программы МФК, реализованные в Кыргызской Республике, направлены на: (i) совершенствование инфраструктуры финансовых рынков, особенно систем обмена кредитной информацией и в области управления рисками; (ii) развитие институтов и

потенциала финансовых посредников; (iii) содействие развитию микрофинансирования и жилищного микрофинансирования; (iv) улучшение инвестиционного климата и налогового администрирования; (v) повышение качества корпоративного управления в компаниях в стране, включая малые и средние предприятия и планирование кадрового резерва; (vi) развитие агрофинансирования и цепочек стоимости в сельском хозяйстве с упором на молочные продукты; (vii) помощь производителям в повышении стандартов безопасности пищевых продуктов; (viii) разработку проектов государственно-частного партнерства (ГЧП), в настоящее время в секторе здравоохранения, и (ix) развитие гидроэнергетического потенциала страны.

Программа МИГА. В настоящее время в портфеле МИГА нет действующих проектов в Кыргызской Республике. Срок действия последнего контракта МИГА, финансировавшегося австрийскими и итальянскими инвесторами, по поддержке развития обрабатывающей промышленности и сферы услуг в стране истек в 2015 году.

МЦУИС. Кыргызская Республика не является членом МЦУИС (она подписала конвенцию МЦУИС в июне 1995 года, но до настоящего времени не ратифицировала ее). Тем не менее, Кыргызская Республика была стороной в трех арбитражных делах в МЦУИС согласно положениям двусторонних инвестиционных договоров и инвестиционному праву. Они были инициированы на основе Дополнительного механизма МЦУИС, который может использоваться в случаях, когда одна из сторон не является членом МЦУИС; ссылки на этот механизм содержались в договорах и законах об инвестициях. Одно из этих трех дел касается туристического курорта, и на данный момент его рассмотрение МЦУИС еще не завершено. Другие два дела закрыты: одно из них было урегулировано в 2015 году, а по другому делу в 2009 году инвестору, выступавшему истцом, была присуждена компенсация. Истец пытался добиться исполнения этого решения в ряде юрисдикций, включая Канаду, США и Францию, но, насколько нам известно, ему не удалось взыскать невыплаченную сумму.

ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ (АБР)

(По состоянию на 31 октября 2017 года)

Кыргызская Республика стала членом АБР в 1994 году. АБР утвердил действующую стратегию партнерства банка с Кыргызской Республикой (СПС) на 2013–2017 годы в августе 2013 года. СПС согласована с Национальной стратегией устойчивого развития (НСУР) на 2013–2017 годы, утвержденной президентом Кыргызской Республики в январе 2013 года. Главная задача СПС заключается в сокращении бедности при помощи всеобъемлющего экономического роста. СПС оказывает поддержку правительству в устранении основных факторов, сдерживающих экономический рост и равный доступ к экономическим возможностям. Она сосредоточена на: (i) управлении в государственном секторе в интересах развития частного сектора; (ii) транспорте и логистике с упором на восстановление регионального коридора и техническое обслуживание сети дорог; (iii) секторе энергетики с упором на восстановление и модернизацию крупной ГЭС и институциональной и технологической реформе в целях повышения эффективности сектора; (iv) образовании и профессиональной подготовке с упором на повышение доступности и качества квалифицированной рабочей силы и на навыки населения, необходимые для трудоустройства; (v) водоснабжении и канализации (ВСК) в соответствии с пожеланием правительства и приверженностью реформе сектора. АБР вот уже некоторое время активно работает по этим направлениям, и в каждом секторе будет уделять больше внимания сокращению региональных различий. Бизнес-план операций в стране (БПОС) на 2018–2020 годы был утвержден Советом в октябре 2017 года.

АБР является одним из основных партнеров по развитию в стране. Кыргызская Республика как развивающееся государство-член, относящееся к группе А, имеет доступ к грантам Азиатского фонда развития (АФР) и льготным обыкновенным кредитным ресурсам (ОКР). Ориентировочная сумма выделяемых АФР ресурсов грантов и РОК на 2018–2020 годы составляет 299,5 млн долл. США, включая 30,0 млн долл. США в счет операций по снижению рисков стихийных бедствий. Будет рассмотрено совместное финансирование и финансирование из других источников, включая региональный резерв льготных ресурсов. В 2016 году Кыргызская Республика классифицировалась как страна с умеренным риском возникновения долговых проблем. В соответствии с системой грантов АФР в 2017 году страна получит 50 процентов распределения по странам в виде грантов, с 20-процентным дисконтом за объем по части распределения по странам в виде гранта. На 2018–2020 годы запланирована индикативная программа кредитования в размере 343,8 млн долларов США в зависимости от готовности проектов, а также некредитная программа на сумму 5,3 млн долл. США в виде грантов технической помощи. Окончательные ассигнования будут зависеть от имеющихся ресурсов и результатов оценки показателей страны. Частный сектор имеет доступ к ресурсам обыкновенного капитала (РОК) для проектов, которые могут включать кредиты важнейшим секторам, таким как энергетика, транспорт и логистика, а также финансовый сектор.

По состоянию на 31 октября 2017 года страна получила 1677,9 млн долл. США, в том числе 41 заем на сумму 1092,6 млн долл. США и 34 гранта на сумму 585,3 млн долл. США. Примерно 20 процентов (345,0 млн долл. США) общей суммы финансовых ресурсов было предоставлено в рамках 14 программных операций для поддержки реформ экономической политики и дальнейшего социально-экономического развития. В 2016 году были одобрены два проекта и одна программа: проект соединительной дороги между коридорами Центральноазиатского регионального экономического сотрудничества 1 и 3 на общую сумму 95,1 млн долл. США (41,9 млн СДР в виде кредита и 36,7 млн долл. США в виде гранта); проект «Реабилитация Токтогульской ГЭС, Фаза 3» на общую сумму 108,6 млн долл. США (58,6 млн долл. США в виде кредита и 50,0 млн долл. США в виде гранта); и вторая программа улучшения инвестиционного климата (ИКИП) (подпрограмма 2) на 25 млн долл. США (12,5 млн долл. США в виде кредита и 12,5 млн долл. США в виде гранта). Проект чрезвычайной помощи на цели восстановления и реконструкции с общим объемом утвержденных ресурсов 98,24 млн долл. США был закрыт, вторая ИКИП, подпрограмма 2, вступила в силу, и транш был предоставлен в декабре 2016 года.

По состоянию на 31 октября 2017 года в портфель входили в общей сложности 13 проектов на 653,1 млн долл. США, которые реализовывались при помощи 11 кредитов АФР (360,3 млн долл. США) и 14 грантов АФР (292,8 млн долл. США) и одного гранта, финансируемого Японским фондом сокращения бедности (1,5 млн долл. США). В общем объеме портфеля транспорт и энергетика остаются ведущими секторами по объему финансирования от АБР и числу проектов; в этих секторах имеется 7 проектов, составляющих 76,2 процента общего действующего портфеля (34,5 и 41,7 процента соответственно). За ними следуют проекты и программы по управлению государственным сектором, на которые приходится 16,3 процента.

АБР также реализовал 96 проектов технической помощи (ТП) на общую сумму 56,3 млн долл. США до настоящего времени. АБР также предоставляет ТП через региональный фонд технической помощи. В 2017 году были утверждены два проекта ТП: ТП для модернизации Уч-Курганской ГЭС на сумму 1,1 млн долл. США и ТП для повышения устойчивости к климатическим изменениям и снижения риска стихийных бедствий в области управления водными ресурсами на сумму 1,1 млн долл.

По состоянию на конец 2016 года показатели портфеля АБР были удовлетворительными, 82 процента проектов выполнялось по графику. Суммы заключенных контрактов и освоенных средств в 2016 году достигли, соответственно, 47 млн долл. США и 61 млн долл. США (47 процентов и 170 процентов годовых прогнозов).

Кыргызская Республика является активным сторонником регионального экономического сотрудничества и активно участвует в программе Центральноазиатского экономического сотрудничества (ЦАРЭС). Кыргызская Республика получила значительную пользу от развития региональной дорожной сети. После утверждения на совещаниях по секторам инициатив ЦАРЭС в важнейших областях Кыргызская Республика принимает меры в сферах торговой политики и содействия торговле с целью расширения торговых и транспортных потоков. Восстановленные дороги обеспечивают более безопасный и быстрый проезд к границам

Казахстана, Таджикистана и Китая. Инвестиции в секторе энергетики увеличат объем производства энергии и расширят сеть ее распределения. Ожидается, что проекты ЦАРЭС в сфере транспорта и содействия торговле поддержат достижение цели правительства по развитию внешнеторговой деятельности. АБР также оказывает помощь в разработке процедур и технических средств для содействия процессам приобретения земельных участков и переселения в целях поддержки более эффективного развития инфраструктуры в регионе.

На 31 октября 2017 года суверенное официальное совместное финансирование нарастающим итогом для Кыргызской Республики составило 379,06 млн долл. США. Эта цифра включает как софинансирование по договору (в том числе управляемые АБР трастовые фонды) и софинансирование на основе сотрудничества. Общая сумма софинансирования по договорам нарастающим итогом за тот же период составила 161,56 млн долларов США, из них 156,08 млн долларов США на 10 инвестиционных проектов и 5,48 млн долл. США на 11 проектов технической помощи.

Операции АБР в частном секторе в Кыргызской Республике начались в 2012 году, когда был подписан контракт о кредите «Кыргызскому инвестиционно-кредитному банку» для МСП на сумму 10 млн долл. США. Программа финансирования торговли (ПФТ) АБР заполняет пробелы на рынке в области финансирования торговли, предоставляя гарантии и кредиты для поддержки торговли через банки-партнеры, число которых превышает 200. В декабре 2012 года три банка в Кыргызской Республике («Демир Кыргыз Интернэшнл Банк», ЗАО «Кыргызский инвестиционно-кредитный банк» и ОАО «РСК Банк») подписали соглашения по ПФТ. В 2015 году был утвержден приоритетный необеспеченный кредит банку «Бай-Тушум» на сумму 10 млн долл. США для расширения доступа к финансам.

На Римской конференции по вопросам гармонизации в феврале 2003 года Кыргызская Республика была выбрана в качестве одной из стран для реализации пилотного проекта. С тех пор ведущие партнеры по развитию научились лучше координировать и согласовывать процедуры закупок, вести надзор за финансовым управлением и мониторингом, объединять группы по реализации проектов и проводить совместные обзоры страновых портфелей.

АБР активно сотрудничает с организациями гражданского общества в Кыргызской Республике с целью повышения эффективности, качества и устойчивости предоставляемых им услуг.

ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ (ЕБРР)

(По состоянию на ноябрь 2017 года)

Обзор деятельности ЕБРР до настоящего времени

Начиная с 1995 года Банк активно поддерживает переход Кыргызской Республики к рыночной экономике. С 1995 года по конец октября 2017 года Банк подписал соглашения по 160 проектам, общий чистый объем сделок по которым нарастающим итогом составил 665 млн евро. Портфель банка составил 251 млн евро по 64 действующим проектам. В настоящее время удельный вес портфеля проектов частного сектора (доля во всем портфеле) составляет 59 процентов, что соответствует обязательной доле в 60 процентов.

Совет директоров ЕБРР 25 февраля 2015 года утвердил новую страновую стратегию для Кыргызской Республики, которой банк будет руководствоваться в своей деятельности в стране в течение следующих четырех лет. Ключевые стратегические приоритеты охватывают: (i) содействие устойчивому экономическому росту за счет укрепления региональных трансграничных связей; (ii) создание возможностей для расширения и повышения конкурентоспособности МСП; (iii) содействие устойчивости предприятий коммунальных услуг за счет коммерциализации и участия частного сектора. Кроме того, Банк будет стремиться содействовать достижению вышеупомянутых приоритетов путем уменьшения региональных экономических различий, расширения охвата услугами менее развитых сельских районов, в частности в южных регионах, и преодоления недостаточного участия женщин и молодежи в разных секторах.

Содействие устойчивому экономическому росту за счет укрепления региональных трансграничных связей

Не имея выхода к морю и обладая ограниченным внутренним рынком, Кыргызская Республика извлекла бы большую пользу из углубления региональной интеграции ввиду ее значительного потенциала в сфере энергетического экспорта, а также хорошей позиции в региональной торговле и транзитных перевозках. Страна вовлечена в ряд процессов региональной интеграции, которые открывают возможности в плане экспортных рынков и потенциально — притока инвестиций в страну.

- Банк помог местным МСП в развитии экспортного потенциала, непосредственно предоставляя им консультационные услуги, с привлечением как местных, так и международных консультантов, организуя специализированные семинары, обучение в целях содействия применению инструментов финансирования торговли и ознакомления консультантов со столь необходимыми знаниями о стимулировании экспорта.
- Банк продолжал взаимодействовать с правительством в целях совершенствования государственных закупок в рамках совместного проекта технического сотрудничества

ЕБРР–ЮНСИТРАЛ с целью модернизации регулирования государственных закупок в СНГ в соответствии с новым Типовым законом ЮНСИТРАЛ о закупке товаров, строительных работ и услуг. Банк продолжает сотрудничать с правительством, оказывая содействие в начале переговоров и присоединении к Соглашению о правительственных закупках (СПЗ) для выполнения требований как ВТО, так и Евразийского экономического союза в плане государственных закупок.

- В целях поддержки кыргызских экспортеров путем облегчения доступа к заемным ресурсам и повышения стандартов кредитования Банк предоставил финансирование одному экспортеру на общую сумму 0,5 млн евро по механизму распределения риска СРП и подписал три новых линии по программе финансирования торговли, а участвующие финансовые организации профинансировали девять операций на общую сумму 2 млн евро.
- Для содействия развитию навыков по привлечению в страну ПИИ и технологий, усилению конкуренции и внедрению более высоких стандартов Банк в 2016 году мобилизовал ПИИ примерно на 237 млн евро и оказал поддержку в развитии и текущей работе рудника Кумтор (включая повышение энергоэффективности и установление стандартов корпоративного управления) и совершенствовании практики регулирования в стране. Вся сумма кредита была освоена, что создает основу для действенного оказания ТП в предстоящие годы.

Создание возможностей для расширения и усиления конкурентоспособности МСП

В операциях Банка по оказанию поддержки местным МСП использовалась Инициатива СРП и недавно созданный департамент МСП, который сыграл особо важную роль в реализации Банком ряда небольших проектов, оказавших существенное воздействие на процесс перехода к рыночной экономике, особенно в областях корпоративного управления и ведения дел. В 2016 году Банк подписал восемь проектов по сектору предприятий, все эти проекты предусматривали участие местных МСП.

- **МСП.** В рамках механизма распределения рисков (МРР), совместно с местными банками-партнерами, Банк оказал поддержку налаживанию деятельности одной из ведущих мукомольных компаний в Джалал-Абаде; финансировал одно из крупнейших предприятий обрабатывающей промышленности в стране, поставляющее радиаторы и другие запасные части своим партнерам в России и Казахстане, оказав содействие в повышении санитарно-гигиенических норм на месте, а также модернизации производственных мощностей; оказал поддержку модернизации местной гостинице посредством инвестиций в повышение энергоэффективности; оказал содействие местному курорту в модернизации сооружений по очистке сточных вод в целях сокращения потребления энергии и благоустройства территории и объектов курорта; предоставил финансирование местному торговому предприятию в сфере топлива для расширения сети заправочных станций по стране; и поддержал местного производителя кондитерских изделий на юге страны в модернизации производственного цеха.

- Финансовый сектор.** Улучшение доступа к финансам путем развития местного финансового сектора оставалось в числе приоритетов Банка в поддержке МСП. В 2016 году Банк подписал восемь новых кредитных соглашений с местными банками и микрофинансовыми организациями. Из них пять представляли собой кредиты для рекредитования ММСП в национальной валюте через местные банки и небанковские МФО, включая крупнейший банк в стране, Оптима-банк, в рамках инициативы Банка в отношении национальной валюты и национального рынка капитала. В 2016 году Банк провел первую в Кыргызской Республике конвертацию корпоративного кредита в национальную валюту, которая позволит этому клиенту погасить оставшуюся часть кредита в национальной валюте, что повысит его устойчивость и конкурентоспособность; выпустил синтетические ноты с плавающей ставкой в кыргызских сомах на сумму, эквивалентную 3 млн долларов США, что способствовало развитию внутреннего рынка капитала в Кыргызской Республике, а также послужило стимулом для использования инвесторами национальной валюты.
- KyrSEFF.** Кредиты местным финансовым организациям также включали три кредитные линии трем участвующим финансовым организациям («Кыргызский инвестиционно-кредитный банк», «Бай-Тушум» и «Первая микрокредитная компания»), предоставленные в рамках второй фазы Программы финансирования устойчивой энергии в Кыргызстане (KyrSEFF) в размере 35 млн долл. США, которая включает в себя не только энергоэффективность, но также и компонент эффективного использования водных ресурсов; KyrSEFF II служит примером интегрированного подхода, сочетающего диалог по вопросам политики, финансирование и ТС в поддержку развития потенциала и рассчитанного на местных посредников, и будет опираться на финансируемые донорами инвестиционные стимулы. KyrSEFF предоставляет финансирование мелких проектов для повышения энергоэффективности в жилищном секторе, сфере услуг, агробизнесе, секторе МСП и промышленных отраслях. Ожидается, что до конца года к KyrSEFF II присоединятся еще три организации («Демир Банк», «Банк Компаньон» и « Оптима Банк»). В 2016 году и 2017 году (на ноябрь) сумма подписанных договоров и принятых обязательств в отношении шести финансовых организаций в стране составила 6,5 млн долл. США.
- Консультирование малых предприятий.** ЕБРР подключает малые и средние предприятия к опыту, который может содействовать преобразованию их деятельности. В зависимости от характера потребностей предприятий ЕБРР действует, предоставляя консультационные услуги для предприятий, поддерживая краткосрочные, конкретные проекты с местными консультантами, или за счет отраслевого опыта и знаний с использованием более долгосрочных проектов, помогающих высшему руководству предприятий в приобретении новых деловых навыков и проведении структурных преобразований, необходимых для процветания их предприятий.
- ЕБРР работает с международными советниками, имеющими опыт работы более 15 лет в конкретных отраслях или сферах. Во время своих визитов на протяжении 12–18 месяцев советники стремятся передать свое «ноу-хау» менеджерам, способным перенять этот опыт. Обучение оптимальной международной практике ведется с учетом потребностей клиента, и его охват может распространяться от реструктуризации до маркетинга и разработки или

управления финансами. ЕБРР реализует 59 проектов в Кыргызской Республике, сотрудничая с предприятиями в области обрабатывающей промышленности, ИКТ, туризма и сельского хозяйства. Большинство проектов призвано совершенствовать маркетинг и продажи, организацию, операции и управление финансами. Обязательства доноров по этим проектам в общей сложности составляют приблизительно 3,5 млн евро.

- ЕБРР помогает компаниям работать с квалифицированными местными консультантами по разным проектам, охватывая темы от изучения рынка до стратегического планирования, управления качеством и удостоверения соответствия или эффективности энергопользования, а также управления природоохранной деятельностью. Эти проекты реализуются на основе распределения затрат. ЕБРР также работает с местным консалтинговым сектором, поддерживая развитие профессионального потенциала для развития навыков местных консультантов, которые позволят им обслуживать сектор МСП на устойчивой основе, и внедрения более продвинутых консультационных услуг в таких областях, как управление качеством и эффективность энергопользования. По состоянию на ноябрь 2017 года ЕБРР осуществил в Кыргызской Республике 1074 проекта с участием 272 местных консультантов. Более 66 процентов получивших помощь предприятий находятся вне столицы — города Бишкек. Спустя год после завершения консультационных проектов оборот увеличивался почти у 65 процентов предприятий, участвовавших в программах ЕБРР, а 57 получателей помощи привлекли внешние инвестиции в общей сложности на 31 млн евро. ЕБРР принял обязательства и фактически предоставил более 3,48 млн евро в виде грантов.

Содействие устойчивости коммунальных предприятий за счет коммерциализации и участия частного сектора

- **Энергетика.** В октябре 2016 года ЕБРР подписал кредитное соглашение с распределительной компанией ОАО «Ошэлектро» на сумму 4 млн евро. Средства, полученные от Банка, будут использованы для восстановления и модернизации распределительных сетей низкого и среднего напряжения в двух областях на юге Кыргызстана. В проект также входит установка усовершенствованной системы учета энергоснабжения, укомплектованной приборами учета, способными осуществлять удаленное отключение и считывание показаний. Средства, выделяемые ЕБРР, будут дополнены грантом в размере 1 млн евро, финансируемым из средств ЕС через Инвестиционный фонд для Центральной Азии (ИФЦА).
- **Муниципалитеты.** В целях построения институциональной основы для устойчивой работы муниципальных служб Банк расширил свою деятельность в области муниципальных инфраструктурных проектов и работал над реализацией программы в размере 20 млн евро по совершенствованию систем водоснабжения и очистке сточных вод, поддерживаемой грантами совместного финансирования от доноров на двусторонней и многосторонней основе. Объем средств по этой программе полностью использован к концу 2014 года. В 2015 году Банк продлил действие первоначальной программы, утвердив новые средства в объеме 20 млн евро для обеспечения дополнительных субпроектов в следующих городах: Нарын, Баткен, Чолпон–Ата, Балыкчи, Каракол,

Кара-Суу, Узген, Кызыл-Кия, Токтогул, Майлуу-Суу и второй фазы проектов водоснабжения в Оше, Джалал-Абаде и Таласе.

- В рамках этой программы Банк подписал новый проект по системам водоснабжения и сточных вод в городах Майлуу-Суу, Токтогул, Балыкчи и Узген в 2017 году. Сумма новых кредитов в общей сложности составляет 6,8 млн евро (2,75 млн евро для Узгена, 1,21 млн евро для Токтогула, 1,6 млн евро для Майлуу-Суу и 1,21 млн евро для Балыкчи), они совместно финансируются капитальными грантами на общую сумму 15,6 млн евро (5 млн евро для Узгена, 3,2 млн евро для Токтогула, 4,2 млн евро для Майлуу-Суу и 3,2 млн евро для Балыкчи) из Инвестиционного фонда для Центральной Азии ЕС (ИФЦА ЕС) и кредита Европейского инвестиционного банка на общую сумму 6,15 млн евро (2,5 млн евро для Узгена, 1,1 млн евро для Токтогула, 1,45 млн евро для Майлуу-Суу и 1,1 млн евро для Балыкчи). Поступления от кредитов и грантов будут использоваться для финансирования дополнительных работ по ремонту важнейшей инфраструктуры водоснабжения и модернизации систем очистки сточных вод. Гранты на финансирование капитальных затрат необходимы в целях выполнения условий МВФ для нельготного кредитования и смягчения ограничений в отношении доступности. Проекты в секторе водоснабжения позволили Банку добиться прогресса в проведении реформы тарифов за пользование водой, внедрении стандартов бухгалтерского учета МСФО и повышении эффективности работы компаний по водоснабжению.
- В 2015 году ЕБРР объявил действующим кредит на 11 млн евро на финансирование имевших критически важное значение инвестиций в утилизацию твердых отходов в Бишкеке, который является первым проектом по поддержке утилизации твердых отходов в стране. Кредит совместно финансируется капитальным грантом в размере 3 млн евро из Специального фонда акционеров банка (СФА) и за счет 8 млн евро от ИФЦА ЕС. Ожидается, что проект усовершенствует управление твердыми отходами в городе, включая их сбор по всему городу, вложит средства в срочно необходимую свалку мусора с применением санитарно-гигиенической обработки и закрытие имеющейся старой свалки. Проект поможет усовершенствовать утилизацию твердых отходов, включая приобретение новых грузовых автомобилей и контейнеров, и должен повысить уровень государственных услуг, ввести утилизацию отходов и улучшить состояние окружающей среды. Кроме того, мобилизована значительная поддержка в рамках ТС для содействия органам управления Бишкека в разработке и реализации программы переселения и трудоустройства в связи с существующей свалкой мусора.
- Банк продолжил реализацию проекта по общественному транспорту в Бишкеке, в 2014 году в Бишкек было поставлено 79 новых троллейбусов с высоким и низким полом. Во всех муниципальных проектах учитывался гендерный фактор для обеспечения доступа к новым услугам на более равных основаниях. В сентябре 2017 года Банк предоставил дополнительные кредиты на общую сумму 5 млн евро для финансирования второй фазы проекта по общественному транспорту в Бишкеке на закупку до 50 дополнительных новых троллейбусов. Кредит Банка совместно финансируется за счет капитального гранта в размере 3,4 млн евро от СФА ЕБРР.

- В начале 2016 года ЕБРР объявил о запуске программы «Ошский общественный транспорт», первого транспортного проекта на юге страны, направленного на поддержку развития общественного транспорта в городе Ош. ЕБРР предоставил финансирование на общую сумму более 10 млн евро для проекта, имеющего целью удвоить число пассажиров, перевозимых муниципальной Ошской автотранспортной компанией. Пакет финансирования состоял из суверенного займа на сумму 5,7 млн евро и инвестиционного гранта на сумму 3,1 млн евро от Специального акционерного фонда ЕБРР, и 1,2 млн евро расходуется на программу технического сотрудничества, которая также финансируется посредством грантов ЕБРР. Программа включает внедрение новой автоматизированной системы сбора платы за проезд, а также план корпоративного развития компании и план расширения участия женщин. Тридцать новых автобусов поступили в Ош в конце декабря 2016 года, и все 23 троллейбуса поступили в начале апреля 2017 года.

Диалог по вопросам экономической политики

ЕБРР продолжает поддерживать Совет по развитию бизнеса и инвестициям, который служит форумом для обсуждения основных препятствий для ведения коммерческой деятельности представителями местных и международных деловых кругов (представляющих горнодобывающую отрасль, промышленность, аграрно-промышленный комплекс и туризм) с высокопоставленными должностными лицами.

- Банк продолжал активно участвовать в диалоге об экономической политике с правительством и местными органами государственного управления для содействия дальнейшему проведению программы реформ в корпоративном секторе и секторе инфраструктуры, в частности реформ транспорта (содержание и финансирование автодорог).
- Банк оказывает поддержку развитию местных рынков капитала посредством диалога по мерам политики, технического сотрудничества, направленного на развитие рынка и сокращение диспропорций в финансировании финансовых организаций, в том числе в национальной валюте.
- Банк осуществляет техническое сотрудничество для оказания поддержки Государственному агентству по геологии в наращивании институционального потенциала в целях содействия реформе в горнодобывающем секторе.
- Банк продолжает поддерживать развитие источников возобновляемой энергии, в том числе посредством технических консультаций, предоставляемых Министерству энергетики и промышленности для поддержки системы возобновляемой энергетики, а также возможного финансирования пилотного проекта (проектов) мини-гидроэлектростанций.
- Банк продолжал диалог с официальными органами об экономической политике и с предприятиями коммунального обслуживания об улучшении возможностей трудоустройства и кадровой практики на предприятиях коммунального обслуживания и общественного транспорта, влияющей на женщин, молодежь и население регионов. Подготовлено первоначальное исследование препятствий для создания равных

возможностей для трудоустройства женщин в горнодобывающем секторе, которое указывает на необходимость в изменениях, обсуждение которых с официальными органами будет продолжаться.

Климатическая устойчивость. С октября 2015 года от имени Правительства Кыргызской Республики и при поддержке со стороны сообщества международных финансовых организаций (МФО) и доноров ЕБРР играет ведущую роль в деле реализации в Кыргызской Республике пилотной программы в области повышения устойчивости к климатическим изменениям, организованной Инвестиционными фондами для противодействия изменению климата. В рамках пилотной программы был предоставлен грант на техническую помощь в размере 1,5 млн долл. США для оказания содействия официальным органам Кыргызстана по включению проблематики изменения климата в планирование мероприятий в области развития посредством:

- (i) создания работоспособного механизма координации финансирования борьбы с изменением климата для управления потоками международного финансирования инвестиционных проектов в целях борьбы с изменением климата и развития; и
 - (ii) разработки бизнес-плана (Стратегической программы по повышению устойчивости к изменению климата), содержащего инвестиционные проекты, которые целесообразны и интересны с точки зрения привлечения финансирования, в тех секторах, которые особенно уязвимы перед изменением климата, в том числе энергетике, использовании водных ресурсов, сельском хозяйстве и транспорте, с целью привлечения средств на их реализацию из различных источников, в том числе из Зеленого климатического фонда (GCF), Инвестиционных фондов для противодействия изменению климата (CIF) и многосторонних банков развития, а также от партнеров по развитию.
- При поддержке местных и международных специалистов по финансированию борьбы с изменением климата Банк реализует проект ТС по оценке текущих возможностей для управления финансированием борьбы с изменением климата и разработки основы для подготовки жизнеспособных инвестиционных проектов, которые бы отвечали принципам обеспечения устойчивости долговой ситуации в стране. Более того, в рамках этой работы Банк проводит оценку того, какую поддержку могло бы оказать Правительству Кыргызстана использование средств льготного совместного финансирования мероприятий по борьбе с изменением климата в целях финансирования основных приоритетных инвестиционных программ в области инфраструктуры и развития без нарушения установленных МВФ пределов устойчивости долга.
 - Банк также оказывает помощь в разработке программы по развитию институционального потенциала в целях укрепления готовности страны по доступу к финансированию борьбы с изменением климата и управлению им.
 - Банк продолжает диалог с официальными органами и предприятиями частного сектора с целью выявления новых возможностей для развития бизнеса, которые могли бы

получить поддержку со стороны международных фондов финансирования борьбы с изменением климата, многосторонних банков развития и партнеров по развитию.

ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ ФОНДА

(Февраль 2003 года – октябрь 2017 года)

Департамент	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
ДБВ	Повышение эффективности подразделения по крупным налогоплательщикам	24 февраля – 7 марта 2003 года	Министерство финансов
	Система управленческой информации казначейства	21–29 июля 2003 года	Министерство финансов
	НДС с сельского хозяйства	3–11 ноября 2003 года	Министерство финансов
	Приоритеты реформы налоговой службы	22 июля – 5 августа 2004 года	Министерство финансов
	Поддержка реформы налоговой системы и направление нового советника-эксперта	16–28 января 2006 года	Аппарат премьер-министра
	Переоценка РОСК по бюджетной сфере (модуль прозрачности налогово-бюджетной сферы)	11–25 сентября 2007 года	Министерство финансов
	Обеспечение налоговых поступлений в период экономического спада	9–20 марта 2009 года	Министерство финансов
	Укрепление связи между налогово-бюджетной политикой и подготовкой бюджета	12–23 октября 2009 года	Министерство финансов
	Мониторинг просроченной задолженности по расходам; корректировка нового БО-ПС	20–23 октября 2009 года	Министерство финансов
	Направление с кратковременными заданиями советника от МВФ для оказания поддержки общему усилению ПКН (подразделения по крупным налогоплательщикам)	22 февраля – 12 марта 2010 года	Государственная налоговая служба
	Анализ работы казначейства и предоставление рекомендаций официальным органам по вопросам, касающимся ПС	15–18 февраля 2011 года	Министерство финансов
	Рекомендации по вопросам налоговой политики	20 апреля – 4 мая 2011 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Анализ результатов работы над ПС	4–7 июля 2011 года	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	17–30 августа 2011 года	Министерство финансов
	Миссия по диагностической оценке налогового администрирования (ТТФ-НПНС модуль 6)	16–29 сентября 2011 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба

Департамент	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Единый план счетов	3–11 ноября 2011 года	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	8–13 декабря 2011 года	Министерство финансов
	Реформа налоговой администрации	27 февраля – 17 марта 2012 года	Государственная налоговая служба
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	14–24 сентября 2012 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Управление государственными финансами	27 сентября – 3 октября 2012 года	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	13–25 февраля 2013 года	Министерство финансов
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	11–24 апреля 2013 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Пилотная миссия по бюджетным защитным механизмам	22–24 апреля 2012 года	Министерство финансов
	Налоговое администрирование в условиях переходной экономики	24 апреля – 7 мая 2013 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	11–24 апреля 2013 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Пилотная миссия по бюджетным защитным механизмам	22–24 апреля 2013 года	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	13–23 августа 2013 года	Министерство финансов
	Налоговая политика	24 октября – 8 ноября 2013 года	Министерство финансов
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	19–23 ноября 2013 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	8–22 января 2014 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Управление государственными финансами	2–13 мая 2014 года	Министерство финансов

Департамент	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Управление государственными финансами	5–18 декабря 2014 года	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	23 апреля – 7 мая 2015 года	Министерство финансов
	Налоговая политика (воздействие присоединения к ЕАЭС)	29 апреля – 13 мая 2015 года	Министерство экономики
	Управление государственными финансами (раскрытие бюджетных рисков)	17 сентября – 1 октября 2015 года	Министерство финансов
	Оценка управления государственными инвестициями — сбор информации	14–16 декабря 2015 года	Министерство финансов, Министерство экономики
	Оценка управления государственными инвестициями	27 января – 10 февраля 2016 года	Министерство финансов, Министерство экономики
	Управление расходами на оплату труда в бюджетной сфере	15–28 марта 2016 года	Министерство финансов, Министерство труда
	Реформа Казначейства и бухгалтерского учета и раскрытие бюджетных рисков	19–30 сентября 2016 года	Министерство финансов
	Анализ государственных субсидий: энергетические субсидии и социальная защита	22 февраля – 7 марта 2017 года	Министерство финансов
	Реформа Казначейства и бухгалтерского учета и раскрытие бюджетных рисков	17–27 апреля 2017 года	Министерство финансов
	Бюджетная основа с применением правил	13–26 июня 2017 года	Министерство финансов
	Стратегия развития информационной системы управления финансами (ИСУФ)	14–25 июля 2017 года	Министерство финансов
ДДФ/ ДДК	Анализ достаточности капитала и порядка распределения дивидендов Национального банка Кыргызской Республики	18–28 августа 2003 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Анализ операции по реструктуризации задолженности и финансовой отчетности за 2003 год	28 октября – 10 ноября 2003 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитные операции, развитие банковской системы и автономия центрального банка	13–23 сентября 2004 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Анализ применяемой НБКР процедуры реструктуризации задолженности, возможности углубления финансовых рынков и поправки к Закону о НБКР	7–18 декабря 2004 года	Национальный банк Кыргызской Республики

Департамент	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Платежная система	25 января — 7 февраля 2005 года 12–25 апреля 2005 года 18–27 октября 2005 года 20 февраля – 5 марта 2006 года 16–27 октября 2006 года 3–17 марта 2007 года 9–15 декабря 2007 года 19 мая – 3 июня 2008 года 23 февраля – 11 марта 2009 года 22 сентября – 9 октября 2009 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Банковский надзор и регулирование	23 февраля – 8 марта 2005 года 18–28 мая 2005 года 17–28 июля 2005 года 2–13 октября 2005 года 15–26 января 2006 года 12–23 февраля 2006 года 20–30 марта 2006 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Обновленная оценка ФСАП	5–15 сентября 2005 года 10–23 октября 2006 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	ПОД/ФТ	19–25 апреля 2006 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитная основа, денежно-кредитные операции и управление ликвидностью	25 июня – 15 июля 2007 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Система исламских банковских операций	4–12 февраля 2008 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Оценка установленного правительством Кыргызской Республики режима для первичного и вторичного рынков	6–16 мая 2008 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Управление государственным долгом	14–31 июля 2009 года	Министерство финансов и др.
	Управление риском в рамках системы исламских банковских операций	6–15 июля 2009 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Анализ финансовой стабильности и проведение стресс-тестов	10–18 марта 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Совершенствование системы окончательного урегулирования банков	31 марта – 9 апреля 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Окончательное урегулирование банков	31 мая – 3 июня 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Окончательное урегулирование банков	26 июля – 1 августа 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики

Департамент	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Окончательное урегулирование банков	10–19 августа 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Управление резервами	28 января – 9 февраля 2013 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Операционные рекомендации по совершенствованию основы денежно-кредитной политики	22–29 марта 2012 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Миссия по определению задач ФСАП	1–5 апреля 2013 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Обновленная оценка ФСАП	1–15 июля 2013 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Операционные рекомендации по совершенствованию основы денежно-кредитной политики	3–14 февраля 2014 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Операционные рекомендации по совершенствованию основы денежно-кредитной политики	20–28 апреля 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Укрепление потенциала краткосрочного моделирования и прогнозирования	18–29 апреля 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Среднесрочная стратегия управления долгом	20–28 апреля 2016 года	Министерство финансов
	Укрепление банковского надзора	24 мая – 1 июня 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитная политика и система таргетирования инфляции	10–25 апреля 2017 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Обучение сотрудников банковского надзора по стандарту МСФО 9	29 мая – 2 июня 2017 года	Национальный банк Кыргызской Республики Сотрудники банковского надзора
	Семинар по риск-ориентированному надзору	9–13 октября 2017 года	Национальный банк Кыргызской Республики Сотрудники банковского надзора
	Внедрение МСФО 9	16–25 октября 2017 года	Национальный банк Кыргызской Республики
ЮРД	Обзор банковского законодательства	1–4 марта 2004 года 26 апреля – 6 мая 2004 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Обзор налогового законодательства	27 июля – 5 августа 2004 года	Министерство финансов
	Помощь в подготовке налогового кодекса	4–10 декабря 2005 года	Аппарат премьер-министра

Департамент	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Последующая оценка ПОД/ФТ	2–6 июля 2007 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Последующая оценка ПОД/ФТ	3–6 сентября 2007 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Система ПОД/ФТ	11–15 февраля 2008 года 3–7 марта 2008 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Рассмотрение проекта налогового кодекса	22–30 апреля 2008 года	Министерство финансов
	Укрепление потенциала ПОД/ФТ	25–31 марта 2009 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка ПОД/ФТ	18–29 мая 2009 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка ПОД/ФТ	3–14 августа 2009 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка ПОД/ФТ	22–25 сентября 2009 года	Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка ПОД/ФТ	5–16 октября 2009 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка ПОД/ФТ	27–29 января 2010 года	Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка ПОД/ФТ	22 февраля – 4 марта 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка ПОД/ФТ	18–20 января 2011 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Правовая основа преодоления кризисов и окончательного урегулирования банков	9–23 марта 2011 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Министерство финансов, Агентство по защите депозитов, Агентство по санации предприятий и банков-должников, Министерство иностранных дел, Банковская ассоциация

Департамент	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Правовые основы окончательного урегулирования банков	6–16 сентября 2011 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Агентство по санации предприятий и банков-должников
	Последующая оценка ПОД/ФТ	17–21 октября 2011 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокуратура
	Правовые основы окончательного урегулирования банков и деятельности центрального банка	5–15 марта 2012 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Правовые основы окончательного урегулирования банков и деятельности центрального банка	11–20 декабря 2012 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Последующая оценка ПОД/ФТ	Февраль 2013 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокуратура
	Последующая оценка ПОД/ФТ	Февраль 2014 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокуратура
	Последующая оценка ПОД/ФТ	Январь 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокуратура
	Последующая оценка ПОД/ФТ	Июнь 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокуратура
	Последующая оценка ПОД/ФТ	Октябрь – ноябрь 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокуратура
	Последующая оценка ПОД/ФТ	Январь 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокуратура
	Последующая оценка ПОД/ФТ	Апрель 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокуратура
	Правовые основы урегулирования банков	20–22 сентября 2017 года	Национальный банк Кыргызской Респ., Министерство юстиции

Департамент	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	ПОД/ФТ	3–7 октября 2017 года	Национальный банк Кыргызской Республики
СТА	Присоединение к ССРД	28 января – 5 февраля 2004 года	Национальный статистический комитет
	Статистика платежного баланса	15–29 марта 2004 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитная и финансовая статистика	27 апреля – 11 мая 2004 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика национальных счетов	17–28 ноября 2008 года	Национальный статистический комитет
	Статистика государственных финансов	11–14 ноября 2008 года	Министерство финансов
	Статистика национальных счетов	1–12 марта 2010 года	Национальный статистический комитет
	Статистика государственных финансов	13–24 февраля 2012 года	Министерство финансов
	Статистика внешнего долга частного сектора	4–15 февраля 2012 года	Национальный статистический комитет и Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика цен	18 февраля – 1 марта 2013 года	Национальный статистический комитет
	Статистика цен	31 марта – 11 апреля 2014 года	Национальный статистический комитет
	Статистика внешнеэкономического сектора	16–27 февраля 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитная и финансовая статистика	15–28 апреля 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика внешнеэкономического сектора	26 октября – 6 ноября 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика внешнеэкономического сектора	4–15 апреля 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Квартальные национальные счета	11–16 апреля 2016 года	Национальный статистический комитет
	Статистика государственных финансов	11–22 апреля 2016 года	Министерство финансов
	Денежно-кредитная и финансовая статистика	13–26 апреля 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Национальные счета, РИРД2	17–28 апреля 2017 года	Национальный статистический комитет

Департамент	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Статистика государственных финансов	24 апреля – 5 мая 2017 года	Министерство финансов
	Статистика национальных счетов	6–24 ноября 2017 года	Национальный статистический комитет

Список постоянных советников

ДДФ	Банковский надзор/реструктуризация — советник	Г-н Сварцман	Январь 2004 – январь 2005 года
ДДФ	Политика в отношении государственного долга и управление государственным долгом	Г-н Азербайджани	Декабрь 2002 – дек. 2004 года
ДДК	Управление долгом и создание системы управления государственными ценными бумагами	Г-н Рике	Август 2006 – июнь 2011 года
БЦД	Макроэкономический анализ и прогнозирование	Г-н Петков	Январь 2010 – январь 2011 года
ДДК	Банковский надзор /реструктуризация — советник	Г-н Сварцман	Октябрь 2010 – апрель 2013 года
ЮРД	Долгосрочный советник по банковским вопросам	Г-н Завекас	Август 2012 – апрель 2014 года
ДДК	Банковский надзор /реструктуризация — советник	Г-н Сварцман	Июль 2013 – январь 2014 года
ДДК	Банковский надзор /реструктуризация — советник	Г-жа Сонбул Искендер	Январь 2016 года по настоящее время

ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

Предоставляемые данные являются достаточными для целей надзора. Для четырех организаций, отвечающих за сбор, составление и распространение макроэкономической статистики — Национального статистического комитета (НСК), Министерства экономики и промышленности (МЭП), Министерства финансов (Минфин) и НБКР — созданы необходимые правовые и институциональные условия для обеспечения качества статистики, а их сотрудники хорошо знакомы с текущими методологиями.

НСК создал полномасштабный и регулярно обновляемый веб-сайт, а размещаемые на нем данные в целом соответствуют международным методологическим рекомендациям и требованиям к охвату и своевременности (<http://www.stat.kg>). В феврале 2004 года Кыргызская Республика присоединилась к ССРД.

Миссия по модулю данных РОСК, состоявшаяся в ноябре 2002 года, сделала вывод о том, что в последние годы качество макроэкономической статистики существенно повысилось. Ответ официальных органов по модулю данных РОСК (размещенный на веб-сайте МВФ, www.imf.org/external/np/rosc) содержит обновленную информацию о статусе выполнения рекомендаций РОСК.

Национальные счета

В целом статистика национальных счетов распространяется своевременно. Техническая помощь предоставлялась МВФ, Евростатом, ОЭСР, Всемирным банком и донорами на двусторонней основе. Несмотря на достигнутый существенный прогресс в совершенствовании процесса оценки национальных счетов, сохраняются проблемы с качеством исходных данных, связанные в основном с чрезмерно жесткими сроками сбора информации, привязанными к графику выпуска данных. Необходимо принять меры для повышения качества исходных данных для квартальных оценок ВВП. Кроме того, несмотря на распространение квартальных оценок ВВП для целей ССРД на дискретной основе, эти оценки по-прежнему получаются с использованием данных нарастающим итогом. Сохраняются также трудности с составлением надлежащих оценок занижения сведений, особенно в частном секторе. Для улучшения охвата и повышения надежности исходных данных проделана работа по введению процедур выборки. Усовершенствованные процедуры выборки были приняты для обследований домохозяйств, а также были введены новые формы отчетности для обследования предприятий. В НСК создан отдел выборочных обследований, что должно помочь в совершенствовании методов составления выборок.

Состоявшаяся в ноябре 2008 года миссия СТА по статистике национальных счетов оказала помощь сотрудникам Отдела национальных счетов НСК в составлении дискретных квартальных оценок ВВП в текущих и постоянных ценах с использованием как метода производства, так и метода расходов. Миссия внесла ряд рекомендаций, в том числе в отношении: а) необходимости введения нового обследования заведений; б) распространения индекса промышленного производства (ИПП) в виде цепных индексов в соответствии с международными стандартами; в) выяснения причин расхождений между ИПП и индексом цен производителей (ИЦП); г) полной автоматизации расчетов оценочных показателей объема для сельского хозяйства в соответствии с международными стандартами; д) получения данных временных рядов по кредитам и депозитам финансовых организаций. Однако последующая миссия СТА в апреле 2016 года обнаружила недостатки в ежеквартальных дискретных данных. Миссия в мае 2017 года тщательно проанализировала процессы составления квартальных оценок ВВП и дала НСК практические рекомендации. Ожидается, что распространение квартальных оценок по методам производства и расходов в соответствии с международными стандартами начнется к марту 2018 года.

Статистика цен и рынка труда

Концепции и определения, используемые для целей ИПЦ, который публикуется с января 1995 года, в целом соответствуют международным стандартам. Индекс цен охватывает все домашние хозяйства, являющиеся резидентами страны.

ИЦП, который публикуется с октября 1996 года, в целом соответствует международным стандартам, хотя его охват необходимо расширить. Охват ИЦП был расширен в июле 2007 года, и его веса были обновлены в 2014 году.

Достигнут прогресс в расчетах индексов стоимости единицы продукции для импорта и экспорта. Продолжается работа над исчислением этих индексов с использованием стандартной формы представления индексов, а также над разработкой индекса экспортных цен. Однако из-за проблем на уровне таможенного администрирования охват торговли является неполным и отсутствует надлежащая система стоимостной оценки. Кроме того, данные, обрабатываемые таможенными органами, имеют недостатки, обусловленные применением устаревшего программного обеспечения.

Существуют проблемы с составлением данных о средней заработной плате, особенно со стоимостными оценками выплат в натуральной форме и охватом частного сектора. Месячные и годовые данные не сопоставимы из-за различий в охвате и классификациях. Это также касается данных о занятости. Данные по безработице включают также оценки незарегистрированных безработных.

Статистика государственных финансов

Социальный фонд теперь включается в сектор государственного управления. В 2016 году впервые сформированы и представлены в СД МВФ данные по сектору государственного управления (СГУ) за 2015 год в формате, основанном на РСГФ 2014, включая баланс и функциональную классификацию расходов. В ходе работы миссии в апреле 2017 года были обновлены квартальные данные СГФ и составлена отчетность о валовом долге центрального правительства за 2014-2016 годы, включая кредиты и долговые ценные бумаги в разбивке по резидентной принадлежности, секторам контрагентов, срокам погашения и валюте. Данные по всему сектору государственного управления были представлены СТА для опубликования в Ежегоднике СГФ. Ежемесячные данные по СГФ представляются в СТА для публикации в «Международной финансовой статистике» (МФС).

Охват статистики центрального правительства не соответствует международным стандартам, так как она не включает данные по Социальному фонду (эти данные публикуются отдельно). К другим недостаткам относятся расхождения между данными о дефиците и финансировании. Данные о доходах и расходах в целом отвечают требованиям РСГФ 2001 года, но сохраняются некоторые недостатки. Миссия СТА по ТП в области СГФ в апреле 2016 года предоставила официальным органам переходную таблицу для перехода к РСГФ 2014 года. Ежемесячные данные по СГФ представляются в СТА для публикации в МФС; последние данные, представленные для публикации в Ежегоднике СГФ, относились к 2012 году и охватывали сектор государственного управления и его подсектора; данные были составлены с использованием аналитической основы РСГФ 2001 года.

Улучшилось представление данных по внешнему государственному долгу. Данные о фактическом обслуживании задолженности, обслуживании гарантированного долга, непогашенной задолженности и пересмотренных прогнозах долга представляются ежемесячно.

Качество (и своевременность) данных по внешнему долгу соответствует требованиям. Отдел внешнего долга Министерства финансов в настоящее время является единственным органом, ответственным за мониторинг внешнего долга; на его работе положительно сказались организованное на месте обучение, проведенное долгосрочным консультантом, финансируемым Швейцарией, и автоматизация базы данных отдела.

Денежно-кредитная и финансовая статистика (ДФС)

Миссия по технической помощи в области денежно-кредитной статистики посетила Кыргызскую Республику в апреле 2015 года и оказала содействие НБКР в переходе на рекомендованные МВФ стандартизованные формы отчетности (СФО). Кроме того, миссия ТП по ДФС в апреле 2016 года была расширила охват СФО 2SR за счет включения других депозитных организаций, а также разработала процедуры для составления формы СФО 4SR для других депозитных организаций (ДДО). Формы СФО 1SR по НБКР и СФО 2SR по другим депозитным организациям с полным охватом сектора относительно других депозитных организаций (ДДО) регулярно представляются СТА для опубликования в МФС. В настоящее время НБКР занимается вопросом регулярного составления данных для СФО 4SR по ДДО.

НБКР регулярно представляет СТА все основные и девять рекомендуемых показателей финансовой устойчивости (ПФУ) по депозитным организациям, а также некоторые рекомендуемые ПФУ по другим секторам для опубликования на веб-сайте МВФ.

Статистика внешнего сектора (СВС)

Данные по платежному балансу и международной инвестиционной позиции (МИП) составляются и распространяются на квартальной основе. Кыргызская Республика была одной из трех стран, получавших поддержку от правительства Швейцарии (SECO) в рамках 18-месячного проекта по совершенствованию СВС. В рамках проекта были проведены три миссии ТП по СВС. До проекта имелась потребность в улучшении охвата, методов составления, согласованности временных периодов и своевременности статистики платежного баланса, МИП и внешнего долга. В частности, имелись сомнения в точности статистики внешнего долга частного сектора. При содействии миссии было внедрено РПБ-6 во всех трех наборах данных. Кроме того, возобновилось представление данных по внешнему долгу всех секторов в базу данных квартальной статистики внешнего долга Всемирного банка. Особое внимание уделялось дальнейшему улучшению данных по прямым иностранным инвестициям, оценки челночной торговли, а также денежных переводов. Актуальным вопросом остается адаптация торговой статистики к требованиям Таможенного союза (ТС), членом которого Кыргызская Республика стала в 2015 году. Необходимо обеспечить согласованность базы данных таможенных деклараций по торговле с членами ТС и с остальными странами мира, а также согласовать статистику торговли с экспортом/импортом в национальных счетах.

Кыргызская Республика. Таблица общих показателей, необходимых для надзора
(По состоянию на 15 ноября 2017 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность представления отчетности ⁷	Периодичность публикации ⁷	Справочные данные	
						Качество данных — чистота методологии ⁸	Качество данных — точность и надежность ⁹
Обменные курсы	14/11/17	01/12/16	Д	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства денежно-кредитных органов ¹	30/9/17	01/12/16	М	М	М		
Резервы/денежная база	14/11/17	01/12/16	Д	Д	М	ОС, С, ОС, ОС	ОС, С, С, ОС, ОС
Широкий показатель денежной массы	30/9/17	18/11/16	М	М	М		
Баланс Центрального банка	14/11/17	01/12/16	Д	Д	М		
Консолидированный баланс банковской системы	30/9/17	18/11/16	М	М	М		
Процентные ставки ²	30/9/17	28/10/16	М	М	М		
Индекс потребительских цен	31/10/17	10/11/16	М	М	М	С, ОС, С, С	ОС, ОС, С, С, С
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	30/6/17	04/12/16	М	М	Г	С, ОНС, ОС, С	С, ОНС, ОС, С
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — центральное правительство	30/6/17	04/12/16	М	М	М		
Общая сумма привлеченного и гарантированного центральным правительством долга ⁵	30/6/17	04/11/16	К	К	К		
Сальдо счета внешних текущих операций	30/6/17	02/12/16	К	К	К	ОС, ОС, ОС, ОС	С, ОС, ОС, ОС, ОС
Экспорт и импорт товаров и услуг	31/8/17	02/12/16	К	К	К		
ВВП/ВНП	30/9/17	11/11/15	М	М	М	С, С, ОС, С	ОС, ОС, ОС, С, С
Валовой внешний долг	30/6/17	04/11/16	К	К	Г		
Международная инвестиционная позиция ⁶	30/6/17	02/11/16	К	К	К		

¹ Любые резервные активы, переданные в залог или имеющие иные ограничения, должны указываться отдельно. Кроме того, данные должны включать краткосрочные обязательства, привязанные к иностранной валюте, но оплачиваемые другими средствами, а также условные суммы производных инструментов, предусматривающих оплату и получение сумм в иностранной валюте, в том числе привязанные к иностранной валюте, но оплачиваемые другими средствами.

² Как рыночные, так и официальные, включая учетные ставки, ставки денежного рынка, ставки по казначейским векселям, среднесрочным обязательствам и облигациям.

³ Только иностранное и внутреннее финансирование.

⁴ Сектор органов государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетные фонды, внебюджетные фонды и фонды социального страхования) и региональных и местных органов государственного управления.

⁵ В том числе валютная структура и структура по срокам погашения.

⁶ Включая внешние валовые позиции по финансовым активам и обязательствам, связанным с операциями с нерезидентами.

⁷ Ежедневно (Д); еженедельно (Н); ежемесячно (М); ежеквартально (К); ежегодно (Г); нерегулярно (НР); нет данных (н. д.).

⁸ Отражает оценку, приведенную в модуле данных РОСК (опубликован в ноябре 2003 года и составлен на основе результатов работы миссии, состоявшейся в ноябре 2002 года) и относящуюся к набору данных, соответствующему переменным, приведенным в каждой строке. Оценка показывает, в какой степени соблюдаются международные стандарты в отношении концепций и определений, сферы охвата, классификации/разбивки на сектора и основы учета: С — полностью соблюдаются, ОС — в основном соблюдаются; ОНС — в основном не соблюдаются и НС — не соблюдаются.

⁹ То же, что указано в сноске 7, за исключением того, что речь идет о международных стандартах, касающихся исходных данных, статистических методов, оценок и подтверждения правильности исходных данных, оценок и подтверждения правильности промежуточных и конечных статистических данных и анализа случаев пересмотра данных.



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

4 декабря 2017 года

ЧЕТВЕРТЫЙ И ПЯТЫЙ ОБЗОРЫ В РАМКАХ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ ПО РАСШИРЕННОМУ КРЕДИТНОМУ МЕХАНИЗМУ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ — ОБНОВЛЕННЫЙ АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ДОЛГОВОЙ СИТУАЦИИ

Утвердили:

Юха Кяхконен, Зейне Зейдане (МВФ) и Джон Панзер (МАР)

Подготовлено персоналом Международного Валютного Фонда и Международной ассоциации развития

Как следует из этого краткого обновления анализа устойчивости долговой ситуации (АУД), перспективы устойчивости внешней долговой ситуации остаются в целом неизменными со времени проведения консультаций в соответствии со Статьей IV в октябре 2017 года. Ожидается, что после резкого снижения в 2016 году внешний государственный долг дополнительно снизится до 54,5 процента ВВП в 2017 году и до уровня, близкого к 50 процентам, в среднесрочной перспективе. Согласно оценке АУД, риск критической долговой ситуации для Кыргызской Республики остается умеренным. Однако перспективы долга по-прежнему уязвимы, в частности к значительному снижению обменного курса, замедлению реального роста ВВП и ухудшению сальдо бюджета, которые могут сместить эту оценку в категорию высокого риска критической долговой ситуации. Чтобы избежать такого негативного изменения, официальным органам необходимо и далее проявлять осторожность при привлечении и гарантировании новых долговых обязательств и продолжать бюджетную консолидацию¹.

¹ Обновленная оценка результатов национальной политики и институтов Кыргызской Республики составляет 3,63 (среднее значение за период с 2014 по 2016 годы), что позволяет продолжать классифицировать Кыргызскую Республику как страну со средними показателями политики.

БАЗОВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

1. В текущем АУД учитываются пересмотренные макроэкономические допущения по сравнению с теми, которые использовались во время консультаций в соответствии со Статьей IV. Исходя из последних изменений в экономике, теперь ожидается, что экономический рост в 2017–2018 годах будет более слабым, чем предполагалось при проведении консультаций в соответствии со Статьей IV. Ввиду повышения экспорта и активного притока денежных переводов ожидается, что дефицит счета текущих операций после временного увеличения в 2018 году сократится в среднесрочной перспективе. Сальдо бюджета, по прогнозу, будет улучшаться более быстрыми темпами, чем ожидалось во время консультаций в соответствии со Статьей IV.

Кыргызская Республика: отдельные показатели, 2016-2020 годы (В миллионах долларов США)					
	2016	2017	2018	2019	2020
Рост реального ВВП					
Текущий АУД	3,8	3,2	3,3	4,9	4,6
Предыдущий АУД (консульт. по Статье IV 2017 г.)	3,8	3,7	3,8	4,9	4,5
Общее сальдо бюджета (в процентах ВВП)*					
Текущий АУД	-6,9	-5,9	-4,0	-5,3	-3,2
Предыдущий АУД (консульт. по Статье IV 2017 г.)	-6,9	-7,0	-5,2	-6,2	-3,9
Сальдо счета текущих операций (в проц. ВВП)					
Текущий АУД	-12,1	-10,0	-13,1	-12,2	-11,6
Предыдущий АУД (консульт. по Статье IV 2017 г.)	-9,7	-9,1	-11,4	-11,5	-11,2
Предоставление средств ПГИ					
Текущий АУД	311	368	341	400	258
Предыдущий АУД (консульт. по Статье IV 2017 г.)	311	416	325	400	258

Источники: данные официальных органов и оценки персонала МВФ.
1/ Включая перекредитование.

АУД ВНЕШНЕГО ДОЛГА²

2. Перспективы долга остаются уязвимыми к внешним и внутренним шокам.

Вследствие повышения курса сома, переноса официальными органами сроков некоторых проектов государственных инвестиций и списания российского долга³ внешний

² Ввиду важности денежных переводов для экономики Кыргызстана (они составляли приблизительно 27-30 процентов ВВП в 2014-2016 годах), в своем анализе устойчивости долговой ситуации персонал МВФ применял модифицированные с учетом денежных переводов показатели долга. В пользу этого подхода говорят также следующие характеристики: (i) денежные переводы были надежным источником финансирования в последние несколько лет, и в среднесрочной перспективе ожидается их дальнейший рост, отчасти благодаря более свободному перемещению трудовых ресурсов в Евразийском экономическом союзе; (ii) случаи превышения пороговых уровней без учета денежных переводов не являются продолжительными; и (iii) модифицированные показатели бремени долга значительно ниже пороговых уровней.

³ Первоначальное соглашение между Россией и Кыргызской Республикой, подписанное в 2014 году, предусматривало списание долга в 300 млн долларов США равными долями за 10 лет. В 2015–2016 годах было

(continued)

государственный и гарантированный государством (ГГГ) долг, по прогнозу, снизится до 54,5 процента ВВП в 2017 году, по сравнению с 63,5 процента в 2015 году и 56,6 процента в 2016 году. Вместе с тем, отсрочка этих проектов впоследствии приведет к увеличению государственных инвестиций, поэтому ожидается, что внешний ГГГ долг стабилизируется на уровне примерно 56 процентов в 2019 году и начнет постепенно снижаться в последующие годы. Ожидается, что совокупный внешний долг снизится с 85,4 процента ВВП в 2016 году до 79,9 процента в 2017 году и примерно 78 процентов в среднесрочной перспективе, существенно ниже уровня 85 процентов ВВП на момент третьего обзора⁴.

3. Риск критической долговой ситуации для Кыргызской Республики остается умеренным. По оценке, государственный и гарантированный государством (ГГГ) внешний долг по приведенной стоимости (ПС) будет оставаться ниже 36 процентов суммы ВВП и денежных переводов и в базисном сценарии будет постоянно снижаться в течение прогнозного периода. Другие показатели устойчивости долговой ситуации также остаются ниже их ориентировочных порогов и свидетельствуют, в частности, об ограниченных рисках ликвидности.

4. Перспективы внешнего ГГГ долга остаются уязвимыми к крупным внешним шокам, в частности к снижению экспорта и потоков, не приводящих к образованию долга, а также к комбинированным внешним шокам. Отношение ПС долга к сумме ВВП и денежных переводов превышает соответствующие ориентировочные пороговые значения в среднесрочной перспективе в четырех из шести стресс-тестов (шок в одно стандартное отклонение для экспорта и чистых потоков, приводящих к образованию долга, комбинированный шок и шок обменного курса в размере 30 процентов (см. таблицу 2)⁵. Наиболее жестким граничным тестом отношения долга к сумме ВВП и денежных переводов является комбинированный шок, при котором превышение порогового уровня является значительным (в среднем на 25 процентов выше порога) и продолжительным (13 лет), что позволяет оценить внешний риск критической долговой ситуации для страны как умеренный (рис. 1).

списано 60 млн долларов США. Однако в текущем году это соглашение было пересмотрено, со списанием остающейся суммы в 240 млн долларов США в 2017 году.

⁴ Это подразумевает, что в среднесрочной перспективе уровень частного внешнего долга (например, долга коммерческих банков) будет находиться в диапазоне 25-29 процентов ВВП.

⁵ В этих сценариях рост экспорта и потоки, не приводящие к образованию задолженности, соответствуют историческим средним уровням минус одно стандартное отклонение.

АУД ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

5. Перспективы государственного долга остаются в целом неизменными со времени консультаций в соответствии со Статьей IV. Ожидается, что государственный долг

(внешний плюс внутренний) снизится с 58,1 процента в 2016 году до 57,1 процента ВВП в 2017 году, отчасти вследствие списания российского

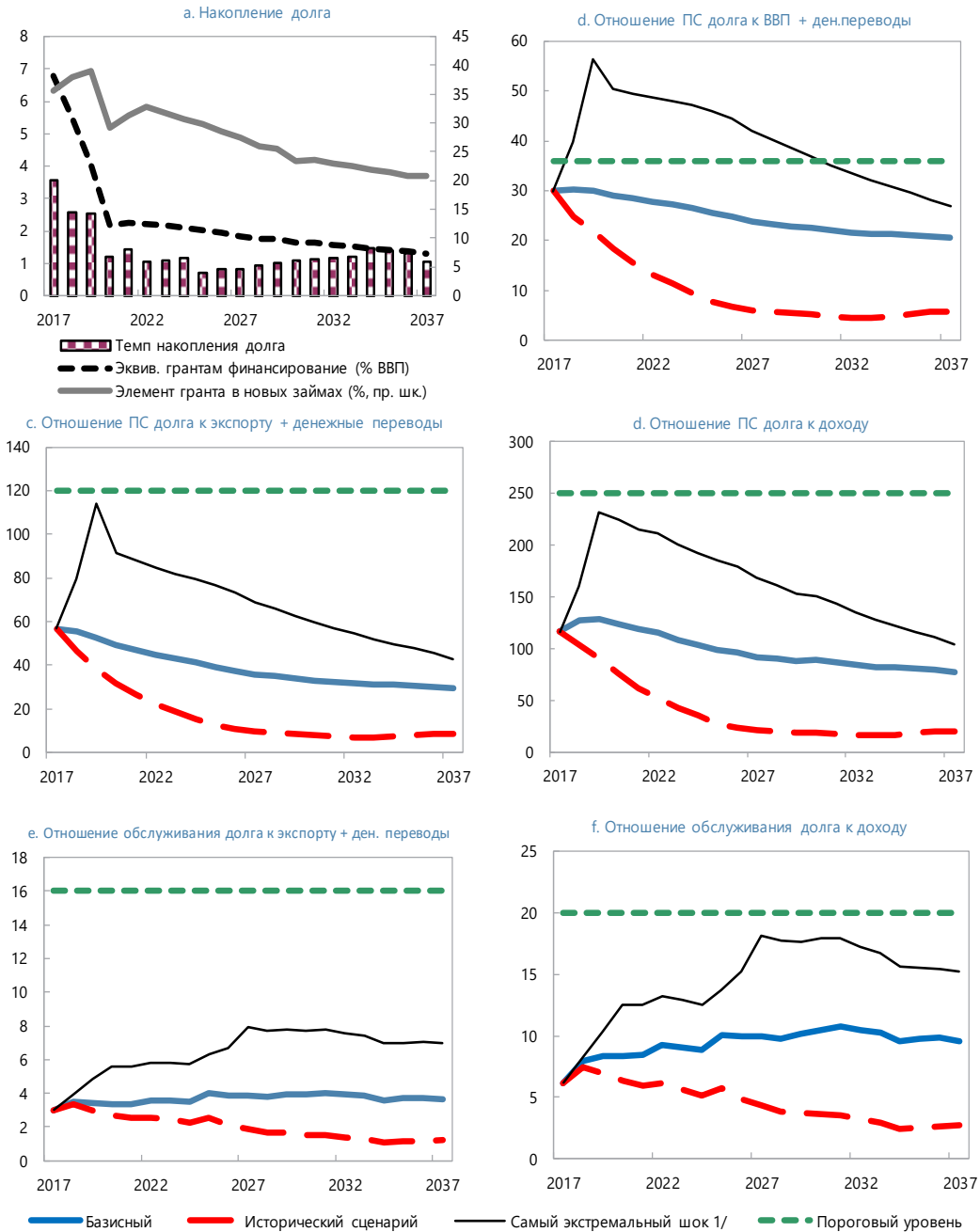
Кыргызская Республика: сопоставление коэффициентов долга (В процентах ВВП)						
	2016	2017	2018	2019	2020	Долгосрочный (2025)
Отношение ГГГ долга к ВВП						
Текущий АУД	56,6	54,5	55,8	56,1	54,1	46,8
Предыдущий АУД (консульт. по Статье IV 2017 г.)	56,6	55,2	56,1	56,3	54,4	47,7
Отношение государственного долга к ВВП						
Текущий АУД	58,1	57,1	58,2	58,4	56,2	50,0
Предыдущий АУД (консульт. по Статье IV 2017 г.)	58,1	57,2	58,6	59,4	58,3	52,9
Источники: данные официальных органов и оценки персонала МВФ.						

долга. Ожидается, что уровень совокупного государственного долга будет приемлемым в среднесрочной и долгосрочной перспективе, но будет оставаться очень чувствительным к шокам для роста реального ВВП и обменного курса или в случае, если не удастся снизить первичный дефицит в среднесрочной перспективе. При сценариях на основе прошлых событий и фиксированного первичного сальдо прогнозируется, что государственный долг будет следовать восходящей траектории в долгосрочной перспективе, что говорит о важности бюджетной консолидации и способствующих росту реформ для сохранения устойчивости бюджета. Ожидается, что риски ликвидности, связанные с государственным долгом, будут повышаться в предстоящие годы ввиду увеличения расходов на обслуживание долга с примерно 5 процентов до почти 15 процентов дохода. Это обусловлено растущей долей государственного долга, приходящейся на внутренний долг, который обслуживается по более высоким внутренним процентным ставкам. Усиливающиеся риски ликвидности подчеркивают важность дальнейшей бюджетной консолидации.

ВЫВОД

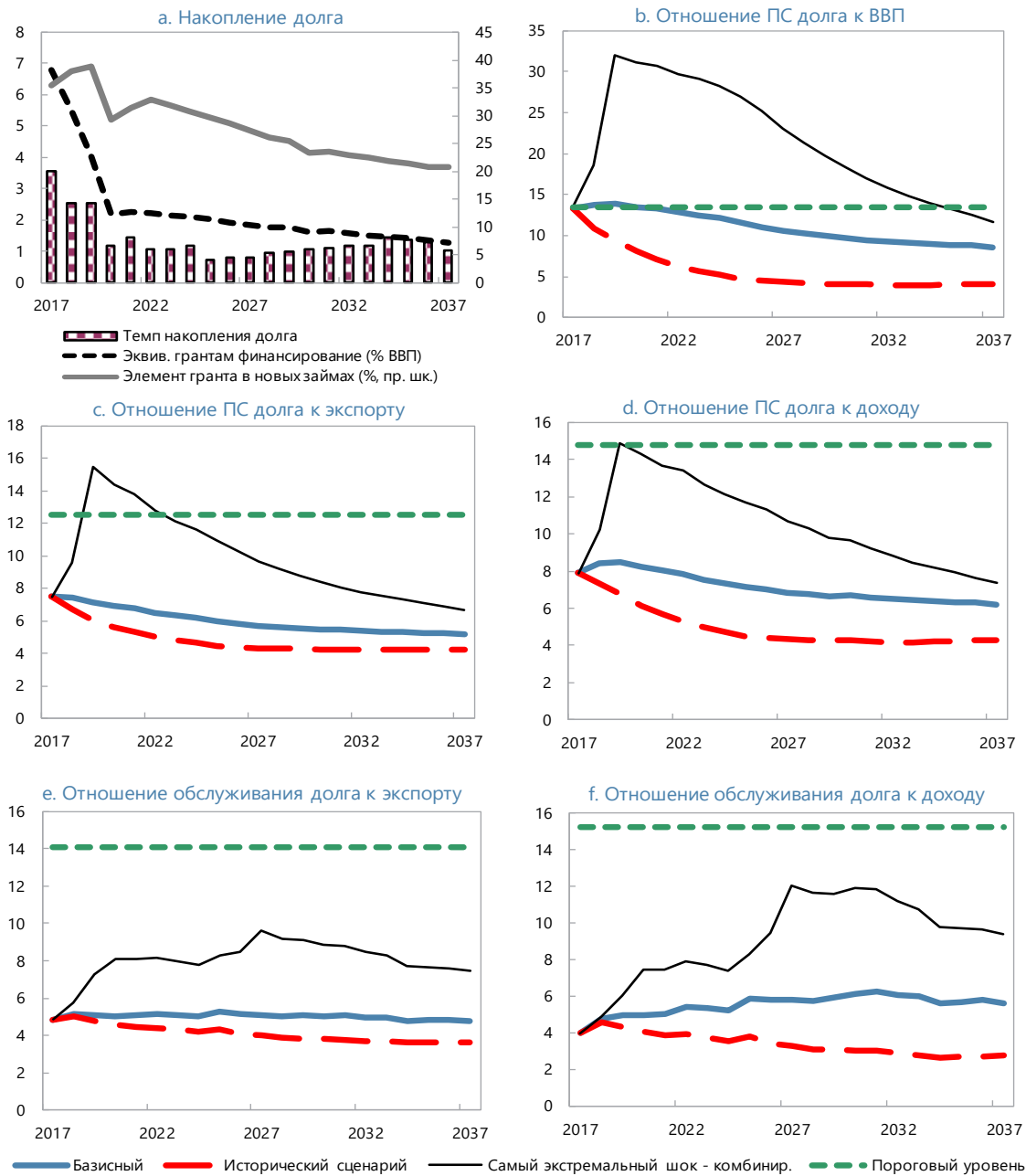
6. Официальным органам необходимо придерживаться осторожного подхода при привлечении и гарантировании нового долга; следует также возобновить бюджетную консолидацию. Ожидается, что в 2018-2019 годах первичный дефицит бюджета превысит уровень, обеспечивающий стабилизацию долга, что приведет к более высокому отношению государственного долга к ВВП. Финансируемые из внешних источников государственные инвестиции необходимы для устранения существующего значительного дефицита инфраструктуры, но они могут подорвать устойчивость долговой ситуации. В связи с этим требуются дальнейшие усилия по совершенствованию управления государственным долгом и государственными инвестициями, чтобы полностью реализовать потенциальный эффект финансируемых из внешних источников проектов государственных инвестиций.

Рисунок 1. Кыргызская Республика: показатели государственного и гарантированного государством долга при альтернативных сценариях, 2017-2037 годы¹



Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.
 1/ Самый экстремальным является тест, который дает самое высокое соотношение в 2027 году или ранее. На рис. b он соответствует комбинированному шоку; на рис. с — шоку экспорта; на рис. d — комбинированному шоку; на рис. e — шоку экспорта; на рис. f — комбинированному шоку.

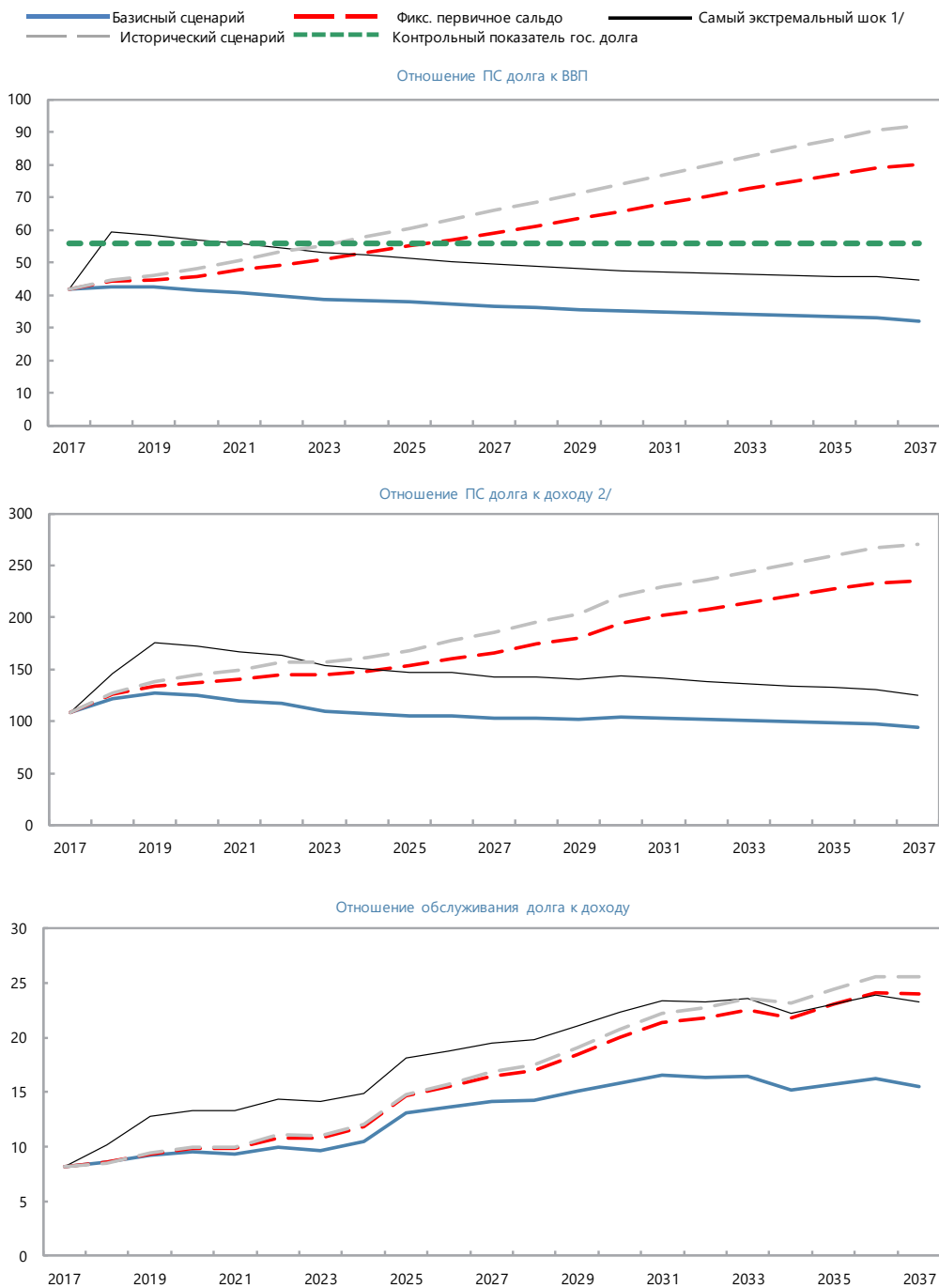
Рисунок 2. Кыргызская Республика: вероятность критической долговой ситуации, связанной с государственным и гарантированным государством внешним долгом, при альтернативных сценариях, 2017-2037 годы¹



Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Самым экстремальным является тест, который дает самое высокое соотношение в 2027 году или ранее. На рис. б он соответствует комбинированному шоку; на рис. в — шоку экспорта; на рис. г — комбинированному шоку; на рис. д — шоку экспорта; на рис. ф — комбинированному шоку.

Рисунок 3. Кыргызская Республика: показатели государственного долга при альтернативных сценариях, 2017-2037 годы ^{1/}



Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.

^{1/} Самым экстремальным стресс-тестом является граничный тест (см. таблицу 4), который дает самое высокое отношение в 2027 году или 1

Таблица 2. Кыргызская Республика: анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством долга, 2017-2037 годы^{1/}
(В процентах)

	Прогнозы							2037
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2027	
Отношение ПС долга к ВВП+переводы								
Базисный сценарий	30	30	30	29	29	28	24	21
А. Альтернативные сценарии								
A1. Основные переменные на уровне своих исторических средних значений в 2017-2037 годах 1/	30	25	22	18	16	13	6	6
A1. Новые займы гос. сектора на менее благоприятных условиях в 2017-2037 годах 2/	30	31	32	31	31	31	31	37
В. Граничные тесты								
B1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2018-2019 годах	30	30	31	30	29	29	25	21
B2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2018-2019 годах 3/	30	35	45	44	43	42	37	24
B3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2018-2019 годах	30	32	34	33	32	32	27	24
B4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2018-2019 годах 4/	30	38	46	42	41	40	35	24
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	30	40	56	50	50	49	42	27
B6. Единовременное снижение номинального курса в 2018 году на 30% относительно базисного прогноза 5/	30	38	38	37	36	35	30	26
Отношение ПС долга к экспорту+переводы								
Базисный сценарий	57	56	53	49	47	45	36	29
А. Альтернативные сценарии								
A1. Основные переменные на уровне своих исторических средних значений в 2017-2037 годах 1/	57	46	39	32	27	22	9	9
A1. Новые займы гос. сектора на менее благоприятных условиях в 2017-2037 годах 2/	57	57	55	53	52	50	47	53
В. Граничные тесты								
B1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2018-2019 годах	57	55	52	48	46	44	35	29
B2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2018-2019 годах 3/	57	72	103	96	92	89	73	49
B3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2018-2019 годах	57	55	52	48	46	44	35	29
B4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2018-2019 годах 4/	57	74	85	71	68	65	52	34
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	57	80	114	91	88	84	69	43
B6. Единовременное снижение номинального курса в 2018 году на 30% относительно базисного прогноза 5/	57	55	52	48	46	44	35	29
Отношение ПС долга к доходам								
Базисный сценарий	116	127	129	124	119	116	92	77
А. Альтернативные сценарии								
A1. Основные переменные на уровне своих исторических средних значений в 2017-2037 годах 1/	116	103	91	75	62	52	21	19
A1. Новые займы гос. сектора на менее благоприятных условиях в 2017-2037 годах 2/	116	130	135	132	130	130	121	139
В. Граничные тесты								
B1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2018-2019 годах	116	128	135	129	124	121	96	80
B2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2018-2019 годах 3/	116	146	193	187	179	176	140	91
B3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2018-2019 годах	116	138	156	150	143	140	111	93
B4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2018-2019 годах 4/	116	152	184	178	171	167	133	89
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	116	161	232	224	215	211	169	104
B6. Единовременное снижение номинального курса в 2018 году на 30% относительно базисного прогноза 5/	116	179	181	174	167	163	129	108

Таблица 2. Анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством долга, 2017-2037 годы ^{1/} (в процентах) — окончание

	Прогнозы							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2027	2037
Отношение обслуж. долга к сумме экспорта и ден. переводов								
Базисный сценарий	3	3	3	3	3	4	4	4
В6. Единовременное снижение номинального курса в 2018 году на 30% относительно базисного прогноза 5/								
A1. Основные переменные на уровне своих исторических средних значений в 2017-2037 годах 1/	3	3	3	3	3	3	2	1
A1. Новые займы гос. сектора на менее благоприятных условиях в 2017-2037 годах 2/	3	3	3	3	4	4	4	5
В. Граничные тесты								
V1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2018-2019 годах	3	3	3	3	3	4	4	4
V2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2018-2019 годах 3/	3	4	5	6	6	6	8	7
V3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2018-2019 годах	3	3	3	3	3	4	4	4
V4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2018-2019 годах 4/	3	4	4	4	4	4	6	5
V5. Сочетание V1-V4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	3	4	5	5	5	5	7	6
V6. Единовременное снижение номинального курса в 2018 году на 30% относительно базисного прогноза 5/	3	3	3	3	3	4	4	4
Отношение обслуж. долга к доходам								
Базисный сценарий	6	8	8	8	8	9	10	10
А. Альтернативные сценарии								
A1. Основные переменные на уровне своих исторических средних значений в 2017-2037 годах 1/	6	7	7	6	6	6	4	3
A1. Новые займы гос. сектора на менее благоприятных условиях в 2017-2037 годах 2/	6	8	8	9	9	10	10	13
В. Граничные тесты								
V1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2018-2019 годах	6	8	9	9	9	10	11	11
V2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2018-2019 годах 3/	6	8	9	11	11	12	15	13
V3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2018-2019 годах	6	9	10	10	10	11	12	12
V4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2018-2019 годах 4/	6	8	9	10	11	11	14	13
V5. Сочетание V1-V4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	6	8	10	13	13	13	18	15
V6. Единовременное снижение номинального курса в 2018 году на 30% относительно базисного прогноза 5/	6	11	12	12	12	13	14	14
<i>Для справки:</i>								
Предполагаемый элемент гранта для остаточного финансирования (то есть требуемого свыше предусмотренного в базисном сценарии) 6/	17	17	17	17	17	17	17	17

Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Переменные включают рост реального ВВП, рост дефлятора ВВП (в долларах США), сальдо счета текущих операций в процентах ВВП без учета процентов и не создающие долга потоки.

2/ Исходя из предположения, что процентная ставка по новым займам на 2 процентных пункта выше, чем в базисном сценарии, а льготный период и срок погашения такие же как в этом сценарии.

3/ Предполагается, что стоимость экспорта будет постоянно оставаться на более низком уровне, но сальдо счета текущих операций относительно ВВП, вернется к уровню базисного сценария после шока (косвенно исходя из предположения о компенсирующем изменении объема импорта).

4/ Включая официальные и частные трансферты и ПИИ.

5/ Снижение курса определяется как процентное изменение курса доллар/ национальная валюта в сторону снижения, так что оно никогда не превышает 100 процентов.

6/ Для всех сценариев стресса, кроме А2 (менее благоприятные условия финансирования), для которого условия всего нового финансирования изложены в сноске 2.

Таблица 3. Кыргызская Республика: основа устойчивости долговой ситуации государственного сектора, базисный сценарий, 2014-2037 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.			Среднее	Стандарт. отклоне е	Оценка						Прогнозы		
	2014	2015	2016			2017	2018	2019	2020	2021	2022	2017-22 Среднее		2023-37 Среднее
Долг государственного сектора 1/	52,3	64,9	58,1			57,1	58,2	58,4	56,2	55,0	53,2		47,9	42,3
<i>в т.ч. выраженный в иностранной валюте</i>	50,5	63,5	56,6			54,5	55,8	56,1	54,1	53,1	51,5		43,2	36,1
Изменение долга государственного сектора	1,7	1,4	1,6			2,6	2,4	2,2	2,1	1,9	1,8		4,7	6,2
Выявленные потоки, создающие долг	6,1	12,6	-6,8			-1,0	1,1	0,1	-2,2	-1,2	-1,8		-1,0	-1,2
Первичный дефицит	6,1	13,2	-2,6	5,8	7,5	-0,5	1,7	2,1	0,2	0,0	-0,6	2,7	-0,6	-0,2
Доходы и гранты	2,8	2,1	5,9			4,6	2,7	4,1	2,0	1,4	1,2		0,9	0,6
<i>в т.ч. гранты</i>	35,3	35,6	34,7			38,5	35,1	33,4	33,3	34,1	34,0		35,6	34,1
Первичные (непроцентные) расходы	2,4	2,2	2,2			4,8	3,6	2,0	1,4	1,2	1,1		0,8	0,5
Автоматическая динамика долга	38,2	37,8	40,6			43,2	37,7	37,5	35,3	35,5	35,1		36,6	34,7
Вклад различия между проц. ставками/ростом	3,3	11,0	-8,0			-1,3	-0,9	-2,0	-1,8	-1,4	-1,8		-1,5	-0,8
<i>в т.ч. вклад средней реальной процентной ставки</i>	-2,2	-1,7	-2,4			-1,6	-1,6	-2,5	-2,4	-2,0	-2,3		-1,5	-0,8
<i>в т.ч. вклад роста реального ВВП</i>	-0,4	0,1	0,0			0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2		0,7	1,1
Вклад снижения реального обменного курса	-1,8	-1,8	-2,4			-1,8	-1,8	-2,7	-2,6	-2,2	-2,5		-2,1	-1,8
Другие выявленные потоки, создающие долг	5,4	12,7	-5,6			0,2	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6		...	...
Поступления от приватизации (отриц.)	0,0	0,0	-0,5			-3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Отражение косвенных или условных обязательств	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Облегчение бремени долга (ХИПК и другие меры)	0,0	0,0	-0,5			-3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Прочее (указать, напр., рекапитализация банков)	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Остаток, включая изменение в активах	0,0	-0,5	-4,1			-0,6	-0,6	-1,9	-2,4	-1,2	-1,3		-0,4	-1,0
Другие показатели устойчивости														
ПС долга государственного сектора	...	...	39,0			41,7	42,6	42,6	41,5	40,9	39,7		36,6	32,1
<i>в т.ч. выраженный в иностранной валюте</i>	...	...	37,4			39,1	40,1	40,4	39,4	39,0	38,0		32,0	25,8
<i>в т.ч. внешний</i>	...	...	37,4			39,1	40,1	40,4	39,4	39,0	38,0		32,0	25,8
ПС условных обязательств (не включаемых в долг гос. сектора)	...	...	...			...	...	...	...	...	...		...	...
Валовые потребности в финансировании 2/	6,0	5,1	9,7			8,5	6,9	8,2	6,2	5,4	5,3		7,2	4,9
Отношение ПС долга гос. сектора к доходам и грантам (в процентах)	...	...	112			108	121	127	125	120	117		103	94
Отношение ПС долга гос. сектора к доходам (в процентах)	...	...	120			124	135	136	130	124	121		105	95
<i>в т.ч. внешнего 3/</i>	...	...	115			116	127	129	124	119	116		92	77
Отношение платежей в счет обслуж. долга к доходам и грантам (в процентах)	5,3	6,0	9,2			8,2	8,6	9,2	9,6	9,3	9,9		14,1	15,5
Отношение обслуживания долга к доходам (в процентах) 4/	5,7	6,4	9,8			9,3	9,6	9,8	10,0	9,7	10,3		14,5	15,7
Первичный дефицит, стабилизирующий отношение долга к ВВП	-3,2	-10,5	12,6			5,7	1,5	3,9	4,2	2,5	3,0		2,0	1,8
Основные макроэкономические и бюджетные допущения														
Рост реального ВВП (в процентах)	4,0	3,5	3,8	4,7	3,6	3,2	3,3	4,9	4,6	4,0	4,8	4,1	4,6	4,4
Средняя номинальная процентная ставка по валютному долгу (в процентах)	1,3	1,3	1,3	1,1	0,2	1,4	1,6	1,6	1,6	1,7	1,8	1,6	2,1	2,5
Средняя реальная процентная ставка по внутреннему долгу (в процентах)	5,6	13,9	26,2	-3,0	26,5	29,7	16,9	15,5	15,7	15,7	15,6	18,2	14,4	13,1
Снижение реального курса (в процентах, + означает снижение)	13,1	26,1	-9,3	-0,6	15,3	0,5	...	...	...	...	...	...	...	...
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	8,4	3,8	2,5	31,7	65,4	3,4	3,7	3,8	3,8	3,8	3,8	3,7	4,0	4,0
Рост реальных первичных расходов (по дефлятору ВВП, в процентах)	6,8	2,4	11,5	2,1	4,0	9,8	-9,7	4,2	-1,5	4,6	3,8	1,9	4,4	5,4
Элемент гранта в новых внешних займах (в процентах)	...	...	...	...	...	35,5	38,0	38,9	29,2	31,3	32,8	34,3	27,4	20,9

Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/Согласно определению государственный сектор представляет собой нефинансовый государственный сектор. Используется показатель валового долга.

2/ Валовые потребности в финансировании определяются как сумма первичного дефицита, платежей в счет обслуживания долга и остатка краткосрочного долга на конец последнего периода.

3/ Доходы без учета грантов.

4/ Обслуживание долга определяется как сумма процентов и выплат в счет погашения среднесрочного и долгосрочного долга.

5/ Исторические средние и стандартные отклонения, как правило, выведены за последние 10 лет, при условии наличия данных.

Таблица 4. Кыргызская Республика: анализ чувствительности основных показателей государственного долга, 2017-2037 годы

	Прогнозы							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2027	2037
Отношение ПС долга к ВВП								
Базисный сценарий	42	43	43	41	41	40	37	32
А. Альтернативные сценарии								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	42	45	46	48	51	53	66	92
A2. Первичное сальдо без изменений по сравнению с 2017 годом	42	44	45	46	48	49	59	80
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	42	43	44	44	44	44	51	80
В. Граничные тесты								
V1. Рост реального ВВП на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2018-2019 гг.	42	44	47	48	49	49	54	61
V2. Первичное сальдо на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2018-2019 гг.	42	51	59	57	57	55	51	43
V3. Сочетание V1-V2 с использованием шоков в ½ стандартного отклонения	42	48	54	53	53	52	52	50
V4. Единовременное снижение реального курса на 30% в 2018 году	42	59	58	57	56	54	50	45
V5. Увеличение прочих создающих долг потоков на 10% ВВП в 2018 году	42	51	51	49	49	48	44	37
Отношение ПС долга к доходам 2/								
Базисный сценарий	108	121	127	125	120	117	103	94
А. Альтернативные сценарии								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	108	127	138	144	149	157	185	270
A2. Первичное сальдо без изменений по сравнению с 2017 годом	108	126	134	137	140	145	166	235
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	108	123	131	131	130	130	144	235
В. Граничные тесты								
V1. Рост реального ВВП на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2018-2019 гг.	108	126	142	143	143	145	151	180
V2. Первичное сальдо на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2018-2019 гг.	108	146	176	173	167	163	143	125
V3. Сочетание V1-V2 с использованием шоков в ½ стандартного отклонения	108	138	161	159	156	154	145	146
V4. Единовременное снижение реального курса на 30% в 2018 году	108	170	175	171	164	160	139	131
V5. Увеличение прочих создающих долг потоков на 10% ВВП в 2018 году	108	145	152	149	143	140	123	109
Отношение обслуживания долга к доходам 2/								
Базисный сценарий	8	9	9	10	9	10	14	16
А. Альтернативные сценарии								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	8	8	9	10	10	11	17	26
A2. Первичное сальдо без изменений по сравнению с 2017 годом	8	9	9	10	10	11	16	24
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	8	9	9	10	10	11	16	24
В. Граничные тесты								
V1. Рост реального ВВП на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2018-2019 гг.	8	9	10	10	10	11	17	22
V2. Первичное сальдо на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2018-2019 гг.	8	9	10	12	11	12	17	19
V3. Сочетание V1-V2 с использованием шоков в ½ стандартного отклонения	8	9	10	11	11	11	17	20
V4. Единовременное снижение реального курса на 30% в 2018 году	8	10	13	13	13	14	20	23
V5. Увеличение прочих создающих долг потоков на 10% ВВП в 2018 году	8	9	10	11	10	11	16	17

Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Предполагается, что рост реального ВВП находится на уровне базисного сценария минус одно стандартное отклонение, деленное на квадратный корень продолжительности периода прогноза.

2/ Согласно определению доходы включают гранты.