



# КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Май 2015 года

## ЗАПРОС О ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА — ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА И ПРЕСС-РЕЛИЗ

В контексте запроса о трехлетней договоренности в рамках расширенного кредитного механизма были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- **Доклад персонала**, подготовленный группой сотрудников МВФ для рассмотрения Исполнительным советом 8 апреля 2015 года по итогам завершившихся 29 января 2015 года обсуждений с официальными лицами Кыргызской Республики вопросов развития экономики и экономической политики, лежащей в основе договоренности МВФ в рамках расширенного кредитного механизма. Подготовка доклада персонала была завершена 25 марта 2015 года на основе информации, имевшейся во время проведения указанных обсуждений.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.
- **Пресс-релиз**, в том числе заявление Председателя Исполнительного совета.

Перечисленные ниже документы были или будут выпущены отдельно.

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

Меморандум об экономической и финансовой политике официальных органов Кыргызской Республики\*

Технический меморандум о договоренности

\*Также входят в доклад персонала.

В соответствии с политикой опубликования докладов персонала и других документов допускается возможность изъятия информации, способной повлиять на поведение рынка.

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](mailto:publications@imf.org) Интернет: <http://www.imf.org>

Цена: 18,00 долл. США за печатный экземпляр

**Международный Валютный Фонд**  
**Вашингтон, округ Колумбия**



## КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

### ЗАПРОС О ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА

25 марта 2015 года

### ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

**Контекст.** Показатели в рамках предыдущей договоренности по расширенному кредитному механизму (ЕКФ), срок действия которой истек в июле прошлого года, были хорошими. Была восстановлена макроэкономическая стабильность, бюджетная консолидация была значительнее, чем планировалось, денежно-кредитная политика была укреплена при помощи новой основы, опирающейся на процентные ставки, и был усилен надзор в финансовом секторе. Вместе с тем экономика сталкивается со сложными проблемами: 1) слабой региональной экономической конъюнктурой; 2) до сих пор не осуществленными некоторыми ключевыми реформами, в частности, в управлении государственными финансами (УГФ) и банковском секторе; 3) высоким уровнем государственного долга в связи с реализацией крупномасштабной инвестиционной программы. Ожидается, что присоединение к Евразийскому экономическому союзу (ЕврАзЭС) состоится в мае, а выборы в парламент намечены на конец 2015 года.

**Цели программы.** В свете этих проблем власти Кыргызской Республики обратились с запросом о заключении новой договоренности по ЕКФ сроком на 36 месяцев с доступом к ресурсам, эквивалентным 66,6 млн СДР (75 процентов квоты). Программа ставит целью поддержать усилия властей, направленные на обеспечение всестороннего роста и сокращение бедности путем снижения макроэкономической уязвимости, достижения устойчивости бюджета, поддержания реформ в банковском секторе, укрепления системы управления долгом и стимулирования структурных реформ для расширения потенциала экономики. Программа также будет способствовать разблокированию финансовой поддержки со стороны официальных кредиторов и предоставит средства защиты от негативных шоков.

**Меры политики в рамках программы.** Бюджетная консолидация будет приостановлена в 2015 году для адаптации к внешним шокам, но возобновится в 2016–2017 годы для поддержания государственного долга на экономически приемлемом уровне. Управление государственным долгом будет укреплено путем разработки среднесрочной стратегии управления долгом, которая будет дополняться пересмотром основы государственных инвестиций. Будет повышена жесткость денежно-кредитной политики в целях удержания контроля над инфляцией. Обменный курс будет оставаться гибким, и будут проводиться

ограниченные интервенции для сглаживания волатильности. Устойчивость банковского сектора будет укреплена путем введения макропруденциальных мер и принятия комплексного Банковского кодекса. Структурные реформы будут активизированы в целях расширения потенциала экономики.

**Взгляды персонала МВФ.** Персонал поддерживает запрос властей о договоренности по ЕКФ в рамках программы, поддерживаемой ресурсами МВФ. В письме о намерениях/МЭФП представлен достаточный набор мер политики для выполнения целей программы, поддерживаемой ресурсами МВФ. Однако эта программа сопряжена с рядом рисков: 1) дальнейшее замедление экономической конъюнктуры в России; 2) дополнительные инвестиционные проекты могут сместить уровень долга в сторону более высокого риска кризиса задолженности; 3) незавершенные споры с компанией «Центерра», которые могут повлиять на эксплуатацию золотого рудника «Кумтор»; 4) политическая напряженность в преддверии парламентских выборов, которая может временно ослабить процесс реформ. Вместе с тем, по оценке персонала, потенциал Кыргызской Республики по погашению задолженности перед МВФ является адекватным.

Утвердили:  
**Юха Кяхконен (БЦД)**  
**и Эра Дабла-Норрис**  
**(СПА)**

Обсуждения проходили в Бишкеке с 29 октября по 11 ноября 2014 года и 21–29 января 2015 года. Были проведены обсуждения с премьер-министром Оторбаевым, министром финансов Лавровой, министром экономики Сариевым, председателем Национального банка Кыргызской Республики Абдыгуловым, другими высшими должностными лицами, представителями частного сектора, гражданского общества и дипломатических кругов.

В состав группы персонала входили г-н Джемел (руководитель миссии), г-жа Жикель, г-н Саид (БЦД), г-жа Салинс (СПА) и г-н Соболев (постоянный представитель), г-жа Шамбетова и г-жа Кадырбердиева (местные экономисты). Г-жа Остожич (БЦД) оказывала содействие в ходе январской миссии. Г-н Хеллер (ОИД), г-жа Найт (ЮРД) и г-жа Элнагар (ДОК) приняли участие в октябрьской миссии. Г-жа Лагвешкина и г-н Сурин оказывали услуги устного и письменного перевода. Г-жа Стоун и г-жа Золас (БЦД) оказывали помощь в подготовке доклада.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>КОНТЕКСТ</b>	<b>5</b>
<b>ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ</b>	<b>7</b>
<b>ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ</b>	<b>10</b>
<b>ПРОГРАММА ОФИЦИАЛЬНЫХ ОРГАНОВ</b>	<b>12</b>
А. Налогово-бюджетная политика	12
В. Денежно-кредитная и курсовая политика	16
С. Политика в финансовом секторе	17
Д. Структурные реформы	19
Е. Условия реализации программы	21
<b>ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА</b>	<b>22</b>
<b>РИСУНКИ</b>	
1. Последние изменения в экономике, 2012–2015 годы	24
<b>ТАБЛИЦЫ</b>	
1. Отдельные социально-экономические показатели, 2012–2020 годы	26

2. Платежный баланс, 2012–2020 годы	27
3. Счета НБКР, 2012–2015 годы	28
4. Денежно-кредитный обзор, 2012–2015 годы	29
5. Финансы сектора государственного управления, 2013–2016 годы, форма представления данных РСГФ 2001 года	30
6. Финансы сектора государственного управления, 2013–2016 годы, форма представления данных РСГФ 2001 года	31
7. Отдельные показатели финансовой устойчивости, 2012–2014 годы	32
8. Предлагаемые обзоры и выплаты средств в рамках трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму	33
9. Показатели потенциала погашения задолженности перед МВФ, 2015–2019 годы	34
10. Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели в рамках расширенного кредитного механизма, декабрь 2014 года–декабрь 2015 года	35
11. Предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках расширенного кредитного механизма	36

## ПРИЛОЖЕНИЯ

I. Программа государственных инвестиций	37
II. Последствия вступления в Евразийский таможенный союз	39
III. Вторичные эффекты из России	40
IV. Анализ устойчивости долговой ситуации	43
V. Показатели достаточности резервов и оценка обменного курса	58
VI. Поддержание финансовой стабильности во время кредитного бума	61
VII. Значение Банковского кодекса	65
VIII. Матрица оценки риска (январь 2015 года)	67

## ДОПОЛНЕНИЯ

I. Письмо о намерениях	69
Приложение I. Меморандум об экономической и финансовой политике (МЭФП) на 2015–2018 годы	71
Приложение II. Технический меморандум о договоренности	85

## КОНТЕКСТ

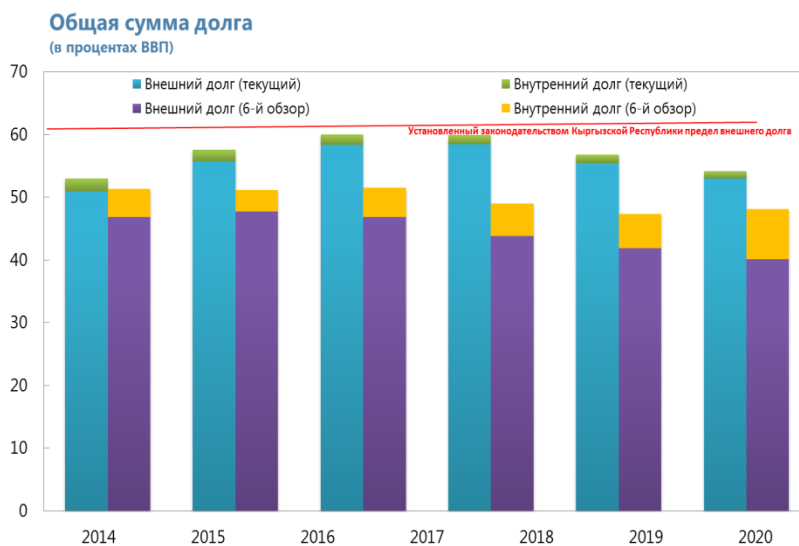
1. **Показатели в рамках предыдущей договоренности по ЕКФ, срок действия которой истек в июле прошлого года, были хорошими.** Все обзоры были завершены без задержки, и остался невыполненным только один критерий реализации. Макроэкономическая стабильность была восстановлена, а темп роста повысился после снижения на 0,5 процента в 2010 году. Инфляция оставалась на уровне однозначных показателей в течение всего срока действия программы. Результаты исполнения бюджета были выше ожидаемых, причем дефицит снизился более чем на 2 процентных пункта за три года. Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) ввел новую основу денежно-кредитной политики, направленную на укрепление механизма передачи ее воздействия на экономику. Финансовый сектор стабилизировался после политических и банковских кризисов 2010 года<sup>1</sup>. Надзор был усилен, однако в данном случае необходимы дополнительные усилия, как подчеркивалось в заключениях ФСАП 2013 года.
2. **Вместе с тем экономика по-прежнему подвержена воздействию факторов уязвимости.** Внешний долг и дефицит по счету текущих операций остаются высокими. Это, наряду с изменчивыми темпами роста и инфляции, повышает уязвимость экономики к внешним шокам. Быстрый рост кредита, в сочетании с высокой степенью долларизации и ослаблением курса сома, подвергает банковский сектор повышенному риску. Прогресс в сокращении бедности и безработицы был медленным. Слабые институты, политическая неопределенность и сложная деловая среда еще больше затрудняют экономическое развитие. Зависимость от производства золота, денежных переводов и иностранной помощи остаются препятствиями для устойчивого и всестороннего роста.
3. **Кроме того, все еще не осуществлены ключевые реформы.** Несмотря на прогресс, достигнутый в финансовом секторе и налоговой администрации, ключевые реформы, такие как принятие банковского кодекса, введение единого казначейского счета (ЕКС) и пересмотр законодательства по БОД/ПФТ, запаздывают. Летом прошлого года функции по налоговой политике были возвращены министерству экономики (МЭ), что является шагом назад со времени завершения последней договоренности по ЕКФ. В настоящее время завершается подготовка технического задания для аудита Агентства по реорганизации банков и реструктуризации долгов (ДЕБРА), и тендер должен быть объявлен позднее в текущем году. Прогресс в области государственного управления, обеспечения прозрачности и улучшения деловой среды был ограниченным. Для того чтобы повысить экономический рост и сделать его всесторонним и устойчивым, необходимы дальнейшие реформы.

<sup>1</sup> В то время в крупнейшем банке АУБ и четырех других банках меньшего размера (все связаны с предшествующим режимом) НБКР ввел режим консервации.

**4. Внешнеэкономические условия значительно ухудшились с лета прошлого года.**

Замедление экономического роста в России оказывает понижающее давление на экономику Кыргызской Республики посредством денежных переводов и внешней торговли. Кроме того, резкое снижение курса рубля и девальвация тенге оказали давление на сом, что привело к более высокой инфляции. Снижение цен на нефть оказывает негативное влияние на экономику Кыргызской Республики в связи со снижением темпов роста в России, но позитивное влияние в связи со снижением расходов на импорт нефти.

**5. С лета прошлого года озабоченность стал вызывать также уровень долга в связи с более быстрой и полной, чем ожидалось, реализацией правительственной программы государственных инвестиций (ПГИ), в которой существенное место занимают проекты, финансируемые Китаем (приложение I).** Как следствие, государственный долг увеличился до 53 процентов ВВП в 2014 году и, по прогнозам, возрастет до 61 процента к 2016 году, что более чем на 10 процентных пунктов выше, чем ожидалось во время проведения шестого обзора. Хотя ПГИ должна способствовать устранению важнейших пробелов в энергетическом секторе и инфраструктуре, более высокий уровень долга приближает страну к нижнему пределу экономической приемлемости долга, и необходимо, чтобы власти уделяли более пристальное внимание управлению долгом и эффективности, качеству и экономичности проектов государственных инвестиций. Потенциал освоения не должен представлять проблему, так как эти проекты управляются иностранными фирмами.



**6. Политическая среда является нестабильной.** В то время как партии готовятся к парламентским выборам осенью этого года, популистское давление может задержать реформы, ожидающие утверждения парламентом, и не исключена возможность изменений в правительстве и правящей коалиции. Приобретение Газпромом неплатежеспособной Кыргызской газовой сети и планы по сооружению новой гидроэлектростанции создали напряженность в отношениях с Узбекистаном по вопросам

газо- и водоснабжения. Продолжаются сложные переговоры с компанией «Центерра Голд» относительно рудника «Кумтор», и соглашение о новом совместном предприятии до сих пор не достигнуто. Рынок труда также может испытывать определенное давление в связи с возвращением мигрантов, особенно из России.

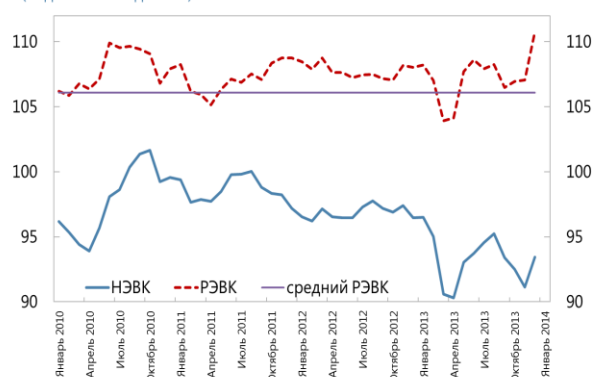
7. В этой связи власти обратились с запросом о новой договоренности по ЕКФ, которая основана на приоритетах правительства и обеспечит опору для экономической политики в сложной обстановке.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ

8. Рост реального ВВП замедлился до 3.6 процента в 2014 году, что ниже потенциала (примерно 5 процентов). Объем производства золота сократился до 4,6 процента после резкого прироста в 2013 году из-за более низкого, чем ожидалось изначально, качества руды. Рост ВВП без учета золота оставался примерно на том же уровне, который ожидался во время проведения шестого обзора. Торговля была вялой и лишь начала оживляться в конце прошлого года из-за неопределенности относительно присоединения к ЕврАзЭС. Рост в строительной отрасли повысился в два раза до 24 процентов, отражая осуществление ПГИ. Однако показатели в сельском хозяйстве были низкими из-за засухи. Рост частного потребления сократился в два раза с 7 до 3 процентов, тогда как валовые инвестиции в основные фонды продолжали увеличиваться устойчивыми темпами в 7,5 процента.

### НЭВК и РЭВК

(индекс 2010 года=100)



Источник: ИНС.

Таблица в тексте 1. Кыргызская Республика: сравнительные макроэкономические прогнозы

	2014		2015		2016		2017	
	Текущий	6-й обзор	Текущий	6-й обзор	Текущий	6-й обзор	Текущий	6-й обзор
Реальный ВВП (рост в %)	3,6	4,4	1,7	4,9	3,4	5,0	5,2	5,1
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	4,6	4,5	2,7	4,7	2,9	5,0	4,4	5,1
Потребительские цены (изменение в процентах, на конец периода)	10,5	8,5	10,1	6,5	7,8	6,0	6,3	5,5
Общее бюджетное сальдо, включая перекредитование (в процентах ВВП)	-3,7	-4,2	-7,6	-3,2	-6,4	-2,8	-3,9	-2,5
Государственный внешний долг (в процентах ВВП)	53,0	46,8	58,8	47,4	61,2	46,8	61,0	43,8
Резервные деньги (изменение в процентах, на конец периода)	-11,9	11,1	1,3	11,1	10,6	10,5	9,8	10,1
Дефицит по счету текущих операций (в процентах ВВП)	-13,7	-15,6	-17,0	-15,5	-15,1	-13,6	-13,4	-10,6
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	1 856	2 128	1 665	2 336	1 790	2 738	1 852	3 093
Валовые международные резервы (в месяцах импорта)	3,7	3,5	3,1	3,6	3,2	4,1	3,2	4,6

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



9. **Хотя дефицит по счету текущих операций уменьшился в прошлом году, общее сальдо приняло отрицательное значение.** Дефицит по счету текущих операций уменьшился до 13,7 процента ВВП. Экспорт и импорт товаров сократились в связи с замедлением экономической конъюнктуры в регионе, низким качеством золотой руды и снижением цен на золото и нефть; тем не менее, торговый баланс оставался стабильным. Экспорт услуг значительно снизился, а денежные переводы работников немного сократились, но эти эффекты были нейтрализованы более низким уровнем репатриации прибыли от ПИИ и существенным увеличением официальных трансфертов. В части финансирования увеличение фактических выплат средств в рамках ПГИ было более чем компенсировано сокращением капитальных трансфертов и значительным уменьшением притока ПИИ, в результате чего общее сальдо приняло отрицательное значение.
10. **Дефицит общего баланса финансировался за счет международных резервов: НБКР продавал иностранную валюту для ограничения устойчивого давления к снижению обменного курса.** Чистый объем продаж иностранной валюты составил 516 млн долларов США (примерно 23 процента международных резервов), что позволило ограничить снижение курса сома по отношению к доллару до 20 процентов. Однако в связи с резким повышением курса сома по отношению к рублю номинальный эффективный валютный курс (НЭВК) возрос на 3,5 процента<sup>2</sup>. Реальный эффективный валютный курс (РЭВК) сома повысился на 2,5 процента.
11. **Несмотря на усилия по ужесточению денежно-кредитной политики, инфляция повысилась до двузначного уровня в связи с засухой и снижением курса сома по отношению к доллару<sup>3</sup>.** Продажа иностранной валюты НБКР резко ужесточила условия ликвидности, что привело к сокращению резервных денег на 12 процентов. Кроме того, с апреля прошлого года НБКР повысил учетную ставку на 5 процентных пунктов и поддерживал ее на положительном уровне в реальном выражении с ноября. НБКР также ужесточил нормы обязательных резервов, повысив минимальный дневной уровень поддержания резервов с 75 до 90 процентов.

---

<sup>2</sup> Повышение НЭВК связано с воздействием снижения курса рубля, которое превосходило повышение курса доллара. Это должно было означать уменьшение инфляционного давления, однако, учитывая, что значительная часть импорта (например, нефти, электроэнергии, пшеницы) оплачивается в долларах США, инфляция, напротив, повысилась.

<sup>3</sup> По оценкам, перенос снижения курса сома на 1 процент на цены продовольственных товаров составляет 0,17 процента, а непродовольственных товаров — 0,3 процента.

Таблица в тексте 2. Кыргызская Республика: финансы сектора государственного управления, форма представления данных РСГФ 2001 года  
Сравнение фактических данных с шестым обзором в рамках ЕКФ  
(в процентах ВВП) 1/

	2014		Разность Факт. - 6-й обзор
	Год. факт.	6-й обзор в рамках ЕКФ	
Доходы	36,0	32,2	3,8
Налоги	20,8	21,0	-0,1
Взносы/отчисления на социальные нужды	5,7	5,3	0,4
Гранты	3,5	2,5	1,0
Другие доходы	6,0	3,4	2,6
Расходы	30,3	29,2	1,1
Оплата труда работников	8,9	8,8	0,1
Приобретение/использование товаров и услуг	7,5	6,5	1,0
Проценты	0,9	0,9	0,0
Субсидии и социальные пособия	12,8	13,0	-0,2
Валовое операционное сальдо	5,7	3,0	2,7
Чистое приобретение нефинансовых активов	5,5	7,2	-1,7
Приобретение нефинансовых активов	5,5	7,5	-2,0
Приобретение нефинансовых активов, вкл. перекредитова-	9,4	7,5	1,9
финансируемое за счет внутренних источников	2,3	2,5	-0,2
финансируемое за счет внешних источников	3,2	5,0	-1,8
Выбытие нефинансовых активов	0,0	0,3	-0,3
Общее сальдо, включая перекредитование	-3,7	-4,2	0,5

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

**12. В 2014 году результаты исполнения бюджета были лучше, чем ожидалось во время проведения шестого обзора, что в основном было обусловлено единовременными событиями (таблица в тексте 2).** Общий дефицит, включая перекредитование, достиг 3,7 процента от ВВП по сравнению с прогнозом в 4,2 процента. Валовое операционное сальдо значительно улучшилось на 2,7 процентного пункта. Доходы были выше, чем прогнозировалось (на 3,8 процентных пункта), благодаря грантам на двусторонней основе и другим неналоговым доходам. Неналоговые доходы превысили ожидания в связи с получением исключительных дивидендов от компании «Альфа-Телеком» как непредвиденной прибыли от улучшения бухгалтерского учета<sup>4</sup>, а также дополнительных доходов от транзитного центра в аэропорту Манас. Текущие расходы были выше, чем ожидалось, из-за увеличения расходов на товары и услуги, тогда как капитальные расходы превысили прогнозы на 1,9 процентного пункта в связи с осуществлением крупных инфраструктурных проектов. Дефицит финансировался за счет льготных займов, более половины которых было предоставлено Китаем, но также за счет кредитов в рамках программ от Турции, Всемирного банка и МВФ. Государственный долг увеличился до 53 процентов ВВП, что на 1,6 процентного пункта выше, чем ожидалось во время проведения шестого обзора.

**13. Ситуация в финансовом секторе в 2014 году определялась двумя тенденциями — быстрым ростом кредита и повышением степени долларизации (таблица в тексте 3).**

<sup>4</sup> Власти провели мероприятие по консолидации системы бухгалтерского учета, поскольку некоторые счета не охватывались бюджетом.

Объем кредитования увеличился на 44 процента в 2014 году, хотя и с низкого базового уровня, а отношение кредитов к ВВП остается низким на уровне 21 процента. Кредит возрастал быстрее в торговле, сельском хозяйстве, промышленности и потребительском секторе. Объем необслуживаемых кредитов (НОК) увеличился в абсолютном выражении, но отношение НОК к общей сумме кредитов снизилось на 1 процентный пункт до 4,5 процента. Долларизация значительно усилилась в 2014 году, что было обусловлено снижением курса сома.

**Таблица в тексте 3. Кыргызская Республика: показатели банковского сектора**

	2013	2014
Денежные средства вне банков / М2	51.2	41.7
М2/ВВП	34.0	31.3
Совокупные активы банковского сектора/ВВП	32.3	36.0
Совокупные депозиты банковского сектора/ВВП	16.6	18.3
Банковский кредит частному сектору/ВВП	16.1	20.7
Отношение кредитов к депозитам	93.2	109.7
Отношение кредитов к депозитам, в иностранной вал	97.5	107.9
Долларизация депозитов	51.1	55.6
Долларизация кредитов	50.8	59.0

Источник: данные НБКР.

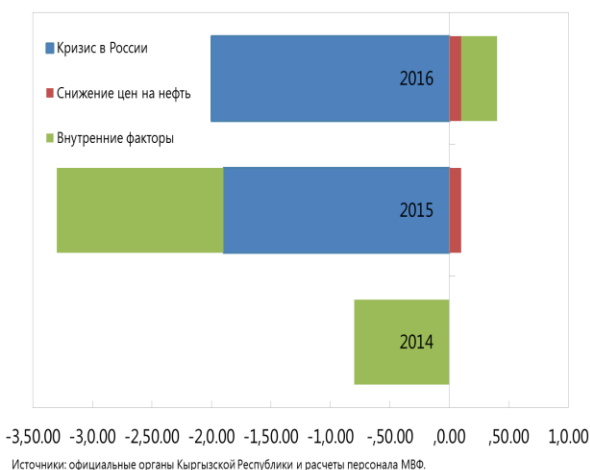
## ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

- 14. Персонал МВФ и власти сошлись в оценке перспектив на 2015 год, которые характеризуются неблагоприятными тенденциями.** Ожидается, что спад в экономике стран региона, особенно в России, и сокращение производства золота ограничат рост уровнем в 1,7 процента и ослабят среднесрочные перспективы (таблица в тексте 1 и рисунок ниже). Ожидается, что инфляция останется на уровне примерно 10 процентов в связи с давлением на курс сома и ограниченной эффективностью денежно-кредитной политики. Бюджет будет испытывать давление, создаваемое инвестиционными проектами, финансируемыми за счет иностранных источников, а предстоящие парламентские выборы могут повысить давление в сторону увеличения расходов. Дефицит по счету текущих операций, как ожидается, значительно расширится до 17 процентов ВВП, главным образом в связи с прогнозируемым сокращением денежных переводов на 15 процентов, снижением экспорта золота и сокращением региональной торговли.
- 15. Персонал МВФ и власти также согласились с тем, что в среднесрочной перспективе экономика должна вернуться к своему потенциалу, а инфляция снизится до середины интервала однозначных показателей.** Ожидается, что темп роста достигнет 5 процентов к 2017 году благодаря возобновлению роста инвестиций и

экспорта, который будет поддерживаться активным ростом кредита частного сектора и постепенным восстановлением денежных переводов до уровня 2013 года. Ожидается, что инфляция постепенно снизится до примерно 5 процентов. Дефицит по счету текущих операций постепенно уменьшится до уровня ниже 10 процентов ВВП, чему будут способствовать консолидация бюджета, повышение гибкости обменного курса и структурные реформы, укрепляющие конкурентоспособность экономики. Эти усилия также позволят поддерживать резервы на уровне, превышающем трехмесячный объем импорта. Государственный долг, как ожидается, достигнет максимума в 61 процент от ВВП в 2016 году в связи со значительными ПГИ, а затем постепенно снизится в последующие годы.

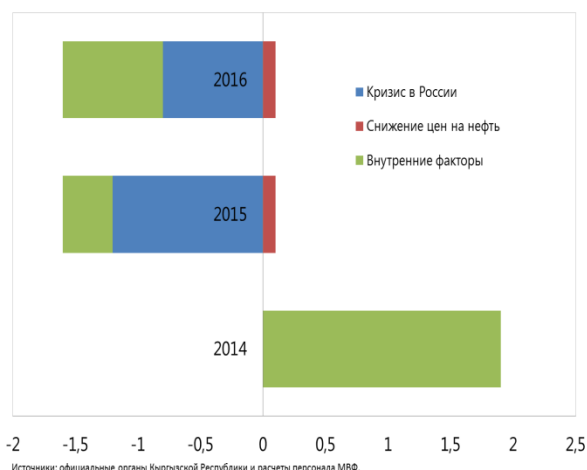
Пересмотренные показатели ВВП

(Шестой обзор в рамках ЕКФ 2011–2014 годов по сравнению с январем 2015 года; в процентах ВВП)



Пересмотренные показатели счета текущих операций

(Шестой обзор в рамках ЕКФ 2011–2014 годов по сравнению с январем 2015 года; в процентах ВВП)



- 16. Присоединение Кыргызской Республики к ЕврАзЭС намечено на май 2015 года (приложение II).** Доля таможенных доходов Кыргызской Республики составляет 1,9 процента. Хотя краткосрочное воздействие вступления в союз на экономический рост и инфляцию, как ожидается, будет неоднозначным, среднесрочные перспективы более позитивны. Создание Российско-Кыргызского фонда развития в размере 1 млрд долларов США и грант от России в размере 200 млн долларов США для содействия в реализации плана присоединения к таможенному союзу может смягчить краткосрочные эффекты.
- 17. Персонал МВФ и власти страны в целом сошлись в оценке рисков, которые смещены в сторону ухудшения ситуации (приложение III).** Продолжительный спад в странах – торговых партнерах, особенно в России, может нанести ущерб росту и платежному балансу. Продолжающееся снижение курса сома в связи с падением курса рубля может увеличить инфляционное давление. Дополнительные инвестиционные проекты могут сместить уровень долга в сторону более высокого риска кризиса задолженности. Новые проблемы с золотым рудником «Кумтор» и дальнейшее снижение цен на золото могут иметь последствия для бюджета и нанести ущерб экономическому росту. Политическая напряженность может возрасти в преддверии парламентских выборов этого года, причем популистская риторика может сорвать проведение реформ, ожидающих утверждения парламентом. Риски улучшения ситуации включают укрепление

экономических связей с Китаем, что может повысить перспективы роста, и создание Российско-Кыргызского фонда развития в размере 1 млрд долларов США, при условии, что эти средства будут использованы эффективно.

## ПРОГРАММА ОФИЦИАЛЬНЫХ ОРГАНОВ

*Предлагаемая договоренность по ЕКФ основана на разработанной правительством Национальной стратегии устойчивого развития на 2013–2017 годы. Она поддерживает усилия властей по снижению макроэкономической уязвимости, достижению устойчивости бюджета, содействию стабильности в финансовом секторе, поддержанию долга на экономически устойчивом уровне и стимулированию структурных реформ, направленных на расширение экономического потенциала. Программа должна также способствовать разблокированию финансовой поддержки со стороны официальных кредиторов и обеспечить защиту от неблагоприятных шоков.*

### А. Налогово-бюджетная политика

*Бюджетная консолидация будет приостановлена в 2015 году для адаптации к внешним шокам, но возобновится в 2016–2017 годы для поддержания государственного долга на экономически устойчивом уровне.*

**18. Бюджет 2015 года основан на увеличении государственных инвестиций для устранения пробелов в инфраструктуре и энергетическом секторе.** Бюджет предусматривает незначительное ухудшение операционного сальдо, которое, согласно прогнозам, достигнет 5,3 процента ВВП, в основном из-за более низких доходов. Общий бюджетный дефицит, включая перекредитование, по прогнозам, увеличится до 7,6 процента ВВП, что будет обусловлено расширением ПГИ. По оценкам персонала, связанное с этим дефицитом воздействие бюджета на экономику составит 3,8 процента ВВП в результате резкого увеличения ПГИ. Однако влияние ПГИ на рост, как ожидается, будет ограниченным в период строительства из-за высокой импортной составляющей, включая рабочую силу (приложение I). Дефицит будет финансироваться в основном за счет льготных займов по ПГИ, половина которых поступит от Китая, но также за счет кредитов в рамках программ Всемирного банка и МВФ.

**19. Налоговые доходы останутся без изменений в текущем году.** Учитывая ослабление экономической конъюнктуры и предстоящие выборы в парламент, власти стремились отложить меры налоговой политики до следующего года и сосредоточить внимание на мерах в области налоговой и таможенной администрации. Персонал согласился с таким подходом при условии, что эти меры позволят поддерживать налоговые доходы на постоянном уровне по отношению к ВВП. Гранты, как ожидается, увеличатся на 1,2 процентного пункта в связи с грантами в рамках проектов, а неналоговые доходы, как ожидается, сократятся на 1,7 процентных пункта в связи с закрытием центра транзитных

перевозок в аэропорту «Манас» и исключительным характером некоторых неналоговых доходов в прошлом году.

- 20. Текущие расходы в 2015 году останутся на нисходящей траектории, а капитальные затраты будут продолжать расти.** Текущие расходы, как ожидается, сократятся на 0,6 процентного пункта, так как власти намерены продолжать сокращать фонд оплаты труда и рационализировать неадресные социальные пособия путем улучшения прогнозирования и системы закупок. Капитальные расходы резко возрастут до 9,3 процента ВВП в ходе работы властей по увеличению инвестиций в энергетический сектор и инфраструктуру. Как и в 2014 году, финансирование будет производиться в основном за счет внешних льготных кредитов, более трети которых будет предоставлено Китаем.
- 21. В ходе обсуждений власти выступали за повышение заработной платы учителей в общей сложности на 50 процентов (с бюджетным воздействием за год в целом в 1,3 процента ВВП), начиная с повышения в сентябре, отметив, что эти ставки заработной платы были заморожены с 2011 года.** Персонал считал, что целевые повышения заработной платы, в частности, непосредственно перед парламентскими выборами, откроют путь для аналогичных требований других государственных служащих, и рекомендовал властям подготовить план мероприятий по реформе кадровой политики и политики оплаты труда в государственном секторе, с тем чтобы сократить фонд заработной платы в процентном отношении к ВВП (СКП, декабрь 2015 года) на основе недавно проведенного Всемирным банком обзора государственных расходов. Что касается повышения заработной платы учителей, власти согласились сделать это повышение нейтральным для бюджета при помощи компенсирующих налогово-бюджетных мер.
- 22. Бюджетная корректировка ускорится в 2016–2017 годы, с тем чтобы компенсировать ее приостановку в 2015 году (таблица в тексте 4).** Программа ставит целью за два года улучшить общее сальдо бюджета (без учета перекредитования) на 0,8 процентного пункта ВВП, что позволит удерживать внешний долг правительства на уровне ниже 60 процентов ВВП, тем самым обеспечив соблюдение национального законодательства в этой области. Налоговые доходы увеличатся на 0,6 процентного пункта ВВП, а текущие расходы снизятся на 2,3 процентного пункта ВВП. Ожидается, что гранты сократятся на чуть менее чем 2 процентных пункта ВВП, а капитальные расходы, как предполагается, останутся на высоком уровне в течение периода действия программы. Финансирование дефицита будет по-прежнему опираться на внешние источники.

**Таблица в тексте 4. Кыргызская Республика: меры по сбору налогов в процентных пунктах ВВП**

	2015	2016	2017
Налоговые доходы	0,0	0,3	0,3
Текущие расходы	0,6	1,7	0,5
Меры по сбору налогов	0,6	2,0	0,8

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

- 23. Для выполнения вышеуказанных налогово-бюджетных целей персонал МВФ и власти пришли к соглашению о твердых мерах налоговой политики, начиная с 2016 года (МЭФП, п. 12).** Меры, которые необходимо будет принять парламенту в 2015 году, предназначены для расширения налоговой базы, сокращения льгот и повышения ставок некоторых налогов. В этой связи правительство представит на рассмотрение парламента проект налогового законодательства, предусматривающий: 1) укрепление системы уплаты НДС посредством сокращения количества налоговых освобождений, 2) постепенная отмена налога с продаж; 3) поэтапное сокращение применения патентной системы; 4) введение упрощенной системы учета и отчетности (СКП, июнь 2015 года). Кроме того, власти намерены воздержаться от возобновления прежних льгот и введения новых. Персонал также призвал к сокращению существующих льгот по другим налогам, помимо НДС. Однако власти утверждали, что эти льготы были предоставлены в законодательном порядке и не считали возможным отменить их, особенно в год выборов.
- 24. Власти твердо намерены укрепить налоговую администрацию (МЭФП, п.28).** С этой целью они планируют перестроить систему управления государственной налоговой службой (ГНС) для укрепления ее организационной структуры и руководства и привести ее основные процессы в соответствие с оптимальной международной практикой. Это потребует реорганизации институциональной структуры ГНС путем сокращения дублирования функций применительно к межрегиональным управлениям налоговой службы (СКП, апрель 2015 года). Власти также намерены укрепить Управление по контролю за крупными налогоплательщиками (УККН), так как это позволит сократить общую подверженность рискам взыскания налогов ГНС.
- 25. Рационализация текущих расходов останется одной из приоритетных задач в программе властей (МЭФП, п. 14).** В этой связи власти намерены сократить расходы на товары и услуги и заработную плату в процентах ВВП путем рационализации неприоритетных расходов и пересмотра заработной платы в государственном секторе. Дополнительная экономия может также быть достигнута за счет улучшения государственных закупок. Власти также планируют провести анализ эффективности затрат на субсидии, особенно в энергетическом секторе, и предложить план действий по снижению их воздействия на бюджет, что может потребовать технической помощи Фонда. Персонал и власти согласились с тем, что при реформировании программ субсидий важнейшее значение будет иметь смягчение воздействия этих реформ на уязвимые слои населения, и потребуются постепенное увеличение социальных расходов в течение срока действия программы.
- 26. Реформы УГФ по-прежнему отстают.** Введение единого казначейского счета (ЕКС), имеющего важнейшее значение для повышения прозрачности и подотчетности бюджетных и казначейских операций, задерживается в ожидании определения нового поставщика услуг. Чтобы ускорить этот процесс, власти согласились выбрать поставщика для интеграции автоматизированной системы национального казначейства с межбанковской платежной системой (СКП, сентябрь 2015 года). Обратная передача функций налоговой политики от Министерства финансов Министерству экономики — один из успешных результатов



предыдущей программы, который позволил бы Министерству финансов стать центральным звеном по всем вопросам, связанным с налоговой политикой, — была шагом назад. Хотя персонал предпочел бы, чтобы функция налоговой политики была возвращена Министерству финансов, власти утверждали, что придание этой функции Министерству экономики обеспечит лучшее взаимодействие с предпринимательским сообществом. Для улучшения связи между налоговой политикой и бюджетным процессом персонал и власти пришли к соглашению о том, что правительство будет запрашивать согласие Министерства финансов по всем новым налоговым мерам. Наконец, законы о бюджете и закупках ожидают принятия их парламентом с 2012 и 2014 года, соответственно.

- 27. Власти твердо намерены обеспечить принятие вновь созданным Российско-Кыргызским фондом развития с объемом средств 1 млрд долларов США прозрачной и подотчетной структуры управления, сразу после того как он начнет функционировать (МЭФП, п. 18).** Фонд, финансируемый в равных долях за счет гранта и льготного кредита от России, еще не оформлен в качестве юридического лица. Властям Кыргызской Республики, которые намерены инвестировать средства только в проекты частного сектора, также еще предстоит определить нормы и правила, регламентирующие работу этого фонда. Персонал подчеркнул необходимость принятия структуры управления, гарантирующей, что деятельность фонда не будет приводить к созданию условных обязательств государственного баланса.

#### Государственный долг

- 28. Уровень государственного долга будет ухудшаться в среднесрочной перспективе из-за более быстрого осуществления ПГИ.** Фактические выплаты средств в 2014 году составили 445 млн долларов США, по сравнению с первоначальной оценкой в 331 млн долларов США. Кроме того, для целей планирования власти ранее применяли к выплатам 30-процентный коэффициент дисконтирования для учета задержек или невыполнения проектов. Учитывая более быструю, чем ожидалось, реализацию проектов в 2014 году и во избежание будущих сюрпризов, персонал и власти согласились исключить коэффициент дисконтирования из прогнозных расчетов. В результате в среднесрочной перспективе государственный долг, согласно прогнозам, резко возрастет, достигнув 61 процента ВВП к 2016 году, по сравнению с 52 процентами во время шестого обзора в рамках предыдущей договоренности по ЕКФ.
- 29. Хотя долг, как ожидается, останется на экономически приемлемом уровне в течение периода действия программы, уязвимость повысилась, что требует принятия мер (МЭФП, пп.16–17).** Как показано в АУДС (приложение IV), в рамках базового сценария отношение приведенной стоимости внешнего государственного долга к ВВП и денежным переводам достигнет максимального уровня в 32,4 процента в 2016 году (по сравнению с 22 процентами в рамках последнего ДСА), то есть останется ниже порогового уровня в 36 процентов. Хотя долг остается на уровне, соответствующем умеренному риску кризиса задолженности, факторы уязвимости усилились. Для их преодоления персонал и власти достигли соглашения по следующим мерам: 1) обеспечению постоянного полного раскрытия планов и обязательств властей по ПГИ; 2) воздержанию от нелюбимого заимствования; 3) включению обоснования решений о заимствовании в среднесрочную стратегию управления долгом (ССУД) (МЭФП, п. 17), (СКП, апрель 2015 года). В целях повышения эффективности инвестиционной



программы власти также обязуются провести анализ своей системы государственных инвестиций в сотрудничестве с партнерами по развитию и отраслевыми министерствами для выявления недостатков и определения плана мероприятий (СКП, декабрь 2015 года).

## В. Денежно-кредитная и курсовая политика

*Повышение результативности денежно-кредитной политики и ограничение инфляционного давления в условиях слабой национальной и региональной экономической конъюнктуры остаются главными задачами НБКР.*

- 30. Строгое соблюдение введенных недавно основ денежно-кредитной политики с процентными ставками в качестве операционного целевого показателя имеет решающее значение для повышения результативности денежно-кредитной политики и поддержания стабильности цен (МЭФП, п. 21).** Сохранение контроля над инфляцией будет представлять сложную задачу для НБКР, учитывая снижение курса сома, повышение степени долларизации и значительный рост частного кредита. Персонал выдвинул доводы в пользу дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики, включая повышение учетной ставки, в случае продолжения инфляционного давления. Власти были обеспокоены тем, что дальнейшее повышение учетной ставки может подавить экономическую активность в условиях снижения спроса. Персонал и власти пришли к соглашению о следующем: 1) поддерживать учетную ставку на положительном уровне в реальном выражении; 2) ввести макропруденциальные меры в дополнение к механизму учетной ставки (см пункт 34); 3) улучшить прогнозирование ликвидности и управление ею; 4) улучшить координацию между Министерством финансов и НБКР для содействия в регулировании и прогнозировании ликвидности; 5) дополнительно укрепить стратегию НБКР в области коммуникаций.
- 31. Интервенции НБКР на валютном рынке будут ограничены сглаживанием чрезмерных колебаний без противодействия тенденциям (МЭФП, п. 24).** НБКР привержен более гибкому режиму обменного курса для сглаживания внешней корректировки и поддержания целей денежно-кредитной политики. Тем не менее, в связи с низкой емкостью валютного рынка Кыргызской Республики эпизодические интервенции целесообразны для сглаживания резких изменений обменных курсов, вызываемых экзогенными шоками. Власти признают, что противодействие устойчивым тенденциям

**Таблица в тексте 5. Кыргызская Республика: оценка несбалансированности валютного курса<sup>1</sup>**

Метод	Макроэкономи- ческий баланс	Внешняя устойчивость	Паритет	
			покупательной способности	Среднее
Норма счета текущих операций (2018 год)	-7,7	-10,2		
Базовый счет текущих операций (2018 год)	-10,4	-10,4		
Разрыв СТО	-2,7	-0,2		-1,4
Несбалансированность РЭВК	5,5	0,3	8,4	4,7
Эластичность по методу Токарика	4,2	0,2		
Эластичность по методу КГВК	6,8	0,4		

<sup>1</sup> Положительные значения означают завышение.

может ограничить способность экономики амортизировать шоки, ослабить конкурентоспособность и привести к растрате ценных резервов.

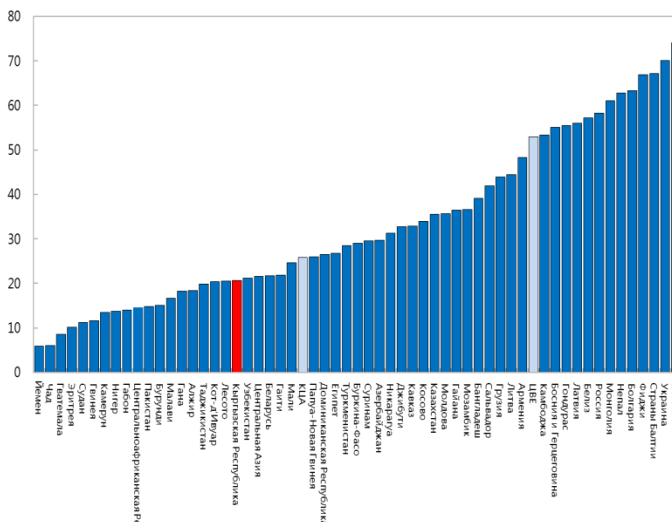
**32. Представляется, что реальный обменный курс соответствует экономическим детерминантам, а резервы в целом адекватны.** Подходы на основе макроэкономического баланса и паритета покупательной способности позволяют предположить, что курс сома немного завышен, а подход на основе внешнеэкономической устойчивости показывает, что курс сома соответствует экономическим детерминантам. Однако эти методологии чувствительны к исходным допущениям и зависят от ограничений данных. Учитывая значительный дефицит по счету текущих операций страны, в среднесрочной перспективе будет необходима некоторая корректировка для приведения его в равновесие. Кроме того, ожидается, что выплаты средств в рамках ПГИ начнут снижаться в 2017 году, и это должно существенно способствовать уменьшению дефицита. Уровень резервов, как ожидается, останется выше трех месяцев импорта в течение срока действия программы, что в целом достаточно, учитывая уровень долга страны, ее динамику импорта и уязвимость к шокам (приложение V).

### С. Политика в финансовом секторе

*Снижение рисков в существующих условиях путем введения макропруденциальных мер является одним из важнейших приоритетов. Эти меры должны дополняться надежным механизмом окончательного урегулирования (санации) банков для защиты банковского сектора от проблемных банков.*

**33. Резкое повышение роста кредита в условиях высокой долларизации и слабой экономической конъюнктуры представляет повод для озабоченности.** Быстрый рост отношения кредита к ВВП почти на 5 процентных пунктов сигнализирует о повышенном риске ухудшения кредитных норм и подчеркивает значение укрепления банковского надзора, особенно в отношении классификации активов и создания адекватных резервов на покрытие возможных потерь<sup>5</sup>. Вместе с тем отношение кредита к ВВП на уровне 21 процента в Кыргызской Республике остается ниже среднего значения по КЦА и ЦВЕ.

Отношение кредита частного сектора к ВВП, 2014 год  
(в процентах)



Источники: МВФ, Международная финансовая статистика, страновые данные.  
\*Данные по странам КЦА представляют собой отношение кредита к объему экономики.

<sup>5</sup> Международный Валютный Фонд, 2011 год «Продвижение к практическому применению макропруденциальной политики: когда следует предпринимать действия?»

Слабый прогноз роста, наряду с недавним снижением курса сома, может вызвать увеличение НОК. Однако уровень капитализации банковского сектора достаточно высок, что может помочь ему противостоять шокам (приложение VI).

**34. Для преодоления уязвимости банковского сектора и повышения его устойчивости власти занимаются разработкой и введением комплекса макропруденциальных мер и укреплением банковского надзора.** НБКР уже ужесточил правила применения норм обязательных резервов (см. п. 9) в декабре 2014 года. Персонал рекомендовал еще больше усилить макропруденциальные меры, чтобы ограничить рост кредита и долларизацию. НБКР был обеспокоен тем, что быстрое ужесточение может подавить кредитную деятельность в условиях экономического спада и понизить прибыльность банков. Было решено, что меры будут вводиться постепенно и тщательно выверяться в соответствии с развитием рынка. В этой связи НБКР введет к концу марта новые меры (предварительная мера), которые войдут в силу в начале мая<sup>6</sup> и будут направлены на повышение требований о создании резервов по кредитам в иностранной валюте и введение ограничений на доступ к кредитам (МЭФП, п. 22; предварительные меры). НБКР также твердо намерен поддерживать более высокие нормы обязательных резервов по депозитам в иностранной валюте, чем по депозитам в национальной валюте (СКП, октябрь 2015 года). Кроме того, НБКР активизирует выездные инспекции и внешний надзор в целях мониторинга прямой и косвенной подверженности банков валютным рискам.

**35. Власти продолжают осуществлять меры, направленные на укрепление банковской системы, которые содержатся в обновленной ФСАП 2013 года (МЭФП, п. 25).** К числу таких мер относятся: 1) вынесение решения о гармонизации требований к минимальному размеру банковского оплаченного капитала в три этапа к 2017 году (СКП, май 2015 года), 2) представление на рассмотрение парламента проекта поправок к Кодексу «Об административной ответственности» в целях повышения штрафов с обменных бюро, работающих без лицензии (СКП, май 2015 года). Завершение аудита ДЕБРА (СКП, октябрь 2015 года) и ликвидация банков, находящихся под его управлением, остается приоритетной задачей (МЭФП, п. 25), так как многие случаи ликвидации, находившиеся в ведении ДЕБРА, рассматриваются уже более десяти лет, несмотря на установленный законом двухлетний срок.

**36. Существующие факторы уязвимости, с которыми сталкивается банковский сектор, требуют оперативного принятия Банковского кодекса (приложение VII).** Проект кодекса был представлен на рассмотрение парламента еще в сентябре 2013 года, но из-за вводимых им инноваций и сложности вопросов кодекс до сих пор не принят<sup>7</sup>.

<sup>6</sup> В соответствии с законодательством Кыргызской Республики, новые нормативы должны помещаться на веб-сайт НБКР сроком на 30 дней для открытого обсуждения до их принятия.

<sup>7</sup> Кроме того, обсуждения парламентом первоначально были отложены в связи с необходимостью перевода кодекса на кыргызский язык, включая выработку соответствующей терминологии на кыргызском языке.

Ожидается, что новый кодекс позволит модернизировать основу окончательного урегулирования (санации) банков и повысить независимость НБКР. Правительство и НБКР подтвердили свое твердое намерение приложить максимальные усилия к принятию Банковского кодекса в начале лета 2015 года в форме, существенно схожей с проектом, представленным парламенту. Учитывая слабость текущей экономической конъюнктуры, персонал предпочел бы, чтобы кодекс был обнародован до начала новой программы. Однако власти утверждали, что лучшим временем для принятия кодекса был бы июнь, перед уходом парламента на предвыборный перерыв. Такие сроки также уменьшили бы опасность того, что содержание проекта будет существенно изменено парламентом. Персонал подчеркнул важность принятия Банковского кодекса для будущих обзоров.

- 37. Власти активизируют свою работу в области борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма (БОД/ПФТ).** После удаления Кыргызской Республики из «серого списка» Целевой группы по финансовым мерам (ФАТФ) в июне прошлого года власти работали с парламентом над новой редакцией проекта закона о БОД/ПФТ, который был подготовлен при содействии МВФ и других международных финансовых организаций. Пересмотренный закон, соответствующий стандарту ФАТФ 2012 года, дополнит основу политики по борьбе с коррупцией, способствуя обеспечению надлежащего обнаружения и взыскания доходов от коррупции. В целях реализации рекомендаций ФАТФ 2012 года власти обратились с запросом о технической помощи МВФ, в частности, по проведению надзора в рамках БОД/ПФТ на основе риска и по укреплению деятельности органа финансовой разведки.

## D. Структурные реформы

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

- 38. Несмотря на высокие темпы роста в последние несколько лет, бедность и неравенство продолжают вызывать озабоченность.** Гражданский конфликт 2010 года, политическая нестабильность и банковский кризис свели на нет большую часть результатов, достигнутых в борьбе с бедностью в начале 2000-х годов. Хотя бедность в последнее время сократилась в сельской местности, она возросла в городских районах. В целом уровень бедности увеличился до 38 процентов в 2012 году. Дополнительную озабоченность вызывают ярко выраженные различия в уровнях бедности по районам. Коэффициент Джини составлял 33,4 процента в 2011 году, причем на долю беднейшего квинтиля приходилось 7,7 процента доходов, а на долю самого богатого квинтиля — 41,4 процента доходов. Несмотря на сложные и дорогостоящие системы социальной защиты, лишь одна пятая от числа тех, кто входит в беднейший квинтиль, получает средства по социальным программам. В этой связи программа властей справедливо нацелена на повышение эффективности социальных расходов в борьбе с бедностью. В частности, охват программы целевых пособий будет расширен, а суммы скорректированы в соответствии с уровнем бедности, тогда как программы разовых пособий, денежные выплаты и пособия,

основанные на категориях получателей (ранний выход на пенсию, семьи жертв насилия 2010 года и компенсация платы за электроэнергию), будут пересмотрены и ориентированы на малоимущие слои.

**39. Укрепление деловой среды является одним из главных приоритетов, особенно в связи с присоединением Кыргызской Республики к ЕврАзЭС (МЭФП, п. 28).**

Сознавая имеющиеся проблемы, власти определили основные меры по улучшению нормативно-правовой среды и снижению восприятия коррупции путем устранения главных недостатков, выделенных в последнем докладе «Ведение бизнеса» Всемирного банка, в том числе касающихся образования коммерческого предприятия, рационализации процесса лицензирования, режимов проведения инспекций, регистрации собственности и защиты инвесторов. Власти также намерены сохранить либеральный экономический режим Кыргызской Республики после присоединения к ЕврАзЭС и использовать его для достижения конкурентного преимущества.

**40. Программа поставит целью введение мер по борьбе с коррупцией и совершенствование управления (МЭФП, п. 27).**

С этой целью власти были полны решимости добиваться принятия закона о закупках и закона о БОД/ПФТ в соответствии со стандартом ФАТФ 2012 года. Они также намерены подать заявку на присоединение к Конвенции Совета Европы об уголовной ответственности за коррупцию с целью вступления в Группу государств против коррупции (ГРЕКО).

**Таблица в тексте 6. Кыргызская Республика: финансирование платежного баланса, 2015–2018 годы**

	2015	2016	2017	2018
	Прогн.	Прогн.	Прогн.	Прогн.
(В млн долларов США)				
Дефицит финансирования	171,5	76,8	120,9	64,5
Имеющееся финансирование	142,6	47,9	92,0	50,0
Намеченная поддержка бюджета	142,6	47,9	42,0	0,0
Всемирный банк	40,9	34,5	28,5	0,0
Европейский союз	31,7	13,4	13,5	0,0
Другие гранты	70,0	0,0	0,0	0,0
Неопред. бюджетная поддержка	0,0	0,0	50,0	50,0
Выделение средств ЕКФ от МВФ	28,9	28,9	28,9	14,5
(В процентах ВВП)				
Дефицит финансирования	2,3	0,6	1,1	0,5
Имеющееся финансирование	1,9	0,6	1,1	0,5
Намеченная поддержка бюджета	1,9	0,6	0,5	0,0
Всемирный банк	0,6	0,4	0,3	0,0
Другие гранты	0,4	0,2	0,2	0,0
Европейский союз	1,0	0,0	0,0	0,0
Прочее	0,0	0,0	0,0	0,0
Неопред. бюджетная поддержка	0,0	0,0	0,6	0,5
Выделение средств ЕКФ от МВФ	0,4	0,4	0,3	0,2
<i>Для справки:</i>				
ВВП (в млн долл. США)	7,368	7,910	8,651	9,398

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

## Е. Условия реализации программы

- 41. Учитывая продолжительные потребности Кыргызской Республики в финансировании платежного баланса, власти страны обратились с запросом о финансовой поддержке МВФ, эквивалентной 66,6 млн СДР (91,3 млн долларов США, 75 процентов квоты) в рамках трехлетней договоренности по ЕКФ.** Это будет способствовать покрытию ожидаемого дефицита финансирования платежного баланса в размере 401 млн долларов США в течение периода действия программы и, как ожидается, будет обеспечено традиционными донорами и МВФ (таблица в тексте 6). Программа полностью профинансирована на последующие 12 месяцев. ЕС и Всемирный банк подтвердили текущие программы бюджетной поддержки, рассчитанные на несколько лет, в дополнение к ожидаемым специальным грантам на двусторонней основе. Новая договоренность по ЕКФ, как ожидается, будет стимулировать донорскую помощь, особенно со стороны тех доноров, чья поддержка обусловлена программой МВФ. Учитывая запрет на финансирование бюджета центральным банком, ограниченность финансирования на внутреннем рынке и неотложные потребности бюджета до начала фактических выплат средств донорами, власти обратились с просьбой о том, чтобы выплаты средств МВФ направлялись в бюджет. Расширение рамок налогово-бюджетного финансирования является одной из важных макроэкономических целей в рамках программы.
- 42.** Мониторинг программы будет осуществляться на полугодовой основе. Договоренность по ЕКФ будет включать семь равных траншей и шесть полугодовых обзоров. Первый обзор должен быть завершен к 15 декабря 2015 года на основе постоянных количественных критериев реализации и количественных критериев реализации на конец июня 2015 года. Ожидается, что второй обзор будет завершен к 15 июня 2016 года на основе постоянных количественных критериев реализации и количественных критериев реализации на конец декабря 2015 года. Предъявляемые условия будут включать количественные критерии реализации, предварительные меры и структурные контрольные показатели (таблицы 10–11). Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели отражают основные цели политики в рамках программы. Обновленная оценка защитных мер, как ожидается, будет завершена ко времени проведения первого обзора.
- 43. Потенциал Кыргызской Республики по погашению задолженности перед Фондом является адекватным, и предлагаемый уровень доступа не поставит под угрозу устойчивость долговой ситуации (таблица 9).** Открытая позиция Фонда, по прогнозам, достигнет максимального уровня в 2,7 процента ВВП в 2015 году. Совокупная величина обслуживания долга перед Фондом останется на уровне 0,3 процента ВВП, начиная с 2016 года. Показатели выполнения предыдущих договоренностей по ЕКФ, продемонстрированные властями, предоставляют гарантии устойчивой реализации политики, что уменьшает возможные риски для Фонда.

- 44. Риски, связанные с программой, являются значительными, но поддаются контролю (приложение VIII).** Экономика Кыргызской Республики по-прежнему уязвима к внешним шокам. Дальнейший экономический спад в регионе, особенно в России, может привести к усилению инфляционного и курсового давления. Дополнительное заимствование в рамках ПГИ может сместить оценку долга в сторону более высокого риска кризиса задолженности. Отсутствие соглашения с компанией «Центерра» может повлиять на функционирование рудника «Кумтор» и оказать значительное влияние на экономику Кыргызстана. Политическое давление в преддверии парламентских выборов в этом году может затруднить принятие важнейших законодательных актов.

## ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА

- 45. Хотя результаты выполнения последней договоренности по ЕКФ были хорошими, возникли новые проблемы и еще не был осуществлен ряд ключевых реформ.** Властям потребуется принять соответствующие меры политики для решения новых возникающих проблем, таких как влияние замедления роста в России, повышение уровня долга и переходный процесс присоединения к ЕврАзЭС. Повышение темпов роста и потенциала экономики также потребует ускорения реализации разработанной властями программы реформ.
- 46. Новая программа властей, поддерживаемая ресурсами МВФ, надлежащим образом направлена на решение имеющихся проблем, в то же время обеспечивая определенную гибкость в нынешней сложной обстановке.** В течение следующих трех лет программа будет нацелена на поддержку возобновления роста, снижение инфляции и сокращение бюджетного и внешнего дефицита. Программа также предусматривает масштабные планы структурных реформ в целях содействия высокому и устойчивому росту. Программа допускает определенную гибкость, в частности, в налогово-бюджетной сфере, что поможет властям Кыргызской Республики ориентироваться в сложной экономической ситуации текущего года.
- 47. Стратегия в налогово-бюджетной сфере обеспечивает надлежащий баланс между корректировкой и большими потребностями в государственных инвестициях и вводит меры защиты от дальнейшего резкого прироста заимствования.** Приостановка бюджетной консолидации в 2015 году целесообразна для адаптации к слабой региональной экономической конъюнктуре, тогда как усилия по консолидации в 2016–2017 годы обеспечат условия для того, чтобы государственный долг оставался на экономически приемлемом уровне. Во избежание быстрого нарастания долга в будущем необходимо подготовить обоснованную среднесрочную стратегию управления долгом, дополняемую обзором основы государственных инвестиций, для обеспечения эффективности инвестиционной программы.
- 48. НБКР должен продолжать заострять внимание на сдерживании инфляции, ограничивая при этом валютные интервенции.** Новая основа денежно-кредитной политики должна оставаться краеугольным камнем денежно-кредитной политики. В этой связи НБКР следует стремиться поддерживать процентную ставку на положительном уровне

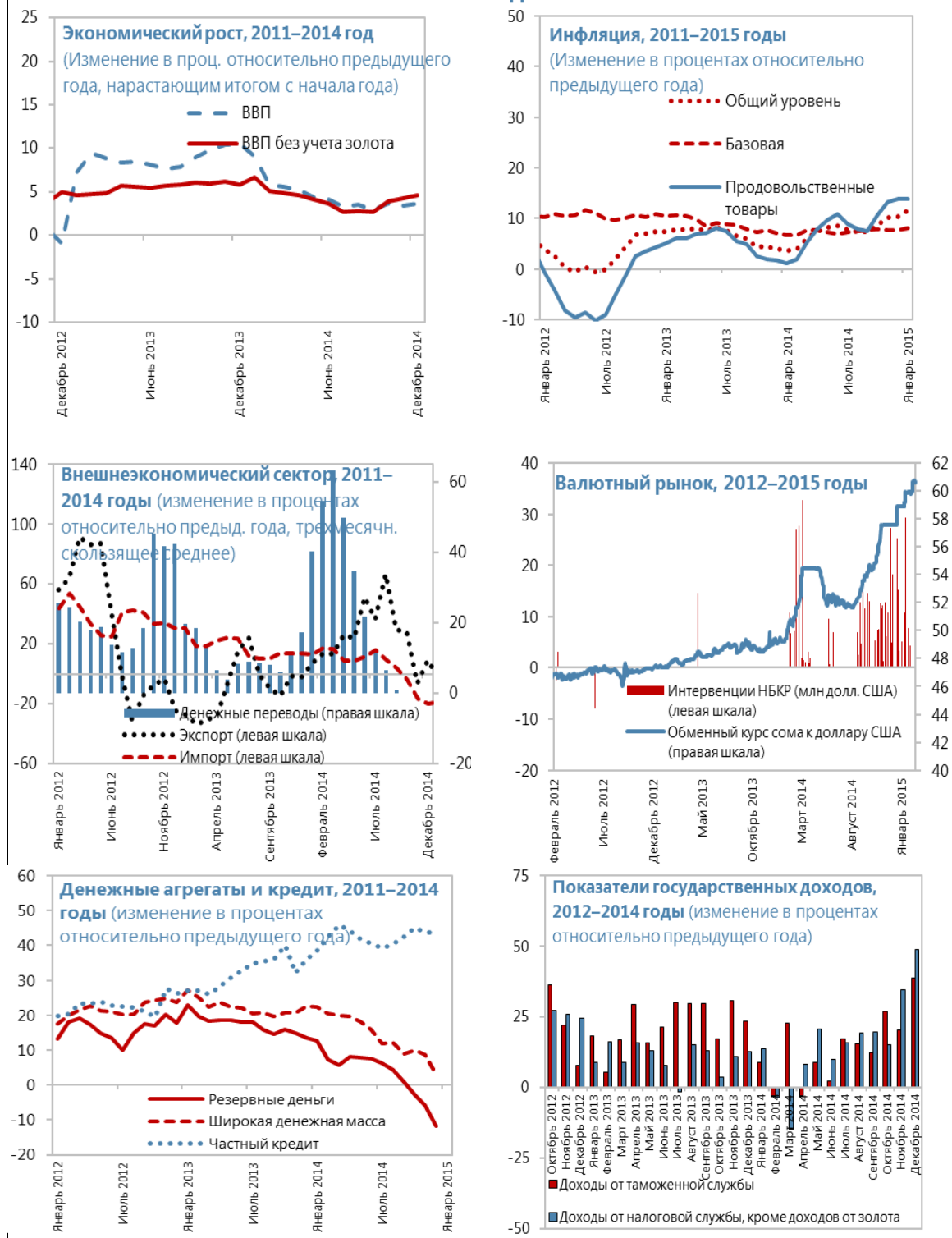


в реальном выражении. НБКР также следует ограничить валютные интервенции, с тем чтобы сглаживать чрезмерные колебания, не противодействуя существующим тенденциям.

- 49. Сохранение прочного банковского сектора потребует укрепления нормативно-правовой основы и принятия макропруденциальных мер.** Первостепенное значение имеет принятие банковского кодекса, играющего ключевую роль в укреплении банковского сектора, особенно в существующих сложных условиях. При том, что поддержание макроэкономической стабильности имеет ключевое значение для уменьшения степени долларизации и обеспечения устойчивости финансовой системы, введение макропруденциальных мер будет способствовать преодолению факторов уязвимости в банковском секторе и поможет обеспечить достаточно высокие темпы роста кредита и ограничить долларизацию. Это должно поддерживаться укреплением банковского надзора. Будет важно также завершить аудит ДЕБРА, с тем чтобы можно было без промедления ликвидировать это агентство, а также банки, находящиеся в его консервации.
- 50. Структурные реформы имеют важнейшее значение для расширения экономического потенциала и обеспечения быстрого и всестороннего роста.** Власти должны продолжать совершенствовать налоговую администрацию, обеспечить эффективную координацию между министерством экономики и министерством финансов в разработке налоговой политики и активизировать реформы управления государственными финансами. Улучшение деловой среды путем устранения узких мест имеет решающее значение для повышения роста с ведущей ролью частного сектора. Кроме того, борьба с коррупцией и улучшение управления, являющиеся важнейшими приоритетами властей, имеют существенное значение для укрепления доверия инвесторов. Для поддержания своего конкурентного преимущества Кыргызская Республика должна стремиться сохранить и наилучшим образом использовать свой либеральный экономический режим после присоединения к ЕврАзЭС.
- 51. Программа сопряжена с некоторыми рисками.** К их числу относятся уязвимость экономики к внешним шокам, экономический спад в регионе, отсутствие соглашения с компанией «Центерра» и политическое давление в преддверии парламентских выборов. Структура программы и предъявляемые условия, в дополнение к адекватному потенциалу страны по погашению задолженности перед Фондом, обеспечивают защиту от этих рисков. Постоянный диалог по вопросам политики с Фондом будет продолжать иметь важное значение для успеха программы, наряду с обязательством о корректировке политики по мере необходимости для достижения целей программы.
- 52. Персонал поддерживает запрос властей о трехлетней договоренности по ЕКФ с уровнем доступа, эквивалентным 66,6 млн СДР (75 процентов квоты).** Письмо о намерениях и МЭФП содержат обоснованный комплекс мер политики для достижения целей программы и демонстрируют соответствующую приверженность этому властей. Предусмотрена бюджетная поддержка ресурсов ЕКФ.

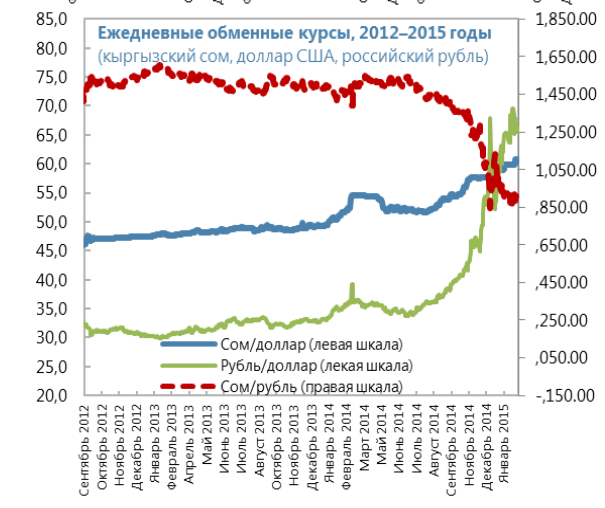
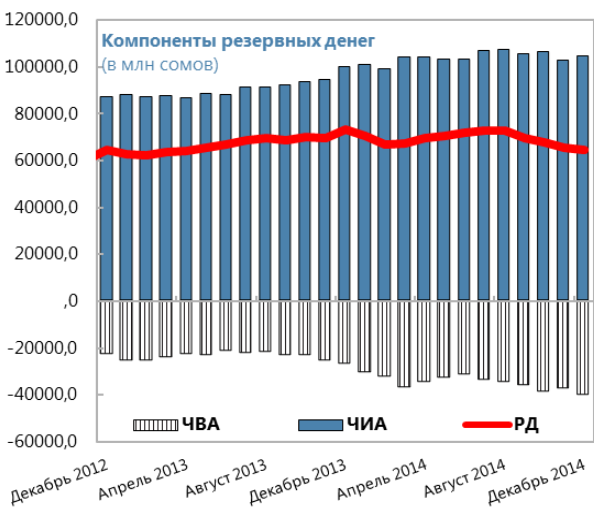
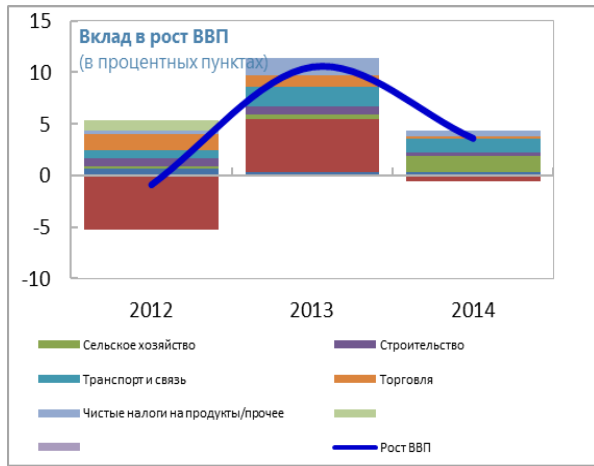


**Рисунок 1. Кыргызская Республика: последние изменения в экономике, 2012–2015 годы**



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

**Рисунок 1. Кыргызская Республика: последние изменения в экономике, 2012–2015 годы (окончание)**



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

**Таблица 1. Кыргызская Республика: отдельные социально-экономические показатели, 2012–2020 годы**

I. Социально-демографические показатели									
Население (миллионы, 2012 год)	5,6	Индекс Джини (2011 год)	33,4						
Уровень безработицы (официальный, 2011 год)	8,5	Ожидаемая продолж. жизни на момент рождения (2011 год)	69,6						
Кoeffициент бедности (2012 год)	38,0	Кoeff. грамотности среди взрослых (в % населения)	99,0						
ВНД на душу населения (2013 год, метод "Atlas", долл. США)	1210	Младенческая смертность (на 1000 живорожденных) (2012 гс)	23,6						
II. Экономические показатели									
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Факт.	Факт.	Факт.	Прогнозы					
Номинальный ВВП (в миллиардах сомов)	310,5	355,3	397,3	444,8	496,5	559,3	622,7	686,0	750,9
Номинальный ВВП (в миллионах долларов США)	6,605	7,333	7,402	7,368	7,910	8,651	9,398	10,149	10,892
Реальный ВВП (рост в процентах)	-0,9	10,5	3,6	1,7	3,4	5,2	5,2	5,2	5,3
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	5,0	5,8	4,6	2,7	2,9	4,4	5,2	5,5	5,9
ВВП на душу населения (в долларах США)	1,182	1,299	1,299	1,280	1,360	1,473	1,584	1,694	1,800
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., на конец периода)	7,5	4,0	10,5	10,1	7,8	6,3	5,5	5,5	5,5
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., в среднем)	2,8	6,6	7,5	10,7	8,6	7,1	5,9	5,5	5,5
Инвестиции и сбережения (в процентах ВВП)									
Инвестиции	26,1	26,1	26,9	28,1	27,9	27,4	26,3	26,0	27,8
Государственные	7,7	7,0	5,5	9,3	10,1	9,8	8,1	7,3	8,3
Частные	18,5	19,0	21,5	18,7	17,9	17,7	18,2	18,7	19,5
Сбережения	10,5	11,1	13,3	11,1	12,8	14,1	15,7	16,1	19,3
Государственные	1,9	3,3	5,7	5,3	5,9	6,5	6,9	7,3	7,6
Частные	8,6	7,7	7,6	5,9	7,0	7,6	8,9	8,7	11,6
Сальдо сбережений и инвестиций	-15,6	-15,0	-13,7	-17,0	-15,1	-13,4	-10,6	-10,0	-8,6
Финансы сектора государственного управления (в процентах ВВП) 1/									
Доходы	34,9	34,4	36,0	35,0	33,8	33,9	34,0	34,2	33,9
в т. ч.: налоговые доходы	20,6	20,5	20,8	20,8	21,1	21,4	21,6	21,8	21,9
Расходы	33,0	31,1	30,3	29,7	28,0	27,4	27,1	26,8	26,3
Валовое операционное сальдо	1,9	3,3	5,7	5,3	5,9	6,5	6,9	7,3	7,6
Чистое приобретение нефинансовых активов	7,6	7,0	5,5	9,3	10,0	9,7	8,1	7,3	8,3
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование)	...	...	0,2	-4,1	-4,2	-3,3	-1,2	0,0	-0,7
Общее сальдо (включая перекредитование)	-5,7	-3,8	-3,7	-7,6	-6,4	-3,9	-1,3	0,0	-0,7
Первичное чистое кредитование/заимствование)	...	...	1,1	-3,1	-3,4	-2,4	-0,5	0,8	0,0
Первичное сальдо без учета ссуд по ПГИ, финансируемых из иностранных источников	...	...	4,3	3,8	4,8	4,8	3,5	4,1	0,0
Первичное сальдо без учета грантов	...	...	-2,4	-7,8	-6,8	-5,3	-2,3	-1,0	-1,2
Совокупный государственный долг 2/	49,0	46,1	53,0	58,8	61,2	61,0	57,7	54,9	53,5
Банковский сектор									
Резервные деньги (проц. изменение, на конец периода)	17,7	13,4	-11,9	1,3	10,6	9,8	8,1	8,7	6,7
Широкая денежная масса (проц. изменение, на конец периода)	23,8	22,8	3,0	9,5	13,7	13,3	12,0	11,6	9,8
Кредит частному сектору (проц. изменение, на конец периода)	26,2	36,1	43,6	21,3	15,6	16,8	15,5	13,9	11,4
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	13,5	16,1	20,7	22,4	23,2	24,0	24,9	25,8	26,2
Скорость обращения широкой денежной массы 3/	3,2	2,9	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1	3,1
Процентная ставка 4/	5,2	4,5	...	...	...	...	...	...	...
Внешний сектор									
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-15,6	-15,0	-13,7	-17,0	-15,1	-13,4	-10,6	-10,0	-8,6
Экспорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	3,235	3,753	3,143	3,031	3,204	3,504	3,706	3,999	4,300
Рост экспорта (процентное изменение)	3,4	16,0	-16,3	-3,6	5,7	9,4	5,8	7,9	7,5
Импорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	6,158	6,723	6,323	6,057	6,437	6,731	6,895	7,198	7,465
Рост импорта (процентное изменение)	25,7	9,2	-5,9	-4,2	6,3	4,6	2,4	4,4	3,7
Валовые международные резервы (в млн долл. США)	2,061	2,226	1,856	1,665	1,790	1,852	2,064	2,246	2,564
Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, на конец пер.)	3,7	4,2	3,7	3,1	3,2	3,2	3,4	3,6	3,9
Непогашенный внешний государственный долг (в процентах ВВП)	46,3	43,7	51,0	57,0	59,5	59,5	56,4	53,7	52,0
Отношение обслуживания внеш. гос. долга к экспорту (в процентах)	3,0	2,7	3,7	4,5	4,5	4,6	4,9	5,2	5,0
Для справки:									
Обменный курс (сома к доллару США, средний)	47,0	48,4	...	...	...	...	...	...	...
Реальный эффективный обменный курс (2010=100) (средн.)	108,8	107,6	...	...	...	...	...	...	...
Связанные с золотом налоговые доходы сектора гос. упр. (в процентах ВВП)	1,5	1,0	...	...	...	...	...	...	...

Источники: официальные органы Кыргызской Республики, оценки и прогнозы персонала МВФ.  
 1/ Сектор государственного управления включает финансы органов гос. управления и Социального фонда. К органам государственного управления относятся центральное правительство и местные органы управления.  
 2/ Рассчитано по обменному курсу на конец периода.  
 3/ Отношение ВВП за 12 месяцев к широкой денежной массе на конец периода.  
 4/ Процентная ставка по 3-месячным казначейским векселям.

**Таблица 2. Кыргызская Республика: платежный баланс, 2012–2020 годы**  
(в миллионах долларов США)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Факт.	Предв.	Предв.			Прогн.			
Сальдо счета текущих операций 1/	-1 031	-1 101	-1 013	-1 249	-1 195	-1 155	-994	-1 012	-931
Без учета трансфертов	-3 093	-3 383	-3 409	-3 314	-3 496	-3 514	-3 466	-3 629	-3 627
Торговый баланс	-2 588	-2 919	-3 026	-2 926	-3 220	-3 230	-3 204	-3 275	-3289
Экспорт (ФОБ)	2 247	2 695	2 184	2 150	2 155	2 364	2 487	2 650	2824
В страны СНГ	1 419	1 673	1 246	1 287	1 228	1 329	1 394	1 505	1643
в т.ч.: энергопродукты	109	97	63	60	71	77	79	82	85
в т.ч.: реэкспорт потребительских товаров	268	347	173	145	157	170	179	194	212
В страны за пределами СНГ	828	1 022	938	863	927	1 035	1 094	1 145	1181
в т.ч.: золото	562	737	631	582	635	726	770	799	808
Импорт (ФОБ)	4 835	5 614	5 210	5 076	5 375	5 595	5 692	5 925	6113
Страны СНГ	2 469	2 787	2 587	2 511	2 550	2 656	2 803	2 910	3091
в т.ч.: энергия (в т.ч. для реэкспорта)	1 078	1 187	1 036	907	843	876	951	984	1063
Страны, не входящие в СНГ	2 366	2 827	2 623	2 565	2 825	2 939	2 888	3 015	3022
в т.ч.: товары для реэкспорта	268	347	157	102	143	155	163	176	193
Услуги	-336	-51	-154	-101	-12	4	15	76	124
Поступления	987	1 059	959	880	1 049	1 140	1 219	1 349	1476
Платежи	-1 323	-1 109	-1 113	-982	-1 062	-1 136	-1 204	-1 273	-1352
Доход	-169	-414	-230	-287	-263	-287	-277	-430	-462
Процентные платежи	-47	-61	-59	-104	-107	-120	-99	-165	-267
Другой чистый доход	-123	-353	-170	-183	-155	-167	-178	-265	
Текущие трансферты (нетто) 1/	2 062	2 282	2 396	2 065	2 301	2 359	2 472	2 617	2696
в т.ч.: частные	1 998	2 154	2 087	1 774	2 005	2 265	2 424	2 569	2698
Счет операций с капиталом	151	275	56	210	221	162	129	133	139
Официальные потоки 2/	170	292	71	225	236	179	146	150	154
Частные потоки	-19	-17	-15	-15	-15	-17	-17	-17	-15
Финансовый счет	595	781	727	836	1 063	1 024	1 064	1 060	1108
Коммерческие банки	0	-57	28	-58	30	50	50	50	80
Среднесрочные и долгосрочные ссуды, нетто	324	114	517	657	573	469	431	401	410
Факт. предоставление средств 1/	684	777	911	1 094	1 100	1 024	1 024	1 094	1215
в т.ч.: финансир. ПГИ за счет займов (без инвест. в энергет., финанс. Китаем)	93	81	82	296	311	310	185	102	110
в т.ч.: энерг. и другие инвестиции, финансируемые Китаем (ПГИ)	255	231	363	303	313	216	70	102	99
Погашение	-359	-663	-394	-437	-527	-555	-593	-692	-805
Прямые иностранные инвестиции	292	626	220	287	459	505	582	608	617
Портфельные инвестиции 3/	6	5	0	0	0	0	0	0	0
Прочее (включая распределение СДР)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистые краткосрочные потоки 4/	-27	87	-43	-50	0	0	0	0	0
Ошибки и пропуски	506	311	-135	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	221	266	-365	-203	89	31	198	181	315
Финансирование	-221	-266	365	203	-89	-31	-198	-181	-315
Чистые международные резервы	-221	-266	365	176	-147	-89	-242	-211	-345
Валовые официальные резервы ("-" = увеличение)	-200	-277	370	191	-125	-62	-212	-182	-318
МВФ	-21	12	-5	-16	-22	-27	-30	-28	-27
Исключительное финансирование (в т.ч. просроч. задолженность)	0	0	0	0	30	30	30	30	30
Дефицит финансирования 1/	0	0	0	27	28	28	14	0	0
<i>Для справки:</i>									
ВВП (в миллионах долларов США)	6 605	7 333	7 402	7 368	7 910	8 651	9 398	10 149	10892
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-15,6	-15,0	-13,7	-17,0	-15,1	-13,4	-10,6	-10,0	-8,6
Сальдо счета текущих операций без учета официальных трансфертов (в проц. ВВП) 1/	-16,6	-16,8	-17,9	-20,9	-18,8	-14,4	-11,1	-10,4	-8,5
Рост экспорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	3,7	18,9	-15,4	2,6	3,6	7,2	5,5	6,5	5
Рост импорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	29,2	9,6	-4,4	7,0	3,1	3,2	1,9	3,7	2
Условия торговли (товары, процентное изменение)	2,3	-0,8	0,8	6,5	-1,5	-0,2	-0,2	0,1	0
Цена на золото (в долларах США за унцию)	1 669	1 411	1 266	1 277	1 283	1 295	1 311	1 333	1357
Индекс цен на топливо (2005 г.=100)	194,2	191,0	176,8	103,6	116,3	124,0	128,7	130,8	н.а.
Внешний государственный долг (в млн долл. США) 5/	3 032	3 156	3 440	4 099	4 640	5 074	5 252	5 399	5610
В процентах ВВП	45,9	43,0	46,5	55,6	58,7	58,6	55,9	53,2	51,5
Отношение обслуживания внешнего гос. долга к экспорту 5/ 6/	3,0	2,7	3,7	4,5	4,5	4,6	4,9	5,7	5,5
Валовые резервы 7/	2 061	2 226	1 856	1 665	1 790	1 852	2 064	2 246	2564
В месяцах импорта следующего года	3,7	4,2	3,7	3,1	3,2	3,2	3,4	3,6	3,9

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

1/ Включая средства МВФ и намеченную поддержку бюджета.

2/ Счет операций с капиталом в 2012 году включает списание долгов.

3/ Включая возвращение зарубежных инвестиций ФРКР.

4/ Чистые краткосрочные потоки в 2012 году частично отражают приток капитала в отечественные предприятия.

5/ Государственный и гарантированный государством долг.

6/ За вычетом переоформления долга.

7/ Оценка по обменным курсам на конец периода. Расхождение в разностях между запасами на конец года и изменением в резервах по финансированию вызвано колебаниями цен и обменных курсов.

Таблица 3. Кыргызская Республика: счета НБКР, 2012–2015 годы

	2012	2013	2014				2015			
	Дек. Факт.	Дек. Факт. г.	Март Факт.	Июнь Факт.	Сент. Факт.	Дек. Факт.	Март Прогн.	Июнь Прогн.	Сент. Прогн.	Дек. Прогн.
	(В миллионах сомов)									
Чистые иностранные активы	87,159	99,925	104,132	103,216	105,370	104,770	97,701	99,471	99,341	99,270
Чистые международные резервы	93,046	106,116	108,958	106,935	106,488	105,936	98,866	100,636	100,507	100,435
Долгосрочные иностранные обязательства	-6,192	-6,426	-7,135	-6,812	-6,898	-7,233	-7,233	-7,233	-7,233	-7,233
Другие иностранные активы	305	235	2,309	3,093	5,780	6,068	6,068	6,068	6,068	6,068
Чистые внутренние активы	-22,670	-26,785	-36,748	-31,304	-35,795	-40,298	-30,643	-27,350	-29,029	-33,990
Чистые требования к сектору государственного управления	-2,968	-6,974	-9,676	-8,503	-16,981	-18,191	-11,574	-7,505	-8,905	-19,858
в т.ч.: общая сумма гос. депозитов (вкл. валютные)	-5,182	-8,426	-11,149	-9,974	-18,480	-19,618	-13,002	-8,932	-10,333	-21,286
в т.ч.: секьюритизированный государственный долг	2,311	1,512	1,518	1,514	1,523	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454
Требования к коммерческим банкам	-3,822	-6,523	-3,211	-2,320	2,057	1,309	2,977	4,324	5,251	7,388
в т.ч.: ноты НБКР	-3,047	-6,635	-3,079	-3,011	-33	-1,326	342	1,276	1,751	3,291
Требования к другим финансовым корпорациям	0	0	-2	0	-4	0	0	0	0	0
Прочие статьи нетто	-15,880	-13,289	-23,859	-20,481	-20,867	-23,416	-22,046	-24,169	-25,375	-21,520
Резервные деньги	64,489	73,139	67,384	71,912	69,575	64,472	67,058	72,121	70,313	65,279
Наличные деньги в обращении	58,252	66,954	60,409	65,614	62,528	57,075	58,676	63,106	61,524	55,488
Резервы коммерческих банков	6,237	6,185	6,975	6,298	7,047	7,397	8,382	9,015	8,789	9,792
в т.ч.: обязательные резервы	3,948	5,322	5,772	5,744	5,912	6,693	6,880	7,205	7,214	7,667
	(Вклад в рост резервных денег, в процентах) 1/									
Чистые иностранные активы	28,7	19,8	5,8	4,5	7,4	6,6	-11,0	-8,2	-8,4	-8,5
Чистые внутренние активы	-11,0	-6,4	-13,6	-6,2	-12,3	-18,5	15,0	20,1	17,5	9,8
в т.ч.: чистые требования к сектору гос. управления	-3,3	-6,2	-3,7	-2,1	-13,7	-15,3	10,3	16,6	14,4	-2,6
Резервные деньги	17,7	13,4	-7,9	-1,7	-4,9	-11,9	4,0	11,9	9,1	1,3
в т.ч.: наличные деньги в обращении	15,3	13,5	-8,9	-1,8	-6,1	-13,5	2,5	9,4	6,9	-2,5
<i>Для справки:</i>										
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	17,7	13,4	5,8	7,5	0,9	-11,9	4,0	11,9	9,1	1,3
Чистые международные резервы (в млн долларов США)	2,061	2,226	2,076	2,125	2,019	1,856	1,711	1,716	1,689	1,665
Обменный курс, сомов за долл. США, конец периода	1,870	2,035	1,884	1,938	1,828	1,669	1,530	1,539	1,517	1,496
	47,4	49,2	54,5	52,1	54,4	58,9	59,6	60,4	61,1	61,8

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

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

Таблица 4. Кыргызская Республика: денежно-кредитный обзор, 2012–2015 годы

	2012	2013	2014	2015			
	Дек. Факт.	Дек. Факт.	Дек. Факт.	Март Прогн.	Июнь Прогн.	Сент. Прогн.	Дек. Прогн.
(В миллионах сомов)							
Чистые иностранные активы	90,023	105,724	108,590	100,657	101,553	100,539	96,887
Чистые внутренние активы	8,460	15,180	15,955	30,106	36,918	36,570	39,547
Внутренний кредит	38,336	48,883	61,317	71,811	77,637	77,781	77,014
Чистые требования к сектору государственного управления	-3,701	-8,308	-20,831	-14,312	-11,005	-12,390	-22,619
Кредит остальной экономике	42,036	57,191	82,148	86,124	88,642	90,171	99,633
в т.ч.: в иностранной валюте	21,814	29,205	45,464	47,055	47,544	47,463	51,447
Прочие статьи нетто	-29,876	-33,704	-45,363	-41,705	-40,718	-41,211	-37,466
Широкая денежная масса (M2X)	98,483	120,903	124,544	130,763	138,472	137,110	136,434
в т.ч.:							
Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2)	77,461	90,963	82,386	86,449	92,867	92,248	89,607
Наличные денежные средства у населения и предприятий	54,521	61,907	51,904	54,317	58,418	56,953	51,244
Всего обязательства по депозитам в нац. валюте	22,939	29,055	30,482	32,132	34,449	35,294	38,362
(Вклад в рост широкой денежной массы, в процентах) 1/							
Чистые иностранные активы	16,1	15,9	2,4	-6,4	-5,6	-6,5	-9,4
Чистые внутренние активы	7,7	6,8	0,6	11,4	16,8	16,6	18,9
Внутренний кредит	10,1	10,7	10,3	8,4	13,1	13,2	12,6
Чистые требования к сектору государственного управления	-0,8	-4,7	-10,4	5,2	7,9	6,8	-1,4
Кредит остальной экономике	11,0	15,4	20,6	3,2	5,2	6,4	14,0
Прочие статьи (нетто)	-2,4	-3,9	-9,6	2,9	3,7	3,3	6,3
Широкая денежная масса (M2X)	23,8	22,8	3,0	5,0	11,2	10,1	9,5
в т.ч.:							
Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2)	19,3	13,7	-7,1	3,3	8,4	7,9	5,8
Наличные денежные средства у населения и предприятий	9,2	7,5	-8,3	1,9	4,0	2,5	-3,3
Всего обязательства по депозитам	10,1	6,2	1,2	1,3	3,2	3,9	6,3
<i>Для справки:</i>							
Широкая денежная масса (M2X) (измен. за 12 месяцев, в процентах)	23,8	22,8	3,0	5,0	11,2	10,1	9,5
Кредит остальной экономике (измен. за 12 месяцев, в процентах)	26,2	36,1	43,6	4,8	7,9	9,8	21,3
Кредит остальной экономике (в процентах ВВП)	13,5	16,1	20,7	21,2	21,3	21,0	22,4
Скорость обращения M2X 2/	3,2	2,9	3,2	3,1	3,0	3,1	3,3
Мультипликатор M2X	1,53	1,65	1,93	1,95	1,92	1,95	2,09
Показатели долларизации (в процентах)							
Долларизация кредитов	51,9	51,1	55,6	54,6	53,6	52,6	51,6
Долларизация депозитов	47,8	50,8	59,0	58,0	57,0	56,0	55,0

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

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

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

**Таблица 5. Кыргызская Республика: финансы сектора государственного управления, 2013–2016 годы, форма представления данных РСГФ 2001 года 1/**

(в миллионах сомов)

	2013	2014	2015				2016	
	Год Факт.	Год Факт.	1 кв. Прогн.	2 кв. Прогн.	3 кв. Прогн.	4 кв. Прогн.	Год Прогн.	Год Прогн.
<b>Доходы</b>	122,394	143,106	29,445	37,446	38,142	50,460	155,493	168,033
<b>Налоги</b>	72,842	82,639	16,963	19,858	24,524	31,016	92,361	104,620
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	17,221	19,635	5,189	4,705	5,628	7,542	23,064	26,158
Уплачиваемые физическими лицами	7,545	8,542	2,085	1,890	2,261	3,030	9,266	10,520
Уплачиваемые корпорациями и другими предприятиями	11,257	8,794	2,952	2,333	2,604	3,642	11,532	13,109
Налоги на собственность	2,065	2,210	153	481	762	869	2,410	2,674
Налог на недвижимое имущество	1,176	1,290	542	492	588	788	1,444	1,612
Налог на землю	888	920	325	295	352	472	966	1,063
Налоги на товары и услуги	40,667	46,260	9,648	12,061	13,609	16,602	51,920	59,040
Общие налоги на товары и услуги	36,577	39,926	8,258	10,399	11,404	13,632	43,692	49,151
Налоги на добавленную стоимость	30,083	32,663	8,258	10,399	11,404	13,632	43,692	49,151
Акцизные сборы	4,090	6,334	1,391	1,662	2,205	2,971	8,229	9,889
Налоги на международную торговлю и операции	11,886	13,771	1,402	2,436	4,503	5,820	14,160	15,883
Другие налоги	1,003	763	182	165	197	264	807	865
Взносы/отчисления на социальные нужды	20,454	22,616	5,021	6,172	5,555	6,262	23,010	23,922
<b>Гранты</b>	8,631	14,101	3,700	5,680	3,108	8,489	20,977	16,573
Гранты по программам	5,615	11,376	667	2,609	0	5,342	8,618	3,003
Гранты по проектам	3,016	2,725	3,033	3,071	3,108	3,146	12,359	13,570
Другие доходы	20,466	23,750	3,761	5,736	4,954	4,693	19,144	22,918
<b>Расходы</b>	110,631	120,471	30,798	35,321	30,168	35,835	132,121	138,907
Оплата труда работников	31,660	35,288	9,532	11,145	8,028	9,138	37,842	40,850
Заработная плата	27,940	31,292	8,446	9,874	7,113	8,097	33,530	36,349
Взносы/отчисления на социальные нужды	3,720	3,995	1,086	1,270	914	1,041	4,312	4,501
Покупка/использование товаров и услуг	30,797	29,655	6,692	8,295	8,089	10,949	34,025	36,301
Потребление основного капитала	0	0	0	0	0	0	0	0
Проценты	2,992	3,467	957	1,030	1,050	1,090	4,128	3,738
Нерезидентам	1,668	2,231	730	739	748	757	2,975	2,882
Резидентам	1,324	1,236	227	291	302	333	1,153	856
Субсидии	2,532	3,359	1,287	1,386	223	205	3,101	3,493
Государственным корпорациям	2,532	3,359	1,287	1,386	223	205	3,101	3,493
Частным предприятиям	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Гранты</b>	158	1,226	606	613	620	627	2,466	1,000
Правительствам иностранных государств	0	0	0	0	0	0	0	0
Международным организациям	158	200	54	54	54	54	215	195
Другим единицам сектора государственного управления	0	1,026	552	559	566	573	2,251	806
<b>Социальные пособия</b>	42,491	47,476	11,724	12,851	12,157	13,826	50,558	53,524
Социальная помощь	9,598	9,966	3,056	3,196	2,092	2,344	10,688	9,697
Пособия по социальному обеспечению	32,894	37,510	8,668	9,655	10,065	11,482	39,870	43,828
<b>Валовое операционное сальдо</b>	11,762	22,635	-1,353	2,126	7,974	14,625	23,372	29,127
<b>Чистое приобретение нефинансовых активов</b>	24,910	21,704	9,920	10,294	10,722	10,498	41,434	49,895
Приобретение нефинансовых активов	25,046	21,753	9,951	10,326	10,753	10,528	41,557	50,033
Финансируемое резидентами	7,167	8,940	2,396	2,677	3,010	2,691	10,774	9,243
Финансируемое нерезидентами	17,879	12,813	7,555	7,649	7,743	7,837	30,783	40,790
Выбытие нефинансовых активов	-136	-49	-31	-32	-31	-30	-123	-138
<b>Чистое кредитование/заимствование</b>	-13,147	931	-11,273	-8,168	-2,748	4,128	-18,062	-20,768
<b>Чистое приобретение финансовых активов</b>	3,921	24,975	-2,640	571	5,264	14,107	17,302	12,733
Внутри страны	3,921	24,975	-2,640	571	5,264	14,107	17,302	12,733
Валюта и депозиты	4,439	9,284	-6,519	-3,307	1,386	10,228	1,788	1,554
Кредиты и займы	-504	15,704	3,882	3,882	3,882	3,882	15,527	11,192
Продажа инструментов участия в капитале (поступления от приватизац	-13	-13	-3	-3	-3	-3	-13	-14
За границей	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Чистое принятие обязательств</b>	18,288	24,044	8,633	8,739	8,012	9,979	35,363	33,501
Внутренние	219	-465	0	0	0	0	0	0
Внешние	18,069	24,508	8,633	8,739	8,012	9,979	35,363	33,501
Кредиты и займы в рамках программ	5,320	3,596	815	824	0	1,870	3,508	967
Кредиты и займы в рамках программ государственных инвестиций	14,863	23,867	8,885	8,995	9,106	9,216	36,203	39,217
Погашение	-2,113	-2,954	-1,067	-1,080	-1,094	-1,107	-4,348	-6,683

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

1/ Начиная с 2014 года используется классификация РСГФ 2001 года. Для ретроспективной переклассификации не было возможности в связи с отсутствием данных.

**Таблица 6. Кыргызская Республика: финансы сектора государственного управления, 2013–2016 годы, форма представления данных РСГФ 2001 года**  
(в процентах ВВП) 1/

	2013	2014	2015				2016	
	Год Факт.	Год Факт.	1 кв. Прогн.	2 кв. Прогн.	3 кв. Прогн.	4 кв. Прогн.	Год Прогн.	Год Прогн.
<b>Доходы</b>	34,4	36,0	6,6	8,4	8,6	11,3	35,0	33,8
Налоги	20,5	20,8	3,8	4,5	5,5	7,0	20,8	21,1
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	4,8	4,9	1,2	1,1	1,3	1,7	5,2	5,3
Уплачиваемые физическими лицами	2,1	2,2	0,5	0,4	0,5	0,7	2,1	2,1
Уплачиваемые корпорациями и другими предприятиями	3,2	2,2	0,7	0,5	0,6	0,8	2,6	2,6
Налоги на собственность	0,6	0,6	0,0	0,1	0,2	0,2	0,5	0,5
Налоги на товары и услуги	11,4	11,6	2,2	2,7	3,1	3,7	11,7	11,9
Общие налоги на товары и услуги	10,3	10,0	1,9	2,3	2,6	3,1	9,8	9,9
Налоги на добавленную стоимость	8,5	8,2	1,9	2,3	2,6	3,1	9,8	9,9
Налог с оборота и другие общие налоги на товары и услуги	1,8	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Акцизные сборы	1,2	1,6	0,3	0,4	0,5	0,7	1,9	2,0
Налоги на международную торговлю и операции	3,3	3,5	0,3	0,5	1,0	1,3	3,2	3,2
Другие налоги	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
Взносы/отчисления на социальные нужды	5,8	5,7	1,1	1,4	1,2	1,4	5,2	4,8
Гранты	2,4	3,5	0,8	1,3	0,7	1,9	4,7	3,3
Гранты по программам	1,6	2,9	0,1	0,6	0,0	1,2	1,9	0,6
Гранты по проектам	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	2,8	2,7
Другие доходы	5,8	6,0	0,8	1,3	1,1	1,1	4,3	4,6
<b>Расходы</b>	31,1	30,3	6,9	7,9	6,8	8,1	29,7	28,0
Оплата труда работников	8,9	8,9	2,1	2,5	1,8	2,1	8,5	8,2
Заработная плата	7,9	7,9	1,9	2,2	1,6	1,8	7,5	7,3
Взносы/отчисления на социальные нужды	1,0	1,0	0,2	0,3	0,2	0,2	1,0	0,9
Покупка/использование товаров и услуг	8,7	7,5	1,5	1,9	1,8	2,5	7,7	7,3
Потребление основного капитала	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Проценты	0,8	0,9	0,2	0,2	0,2	0,2	0,9	0,8
Нерезидентам	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0
Резидентам	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Субсидии	0,7	0,8	0,3	0,3	0,1	0,0	0,7	0,7
Государственным корпорациям	0,0	0,0	0,3	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0
Частным предприятиям	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Гранты	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Правительствам иностранных государств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Международным организациям	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Другим единицам сектора государственного управления	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Социальные пособия	12,0	12,0	2,6	2,9	2,7	3,1	11,4	10,8
Социальная помощь	2,7	2,5	0,7	0,7	0,5	0,5	2,4	2,0
Пособия по социальному обеспечению	9,3	9,4	1,9	2,2	2,3	2,6	9,0	8,8
Другие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Валовое операционное сальдо	3,3	5,7	-0,3	0,5	1,8	3,3	5,3	5,9
<b>Чистое приобретение нефинансовых активов</b>	7,0	5,5	2,2	2,3	2,4	2,4	9,3	10,0
Приобретение нефинансовых активов	7,0	5,5	2,2	2,3	2,4	2,4	9,3	10,1
Финансируемое резидентами	2,0	2,3	0,5	0,6	0,7	0,6	2,4	1,9
Финансируемое нерезидентами	5,0	3,2	1,7	1,7	1,7	1,8	6,9	8,2
Выбытие нефинансовых активов	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Чистое кредитование/заимствование</b>	-3,7	0,2	-2,5	-1,8	-0,6	0,9	-4,1	-4,2
<b>Чистое приобретение финансовых активов</b>	1,1	6,3	-0,6	0,1	1,2	3,2	3,9	2,6
Внутри страны	1,1	6,3	-0,6	0,1	1,2	3,2	3,9	2,6
Валюта и депозиты	1,2	2,3	-1,5	-0,7	0,3	2,3	0,4	0,3
Кредиты и займы	-0,1	4,0	0,9	0,9	0,9	0,9	3,5	2,3
Продажа инструментов участия в капитале (поступления от приватизации)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
За границей	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Чистое принятие обязательств</b>	5,1	6,1	1,9	2,0	1,8	2,2	8,0	6,7
Внутренние	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Внешние	5,1	6,2	1,9	2,0	1,8	2,2	8,0	6,7
Кредиты и займы в рамках программ	1,5	0,9	0,2	0,2	0,0	0,4	0,8	0,2
Кредиты и займы в рамках программ государственных инвестиций	4,2	6,0	2,0	2,0	2,0	2,1	8,1	7,9
Погашение	-0,6	-0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-1,0	-1,3

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

1/ Начиная с 2014 года используется классификация РСГФ 2001 года. Для ретроспективной переклассификации не было возможности в связи с отсутствием данных.



**Таблица 7. Кыргызская Республика: отдельные показатели финансовой устойчивости, 2012–2014 годы**

	Март 2012	Июнь 2012	Сент. 2012	Дек. 2012	Март 2013	Июнь 2013	Сент 2013	Дек. 2013	Март 2014	Июнь 2014	Сент. 2012	Дек. 2014
<b>Достаточность капитала</b>												
Отношение нормативного капитала к активам, взвешенным по риску	29,7	27,3	27,9	28,3	25,9	24,6	23,9	25,0	23,9	22,1	22,5	21,8
Отношение капитала к совокупным активам	19,4	17,9	17,9	18,3	17,6	16,9	17,0	16,9	16,9	16,3	16,7	16,2
<b>Ликвидность</b>												
Коэффициент ликвидности	83,5	80,3	78,6	80,0	77,7	68,4	66,5	70,0	67,3	56,8	55,1	65,1
Избыточные резервы/совокупные резервы	40,0	32,5	33,6	34,6	39,0	23,2	19,5	13,7	16,0	7,4	7,3	8,3
<b>Качество активов</b>												
Необслуж. кредиты/совокупные кредиты	9,9	9,0	8,5	7,2	6,6	5,9	5,7	5,5	5,4	4,6	4,2	4,5
Отчисления в резервы/необслуж. кредиты	60,3	62,3	61,6	64,9	63,0	62,9	63,2	59,6	59,8	61,0	61,3	58,8
<b>Доходы и рентабельность</b>												
Норма прибыли на капитал	15,0	16,9	19,5	18,5	13,7	15,2	17,1	18,0	15,7	16,0	18,6	18,7
Норма прибыли на активы	2,7	2,7	3,3	3,0	2,3	2,5	2,7	2,8	2,4	2,4	2,7	2,6

Источник: Национальный банк Кыргызской Республики.

**Таблица 8. Кыргызская Республика: предлагаемые обзоры и выплаты средств в рамках трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму**

Дата предоставления доступа	Мероприятие	Сумма соответствующей выплаты	Доля доступа к ресурсам (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 на основе завершения первого обзора.	9,514 млн СДР	14,3
6 апреля 2016 года	Третья фактическая выплата средств на основе завершения второго обзора.	9,514 млн СДР	14,3
5 октября 2016 года	Четвертая фактическая выплата средств на основе завершения третьего обзора.	9,514 млн СДР	14,3
4 апреля 2017 года	Пятая фактическая выплата средств на основе завершения четвертого обзора.	9,514 млн СДР	14,3
3 октября 2017 года	Шестая фактическая выплата средств на основе завершения пятого обзора.	9,514 млн СДР	14,3
2 апреля 2018 года	Седьмая фактическая выплата средств на основе завершения шестого обзора.	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, 2015–2019 годы 1/**

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Обязательства перед МВФ на основе выданных кредитов</b>					
<i>(в млн СДР)</i>					
Основная сумма	10,1	15,0	18,3	20,7	17,5
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Обязательства перед МВФ на основе выданных и перспективных кредитов</b>					
<i>(в млн СДР)</i>					
Основная сумма	10,1	15,0	18,3	20,7	17,5
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
<b>Совокупные обязательства на основе выданных и перспективных кредитов</b>					
<i>В млн СДР</i>					
В млн долларов США	14,6	21,7	26,7	30,4	26,4
<i>В процентах валовых международных резервов</i>					
В процентах экспорта товаров и услуг	0,9	1,2	1,4	1,5	1,2
В процентах обслуживания долга 2/	10,6	15,1	16,7	16,7	12,7
<i>В процентах ВВП</i>					
В процентах ВВП	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
<i>В процентах квоты</i>					
В процентах квоты	11,4	16,9	20,6	23,3	20,1
<b>Непогашенный кредит МВФ 2/</b>					
<i>В млн СДР</i>					
В млн долларов США	135,82	139,88	140,64	129,47	111,95
<i>В процентах валовых международных резервов</i>					
В процентах экспорта товаров и услуг	11,8	11,3	11,1	9,2	7,4
В процентах обслуживания долга 2/	142,8	140,8	128,5	104,5	79,8
<i>В процентах ВВП</i>					
В процентах ВВП	2,7	2,6	2,4	2,0	1,6
<i>В процентах квоты</i>					
В процентах квоты	153,0	157,5	158,4	145,8	126,1
<b>Чистое использование кредита МВФ (в млн СДР)</b>					
Фактическое предоставление средств	8,9	4,1	0,8	(11,2)	(17,5)
Погашение и выкуп	19,0	19,0	19,0	9,5	-
	10,1	15,0	18,3	20,7	17,5
<i>Для справки:</i>					
Номинальный ВВП (в млн долларов США)	7 368	7 910	8 651	9 398	10 149
Экспорт товаров и услуг (в млн долларов США)	3 031	3 204	3 504	3 706	3 999
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	1 665	1 790	1 852	2 064	2 246
Обслуживание долга (в млн долларов США) 2/	137,2	144,1	159,9	182,2	208,0
Квота (млн СДР)	88,8	88,8	88,8	88,8	88,8

Источники: оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Исходя из предпосылки о семи полугодовых фактических выплатах в рамках механизма ЕКФ в размере 75 процентов квоты (66,6 млн СДР) начиная с апреля 2015 года. Действует освобождение от уплаты процентов по ПРТГ до конца 2016 года.

Предполагается, что после 2016 года будут действовать следующие ставки: прогнозируемые процентные сборы в период между 2017 и 2018 годом основаны на 0/0/0,25/0,25 процента в год по ЕКФ, РКФ, ССФ и ЕСФ, соответственно, а после 2018 года — 0,25/0,25/0,5/0,25 процента в год.

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 2014 года–декабрь 2015 года**

	2014	2015			
	Декабрь	Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь
			ККР	Ор. цел. показ.	ККР
<i>Количественные критерии реализации 1/</i>					
1. Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР (сумма на конец периода, в млн долл. США)	1 515	1 363	1 371	1 349	1 325
2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода)	-26 518	-14 700	-10 127	-10 583	-14 200
3. Максимальный уровень общего дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом 2/	-931	11 273	19 441	22 189	18 062
4. Максимальный объем привлекаемого или гарантированного государственным сектором нового нельготного внешнего долга (постоянный показатель, в млн долл. США) 3/	0	0	0	0	0
5. Максимальный уровень накопления новой просроченной платежей (постоянный показатель, в млн долл. США)	0	0	0	0	0
<i>Ориентировочные целевые показатели 1/</i>					
1. Максимальный объем резервных денег	64 472	67 058	72 121	70 313	65 279
2. Минимальный размер налоговых поступлений нараст. итогом 2/	82 639	16 963	36 821	61 345	92 361
3. Минимальный уровень расходов правительства страны на программы адресной социальной защиты, программы единого ежемесячного пособия (ЕЕП) и ежемесячного социального пособия (ЕСП) 2/	4 114	1 080	2 161	3 286	4 412

Источники: данные официальных органов Кыргызской Республики, оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Согласно определению в ТМД.

2/ Нарастающим итогом с начала года.

3/ Принятые или гарантированные внешние долговые обязательства с элементом гранта менее 35 процентов.

**Таблица 11. Кыргызская Республика: предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках расширенного кредитного механизма**

Мера	Сроки	Макроэкономическое обоснование
<b>Предварительные меры</b>		
Принять следующие положения до конца марта: (i) повысить нормативы РПТУ до 2,5 процентов по новым валютным кредитам клиентам, получающим более 75 процентов доходов в иностранной валюте; (ii) повысить нормативы РПТУ до 5 процентов по новым валютным кредитам клиентам, получающим от 50 до 75 процентов доходов в иностранной валюте; (iii) повысить нормативы РПТУ до 7,5 процента по новым валютным кредитам клиентам, получающим менее 50 процентов доходов в иностранной валюте.		
Принять требование по ограничению расходов на обслуживание кредита к доходам клиентов для новых потребительских кредитов в размере 50 процентов.		
<b>Структурные контрольные показатели</b>		
<b>I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА</b>		
Разработать ССУД, включая следующие критерии (i) заимствование только для проектов, способствующих экономическому росту и социальному развитию; (ii) поддержание устойчивых уровней долга; (iii) обеспечение соответствия заимствований среднесрочным параметрам бюджета и целям макроэкономической стабильности.	конец апреля 2015 г.	Совершенствование управления долгом
В сотрудничестве с нашими партнерами и отраслевыми министерствами провести анализ системы государственных инвестиций для выявления имеющихся недостатков и затем составить план действий.	конец декабря 2015 г.	Повышение эффективности, качества и рентабельности процесса государственных инвестиций
Предоставить в парламент следующие проекты законов: (i) укрепление системы НДС посредством сокращения количества налоговых освобождений; (ii) постепенная отмена налога с продаж; (iii) поэтапное сокращение применения патентной системы; (iv) введение упрощенной системы учета и отчетности.	конец июня 2015 г.	Повышение налоговых доходов наряду с формированием более эффективной налоговой политики.
Подготовка плана мероприятий по реформе государственной службы и оплаты труда в государственном секторе для снижения фонда оплаты труда относительно ВВП.	конец декабря 2015 г.	Рационализация расходов и заработной платы в государственном секторе
Реорганизовать организационную структуру Государственной налоговой службы с сокращением дублирования функций в части межрегиональных УГНС	конец апреля 2015 г.	Повышение эффективности налогового администрирования
Осуществить выбор поставщика для интеграции национальной автоматизированной системы казначейства с межбанковской платяной системой	конец сентября 2015 г.	Оптимизация расходов путем усиления способности Казначейства осуществлять осознанное управление расходами
<b>II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>		
Завершить аудит ДЕБРА	конец октября 2015 г.	Ускорение процесса ликвидации проблемных банков и ДЕБРА.
Вести более высокие резервные требования для валютных депозитов по сравнению с депозитами в национальной валюте.	конец октября 2015 г.	Сдерживание роста кредита и долларизации и повышение устойчивости финансового сектора к колебаниям курса валюты.
Предоставить в парламент проект поправки к кодексу об административной ответственности с повышением санкции за осуществление валютных операций без лицензии до 50 000 сомое для физических лиц, 100 000 для должностных лиц предприятий и 200 000 для юридических лиц	конец мая 2015 г.	Предотвращение волатильности обменного курса путем улучшения контроля за обменными пунктами.
Принять решение о гармонизации стандартных минимальных требований к капиталу путем постепенного повышения требований к оплаченному капиталу банков в три этапа к 2017 году.	конец мая 2015 г.	Создание равных условий для банков.

## Приложение I. Кыргызская Республика: программа государственных инвестиций

**Кыргызская Республика реализует масштабную Программу государственных инвестиций (ПГИ), направленную на удовлетворение жизненно важных потребностей в инфраструктуре, особенно в областях транспорта и энергетики.** Программа, которая обсуждалась в рамках пятого обзора предыдущей программы, реализуемой при поддержке МВФ (см. вставку 2, доклад по стране № 13/376), основана на среднесрочной стратегии национального развития и, помимо прочего, предусматривает создание крупной магистрали Север-Юг, реконструкцию теплоэлектростанции в Бишкеке, строительство и восстановление линий электропередачи и муниципальных коммунальных предприятий.

**Проекты, реализуемые в рамках ПГИ, финансируются за счет внешних заимствований.** В ближайшие три года доля программы, финансируемая за счет внешних заимствований, будет составлять в среднем 7,4 процента ВВП. Большая часть кредитов, чуть больше половины, финансируется китайским Эксимбанком. Среди прочих кредиторов — Азиатский банк развития, Всемирный банк, Исламский банк развития и правительство Швейцарии. Китайское финансирование имеет грантовую составляющую в размере 35 процентов, а остальные кредиты предоставлены на чрезвычайно льготных условиях.

**По ожиданиям, воздействие запланированных инвестиций в энергетический и транспортный сектор на экономический рост во время строительства будет невысоким по причине значительной внешней составляющей, зачастую включающей в себя трудовые ресурсы<sup>1</sup>.** Таким образом, в краткосрочной перспективе воздействие ПГИ будет сводиться к расширению дефицита бюджета и дефицита по счету текущих операций, а также увеличению отношения долга к ВВП.

**Инвестиции в рамках ПГИ должны существенно поддержать рост экономики в долгосрочной перспективе, но их воздействие также будет в значительной мере зависеть от проведения необходимых структурных реформ.** Литература содержит эмпирические подтверждения того, что при существующем уровне развития инфраструктуры в Кыргызской Республике предельная производительность инвестиций в электрогенерирующие мощности и строительство асфальтовых дорог значительно выше, чем у любых других инвестиций в физический капитал<sup>2</sup>. Оценки эффективности инвестиционных проектов, выполненные по поручению официальных органов, указывают на значительный потенциал ускорения роста за счет внутренних норм прибыли, находящихся в диапазоне от 14 до 39 процентов. Такая прибыльность представляется высокой применительно к инвестициям

<sup>1</sup> По ожиданиям, только 10 процентов выделенного Китаем финансирования будет израсходовано на внутреннем рынке (остальные средства будут использованы для приобретения импортного оборудования и трудовых ресурсов).

<sup>2</sup> Candelon B., Colletaz G., Hurlin C. (2013), "Network Effects and Infrastructure Productivity in Developing Countries", Oxford Bulletin of Economics and Statistics, 75(6), 887–913.

в новые предприятия в данных секторах, но вполне стандартной применительно к проектам восстановления. Потенциал роста связан с тем, что в результате реализации проектов будет решена проблема дефицита электроэнергии, испытываемого страной в настоящее время, сократится количество узких мест в инфраструктуре и появятся новые возможности. Например, энергетический сектор обладает значительным потенциалом ускорения роста ввиду крупномасштабных перспектив экспорта в страны Южной Азии и относительно низкой себестоимости генерирования электроэнергии. Тем не менее, сектор испытывает ряд проблем с финансовой устойчивостью и техническим обслуживанием сети, в решении которых может помочь запланированное повышение тарифов. Однако, по мнению Всемирного банка, также необходимо совершенствовать управление этим сектором.

**В этой связи для обеспечения эффективности и тщательного контроля за проектами в рамках ПГИ необходимо, чтобы официальные органы провели обзор программы государственных инвестиций совместно с партнерами по развитию для выявления пробелов с последующей разработкой плана действий, в том числе предусмотрели прозрачный механизм и руководящие принципы независимой оценки, физического мониторинга и стоимостной оценки государственных инвестиций.**

## Приложение II. Кыргызская Республика: последствия вступления в Евразийский таможенный союз

**23 декабря 2014 года Кыргызская Республика подписала соглашение о вступлении в ЕврАзЭС и до 9 мая 2015 года станет его полноправным членом.** Остается подписать два основополагающих протокола и составить окончательный перечень товаров, освобождаемых от обложения таможенными пошлинами. Однако официальные органы уже прошли значительную часть «дорожной карты», включая принятие 34 необходимых законов. По соглашению с другими странами-членами ЕврАзЭС доля Кыргызской Республики в общих доходах стран-членов ЕврАзЭС от таможенных пошлин составит 1,9 процента.

**По-прежнему сложно оценить воздействие вступления в ЕврАзЭС на объем торговых операций.** По оценке официальных органов, средний размер импортных тарифов на товары после вступления в союз должен значительно возрасти — с 5,1 процента до 10,4 процента. Этот уровень должен постепенно уменьшаться по мере выполнения Россией соглашения с ВТО о сокращении своих таможенных тарифов в среднем до 7,8 процента к 2017 году. Однако вступление в ЕврАзЭС предусматривает отмену упрощенных таможенных процедур с несколькими соседними странами, включая Китай, в рамках которых таможенные пошлины рассчитывались на основе объема, а не стоимости торговых операций. В этой связи стоимость импорта в официальной статистике, вероятно, значительно занижена. Кроме того, изменение процедуры само по себе может оказать ощутимое воздействие, если Кыргызская Республика утратит свое конкурентное преимущество в качестве рынка реэкспорта китайских товаров.

**Ожидается, что краткосрочное воздействие присоединения на экономический рост и инфляцию будет носить смешанный характер.** Изменение таможенных тарифов и процедур должно отрицательно сказаться на деятельности, связанной с импортом, обработкой и реэкспортом, а в этом секторе работает около 22 процентов занятого населения. Кроме того, страна не выиграет от создания торговых потоков с существующими членами союза, поскольку они уже и так предоставили ей режим свободной торговли. Вследствие этого прогнозируется рост индекса потребительских цен, который может еще больше подогреваться недостаточным объемом поставок.

**Однако среднесрочные перспективы более благоприятны.** Полученный от России грант в сумме 200 миллионов долларов США в качестве помощи в подготовке к членству в ЕврАзЭС и учреждение Российско-Кыргызского фонда развития в размере 1 миллиарда долларов США должны смягчить краткосрочное неблагоприятное воздействие вступления в ЕврАзЭС на экономический рост. Грант может способствовать решению проблемы отмены таможенного контроля за перемещением товаров и транспортных средств через кыргызско-казахстанскую часть государственной границы. Грант также будет использован для оснащения пунктов пропуска для воздушного транспорта в Манасе и Оше, автомобильных пунктов пропуска в Иркештаме и Торугарте и создания испытательных лабораторий. Уставный капитал фонда в размере 500 миллионов долларов США должен быть внесен Россией, и фонд привлечет от России еще 500 миллионов долларов США в качестве льготных кредитов. Первая сумма в 100 миллионов долларов США была получена в декабре 2014 года.



## Приложение III. Кыргызская Республика: вторичные эффекты из России

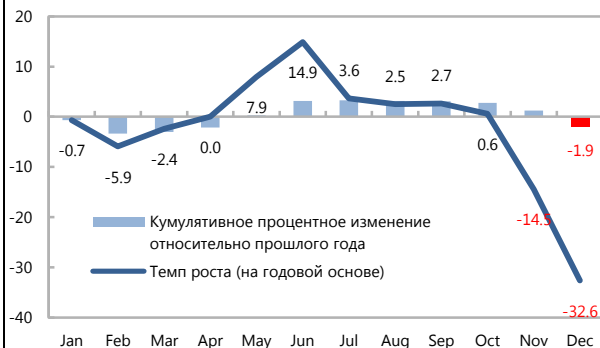
Кыргызская Республика имеет тесные экономические связи с Россией и регионом. Около половины торговых операций осуществляется с бывшими странами СНГ, а Россия является важным источником занятости почти для одной пятой кыргызского населения. Замедление темпов роста в России не повлияло на рост экономики в 2014 году, но, согласно прогнозам, вызовет замедление роста на 2 процента в 2015 и 2016 годах. Вторичные эффекты из России влияют на Кыргызскую Республику через ряд каналов:

- **Вторичные эффекты изменения обменных курсов** до настоящего времени являются наиболее значительным каналом. Курс сома относительно доллара США с ноября 2013 года (начало кризиса в Украине) по февраль 2015 года снизился на 24,2 процента, по существу отражая динамику российского рубля относительно доллара США. Хотя сом и не привязан к рублю, прогнозы и ожидания, основанные на глубоких экономических связях между этими двумя странами, сыграли важную роль в снижении курса этой валюты. НБКР провел серию интервенций для предотвращения избыточных колебаний, однако рынок продолжал быстро реагировать на динамику курса рубля. В результате снижения курса национальной валюты вырос темп инфляции и повысился реальный эффективный валютный курс.
- Важным каналом служат **денежные переводы**, особенно из России, которые, по оценкам, составляют 30 процентов ВВП. В 2014 году Россия была источником 97 процентов притока денежных переводов, 75 процентов которых были деноминированы в рублях. До настоящего времени приток денежных переводов из России носил более устойчивый характер, чем в других странах КЦА: снижение началось только в ноябре прошлого года. В 2014 году стоимость этих денежных переводов, выраженная в долларах США, сократилась всего на 1,9 процента, в то время как притоки рублевых средств были на 22 процента выше, чем в 2013 году. В этом году ожидается 15-процентное сокращение притока денежных переводов, что повлияет на экономический рост через замедление частного потребления (замедление темпа роста денежных переводов на 1 процент может вызвать замедление экономического роста на 0,15 процента).
- **Торговля**, как внутренняя, так и внешняя, в 2014 году начала замедляться в результате снижения экономической активности в России и регионе. На долю торговли приходится 1,4 процента роста ВВП, что ниже среднего вклада в 2,2 процента за последние три года. Экспорт продукции без учета золота снизился на 400 миллионов долларов США (20 процентов от объема экспорта 2013 года), но в основном это объясняется сокращением реэкспорта в страны СНГ (челночная торговля) и реэкспорта нефтепродуктов. Снижение экспорта продукции без учета золота было компенсировано равноценным снижением импорта (на 400 миллионов долларов США или 8 процентов от совокупного объема импорта), соответственно, воздействие на счет текущих операций в 2014 году было нейтральным.

- Вторичные эффекты, распространяемые через **финансовый сектор** и **ПИИ**, пока не носят ярко выраженного характера. Финансовая система Кыргызстана довольно изолирована от глобальных и региональных рынков. Есть только один банк с российским капиталом, который хорошо капитализирован и не зависит от финансовой помощи из России. Что касается ПИИ, то согласно статистике НБКР, около 10 процентов (или 60 миллионов долларов США) в 2013 году поступили из России. Учитывая обязательства, принятые Россией перед Кыргызской Республикой в рамках ЕАЭС, ПИИ, скорее всего, окажутся без изменений. Более того, они могут даже вырасти, если материализуются инвестиции Газпрома в Кыргызгаз и финансирование строительства гидроэлектростанции Камбарата.

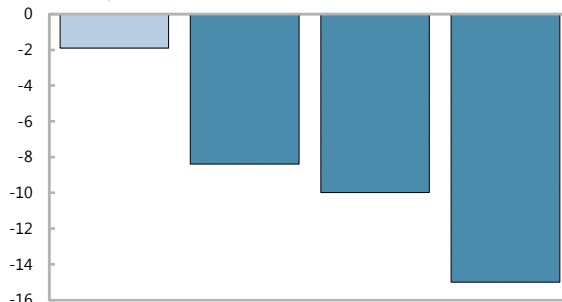
### Рисунок 1. Кыргызская Республика: вторичные эффекты из России

**Притоки денежных переводов из России в 2014 году**  
(процентное изменение на годовой основе)



Источники: офиц. органы Кыргызской Респ. и расчеты персонала МВФ.

**Межстрановое сравнение притока денежных переводов из России**  
(процентное изменение, 2014 г. относительно 2013 г.)



Источники: офиц. органы Кыргызской Респ.

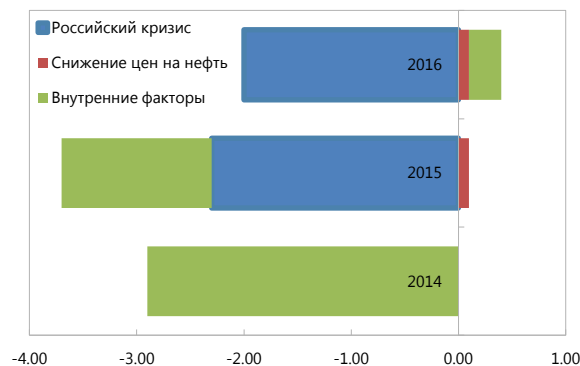
**ВВП и денежные переводы, 2005-2015 годы**



Источники: НБКР и расчеты персонала МВФ.

**Корректировки ВВП**

(январь 2015 г. отн. октябрьского выпуска ПРМЭ 2013 г.; в процентах ВВП)



Источники: офиц. органы и расчеты персонала МВФ.

## Приложение IV. Кыргызская Республика: анализ устойчивости долговой ситуации<sup>1</sup>

С момента опубликования последнего обновленного анализа устойчивости долговой ситуации (ДСА) в декабре 2013 года<sup>2</sup> показатели долгового бремени Кыргызской Республики ухудшились. Более быстрое, чем ожидалось, предоставление кредитов в рамках Программы государственных инвестиций (ПГИ) (в основном финансируемых Китаем), снижение курса сома и замедление экономической активности в регионе привели к значительному повышению уровня внешнего государственного долга. В целом в Кыргызской Республике сохраняется умеренный риск возникновения критической ситуации, связанной с задолженностью, однако риски возросли. В частности, продолжающееся снижение курса сома способно привести к значительному ухудшению долговой ситуации. Стресс-тесты указывают на уязвимость страны к крупным экзогенным шокам, вызывающую необходимость усилить управление долгом с использованием надежной и благоразумной макробюджетной основы. Бюджетная консолидация и осмотрительное использование льготных кредитов, особенно для крупномасштабных программ государственных инвестиций, по-прежнему наиболее важны для сохранения устойчивости долговой ситуации.

### Справочная информация

**Номинальная стоимость государственного и гарантированного государством (ГГГ) внешнего долга Кыргызской Республики, то есть всего объема государственного долга страны<sup>3</sup>, снизилась с 100 процентов ВВП в 2003 году до 45 процентов в 2008 году.** Это сокращение было вызвано главным образом ускорением темпов экономического роста и повышением номинального курса валюты, а также отражало жесткую бюджетную дисциплину и поддержку со стороны Парижского клуба стран-кредиторов. Кыргызская Республика подписала с Парижским клубом два соглашения о реструктуризации задолженности, первое в декабре 2002 года на Хьюстонских условиях, а второе в марте 2005 года на основе Эвианского подхода.

**Номинальная стоимость ГГГ внешнего долга в 2009–2010 годах значительно возросла, достигнув в 2010 году 56 процентов ВВП.** Увеличение явилось результатом международного финансового кризиса и внутренней политической нестабильности, оказавшей отрицательное воздействие на реальный рост, а также было связано со скачком

<sup>1</sup> Подготовлен персоналом Международного Валютного Фонда и персоналом Международной ассоциации развития.

<sup>2</sup> См. Кыргызская Республика: пятый обзор выполнения трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму и просьба об изменении критериев реализации, CR 13/376

<sup>3</sup> Официальные органы взяли на себя обязательство до середины марта уточнить объем задолженности государственных предприятий, включаемой в состав государственного долга. 10 крупнейших государственных предприятий будут включены в государственный сектор.

внешних заимствований для финансирования развития инфраструктуры и обусловленного кризисом дефицита бюджета.

**Тем не менее, к концу 2013 года номинальный ГГГ внешний долг, выраженный в процентах ВВП, вернулся к уровню 2008 года и составил 43,7 процента** благодаря мощному восстановлению экономики в 2011 и 2012 году, несмотря на утверждение масштабных проектов государственных инвестиций<sup>4</sup>, направленных на улучшение кыргызской инфраструктуры.

**Однако в 2014 году долговая ситуация ухудшилась: отношение номинального ГГГ внешнего долга к ВВП достигло 51,0 процента.** Это ухудшение было в основном обусловлено тремя факторами: 1) замедлением роста в силу понижения региональной экономической активности и спадом добычи золота; 2) снижением курса сома относительно доллара (вслед за ослаблением рубля и тенге); 3) более быстрым, чем ожидалось, предоставлением китайской части кредитов в рамках ПГИ. Официальные органы первоначально заложили в бюджет на 2014 год предоставление кредитов в общей сумме 331 миллион долларов США, то есть на уровне, близком к предоставлению кредитов в 2013 году, в то время как фактически они составили 445 миллионов долларов США, из которых 363 миллиона долларов США были получены от Эксимбанка Китая. В настоящее время приведенная стоимость (ПС) ГГГ внешнего долга равна 2,4 миллиарда долларов США (36 процентов ВВП), из которых 44 процента были предоставлены международными финансовыми организациями (МФО), а оставшиеся 56 процентов — кредиторами на двусторонней основе.

**Государственный внутренний долг в 2014 году составил всего 3,8 процента от совокупного государственного долга.** Эта доля в последние восемь лет неуклонно снижалась благодаря операционному профициту бюджета, который с лихвой компенсировал увеличение капитальных расходов, финансируемых из внутренних источников.

### **Допущения, лежащие в основе ДСА**

**Макроэкономические допущения отражают программу, лежащую в основе потенциальной договоренности об использовании ЕКФ, а также прогнозы персонала Всемирного банка и персонала МВФ на период до 2035 года<sup>5</sup>.**

**Эта программа предусматривает реализацию разумных мер макроэкономической политики, в том числе консолидацию бюджета в среднесрочной перспективе после ухудшения общего сальдо в 2015 году, и осмотрительное управление задолженностью в**

---

<sup>4</sup> ПГИ направлена на развитие энергетического и транспортного секторов и финансируется как за счет ПИИ, так и за счет льготных кредитов (см. Приложение I).

<sup>5</sup> При величине 3,58 оценки национальной политики и институтов (ОНПИ) считается, что страна демонстрирует средние показатели в части реализуемой политики.

**качестве основы для устойчивого роста.** На горизонте, приближающемся к среднесрочному, рост, вероятно, будет затруднен из-за снижения региональной экономической активности и неопределенности, связанной со вступлением в Евразийский экономический союз. В среднесрочной перспективе ускорению экономического роста будут способствовать влияние текущих инфраструктурных инвестиций и стабильная золотодобыча. Долгосрочный рост будет поддержан уверенной реализацией структурных реформ с целью устранения помех для частных инвестиций, стимулирования экономической диверсификации и улучшения делового климата, включая обеспечение финансовой стабильности и интенсификацию финансового посредничества. Энергетический сектор, характеризующийся высоким потенциалом, предположительно также окажет положительное влияние на рост в долгосрочной перспективе. Программа предусматривает среднесрочный рост ВВП в среднем на 4,4 процента в год и долгосрочный рост в 2020–2035 годы в среднем на 5 процентов, что соответствует уровню в предыдущем ДСА (см. таблицу в тексте 1 и вставку 1).

**Таблица в тексте 1. Кыргызская Республика: отдельные показатели, с 2013 года и далее**

	2013 факт.	2014 оценка	2015	2016	2017	2018 прогноз	Долгоср.
Рост реального ВВП							
Текущий ДСА	10,5	3,6	1,7	3,4	5,2	5,2	5,2
Предыдущий ДСА	7,8	6,5	5,3	5,0	5,0	5,0	5,0
Общее сальдо бюджета (в процентах ВВП)							
Текущий ДСА	-3,6	-3,7	-7,6	-6,5	-3,9	-1,3	-2,5
Предыдущий ДСА	-5,2	-4,1	-2,6	-2,3	-2,5	-2,5	-2,5
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)							
Текущий ДСА	-15,0	-13,7	-17,0	-15,1	-13,4	-10,6	-7,9
Предыдущий ДСА	-10,4	-15,7	-15,1	-12,4	-9,8	-5,5	-4,3

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

**Главное отличие от анализа ДСА 2013 года обусловлено новой информацией о плане официальных органов по улучшению инфраструктуры.** В 2013 году в анализ вошла только часть (200 миллионов долларов США) китайских кредитов в рамках ПГИ на общую сумму 800 миллионов долларов США. Учитывая высокий и более быстрый, чем ожидалось, темп предоставления этих кредитов в 2014 году<sup>6</sup>, в ДСА включена вся сумма кредитов, которые были предоставлены согласно текущей оценке, в размере около 830 миллионов долларов США (см. таблицу в тексте 2). Эти кредиты главным образом относятся к двум проектам – восстановлению теплоэлектростанции в Бишкеке и строительству альтернативной автомагистрали Север-Юг. В общем, в отличие от предыдущего анализа, в данном ДСА не используются допущения о неполном получении каких-либо выплат в рамках ПГИ. В целом ожидается, что общая сумма кредитов, предоставленных в рамках ПГИ в период с 2015 года по 2019 год, составит 1 930 миллионов долларов США.

<sup>6</sup> Бюджет на 2014 год предусматривал предоставление Китаем кредитов в рамках ПГИ в размере 200 миллионов долларов США, в то время как предоставлено было 360 миллионов долларов США.

Таблица в тексте 2. Кыргызская Республика: сравнение коэффициентов долга, 2013-2019 годы

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	факт.	оценка					прогноз
Отношение ГГ долга к ВВП							
Текущий ДСА	43,7	51,0	57,0	59,5	59,5	56,4	53,7
Предыдущий ДСА	45,3	45,1	45,0	44,3	41,5	39,7	38,1
Отношение государственного долга к ВВП							
Текущий ДСА	46,1	53,0	58,8	61,1	60,9	57,7	54,9
Предыдущий ДСА	48,0	48,3	48,1	48,7	46,4	44,9	44,3

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

**Несмотря на наличие многочисленных факторов неопределенности экономического воздействия этих крупномасштабных инвестиций на совокупный объем производства, эмпирические данные указывают на то, что предельная производительность электрогенерирующих мощностей и асфальтовых дорог значительно выше, чем у других инфраструктурных инвестиций<sup>7</sup>.** Эффективность инвестиций в краткосрочной перспективе, вероятно, не является высокой, учитывая значительную импортную составляющую ПГИ, приводящую к скромному росту ВВП в среднесрочной перспективе. Тем не менее, эти инвестиции в потенциале способны внести существенный вклад в долгосрочный рост. Энергетический сектор обладает значительным потенциалом роста по причине благоприятных перспектив экспорта и относительно низкой себестоимости генерирования электроэнергии. Однако этот сектор сталкивается с многочисленными проблемами в части финансовой жизнеспособности и технического обслуживания сети, решению которых может помочь планируемое повышение тарифов и реформы системы управления сектором. Согласно оценке эффективности инвестиционных проектов, проведенной официальными органами, внутренняя норма прибыли от магистрали Север-Юг должна значительно превысить затраты на ее финансирование. Несмотря на стратегическое значение этих проектов, полезно будет организовать независимую оценку и физический мониторинг проектов для обеспечения их жизнеспособности. В частности, необходимо актуализировать практику Управления государственными инвестициями (УГИ), в том числе путем консолидации сфер ответственности УГИ, внедрения прозрачных механизмов и руководящих принципов отбора, независимой оценки, мониторинга и стоимостной оценки.

<sup>7</sup> Candelon B., Colletaz G., Hurlin C. (2013), "Network Effects and Infrastructure Productivity in Developing Countries", Oxford Bulletin of Economics and Statistics, 75(6), 887–913.

**Вставка 1. Кыргызская Республика: макроэкономические допущения на 2015–2035 годы**

Рост реального ВВП: после замедления в 2014 и 2015 году, вызванного снижением региональных темпов роста, суровыми погодными условиями, оказавшими неблагоприятное воздействие на энергетический и сельскохозяйственный сектор в 2014 году, и снижением экспорта золота в 2015 году, ожидается, что реальный ВВП будет постепенно восстанавливаться, дойдя до уровня примерно 5 процентов в среднесрочной перспективе. Среднесрочный рост будет поддерживаться инвестициями в инфраструктуру и энергетику, быстрым ростом кредита частному сектору и новыми проектами в добывающих отраслях промышленности. Долгосрочному росту будет способствовать уверенная реализация структурных реформ, направленных на устранение препятствий для частных инвестиций, стимулирование экономической диверсификации и улучшение делового климата.

Государственные инвестиции: Согласно прогнозам, уровень капитальных расходов в 2016 году должен достигнуть 10,1 процента ВВП в связи со значительным объемом средств, предоставленных в виде кредитов в рамках ПГИ. Однако в среднесрочной перспективе он постепенно снизится приблизительно до 7–8 процентов ВВП.

Дефицит по счету текущих операций: В 2015 году ожидается увеличение дефицита по счету текущих операций, который должен достигнуть 17 процентов ВВП вследствие снижения экспорта золота, импортной составляющей энергетических и транспортных проектов и сокращения денежных переводов на фоне замедления региональных темпов роста и снижения курса рубля. Рост как экспорта, так и импорта, по прогнозам, будет замедляться по мере сокращения транзитной торговли вследствие присоединения к Евразийскому таможенному союзу. Уровень дефицита по счету текущих операций в среднесрочной перспективе должен постепенно снизиться, но будет оставаться относительно высоким в ходе реализации ПГИ. В долгосрочной перспективе он еще больше сократится на фоне диверсификации экономики и консолидации бюджета.

ПИИ: В среднесрочной перспективе, после значительного спада в 2014 году и прогнозируемого в 2015 году уменьшения, ожидается восстановление ПИИ до уровня, близкого к историческому среднему значению, составляющему 6,2 процента ВВП. Однако после реализации основных государственных инфраструктурных проектов их доля, выраженная в процентах ВВП, должна снизиться, составив около 3 процентов ВВП в долгосрочной перспективе.

Инфляция: Согласно прогнозам, инфляция останется на уровне около 10 процентов в 2015 году, а затем постепенно снизится до уровня приблизительно 7–8 процентов в год в среднесрочной перспективе и 4 процента в долгосрочной перспективе.

Дефицит бюджета: В 2015 году ожидается расширение первичного дефицита, который составит 6,7 процента ВВП в связи с увеличением капитальных расходов. Тем не менее, в среднесрочной перспективе расходы должны сократиться, что позволит стабилизировать первичный дефицит на уровне примерно 1,2 процента ВВП в долгосрочной перспективе.

Финансирование: Ожидается, что в среднесрочной перспективе при финансировании инфраструктурных проектов официальные органы будут полагаться на ПИИ и внешние заимствования на льготных условиях. Прогнозируется снижение средней доли грантовой составляющей новых внешних заимствований с 41 процента до 24 процентов за прогнозный период, поскольку Кыргызская Республика постепенно переходит от льготных заимствований к нельготному привлечению средств от двусторонних и коммерческих кредиторов. При этом ожидается, что доля внутреннего финансирования в долгосрочной перспективе постепенно будет расти. Денежные переводы предположительно останутся основным источником финансирования, однако их доля, выраженная в процентах ВВП, в долгосрочной перспективе должна сократиться, отражая диверсификацию экономики. Уменьшение в 2015 году должно быть значительным из-за замедления региональных темпов роста, а на длинном временном горизонте — более плавным (доля денежных переводов в долгосрочной перспективе в среднем должна составить около 20 процентов). Государственные депозиты (составлявшие на конец 2014 года около 4–5 процентов ВВП) также должны несколько снизиться и будут использоваться для финансирования дефицита бюджета.



## Анализ устойчивости внешнего долга

**Базисный сценарий указывает на ухудшение внешнего долгового бремени в среднесрочной перспективе по сравнению с предыдущим ДСА.** В настоящее время ожидается, что отношение приведенной стоимости (ПС) государственного и гарантированного государством (ГГГ) долга к ВВП и денежным переводам в 2016 году достигнет 32,4 процента — то есть станет гораздо ближе к индикативному пороговому уровню 36 процентов, чем раньше (см. таблицу 1 и рисунок 1)<sup>1</sup>. Однако отношение ПС долга к экспорту и денежным переводам и отношение ПС долга к доходам бюджета, прогнозируемые на уровне соответственно 62 и 133 процента в 2016 году, должны остаться намного ниже индикативных пороговых уровней, которые должны быть достигнуты в результате проведения реформ<sup>2</sup>.

**Ожидается, что обслуживание долга на горизонте ДСА останется контролируемым.** Это отражает чрезвычайно льготный характер как существующей задолженности на многосторонней основе, так и планируемых в среднесрочной перспективе новых заимствований. Отношение суммы обслуживания долга к экспорту и денежным переводам за прогнозный период должно несколько повыситься — с 2,9 процента в 2015 году до 4,4 процента в 2035 году. Отношение суммы обслуживания долга к доходам бюджета также немного вырастет — с 6,2 до 8,1 процента.

**Коэффициенты долга в историческом сценарии стабильно ниже, чем базисный сценарий на среднесрочную перспективу.** Это объясняется тем, что непроцентный дефицит по счету текущих операций за период с 2005 по 2014 год в среднем был ниже (отражая серьезную консолидацию бюджета, осуществляемую вплоть до 2008 года), чем прогнозируется на 2015–2020 годы в базисном сценарии, а чистый приток ПИИ — выше. Таким образом, использование исторических значений приводит к снижению валовых потребностей в финансировании и сокращению приведенной стоимости внешнего государственного долга.

**Стресс-тесты, тем не менее, показывают, что внешний долг Кыргызской Республики уязвим к крупным шокам или значительно менее благоприятным допущениям.**

Отношение ПС долга к ВВП и денежным переводам превышает соответствующий индикативный пороговый уровень в среднесрочной перспективе в четырех из шести стресс-тестов: 1) когда темп роста экспорта в 2016–2017 годы на одно стандартное отклонение ниже исторического среднего значения; 2) когда чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга, в 2016–2017 годы на одно стандартное отклонение ниже своего исторического среднего значения; 3) когда обменный курс в 2016 году снижается на

<sup>1</sup> Использование пороговых уровней, скорректированных с учетом денежных переводов, оправдано большим объемом денежных переводов: в среднем за последние три года они составляли более 30 процентов ВВП и более 60 процентов экспорта товаров и услуг.

<sup>2</sup> Соответствующие пороговые уровни соответствуют 120 процентам для отношения ПС долга к экспорту и денежным переводам и 250 процентов для отношения ПС долга к доходам бюджета.

30 процентов относительно базисного; 4) при шоке в 2016–2017 годы, сочетающем замедление темпов роста ВВП и экспорта, уменьшение дефлятора ВВП, выраженного в долларах США, и сокращение чистых притоков капитала, не приводящих к образованию долга (см. таблицу 2). В частности, шок обменного курса приведет к значительному и продолжительному отклонению от порогового уровня в среднесрочной перспективе. Однако ни один из прочих показателей долгового бремени в аналогичных стресс-тестах не отклоняется от своего индикативного порогового уровня.

### **Анализ устойчивости государственного долга**

**Согласно прогнозам, внутренний государственный долг увеличится и будет играть более значительную роль в финансировании дефицита бюджета в средне- и долгосрочной перспективе.** По состоянию на конец 2014 года внутренний долг составлял приблизительно 3,8 процента совокупного государственного долга, однако ожидается, что к 2035 году он вырастет до 39 процентов совокупного государственного долга в силу повышения емкости внутренних финансовых рынков. В настоящее время нет данных, свидетельствующих о том, что внутренний долг вытесняет частные инвестиции, а плавное увеличение внутреннего государственного долга должно обеспечить сохранение текущей ситуации.

**Согласно прогнозам, уровень совокупного государственного долга Кыргызской Республики в средне- и долгосрочной перспективе останется контролируемым.** В базисном сценарии отношение ПС государственного долга к ВВП несколько возрастет (с 38,0 процентов по состоянию на конец 2014 года до 42,2 процента в 2016 году) вслед за предоставлением кредитов для финансирования государственных инфраструктурных проектов. Затем в среднесрочной перспективе оно снизится, отражая консолидацию бюджета, и стабилизируется на уровне около 42 процентов (см. таблицу 3 и рисунок 2).

**Альтернативные сценарии и стресс-тесты указывают на то, что государственный долг Кыргызской Республики остается весьма уязвимым к шокам, замедляющим рост реального ВВП, или к неспособности в среднесрочной перспективе сократить первичный дефицит относительно уровня 2015 года, которые приводят к появлению неустойчивых траекторий долга.** Согласно стресс-тестам и альтернативным сценариям, отношение ПС долга к ВВП в 2035 году может увеличиться до 90 процентов в сценарии с постоянным шоком роста реального ВВП и до 100 процентов в сценарии фиксированного (на уровне 2015 года) первичного дефицита (см. таблицу 4). Фиксирование первичного дефицита и роста ВВП на уровне исторических средних значений также приведет к отклонению от индикативного порогового уровня 56 процентов, при котором отношение долга к ВВП в 2035 году достигнет 65 процентов.

## Заключение

**Несмотря на значительное увеличение внешнего государственного долга Кыргызской Республики в 2014 году, по оценкам, в стране сохраняется умеренный риск возникновения критической ситуации, связанной с задолженностью.** Ожидается, что все основанные на ПС внешние показатели в базисном сценарии на горизонте ДСА останутся ниже своих индикативных пороговых уровней. Кроме того, бремя обслуживания долга останется намного ниже порогового уровня, что отражает чрезвычайно льготный характер внешней задолженности. Тем не менее, стресс-тесты указывают на то, что показатели внешнего долга могут значительно отклониться от порогового уровня в случае серьезного снижения курса сома или значительного сокращения притоков капитала, не приводящих к образованию долга. На фоне замедления региональных темпов роста эти сценарии нельзя назвать маловероятными: в 2014 году курс сома к доллару снизился примерно на 20 процентов, темп роста денежных переводов замедлился, а ПИИ сократились. Эта ситуация требует тщательного управления внешним государственным долгом. Официальные органы в целом согласились с этими результатами и приняли на себя обязательство более внимательно следить за развитием ситуации.

**Персонал МВФ признает, что страна испытывает серьезные потребности в инфраструктуре; тем не менее, необходимы защитные механизмы, позволяющие удержать задолженность на устойчивых уровнях.** Важно обеспечить, чтобы ограниченное бюджетное пространство использовалось для реализации жизнеспособных проектов и чтобы рыночные риски, включая валютный риск, принимались во внимание, для того чтобы избежать формирования неустойчивого долгового бремени. Официальным органам следует: 1) ввести прозрачный механизм и руководящие принципы независимой оценки, физического мониторинга и стоимостной оценки государственных инвестиций; 2) консолидировать государственные финансы; 3) осуществлять заимствования только на льготных условиях. Разработка среднесрочной стратегии управления задолженностью должна помочь официальным органам в определении приоритетности инвестиций для обеспечения устойчивости государственного долга.

**Эти выводы остаются справедливыми, если включить в анализ внутренний государственный долг.** Совокупная задолженность государственного сектора представляется контролируемой, учитывая динамику накопленного внутреннего долга, однако ее эволюция крайне уязвима к шоку роста ВВП и траектории бюджетной консолидации.

**Таблица 1. Кыргызская Республика: основа устойчивости внешнего долга, базисный сценарий, 2012–2035 годы 1/**  
(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.			Историч. среднее	Стандартное отклонение	Прогнозы									
	2012	2013	2014			2015	2016	2017	2018	2019	2020	среднее за 2015-2020	2025	2035	среднее за 2021-2035
<b>Внешний долг (номинальный) 1/</b>	<b>80,2</b>	<b>72,9</b>	<b>81,2</b>			<b>88,3</b>	<b>89,1</b>	<b>87,0</b>	<b>84,3</b>	<b>81,7</b>	<b>79,6</b>			<b>64,2</b>	<b>53,7</b>
в т.ч.: государственный и гарантированный государством (ГТГ)	46,3	43,7	51,0			57,0	59,5	59,5	56,4	53,7	52,0			42,7	31,7
Изменение внешнего долга	3,3	-7,3	8,3			7,1	0,9	-2,1	-2,7	-2,6	-2,1			-1,9	-0,1
Выявленные чистые потоки, образующие долг	6,5	-1,5	10,0			11,8	6,5	3,3	0,3	-0,1	-1,2			-0,5	1,0
<b>Непроцентный дефицит счета текущих операций</b>	<b>14,9</b>	<b>14,2</b>	<b>12,9</b>	<b>7,6</b>	<b>6,6</b>	<b>15,5</b>	<b>13,7</b>	<b>12,0</b>	<b>9,5</b>	<b>8,3</b>	<b>6,1</b>	<b>10,9</b>		<b>4,4</b>	<b>3,5</b>
Дефицит по балансу товаров и услуг	44,3	40,5	43,0			41,1	40,9	37,3	33,9	31,5	29,1			23,8	19,4
Экспорт	49,0	51,2	42,5			41,1	40,5	40,5	39,4	39,4	39,5			40,9	42,5
Импорт	93,2	91,7	85,4			82,2	81,4	77,8	73,4	70,9	68,5			64,8	61,9
Чистые текущие трансферты ("-" = приток)	-31,2	-31,1	-32,4	-28,1	3,6	-28,0	-29,1	-27,3	-26,3	-25,8	-24,7			-26,9	-16,9
в т.ч. официальные	-1,0	-1,7	-4,2			-3,9	-3,7	-1,1	-0,5	-0,5	0,0			0,0	0,0
Прочие потоки по счету тек. операций ("-" = чистый приток)	1,9	4,8	2,3			2,5	2,0	1,9	1,9	2,6	1,8			1,7	1,0
<b>Чистые ПИИ ("-" = приток)</b>	<b>-4,4</b>	<b>-8,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>3,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>-5,8</b>	<b>-6,2</b>	<b>-6,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,6</b>		<b>-4,2</b>	<b>-2,9</b>
<b>Эндогенная динамика долга 2/</b>	<b>-4,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>0,1</b>			<b>0,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,6</b>			<b>-0,7</b>	<b>0,3</b>
Вклад номинальной процентной ставки	0,7	0,8	0,8			1,5	1,4	1,4	1,1	1,6	2,4			2,3	2,9
Вклад со стороны роста реального ВВП	0,6	-7,6	-2,6			-1,3	-2,8	-4,2	-4,1	-4,0	-4,0			-3,0	-2,5
Вклад изменений цен и обменного курса	-5,4	-0,4	1,9			...	...	...	...	...	...			...	...
<b>Остаточная величина (3-4) 3/</b>	<b>-3,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,8</b>			<b>-4,7</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,0</b>			<b>-1,4</b>	<b>-1,1</b>
в т.ч.: исключительное финансирование	0,0	0,0	0,0			0,0	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3			-0,2	0,0
ПС внешнего долга 4/	...	...	66,2			70,3	70,2	68,2	66,7	65,2	63,9			52,1	44,6
в процентах экспорта	...	...	155,8			170,8	173,4	168,3	169,0	165,4	161,9			127,2	104,9
<b>Приведенная стоимость ГТГ внешнего долга</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>36,0</b>			<b>39,0</b>	<b>40,6</b>	<b>40,6</b>	<b>38,8</b>	<b>37,2</b>	<b>36,3</b>			<b>30,6</b>	<b>22,6</b>
<b>В процентах экспорта</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>84,8</b>			<b>94,8</b>	<b>100,2</b>	<b>100,3</b>	<b>98,3</b>	<b>94,3</b>	<b>92,0</b>			<b>74,7</b>	<b>53,2</b>
<b>В процентах государственных доходов</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>110,9</b>			<b>128,9</b>	<b>133,1</b>	<b>130,9</b>	<b>120,7</b>	<b>114,6</b>	<b>111,1</b>			<b>95,0</b>	<b>70,9</b>
<b>Отношение суммы обслуж. долга к экспорту (в процентах)</b>	<b>13,2</b>	<b>19,7</b>	<b>15,1</b>			<b>18,4</b>	<b>20,5</b>	<b>20,0</b>	<b>19,5</b>	<b>22,1</b>	<b>25,4</b>			<b>25,0</b>	<b>29,7</b>
<b>Отношение суммы обслуж. ГТГ долга к экспорту (в процентах)</b>	<b>4,5</b>	<b>7,7</b>	<b>3,7</b>			<b>4,5</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>			<b>6,2</b>	<b>6,1</b>
<b>Отнош. суммы обслуж. долга к доходам бюджета (в процентах)</b>	<b>6,9</b>	<b>12,3</b>	<b>4,8</b>			<b>6,2</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>	<b>7,0</b>	<b>7,2</b>	<b>6,9</b>			<b>7,9</b>	<b>8,1</b>
Совокупная вал. потребность в финансировании (млрд долл США)	1,1	1,2	1,2			1,4	1,3	1,2	1,0	1,1	1,1			1,7	4,1
Непроц. дефицит счета тек. операций, стабилиз. коэффициент долга	11,6	21,5	4,6			8,4	12,9	14,1	12,3	10,9	8,3			6,3	3,6
<b>Основные макроэкономические допущения</b>															
Рост реального ВВП (в процентах)	-0,9	10,5	3,6	4,1	4,0	1,7	3,4	5,2	5,2	5,2	5,3	4,3	4,9	5,1	5,2
Дефлятор ВВП, выраж. в долларах США (изменение в процентах)	7,5	0,4	-2,6	9,1	12,1	-2,1	3,8	4,0	3,3	2,7	2,0	2,3	2,0	2,0	2,0
Эффективная процентная ставка (процентов) 5/	1,0	1,2	1,1	1,1	0,3	1,8	1,7	1,7	1,3	2,1	3,1	2,0	3,7	5,7	4,4
Рост экспорта товаров и услуг (выраж. в долл. США, в процентах)	3,4	16,0	-16,3	13,5	20,3	-3,6	5,7	9,4	5,8	7,9	7,5	5,4	7,2	7,8	7,8
Рост импорта товаров и услуг (выраж. в долл. США, в процентах)	25,7	9,2	-5,9	21,4	25,4	-4,2	6,3	4,6	2,4	4,4	3,7	2,9	6,3	6,8	6,5
Грантовая составляющая новых займов гос. сектора (в процентах)	...	...	...	...	...	41,2	40,8	42,2	44,2	42,6	42,8	42,3	36,3	23,8	32,0
Государственные доходы (за искл. грантов, в процентах ВВП)	32,4	32,0	32,5			30,2	30,5	31,0	32,1	32,4	32,7			32,2	31,9
Потоки помощи (в млрд долл США) 7/	0,3	0,3	0,3			0,7	0,6	0,6	0,4	0,4	0,4			0,4	0,6
в т.ч.: гранты	0,2	0,2	0,3			0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1			0,2	0,2
в т.ч.: льготные кредиты	0,1	0,1	0,1			0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3			0,3	0,3
Эквивалентное грантам финансирование (в процентах ВВП) 8/	...	...	...			8,4	6,8	5,7	3,4	3,1	2,6			2,1	1,6
Экв. грантам финансирование (в процентах внеш. финансирования) 8/	...	...	...			61,6	57,6	59,9	63,4	63,4	59,0			52,6	36,7
<b>Справочно:</b>															
Номинальный ВВП (млрд долл США)	6,6	7,3	7,4			7,4	7,9	8,7	9,4	10,1	10,9			15,8	31,1
Рост номинального ВВП в долл. США	6,6	11,0	0,9			-0,5	7,4	9,4	8,6	8,0	7,3	6,7	6,9	7,1	7,2
ПС ГТГ внешнего долга (в млрд долл США)	...	...	2,4			2,8	3,2	3,5	3,6	3,7	3,9			4,8	7,0
(ПС-ПС-1)/ВВП-1 (в процентах)	...	...	...			5,1	4,9	3,8	1,7	1,3	1,8	3,1	1,1	1,4	1,1
Валовые денежные переводы работников (млрд долл США)	2,0	2,2	2,1			1,8	2,0	2,3	2,4	2,6	2,7			3,3	5,2
ПС ГТГ внешнего долга (в процентах ВВП + ден. переводы)	...	...	28,1			31,4	32,4	32,2	30,8	29,6	29,1			25,3	19,3
ПС ГТГ внешнего долга (в процентах экспорта + ден. переводы)	...	...	51,0			59,8	61,7	60,9	59,5	57,4	56,5			49,3	38,1
Обслуживание ГТГ внеш. долга (в процентах экспорта + ден. переводы)	...	...	2,2			2,9	3,3	3,3	3,5	3,6	3,5			4,1	4,4

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

1/ Включает внешний долг государственного и частного сектора.

2/ Выведено как произведение  $[r - g - \rho(1 + g)/(1 + g + \rho)]$  и коэффициента долга в предыдущем периоде, где  $r$  = номинальная процентная ставка;  $g$  = темп роста реального ВВП, а  $\rho$  = темп роста дефлятора ВВП, выраженного в долларах США

3/ Включает исключительное финансирование (т.е. изменение просроченной задолженности и меры по облегчению долгового бремени); изменения в валовых иностранных активах, а также поправки на изменение стоимостной оценки. В случае прогнозов также включает вклады изменений цен и обменного курса.

4/ Исходя из допущения, что приведенная стоимость долга частного сектора равна его нарицательной стоимости.

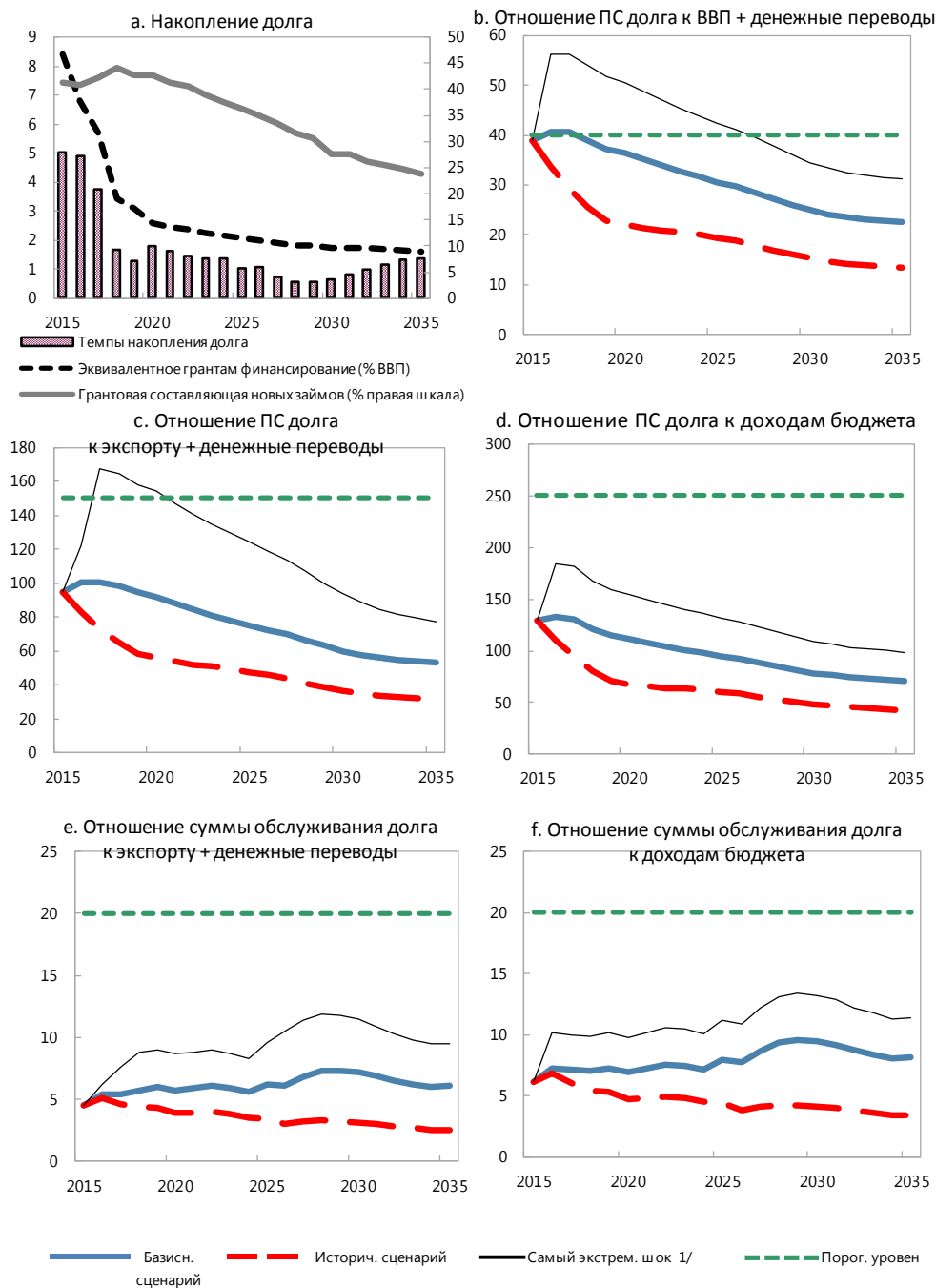
5/ Отношение процентных платежей текущего года к величине долга в предыдущем периоде.

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

7/ Определяются как гранты, льготные кредиты и меры по облегчению долгового бремени.

8/ Эквивалентное грантам финансирование включает гранты, предоставленные непосредственно правительству, и в составе новых займов (разность между нарицательной стоимостью и ПС нового долга).

**Рисунок 1. Кыргызская Республика: показатели государственного и гарантированного государством внешнего долга в альтернативных сценариях, 2015-2035 годы 1/**



Источники: официальные органы страны; оценки и прогнозы персонала.

1/ Самым экстремальным стресс-тестом является такой, который дает самое высокое отношение до 2025 включительно. На рисунке в он соответствует единовременному шоку снижения обменного курса; на рисунке с - шоку экспорта; на рисунке d - единовременному шоку снижения обменного курса; на рисунке е - шоку экспорта, а на рисунке f - единовременному шоку снижения обменного курса

**Таблица 2. Кыргызская Республика: анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством внешнего долга, 2015-2035 годы (продолжение)**  
(в процентах)

	Прогнозы						2035	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020		2025
<b>Отношение приведенной стоимости долга к ВВП</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	39	41	41	39	37	36	<b>31</b>	23
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Основные переменные на уровне исторических средних значений за 2015-2035 годы 1/	39	34	29	26	23	22	<b>19</b>	13
A2. Новые займы государственного сектора на менее выгодных условиях в 2015-2035 годах 2	39	42	43	43	42	41	<b>38</b>	37
A3. Альтернативный сценарий : одновременное 10-процентное сокращение денежных переводов	39	40	39	37	34	33	<b>26</b>	4
<b>В. Граничные тесты</b>								
B1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	39	41	43	42	40	39	<b>33</b>	24
B2. Рост стоимости экспорта на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг. 3/	39	44	51	49	47	46	<b>38</b>	25
B3. Дефлятор ВВП в долл. США на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	39	43	46	44	42	41	<b>35</b>	26
B4. Чистые потоки, не образующие долг, на уровне историч. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг. 4/	39	45	49	47	45	44	<b>37</b>	24
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	39	45	52	50	48	47	<b>39</b>	26
B6. Одновременное 30-процентное снижение номинального объ. курса относительно базисного в 2016 г. 5/	39	56	56	54	52	51	<b>42</b>	31
<b>Отношение приведенной стоимости долга к экспорту</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	95	100	100	98	94	92	<b>75</b>	53
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Основные переменные на уровне исторических средних значений за 2015-2035 годы 1/	95	83	72	65	58	56	<b>47</b>	32
A2. Новые займы государственного сектора на менее выгодных условиях в 2015-2035 годах 2	95	104	107	108	106	104	<b>93</b>	87
A3. Альтернативный сценарий : одновременное 10-процентное сокращение денежных переводов	95	98	97	93	87	84	<b>64</b>	11
<b>В. Граничные тесты</b>								
B1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	95	99	99	97	93	91	<b>74</b>	52
B2. Рост стоимости экспорта на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг. 3/	95	122	167	165	158	154	<b>124</b>	77
B3. Дефлятор ВВП в долл. США на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	95	99	99	97	93	91	<b>74</b>	52
B4. Чистые потоки, не образующие долг, на уровне историч. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг. 4/	95	112	121	119	115	112	<b>90</b>	57
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	95	111	131	129	124	121	<b>97</b>	61
B6. Одновременное 30-процентное снижение номинального объ. курса относительно базисного в 2016 г. 5/	95	99	99	97	93	91	<b>74</b>	52
<b>Отношение приведенной стоимости долга к доходам бюджета</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	129	133	131	121	115	111	<b>95</b>	71
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Основные переменные на уровне исторических средних значений за 2015-2035 годы 1/	129	110	95	80	70	67	<b>60</b>	42
A2. Новые займы государственного сектора на менее выгодных условиях в 2015-2035 годах 2	129	138	140	133	128	126	<b>118</b>	116
A3. Альтернативный сценарий : одновременное 10-процентное сокращение денежных переводов	129	130	127	114	106	102	<b>81</b>	14
<b>В. Граничные тесты</b>								
B1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	129	135	140	130	123	119	<b>102</b>	76
B2. Рост стоимости экспорта на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг. 3/	129	143	164	152	144	140	<b>119</b>	77
B3. Дефлятор ВВП в долл. США на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	129	140	148	137	130	126	<b>108</b>	80
B4. Чистые потоки, не образующие долг, на уровне историч. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг. 4/	129	149	158	147	139	135	<b>114</b>	76
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	129	147	168	155	148	143	<b>122</b>	80
B6. Одновременное 30-процентное снижение номинального объ. курса относительно базисного в 2016 г. 5/	129	184	181	168	159	154	<b>132</b>	98

**Таблица 2. Кыргызская Республика: анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством внешнего долга, 2015-2035 годы (окончание)**  
(в процентах)

	Прогнозы							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2025	2035
<b>Отношение суммы обслуживания долга к экспорту</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	4,5	5,4	5,4	5,7	6,0	5,7	<b>6,2</b>	6,1
<b>A. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Основные переменные на уровне исторических средних значений за 2015-2035 годы 1/	5	5	5	4	4	4	<b>3</b>	3
A2. Новые займы государственного сектора на менее выгодных условиях в 2015-2035 годах 2	5	5	5	6	6	6	<b>6</b>	7
A3. Альтернативный сценарий : единовременное 10-процентное сокращение денежных переводов	5	5	5	6	6	6	<b>6</b>	4
<b>B. Граничные тесты</b>								
B1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	5	5	5	6	6	6	<b>6</b>	6
B2. Рост стоимости экспорта на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг. 3/	5	6	8	9	9	9	<b>10</b>	9
B3. Дефлятор ВВП в долл. США на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	5	5	5	6	6	6	<b>6</b>	6
B4. Чистые потоки, не образующие долг, на уровне историч. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг. 4/	5	5	6	6	7	6	<b>7</b>	7
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	5	6	6	7	7	7	<b>8</b>	7
B6. Единовременное 30-процентное снижение номинального обм. курса относительно базисного в 2016 г. 5/	5	5	5	6	6	6	<b>6</b>	6
<b>Отношение суммы обслуживания долга к доходам бюджета</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	6,2	7,2	7,1	7,0	7,2	6,9	<b>7,9</b>	8,1
<b>A. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Основные переменные на уровне исторических средних значений за 2015-2035 годы 1/	6	7	6	5	5	5	<b>4</b>	3
A2. Новые займы государственного сектора на менее выгодных условиях в 2015-2035 годах 2	6	7	7	7	8	8	<b>8</b>	9
A3. Альтернативный сценарий : единовременное 10-процентное сокращение денежных переводов	6	7	7	7	7	7	<b>7</b>	6
<b>B. Граничные тесты</b>								
B1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	6	7	8	8	8	8	<b>9</b>	9
B2. Рост стоимости экспорта на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг. 3/	6	7	7	8	8	8	<b>9</b>	9
B3. Дефлятор ВВП в долл. США на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	6	8	8	8	8	8	<b>9</b>	9
B4. Чистые потоки, не образующие долг, на уровне историч. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг. 4/	6	7	8	8	8	8	<b>9</b>	9
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	6	7	8	8	9	8	<b>10</b>	10
B6. Единовременное 30-процентное снижение номинального обм. курса относительно базисного в 2016 г. 5/	6	10	10	10	10	10	<b>11</b>	11
<b>Справочно:</b>								
Грантовая составляющая, предполагаемая для остаточного финансирования (т.е. финансирования, требуемого сверх базисного сценария) 6/	25	25	25	25	25	25	<b>25</b>	25
Источники: официальные органы страны; оценки и прогнозы персонала МВФ.								
1/ Переменные включают рост реального ВВП, рост дефлятора ВВП (выраженного в долларах США), непроцентное saldo счета текущих операций в процентах ВВП и потоки капитала, не образующие долг.								
2/ Исходя из допущения, 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 базисном сценарии.								
3/ Предполагается, что стоимость экспорта будет постоянно оставаться на более низком уровне, но saldo счета текущих операций как доля ВВП после шока вернется к уровню базисного сценария (косвенно исходя из допущения о компенсирующей корректировке уровней импорта).								
4/ Включая официальные и частные трансферты и ПИИ.								
5/ Снижение обменного курса определяется как процентное изменение курса доллар/национальная валюта в сторону понижения, так что оно никогда не превышает 100 процентов.								
6/ Для всех сценариев стресса, кроме А2 (менее благоприятные условия финансирования), для которого условия привлечения всего нового финансирования указаны в сноске 2.								

**Таблица 3. Кыргызская Республика: Основа устойчивости долга государственного сектора, базисный сценарий, 2012-2035 годы**  
(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактические данные			Среднее	Стандартное отклонение	Оценка					Прогнозы			
	2012	2013	2014			2015	2016	2017	2018	2019	2020	Среднее, 2015-2020	2025	2035
<b>Долг государственного сектора 1/</b> <i>в т.ч.: выраженный в иностранной валюте</i>	49,0	46,1	53,0			58,8	61,1	60,9	57,7	54,9	53,4		53,6	51,4
	46,9	43,7	51,0			57,0	59,5	59,5	56,4	53,7	52,0		42,7	31,7
Изменение долга государственного сектора	-0,4	-2,9	6,9			5,8	2,3	-0,2	-3,2	-2,8	-1,4		0,0	-0,3
Выявленные потоки, образующие долг	2,3	-1,0	6,6			4,2	1,5	-1,7	-4,1	-4,6	-3,4		-1,3	-1,1
Первичный дефицит	4,4	2,7	2,9	2,7	2,0	6,7	5,7	3,1	0,6	-0,8	0,0	2,6	1,5	1,3
Доходы и гранты	34,9	34,4	36,0			35,0	33,8	33,9	34,0	34,2	33,9		33,2	32,6
<i>в т.ч.: гранты</i>	2,5	2,4	3,5			4,7	3,3	2,9	1,9	1,8	1,2		1,0	0,7
Первичные (непроцентные) расходы	39,3	37,2	38,9			41,6	39,6	37,1	34,6	33,4	33,9		34,7	33,9
Автоматическая динамика долга	-2,1	-3,8	3,8			-2,4	-3,8	-4,5	-4,4	-3,6	-3,1		-2,6	-2,4
Вклад дифференциала между проц. ставками/ростом	-0,3	-5,2	-2,0			-0,9	-2,3	-3,4	-3,4	-3,1	-3,0		-2,6	-2,4
<i>в т.ч.: вклад средней реальной процентной ставки</i>	-0,7	-0,5	-0,4			0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3		-0,1	0,1
<i>в т.ч.: вклад роста реального ВВП</i>	0,4	-4,7	-1,6			-0,9	-1,9	-3,0	-3,0	-2,8	-2,7		-2,5	-2,5
Вклад снижения реального обменного курса	-1,8	1,4	5,7			-1,6	-1,5	-1,1	-1,0	-0,4	0,0		...	...
Прочие выявленные потоки, образующие долг	0,0	0,0	0,0			0,0	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3		-0,2	0,0
Поступления от приватизации (отриц.)	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Признание 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
Меры по облегчению долгового бремени (ХИПК и др.)	0,0	0,0	0,0			0,0	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3		-0,2	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 изменения в активах	-2,7	-1,8	0,3			1,5	0,8	1,5	0,9	1,8	1,9		1,3	0,8
<b>Другие показатели устойчивости</b>														
<b>Приведенная стоимость (ПС) долга гос. сектора</b>			38,0			40,8	42,2	42,1	40,1	38,3	37,8		41,5	42,3
<i>в т.ч.: выраженного в иностранной валюте</i>			36,0			39,0	40,6	40,6	38,8	37,2	36,3		30,6	22,6
<i>в т.ч.: внешнего</i>			36,0			39,0	40,6	40,6	38,8	37,2	36,3		30,6	22,6
ПС условных обязательств (не включаемых в долг гос. сектора)			...			...	...	...	...	...	...		...	...
Валовая потребность в финансировании 2/	8,2	7,7	6,1			9,7	8,9	6,2	3,6	2,2	3,1		10,0	6,3
Отношение ПС долга гос. сектора к доходам и грантам (в процентах)	...	...	105,6			116,7	124,8	124,0	117,9	112,2	111,3		124,8	129,5
Отношение ПС долга гос. сектора к доходам (в процентах)	...	...	117,2			134,9	138,4	135,6	124,7	118,3	115,5		128,7	132,6
<i>в т.ч.: внешнего 3/</i>	...	...	110,9			128,9	133,1	130,9	120,7	114,6	111,1		95,0	70,9
Отношение суммы обслуж. долга к доходам и грантам (в процентах) 4/	6,5	11,6	5,6			6,1	7,0	6,9	6,9	7,1	7,6		14,3	18,6
Отношение суммы обслуживания долга к доходам (в процентах) 4/	7,0	12,5	6,2			7,0	7,8	7,5	7,3	7,5	7,8		14,8	19,0
Первичный дефицит, стабилизирующий отношение долга к ВВП	4,8	5,6	-4,1			0,9	3,4	3,3	3,8	2,1	1,4		1,5	1,5
<b>Основные макроэкономические и бюджетные допущения</b>														
Рост реального ВВП (в процентах)	-0,9	10,5	3,6	4,1	4,0	1,7	3,4	5,2	5,2	5,2	5,3	4,3	4,9	5,1
Средняя номинальная проц. ставка по вал. долгу (в процентах)	1,2	1,2	1,3	1,1	0,2	1,4	1,1	1,1	1,1	1,3	1,3	1,2	1,6	2,3
Средняя реальная проц. ставка по внутр. долгу (в процентах)	5,5	16,7	6,0	1,6	8,1	3,7	2,4	1,9	1,9	1,9	0,0	2,0	0,0	0,0
Снижение реальн. курса (в процентах, + означает снижение курса)	-3,9	3,4	13,8	-3,9	10,7	-3,1	...	...	...	...	...	...	...	...
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	9,5	3,5	7,9	11,2	6,9	10,1	8,0	7,1	5,9	4,7	4,0	6,6	4,0	4,0
Рост реальных первичных расходов (по дефлятору ВВП, в процентах)	6,3	4,6	8,4	2,0	3,2	8,8	-1,7	-1,5	-1,7	1,5	6,8	2,0	4,5	6,0
Грантовая составляющая новых внешних займов (в процентах)	...	...	...	...	...	41,2	40,8	42,2	44,2	42,6	42,8	42,3	36,3	23,8

Источники: официальные органы страны; оценки и прогнозы персонала МВФ.  
1/ Валовой долг сектора государственного управления.

2/ Валовая потребность в финансировании определяется как первичный дефицит плюс сумма обслуживания долга плюс величина краткосрочного долга на конец последнего периода.

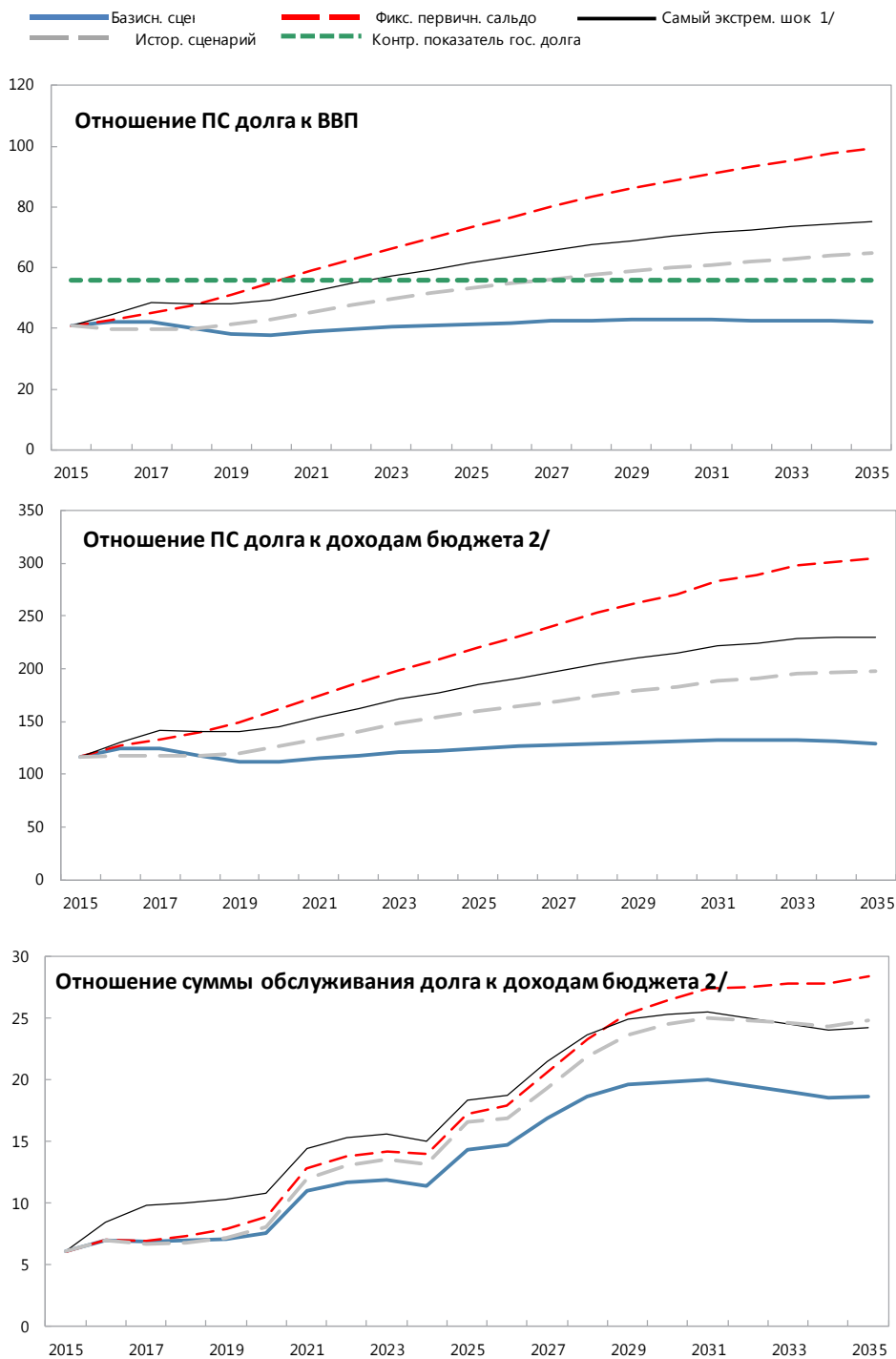
3/ Доходы бюджета, кроме грантов.

4/ Сумма обслуживания долга определяется как сумма процентов и погашения средне- и долгосрочного долга.

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



**Рисунок 2. Кыргызская Республика: показатели государственного долга в альтернативных сценариях, 2015-2035 годы 1/**



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

2/ Согласно определению доходы бюджета включают гранты.

**Таблица 4. Кыргызская Республика: анализ чувствительности основных показателей государственного долга, 2015-2035 годы**

	Прогнозы							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2025	2035
<b>Отношение приведенной стоимости долга к ВВП</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	41	42	42	40	38	38	41	42
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	41	40	40	40	41	43	53	65
A2. Первичное сальдо неизменно с 2015 года	41	43	45	48	51	55	73	99
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	41	43	43	42	42	42	55	88
<b>В. Граничные тесты</b>								
B1. Рост реал. ВВП на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	41	44	48	48	48	49	62	75,3
B2. Первичн. сальдо на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	41	42	43	41	39	38	42	43
B3. Сочетание B1-B2 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	41	41	43	42	41	41	50	58
B4. Единовременное 30-процентное снижение обменного курса в 2016 году	41	58	56	52	50	49	50	49
B5. Увеличение других потоков, образующих долг, на 10 процентов ВВП в 2016 г.	41	50	49	47	45	44	47	46
<b>Отношение приведенной стоимостит долга к доходам бюджета 2/</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	117	125	124	118	112	111	125	130
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	117	118	117	117	120	126	160	197
A2. Первичное сальдо неизменно с 2015 года	117	127	134	140	149	162	221	305
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	117	126	128	124	121	124	166	268
<b>В. Граничные тесты</b>								
B1. Рост реал. ВВП на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	117	131	141	141	140	145	185	230
B2. Первичн. сальдо на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	117	123	126	119	114	113	126	130
B3. Сочетание B1-B2 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	117	122	126	123	120	122	150	177
B4. Единовременное 30-процентное снижение обменного курса в 2016 году	117	170	164	154	146	143	151	152
B5. Увеличение других потоков, образующих долг, на 10 процентов ВВП в 2016 г.	117	146	145	137	131	130	141	140
<b>Отношение суммы обслуживания долга к доходам бюджета 2/</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	6	7	7	7	7	8	14	19
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	6	7	7	7	7	8	17	25
A2. Первичное сальдо неизменно с 2015 года	6	7	7	7	8	9	17	28
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	6	7	7	7	7	8	16	27
<b>В. Граничные тесты</b>								
B1. Рост реал. ВВП на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	6	7	7	8	8	9	17	25
B2. Первичн. сальдо на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	6	7	7	7	7	8	14	19
B3. Сочетание B1-B2 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	6	7	7	7	7	8	16	22
B4. Единовременное 30-процентное снижение обменного курса в 2016 году	6	8	10	10	10	11	18	24
B5. Увеличение других потоков, образующих долг, на 10 процентов ВВП в 2016 г.	6	7	8	8	8	8	15	20

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

1/ Исходя из допущения, что реальный ВВП растет темпами базисного сценария минус одно стандартное отклонение, разделенное на квадратный корень из длины прогнозного периода.

2/ Согласно определению доходы бюджета включают гранты.

## Приложение V. Кыргызская Республика: показатели достаточности резервов и оценка обменного курса

Текущий уровень резервов Кыргызской Республики согласно показателям МВФ, уравнивающим издержки и выгоды от хранения резервов, в целом является достаточным, хотя экономика по-прежнему уязвима к крупным внешним шокам, а высокая долларизация указывает на то, что может возникнуть необходимость в создании дополнительных резервов. Представляется, что реальный эффективный валютный курс соответствует основным экономическим показателям, однако значительный дефицит по счету текущих операций требует повышения неценовой конкурентоспособности Кыргызской Республики путем сокращения узких мест в инфраструктуре и энергоснабжении и улучшения делового климата.

### Показатели достаточности резервов

**Резервы, сформированные Кыргызской Республикой к 2014 году, в целом представлялись достаточными, однако величина внешнего шока, под воздействием которого находится страна в настоящее время, и высокая долларизация экономики требуют осмотрительного управления резервами.** Валовые международные резервы по состоянию на конец 2014 года покрывали 3,6 месяца импорта, однако прогнозировалось их сокращение до 3,1 месяца в 2015 году и последующие годы. Этот уровень резервов ниже, чем в среднем для стран КЦА, но выше, чем средний уровень стран-импортеров нефти и газа в регионе (см. рисунок). Согласно показателям МВФ для стран с низкими доходами Кыргызская Республика имеет достаточное покрытие (см. рисунок)<sup>1</sup>. Эта основа учитывает основные экономические показатели страны (ОНПИ указывает на качество институтов и сальдо бюджета) и предусматривает калибровку переменных под воздействием шоков (внешнего спроса, отношения ПИИ к ВВП и условий торговли) по нижнему 10-му перцентилю распределения, учитывающего специфику страны, за последние 10 лет (2005–2014 годы).

**Кроме того, модель учитывает то, что страна является экспортером биржевых товаров.**

При данных допущениях результаты указывают на то, что достаточный уровень резервов при дефиците бюджета, соответствующем показателю 2014 года, находится в диапазоне от одного месяца до 5,4 месяца в зависимости от издержек в связи с хранением резервов. Однако

---

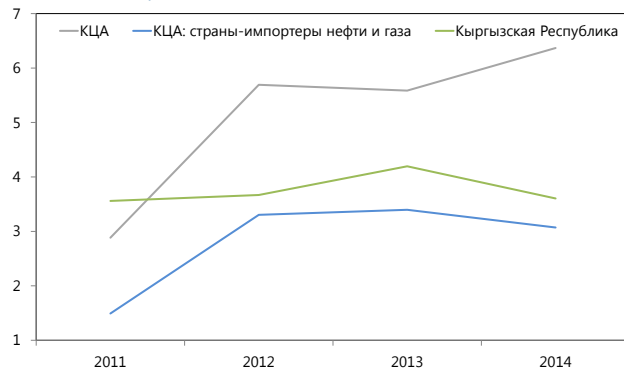
<sup>1</sup> Assessing Reserve Adequacy; IMF Policy Papers; February 14, 2011 и Assessing Reserve Adequacy - Further Considerations; IMF Policy Paper; November 13, 2013.

использование прогнозного значения дефицита бюджета в 2015 году предполагает более высокий уровень оптимальных резервов — в диапазоне от 1,3 месяца до шести месяцев. Учитывая низкую вероятность того, что издержки от хранения резервов в Кыргызской Республике составят менее 4 процентов, текущее и прогнозируемое покрытие резервами согласно показателям достаточности представляется адекватным.

**Тем не менее, два фактора указывают на необходимость более высокого уровня покрытия резервами, чем предполагает модель:**

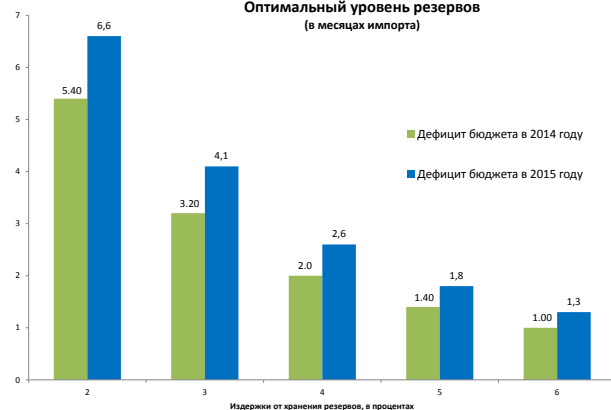
1) модель не включает в себя никаких шоков денежных переводов<sup>2</sup>, которые составляют около 30 процентов кыргызского ВВП и в прошлом были достаточно волатильны; 2) она не учитывает высокую долларизацию экономики, которая повышает валютный риск страны. В этой связи персонал МВФ рекомендует поддерживать уровень резервов, покрывающий, по крайней мере, три месяца импорта.

**Уровень резервов**  
(в месяцах импорта)



Источники: кыргызские официальные органы; оценки и расчеты персонала МВФ.

**Оптимальный уровень резервов**  
(в месяцах импорта)



**Оценка обменного курса**

**Согласно оценкам персонала МВФ, обменный курс в целом соответствует основным экономическим показателям. Методы оценки на основе методологии КГВК с использованием модели указывают на некоторое завышение реального валютного курса, однако менее чем на 5 процентов (см. таблицу в тексте 1).** Метод макроэкономического баланса предполагает, что норма счета текущих операций исходя из основных экономических показателей Кыргызской Республики составляет -7,7 процента ВВП,

<sup>2</sup> В 2015 году ожидается 15-процентное снижение контрольных значений.

что на 2,7 процентных пункта ниже базового счета текущих операций в среднесрочной перспективе. При эластичности счета текущих операций по реальному эффективному валютному курсу -0,40 процента (эластичность КГВК) или -0,64 (эластичность по Токарику, учитывающая специфику страны) это может означать умеренную несбалансированность валютного курса. Метод внешней устойчивости оценивает норму счета текущих операций Кыргызской Республики как стабилизирующую ЧИА/ВВП страны на уровне нормального значения. Норма счета текущих операций (-10,2 процента ВВП) при использовании этой методологии очень близка к своему базовому значению, что свидетельствует о сбалансированности РЭВК. И наконец, метод паритета покупательной способности, сравнивающий текущее значение РЭВК с историческим средним значением за 10 лет, указывает на незначительное завышение оценки примерно на 8 процентов.

Таблица в тексте 1. Кыргызская Республика: оценка несбалансированности обменного курса<sup>1</sup>

Метод	Макроэкономический баланс	Внешняя устойчивость	Паритет покупательной способности	Среднее значение
Норма счета текущих операций (2018 г.)	-7,7	-10,2		
Базовый счет текущих операций (2018 г.)	-10,4	-10,4		
Разрыв в счете текущих операций	-2,7	-0,2		-1,4
Несбалансированность РЭВК	5,5	0,3	8,4	4,7
Эластичность по Токарику	4,2	0,2		
Эластичность КГВК	6,8	0,4		

<sup>1</sup> Положительные значения означают завышенную оценку

**Конкурентоспособность Кыргызской Республики по существу сдерживается узкими местами в инфраструктуре и неблагоприятной деловой средой.** Методологии оценки валютного курса подвержены действию ограничений и чувствительны к допущениям; в силу этого к ним следует относиться с известной долей осторожности. Тем не менее, по мнению персонала Фонда, значительное ухудшение сальдо счета текущих операций с -6,2 процента ВВП в 2010 году до -13,7 процента ВВП в 2014 году скорее объясняется принятием важной программы государственных инвестиций с крупной импортной составляющей, нежели серьезной несбалансированностью валютного курса. При этом данные инвестиции, улучшая инфраструктуру и энергоснабжение, должны устранить основное препятствие для повышения конкурентоспособности Кыргызской Республики в долгосрочной перспективе. Конкурентоспособность страны также значительно выиграет от улучшения делового климата.

## Приложение VI. Кыргызская Республика: поддержание финансовой стабильности во время кредитного бума

Сильный рост кредитования в последние три года, хотя и с низкого базового уровня, сопровождаемый снижением обменного курса и увеличивающейся долларизацией, сигнализирует о повышении риска финансовой нестабильности. С 2011 года кредит увеличился на 118 процентов (с учетом снижения курса). Депозитная база за тот же период расширилась на 100 процентов. Доля заемных средств остается низкой, а банки хорошо капитализированы (коэффициент достаточности капитала 21,8 намного превышает нормативное требование, составляющее 12 процентов), что отчасти компенсирует риск, связанный с сильным ростом кредита. Хотя наблюдаемый в последнее время кредитный бум в основном объясняется макроэкономической стабилизацией после кризиса 2010 года, отношение кредитов к депозитам в конце 2014 года вышло из безопасной 100-процентной зоны. Несмотря на высокую долларизацию, несбалансированность валют активов и пассивов пока не дает оснований для беспокойства. Однако риск несовпадения по срокам погашения вызывает больше опасений: 84 процента кредитов имеют срок погашения свыше одного года, в то время как 89 процентов депозитов имеют срок погашения менее года. Коэффициент ликвидности банковской системы в размере 65 указывает на то, что банки смогут выдержать большинство шоков ликвидности. Дополнительным источником риска для банковской системы является риск концентрации, поскольку доля торговли и сельского хозяйства в кредитном портфеле составляет более 50 процентов. Стресс-тесты, проведенные в рамках ФСАП в 2013 году, указывают на то, что банки смогут выдержать шок 20-процентного снижения валютного курса, равно как и шоки, близкие к сценарию кризиса 2010 года (400-процентное увеличение необслуживаемых кредитов, 22-процентное снижение курса и повышение процентных ставок). Тем не менее, учитывая последние экономические новости, требуется выполнить новый стресс-тест.

Организации микрофинансирования (ОМФ) играют важную роль в экономике Кыргызской Республики и финансовой системе. Существует более 300 ОМФ, их ссудные счета составляют около 5,7 процента ВВП, а кредиты также в основном сконцентрированы в секторах торговли, сельского хозяйства и потребительских кредитов. ОМФ кредитуют только в сомах — хотя некоторые из них могут предоставлять кредиты в долларах после получения специальной лицензии от НБКР, а объем их кредита за 2014 год вырос почти на 20 процентов.

Уровень взаимосвязанности в банковской системе относительно невелик, равно как задолженность ОМФ перед банками (около 4 процентов кредитного портфеля). Кроме того,

финансовая система достаточно изолирована от региона, что ограничивает цепные реакции и вторичные эффекты от кризисов. Доля девяти иностранных банков в активах составляет 44 процента, в депозитах — 52 процента. Учитывая наличие всего одного филиала, НБКР может осуществлять полный надзор за этими банками, и нахождение банков в иностранной собственности не сопряжено ни с какими крупными рисками.

Чистая процентная маржа на уровне около 8 процентов свидетельствует как об ограниченной конкуренции в банковском секторе, так и о высоком кредитном риске, связанном со слабостью процедур банкротства и низким уровнем взыскания задолженности путем реализации залогового обеспечения. Из 24 банков, действующих в Кыргызской Республике, большинство сосредоточили свое внимание на нишевых рынках и лишь несколько ведут между собой прямую конкурентную борьбу. На долю пяти крупнейших банков приходится 2/3 депозитов и более половины кредитного портфеля. Десять крупнейших банков держат 80 процентов кредитов и 90 процентов депозитов.

Возможности банковского надзора представляются ограниченными, а большое количество небольших банков приводит к фрагментации усилий. Тем не менее, ежегодно проводятся выездные проверки, которые до сих пор позволяли успешно выявлять проблемы в отдельных банках. Надзор за ОМФ затруднен в силу существования многочисленных исключительно кредитных ОМФ, являющихся объектами пруденциального надзора. Основания для осуществления пруденциального надзора за ОМФ, не привлекающими депозиты, неясны. Для обеспечения более точного исполнения существующего и планирующегося нового законодательства следует пересмотреть контроль за ОМФ и усилить систему лицензирования.

Ввиду своей непопулярности, недавно принятая основа денежно-кредитной политики оказывается неэффективной в решении комплексной проблемы бурного роста кредита, долларизации и волатильности обменного курса. Поэтому персонал МВФ предлагает трехкомпонентную стратегию, основанную на наборе мер денежно-кредитной, надзорной и макропруденциальной политики:

- продолжить повышение директивной ставки с целью сокращения значительного спреда между директивной ставкой и средневзвешенной ставкой кредитования;
- свести интервенции на валютном рынке к сглаживанию волатильности обменного курса;
- ввести комплекс макропруденциальных мер, предназначенных для управления ликвидностью, сдерживания роста кредита и долларизации;
- обязать банки ужесточить требования к отчетности для своих клиентов;

- усилить надзорную деятельность и чаще проводить стресс-тестирование; и
- увеличить возможности надзора и разработать основу обеспечения готовности к кризисам.

Предлагаемый набор макропруденциальных инструментов включает меры, направленные на:

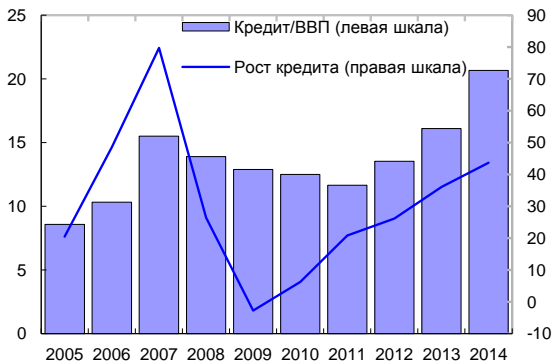
- снижение привлекательности валютных депозитов для банков за счет повышения обязательных резервов;
- затруднение процесса предоставления валютных кредитов банками за счет повышения обязательных резервов на основе доли валютной выручки в доходах заемщиков; и ограничение кредитования в иностранной валюте клиентами, получающими более 50 процентов доходов в иностранной валюте;
- затруднение предоставления кредитов за счет введения нормативного отношения суммы обслуживания долга к доходам;
- защиту банков от валютного риска путем строгого контроля за соблюдением лимитов открытых валютных позиций; и
- ликвидацию избыточной ликвидности путем ужесточения требований к обязательным резервам.

Реализуемые меры учитывают ограниченные возможности банковского надзора. Они первоначально введены с низким пороговым уровнем и будут периодически уточняться с учетом динамики.



**Рисунок 1. Кыргызская Республика: динамика развития финансового сектора**

**Рост кредита**



Источник: НБКР

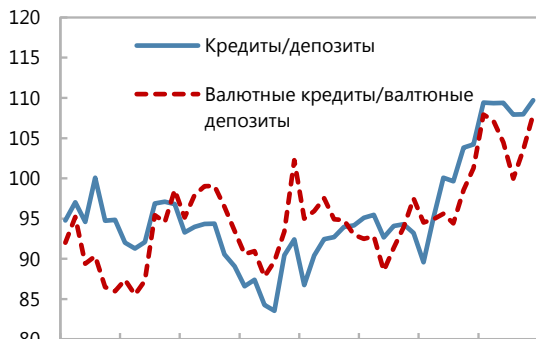
**Долларизация (в процентах)**



январь.11 июль.11 январь.12 июль.12 январь.13 июль.13 январь.14 июль.14

Источник: НБКР

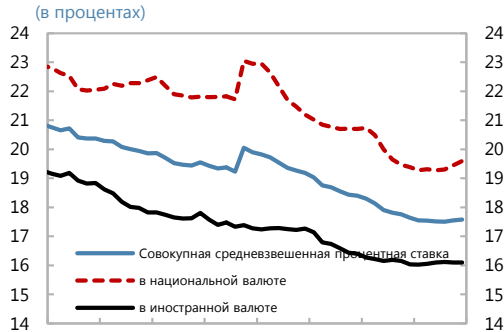
**Отношение кредитов к депозитам, 2011-2014 годы**



январь.11 июль.11 январь.12 июль.12 январь.13 июль.13 январь.14 июль.14

Источник: НБКР

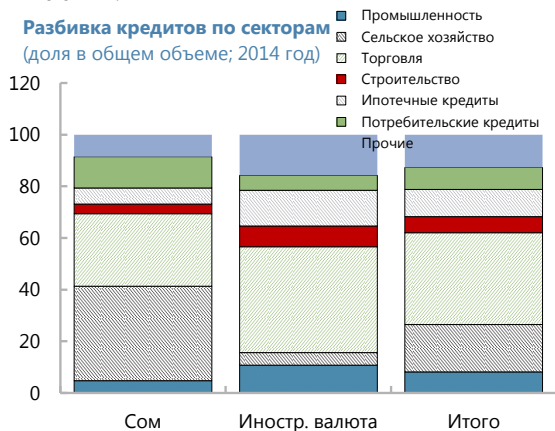
**Процентные ставки кредитования (в процентах)**



Январь-11 Июль-11 Январь-12 Июль-12 Январь-13 Июль-13 Январь-14 Июль-14

Источник: НБКР

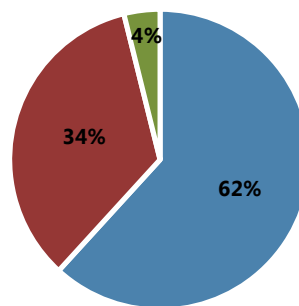
**Разбивка кредитов по секторам (доля в общем объеме; 2014 год)**



Источник: НБКР

**Кредитование экономики банковской системой**

- Требования к нефинансовым корпорациям
- Требования к прочим резидентным секторам
- Требования к финансовым корпорациям



Источник: НБКР

## Приложение VII. Кыргызская Республика: значение Банковского кодекса

Банковский кодекс жизненно необходим для обеспечения стабильности и развития финансового сектора. Он устраняет проблемы в действующем банковском законодательстве, особенно связанные с укреплением независимости НБКР и превращением существующей фрагментарной основы урегулирования банков в единый усиленный режим.

Последовавший за политическим кризисом 2010 года и восстанием против режима Бакиева отток депозитов, составивший, по данным отчетности, 240 миллионов долларов США, породил опасения бегства капитала. Вследствие этого депозиты в течение апреля 2010 года сократились на 30 процентов, в основном под воздействием изъятия депозитов нерезидентами из крупнейшего банка страны – «Азия Универсал Банк» (АУБ). В результате в АУБ и семи других банках была введена временная администрация. Главным критерием для введения временной администрации, вероятно, послужили предполагаемые связи с предыдущим режимом. Кроме того, в АУБ были обнаружены определенные нарушения (кредиты, предоставленные под нереализуемое залоговое обеспечение, находящееся за рубежом, и ценные бумаги, купленные АУБ, но зарегистрированные на имя другого лица). Урегулирование АУБ периодически прерывалось и откладывалось по решению суда, а в трех других банках до сих пор сохраняется временная администрация. Помимо этого, затяжные судебные процессы против НБКР и его персонала истощают ресурсы НБКР и мешают ему предпринять решительные действия в отношении проблемных банков.

В результате этого кризиса проявились дефекты кыргызской правовой основы в части вмешательства на раннем этапе, урегулирования банков и внешнего давления на НБКР (см. доклад по стране № 11/156). Действующему законодательству не хватает эффективной основы урегулирования для защиты банковских функций и активов. Большинство процедур урегулирования (санации) производятся под надзором суда, с участием кредиторов и акционеров, а ДЕБРА выступает в качестве единственного ликвидатора. В результате использования такой основы ликвидация банков в рамках ДЕБРА ведется еще с 1999 года.

Для устранения этих слабых мест официальные органы обратились к МВФ за помощью в разработке Банковского кодекса. Это вылилось в интенсивную техническую помощь с привлечением юрисконсульта на месте, который работал в Бишкеке 18 месяцев. Проект кодекса был завершен в 2013 году и представлен в парламент в сентябре того же года (контрольный показатель структурных реформ в рамках предыдущей договоренности по ЕКФ). Новый кодекс приведет основу урегулирования банков в Кыргызской Республике в

соответствие с международными стандартами, включая Базельские основные принципы и Основные критерии урегулирования Совета по финансовому сектору. В случае принятия кодекс:

- будет уступать по юридической силе только Конституции и конституционным законам;
- поддержит автономию НБКР;
- улучшит основу для вмешательства на раннем этапе и урегулирования проблемных банков;
- усилит правовую защиту персонала НБКР;
- ограничит возможности для судебного пересмотра решений, принятых НБКР в отношении отзыва лицензий и урегулирования банков;
- утвердит НБКР как орган, имеющий исключительное право держать официальные валютные резервы и управлять ими;
- продлит срок действия контракта с внешними аудиторами НБКР; и
- усилит внутренний контроль за деятельностью НБКР.

## Приложение VIII. Кыргызская Республика: матрица оценки риска (январь 2015 года)<sup>1</sup>

Источник рисков	Относительная вероятность	Ожидаемая степень влияния на экономику в случае материализации риска
<b>Глобальные риски</b>		
<p><b>Затяжной период замедления роста в странах с формирующимся рынком:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Страны с формирующимся рынком:</b> приближение экономического цикла к фазе зрелости, нерациональное инвестирование средств и незавершенные структурные реформы ведут к затяжному периоду замедленного роста.</li> </ul>	<b>Средняя</b>	<p><b>Оценка персонала: высокая</b></p> <p>Более продолжительное замедление роста экономики России повлияет через каналы обменного курса, денежных переводов, внешней торговли и инвестиций.</p>
<p><b>Резкое замедление роста и финансовые риски в Китае:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Недостаточно активный ход реформ ведет к дальнейшему нарастанию факторов уязвимости,</b> что в среднесрочной перспективе вызывает существенное замедление темпов роста.</li> <li><b>Резкое замедление роста в 2015–2016 годах.</b> Темпы роста опускаются существенно ниже целевых уровней, вероятно, по причине резкого спада на рынке жилья или шока в теневом банковском секторе, а также отсутствия компенсирующих мер по стимулированию роста.</li> </ul>	<b>Средняя</b>  <b>Низкая</b>	<p><b>Оценка персонала: низкая/средняя</b></p> <p>Последствия выразятся в сокращении объемов ПИИ и кредитования в рамках ПГИ.</p>
<b>Риски, характерные для данной страны</b>		
<p><b>Региональный конфликт</b></p> <p>Непрекращающаяся межэтническая напряженность на границе с соседними странами и региональные разногласия по поводу управления водными ресурсами могут привести к возникновению конфликтов.</p>	<b>Низкая</b>	<p><b>Оценка персонала: средняя/высокая</b></p> <p><b>Значительные последствия для экономической активности.</b></p>
<p><sup>1</sup> В матрице оценки риска (МОР) показаны события, которые могут приводить к существенному изменению направления развития базисного сценария (наиболее вероятного сценария по мнению персонала МВФ). Относительная вероятность перечисленных рисков отражает субъективную оценку персонала МВФ в отношении рисков для базисного сценария («низкая» обозначает вероятность менее 10 процентов, «средняя» — вероятность от 10 до 30 процентов и «высокая» — вероятность от 30 до 50 процентов). В МОР отражены взгляды персонала МВФ в отношении источников риска и общей степени вызываемой ими обеспокоенности на момент обсуждений с официальными органами. Риски, не являющиеся взаимоисключающими, могут взаимодействовать и становиться реальностью одновременно.</p>		

<p><b>Задержки в проведении реформ по причине политического цикла</b></p> <p>Давление, связанное с проводимыми в этом году выборами в парламент, может вызвать задержки в принятии законов законодательными органами и проведении реформ исполнительными органами.</p>		<p><b>Оценка персонала: низкая/средняя</b></p> <p><b>Если налоговый кодекс не будет утвержден, дефицит финансирования в бюджете 2016 года может увеличиться. Если не будет принят банковский кодекс, процесс урегулирования проблемных банков затянется и скажется на доверии к банковскому сектору.</b></p>
<p><b>Перебои в добыче золота и снижение цен на золото</b></p> <p>Неурегулированный спор с ведущей золотодобывающей компанией может привести к снижению объемов добычи золота и уменьшить доверие инвесторов.</p>	<p><b>Средняя</b></p>	<p><b>Оценка персонала: средняя</b></p> <p>Снижение объемов добычи золота отрицательно скажется на темпах роста и доходах бюджета. Еще одной непредвиденной статьей расходов бюджета может стать возможное судебное разбирательство. Затянувшееся урегулирование спора будет иметь отрицательные последствия для инвестиций.</p>
<p><b>Наращение рисков в финансовом секторе</b></p> <p>Высокие темпы роста кредита, долларизация и снижение обменного курса указывают на наращение рисков.</p>	<p><b>Средняя</b></p>	<p><b>Средняя</b></p> <p>Кредитный риск и риск ликвидности могут стать плохо управляемыми, особенно в случае малых банков. Объем необслуживаемых кредитов может увеличиться. Проблемы приведут к возникновению вторичных эффектов для экономики и отрицательно скажутся на перспективах роста.</p>
<p><b>Ответные меры политики</b> в большинстве случаев будут включать ускоренное проведение структурных реформ, предотвращение чрезмерной волатильности обменного курса за счет использования резервов, принятие макропруденциальных мер и введение в действие банковского кодекса.</p>		

## Дополнение I. Письмо о намерениях

Г-же Кристин Лагард  
Директору-распорядителю  
Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, О.К. 20431

Бишкек, 24 марта 2015 года

Уважаемая госпожа Лагард!

**В прошлом году Кыргызская Республика успешно завершила трехлетнюю программу в рамках Расширенного кредитного механизма (ЕКФ).** Все обзоры выполнения программы были завершены своевременно; запрос об освобождении от выполнения обязательства был сделан только один раз. Восстановлена макроэкономическая стабильность; экономический рост возобновился после сокращения ВВП на 0,5 процента в 2010 году. В течение всего срока действия программы инфляция удерживалась на уровне ниже 10 процентов. Показатели в налогово-бюджетной сфере были лучше запланированных, в частности бюджетная корректировка за трехлетний период составила более 2 процентных пунктов, несмотря на масштабный рост государственных инвестиций. Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) внедрил новую основу денежно-кредитной политики с целью усиления механизма передачи ее воздействия. Укрепился надзор в финансовом секторе.

**Мы твердо намерены завершить реализацию планов реформ, начатых в рамках предыдущей программы.** Мы достигли значительных успехов в развитии финансового сектора и в реформировании налогового администрирования. Продолжается работа над реализацией других важнейших реформ, таких как принятие банковского и бюджетного кодексов, внедрение ЕКС и закон о ПОД/ФТ. Мы твердо намерены завершить аудит Агентства по реорганизации банков и реструктуризации долгов (ДЕБРА) и процесс ликвидации банков, находящихся под его управлением. Мы также намерены уделять пристальное внимание вопросам совершенствования управления, повышения прозрачности, улучшения делового климата.

**Поддержание макроэкономической стабильности, обеспечение устойчивости государственных финансов и создание сильного финансового сектора являются важнейшими приоритетами для решения стоящих перед нами сложных проблем в предстоящий период.** В число таких проблем входят зависимость от золотодобычи, денежных переводов и иностранной помощи, высокий уровень внешнего долга и дефицит счета текущих операций и бюджета. В сочетании с ухудшением ситуации в регионе и вступлением в Евразийский экономический союз (ЕАЭС), эти проблемы повышают уязвимость

нашей экономики. Находящиеся в стадии формирования институты, политические риски и сложный деловой климат создают дополнительные препятствия в экономическом развитии.

**Признавая, что эти важные проблемы сохраняются в среднесрочном периоде, мы обращаемся с просьбой об одобрении новой договоренности в рамках ЕКФ на период 36 месяцев с объемом средств, эквивалентным 66,6 млн СДР (75 процентов от квоты).** Мы считаем, что программа, поддерживаемая МВФ, станет опорой в нашей работе — и как источник финансирования, и как способ обеспечения финансовой дисциплины, — послужив основой для структурных реформ. Кроме того, он станет катализатором донорской поддержки и поможет нам укрепить доверие инвесторов. В этих целях мы готовы осуществлять дальнейшие структурные реформы, продолжать бюджетную консолидацию, поддерживать размер долга на устойчивом уровне, ужесточать денежно-кредитную политику и укреплять пруденциальный контроль. Для оказания нам помощи в достижении этих целей мы обращаемся с просьбой направить средства, выделяемые в рамках программы с МВФ, в бюджет.

Кыргызская Республика полагает, что меры политики, представленные в прилагаемом Меморандуме, позволят достичь целей программы, поддерживаемой средствами МВФ, но будет готова принять дополнительные меры. В соответствии с политикой МВФ Кыргызская Республика будет консультироваться с МВФ в отношении таких мер заблаговременно, до внесения любых корректировок в меры политики, включенные в Меморандум.

В течение периода действия программы, поддерживаемой средствами МВФ, правительство не будет вводить каких бы то ни было ограничений обменного курса, режимов множественных обменных курсов и ограничений импорта в целях поддержки платежного баланса и будет продолжать выполнять все обязательства по Статье VIII Статей соглашения МВФ.

В соответствии с нашей приверженностью обеспечению прозрачности операций правительства, мы согласны на публикацию всех документов, касающихся программы ЕКФ, представляемых Исполнительному совету МВФ, на сайте МВФ.

Джоомарт Оторбаев  
Премьер-министр Кыргызской Республики

Ольга Лаврова  
Министр финансов  
Кыргызской Республики

Нурбек Жениш  
И. о. Председателя Национального банка  
Кыргызской Республики

# Приложение I. Меморандум по экономической и финансовой политике (МЭФП) на 2015–2018 годы

24 марта 2015 года

## I. ВВЕДЕНИЕ

В настоящем меморандуме представлены меры экономической и финансовой политики Правительства Кыргызской Республики на 2015–2018 годы в целях: 1) сокращения операционного сальдо посредством повышения налоговых доходов и рационализации текущих расходов для поддержки расходов на сокращение бедности; 2) активизации государственных инвестиций в ключевые объекты инфраструктуры без ущерба для устойчивости долговой ситуации; 3) укрепления основы денежно-кредитной политики с целью усиления передачи ее воздействия, поддержания стабильности цен и содействия развитию финансового сектора при сохранении валютных резервов, проводя при этом политику гибкого обменного курса; 4) повышения финансовой стабильности и расширение доступа к финансовым услугам посредством укрепления финансового надзора; а также 5) реализации структурных реформ для улучшения делового климата и развития конкурентоспособного частного сектора, способного поддерживать устойчивый рост на широкой основе. Эти меры составляют основу нашей экономической программы, поддерживаемой новой трехлетней договоренностью с МВФ в рамках Расширенного кредитного механизма (ЕКФ).

### A. Ситуация в экономике и перспективы ее развития

- 1. Начавшиеся в 2014 году снижение темпов роста экономики и повышение инфляции продолжатся в 2015 году, в основном под воздействием внешних шоков.** Углубление экономического кризиса в России, неблагоприятные погодные условия и первоначальные последствия вступления в ЕАЭС являются основными факторами, влияющими на прогноз в 2015 году. Ожидается, что в 2015 году рост значительно снизится до уровня ниже 2 процентов вследствие резкого сокращения добычи золота и замедления роста в секторе услуг. Ожидается, что уровень инфляции составит в среднем приблизительно 10 процентов.
- 2. Замедление темпов развития экономики в наших ключевых экономических партнерах, России и Казахстане, является основной проблемой, стоящей перед нами в настоящее время.** Снижение курса сома по отношению к доллару США в основном обусловлено еще более быстрым обесценением российской и казахстанской валют. Зависимость нашей экономики от импорта означает, что снижение курса напрямую воздействует на цены в сторону их повышения. Снижение курса сома также повышает валютные риски в нашей банковской системе с ее высокой степенью долларизации. Рост денежных переводов мигрантов, работающих в России и Казахстане, доля которых в нашей экономике достигает до 30 процентов, замедлился и, как ожидается, снизится более чем на 10 процентов в 2015 году. Кроме того, снижение спроса в России и Казахстане неблагоприятно повлияет на наши сектора экспорта и реэкспорта.



**3. Мы продолжим проводить политику плавающего обменного курса сома к доллару США.** Наши интервенции по-прежнему проводятся только в целях снижения чрезмерной волатильности и смягчения воздействия на инфляцию и на банковскую систему. Принимая во внимание тесные связи нашей экономики с экономикой России и Казахстана, курс сома обесценился на 20 процентов по отношению к доллару США в 2014 году. При этом влияние внешних факторов на обменный курс, высокий уровень инфляции и высокая степень долларизации в нашей банковской системе побуждают нас проводить интервенции для поддержки обменного курса. В 2014 году мы провели 58 интервенций, использовав 516 миллионов долларов США из наших валютных резервов (чистый объем интервенций).

**4. Нашим усилиям по сокращению инфляционного давления посредством поглощения избыточной ликвидности препятствуют по-прежнему слабый механизм передачи воздействия процентных ставок и долларизация экономики.** Несмотря на то, что в 2014 году процентные ставки повышались восемь раз, с 4,16 процента до 10,5 процента, спрос на ноты НБКР остается низким; банки предпочитают использовать ликвидность для покупки иностранной валюты, усугубляя давление на национальную валюту. В течение 2014 года удельный вес депозитов в долларах США за вычетом межбанковских депозитов повысился с 51 до 56 процентов вследствие девальвации и более быстрого роста депозитов в иностранной валюте по сравнению с депозитами в сомах.

**5. В 2014 году объем кредита вырос на 44 процента, что отражает эффект низкой базы, девальвацию сома, а также наши усилия по повышению доступности кредитов, особенно в сельском хозяйстве.** Значительная часть роста кредита, около 36 процентов, связана с торговлей, при этом 17 процентов этого роста приходится на проводимый НБКР аукцион кредитов сельскохозяйственному сектору в размере 2,6 млрд сомов. Кредит частному сектору, составляющий 20 процентов ВВП, по-прежнему гораздо ниже среднего уровня СНГ, составляющего около 31 процента. Тем не менее, рост кредита в процентном отношении к ВВП, превысивший 4 процентных пункта в 2014 году, может повысить уязвимость финансового сектора. Мы проводим тщательный мониторинг банков с наиболее быстрыми темпами роста кредита, чтобы не допустить ухудшения качества портфеля их активов.

**6. Мы ожидаем, что в 2015 году дефицит бюджета увеличится по сравнению с первоначальными оценками, что обусловлено в основном реализацией крупных инвестиционных проектов, финансируемых из иностранных источников.** Как и в 2014 году, объем налоговых доходов и текущие расходы в целом останутся на том же уровне в процентах к ВВП. Продолжится рост капитальных расходов. Реализация крупных инфраструктурных проектов, финансируемых из иностранных источников, составит 8 процентов ВВП, что на 4 процентных пункта выше, чем в 2014 году. Дополнительное давление может возникнуть в результате вызванного засухой дефицита энергоресурсов, а также последствий развертывающегося экономического кризиса в России.

**7. Мы подписали соглашение о вступлении в ЕАЭС 23 декабря 2014 года, вступающее в силу с 9 мая 2015 года.** Мы реализовали значительную часть дорожной карты, включая принятие 34 соответствующих законов. Мы достигли договоренности со

своими партнерами по ЕАЭС, в соответствии с которой наша доля в общем объеме таможенных доходов ЕАЭС составляет 1,9 процента. Мы также достигли договоренности о комплексе исключений и отсрочек в целях защиты импорта в чувствительных секторах. Мы рассчитываем, что Россия в течение 3-х (трех лет), начиная с 2015 года, осуществит на безвозмездной основе финансирование проведения работ, поставку оборудования, оказания услуг и иных мероприятий по выполнению «дорожной карты» в размере 200 млн. долларов США (или эквивалентной сумме в российских рублях). Были также предоставлены первые 100 млн. долларов США на создание российско-кыргызского фонда развития на сумму 1 млрд. долларов США.

**8. Мы ожидаем, что в течение следующих двенадцати месяцев перед нами будет стоять ряд проблем.** Продолжающееся замедление роста экономики в странах, являющихся нашими торговыми партнерами, особенно в России, может оказать дополнительное отрицательное влияние на темпы роста, а также на внешнеэкономические и бюджетные счета. Динамика политических событий в период, предшествующий выборам, которые состоятся в октябре 2015 года, может привести к замедлению реформ. Кроме того, неопределенность, связанная с вступлением в ЕАЭС, может осложнить процесс принятия решений по экономической политике в ближайшей перспективе.

## II. ПОЛИТИКА НА 2015 ГОД И ПОСЛЕДУЮЩИЙ ПЕРИОД

**9. Ключевыми элементами программы являются обеспечение роста, охватывающего широкие слои населения, и сокращение уровня бедности посредством поддержания макроэкономической стабильности, достижения устойчивости в налогово-бюджетной сфере и устойчивости долговой ситуации, поддержки реформ в финансовом секторе и активизации структурных реформ в целях создания надежных институтов.** В частности:

- Нашей целью в 2015–2017 годах является рост ВВП в реальном выражении в среднем около 3,4 процента, что ниже потенциального уровня, в основном вследствие сложной ситуации в регионе и сокращения добычи золота.
- Мы ожидаем, что инфляционное давление, в частности, проявление последствий девальвации сома, сохранится в 2015 году, а в 2016 и 2017 годах будет постепенно уменьшаться, снижаясь к концу 2017 года приблизительно до 6 процентов. Жесткая денежно-кредитная политика, осмотрительная налогово-бюджетная политика и стабилизация ситуации в регионе будут способствовать достижению этого целевого показателя.
- В результате реализации комплекса мер в области налогового администрирования, налоговой политики и расходов дефицит сектора государственного управления без учета рекредитования к 2017 году будет сокращен до 3,3 процента ВВП.

- Ожидается, что в среднесрочной перспективе дефицит счета текущих операций останется высоким. Ожидается, что программа, поддерживаемая договоренностью в рамках ЕКФ, послужит катализатором привлечения существенной поддержки со стороны доноров, что будет способствовать финансированию дефицита счета текущих операций и поддержанию достаточного уровня резервов. Сигнализируя о твердом намерении проводить реформы, программа также укрепит доверие инвесторов и деловых кругов к экономике и национальной валюте.

## **В. Налогово-бюджетная политика**

### **10. Наши бюджетные планы на 2015-2017 годы исходят из увеличения государственных инвестиций для устранения дефицитов инфраструктуры и энергии.**

Наш бюджет 2015 года предполагает повышение дефицита вследствие увеличения государственных инвестиций. Общий дефицит достигнет пика в 2015 году с последующим сокращением к концу срока программы по мере принятия мер в области налогов и расходов. Мы не имеем возможности осуществлять новые меры в налоговой сфере в год выборов, но мы подготовим законодательство, чтобы быть в состоянии принять новые меры на 2016 и 2017 годы. Мы будем в основном использовать финансирование из внешних источников при сокращении внутреннего финансирования по сравнению с предыдущим годом, чтобы предотвратить вытеснение заимствований частного сектора.

### **11. Процесс бюджетной корректировки ускорится в 2016 и 2017 годах, компенсируя ухудшение сальдо бюджета в 2015 году.**

Налоговые доходы возрастут на 0,6 процентного пункта ВВП, а текущие расходы снизятся на 2,3 процентного пункта ВВП. Ожидается, что гранты сократятся на 1,8 процентного пункта ВВП, а капитальные расходы увеличатся примерно на 0,4 процентных пункта ВВП. Финансирование дефицита по-прежнему будет в основном осуществляться из внешних источников. Данный прогноз будет пересмотрен, как только ситуация с воздействием вступления в ЕАЭС на доходы станет более ясной.

### **12. Чтобы достичь указанных выше бюджетных целевых показателей, мы примем следующие меры налоговой политики:**

- В 2015 году мы подготовим законодательство для реализации следующих мер начиная с 2016 года: (i) укрепление системы уплаты НДС посредством сокращения количества налоговых освобождений; (ii) постепенная отмена налога с продаж; (iii) поэтапное сокращение применения патентной системы; (iv) мы ведем работу с парламентом над введением упрощенной системы учета и отчетности (структурный контрольный показатель, июнь 2015 года). Кроме того, мы воздержимся от возобновления налоговых освобождений, которые прекратили свое действие, а также от введения новых налоговых освобождений и льготных режимов налогообложения для отдельных секторов и видов деятельности.

### **13. Мы будем продолжать укреплять налоговое администрирование** путем:

- (i) совершенствования координации таможенной и налоговой политики, прежде всего в

отношении НДС, при взимании которого таможенные органы и далее будут играть ключевую роль; (ii) повышения акцизов и налогов на имущество для отдельных категорий налогоплательщиков; (iii) реформирования налогообложения минеральных ресурсов в соответствии с передовой практикой; (iv) укрепления потенциала для анализа налоговой политики и прогнозирования доходов, что может быть реализовано с помощью международного эксперта в разработке инструментов анализа и подготовке специалистов.

#### **14. В целях рационализации текущих расходов мы:**

- Не будем проводить специальных повышений заработной платы по секторам до подготовки Плана мероприятий по реформе государственной службы и оплаты труда в государственном секторе, базой для которого послужит анализ государственных расходов, проведенный недавно Всемирным банком. План мероприятий будет направлен на снижение фонда оплаты труда относительно ВВП (структурный контрольный показатель, декабрь 2015 года). Тем не менее, мы начнем уже объявленное повышение заработной платы работникам образовательных организаций в сентябре 2015 года, чтобы компенсировать уровень заработной платы, замороженной с 2011 года. Мы предпримем компенсирующие налогово-бюджетные меры в пересмотренном бюджете (который планируется представить в парламент в июне 2015 года), чтобы это повышение заработной платы имело нейтральный эффект на бюджет 2015 года. Аналогично, мы предпримем компенсирующие налогово-бюджетные меры в рамках бюджета 2016 года для обеспечения нейтрального эффекта повышения заработной платы на бюджет следующего года.
- Правительство намерено: (i) осуществить рационализацию расходов на товары и услуги; (ii) провести анализ рентабельности субсидий, особенно в электроэнергетике, и предложить план мероприятий, с тем чтобы уменьшить их нагрузку на бюджет; (iii) обеспечить рационализацию неадресных социальных расходов путем оценки существующих программ; и (iv) совершенствовать процесс прогнозирования и закупок для социальных расходов. В ходе реформы программы субсидий мы также будем принимать меры с целью смягчения последствий реформ для уязвимых слоев населения с постепенным повышением социальных расходов в течение срока программы.

**15. Мы планируем наращивать инвестиции для удовлетворения насущных потребностей в инфраструктуре, определенных в Национальной стратегии устойчивого развития.** Ожидается, что доля инвестиционной программы, финансируемая посредством иностранных льготных кредитов, главным образом из Китая, составит 24 процентов ВВП в следующие три года. Кроме того, мы ведем переговоры с Эксимбанком Китая о финансировании второго этапа строительства магистрали Север-Юг в размере 300 млн долларов США начиная с 2015 года. Дополнительные инвестиции, осуществляемые в основном Россией, будут проводиться в форме прямых иностранных инвестиций. Технико-экономические обоснования, проведенные для выяснения экономической состоятельности этих проектов, показали, что они являются рентабельными, сопоставимыми по норме прибыли с аналогичными проектами в других странах или превосходящими их.

**16. Чтобы обеспечить успешную реализацию программы государственных инвестиций (ПГИ), мы намерены повышать эффективность, качество реализации и рентабельность процесса государственных инвестиций.** С этой целью в сотрудничестве с нашими партнерами и отраслевыми министерствами мы проведем анализ нашей системы государственных инвестиций для выявления недостатков и затем определим план мероприятий (структурный контрольный показатель, декабрь 2015 года), включающий прозрачный механизм и руководящие принципы независимой оценки, физического мониторинга и анализа результатов государственных инвестиций в соответствии с анализом государственных расходов, проведенным Всемирным банком. Для этих целей мы будем стремиться получить техническую помощь от наших партнеров по развитию.

**17. Государственный долг, включая заимствования государственных предприятий, будет оставаться на экономически устойчивых уровнях в течение срока программы, несмотря на осуществление крупных инвестиционных программ. Несмотря на увеличение государственных инвестиций, государственный долг не превысит 62 процента ВВП к концу программы.** С учетом денежных переводов отношение приведенной стоимости государственного долга к ВВП на всем протяжении программы будет оставаться ниже порогового уровня согласно анализу устойчивости долговой ситуации. Мы разработаем среднесрочную стратегию управления долгом (ССУД) на 2015-2017 годы, которая будет (i) предусматривать заимствование только для проектов, способствующих экономическому росту и социальному развитию; (ii) поддерживать устойчивые уровни долга; (iii) обеспечивать соответствие заимствований среднесрочным параметрам бюджета и целям макроэкономической стабильности (структурный контрольный показатель, апрель 2015 года). Мы создадим механизм для тщательного мониторинга долга госпредприятий, включая новые контракты и месячные платежи по обслуживанию долга. Наконец, мы будем информировать сотрудников МВФ до момента подписания контрактов об условиях привлечения новых заимствований для обеспечения соответствующего уровня льготности в соответствии с требованиями программы.

**18. В связи с нашим предстоящим вступлением в ЕАЭС мы в партнерстве с Россией учредили фонд развития в размере одного миллиарда долларов США, который еще не был официально зарегистрирован.** Во избежание проблем, которые могут возникать в деятельности таких фондов, мы сформируем систему управления, характеризующуюся прозрачностью и подотчетностью. Система управления будет удовлетворять следующим критериям: (i) применять оптимальную практику корпоративного управления, включая проведение независимых аудиторских проверок международно признанной фирмой; (ii) устанавливать институциональные, корпоративные и финансовые руководящие принципы в соответствии с оптимальной международной практикой, определяя четкие функции и финансирование фонда и обеспечивая его финансовую устойчивость; (iii) не допускать, чтобы деятельность фонда создавала какие-либо условные обязательства государственного баланса, поскольку правительство не несет никаких юридических обязательств по экстренной финансовой поддержке фонда в случае, если он станет неликвидным или неплатежеспособным.

**19. Проведение дополнительных структурных реформ будет способствовать бюджетной консолидации и укрепит государственные финансы.** В порядке дальнейшей бюджетной консолидации мы планируем интегрировать социальный фонд в систему государственного бюджета путем включения его операций в сферу центрального казначейства. Мы недавно передали функцию налоговой политики в Министерство экономики для более тесного взаимодействия с частным сектором. Вместе с тем, в целях обеспечения согласованности и эффективности налоговой политики мы будем укреплять координацию с основными компетентными ведомствами, в особенности с Министерством финансов, чье согласие будет требоваться для принятия всех новых налоговых мер. В соответствии с рекомендациями миссии технической помощи МВФ в проекте Технического меморандума о договоренности при содействии международного консультанта планируется разработка методологической основы по бюджетным рискам.

### С. Денежно-кредитная и курсовая политика

**20. Мы считаем, что укрепление недавно принятой основы денежно-кредитной политики имеет принципиальное значение для совершенствования механизма передачи воздействия политики и сохранения стабильности цен.** Сдерживание инфляции является трудной задачей в свете снижения курса сома, повышающейся долларизации и высоких темпов роста кредита частному сектору.

**21. Для сдерживания инфляции мы будем:** (i) стремиться поддерживать учетную ставку на положительном уровне в реальном выражении, чтобы повысить действенность денежно-кредитной политики; (ii) сдерживать рост денежно-кредитных агрегатов; (iii) надлежащим образом укомплектовать кадрами экономическое управление в НБКР, чтобы обеспечить эффективное проведение денежно-кредитных операций, в том числе путем совершенствования прогнозной модели и анализа ключевых денежно-кредитных показателей, включая регулярное прогнозирование ликвидности с учетом ошибок прогнозов; (iv) совершенствовать мониторинг и управление системной ликвидностью на основе прогнозов спроса и предложения структурной ликвидности и улучшения координации с Казначейством Кыргызской Республики с учетом валютных операций НБКР и правительства; (v) анализировать операционные потребности банковской системы в ликвидных средствах.

**22. Для сдерживания роста кредита и долларизации и повышения устойчивости финансового сектора к колебаниям валютного курса мы примем следующие макропруденциальные меры:**

- будем сдерживать проведение кредитных аукционов НБКР, пока не будет достигнута стабилизация роста кредита и валютного рынка;
- с целью противодействия долларизации введем более высокие резервные требования для валютных депозитов по сравнению с депозитами в национальной валюте (структурный контрольный показатель, октябрь 2015 года);



- введем дифференцированный норматив резервирования для валютных кредитов, предоставляемых банками, чтобы ограничить их подверженность валютному риску. Это изменение будет проведено в два этапа во избежание стресса для банковской системы. На первом этапе НБКР до конца марта примет следующие положения, которые должны будут вступить в действие в начале мая: (i) повысить нормативы РГПУ до 2,5 процентов по новым валютным кредитам клиентам, получающим более 75 процентов доходов в иностранной валюте; (ii) повысить нормативы РГПУ до 5 процентов по новым валютным кредитам клиентам, получающим от 50 до 75 процентов доходов в иностранной валюте; (iii) повысить нормативы РГПУ до 7,5 процента по новым валютным кредитам клиентам, получающим менее 50 процентов доходов в иностранной валюте (предварительная мера). После оценки влияния первого этапа, в случае необходимости согласно оценке, вторым этапом будет: повысить нормативы РГПУ на 2,5 процента для всех категорий к сентябрю 2015 года.
- примем требование по ограничению расходов на обслуживание кредита к доходам клиентов для новых потребительских кредитов в размере 50 процентов (предварительная мера). НБКР также будет уделять пристальное внимание ипотечным кредитам, составляющим 10 процентов от общего портфеля банков, из которых 75 процентов в иностранной валюте. Если это будет необходимо, макропруденциальные меры могут быть распространены и на них.
- в настоящее время микрофинансовые организации (МФО) кредитуют в сомах, и требуется специальная лицензия для выдачи кредитов в иностранной валюте. На сегодня только одна МФО имеет такую лицензию, которая пока еще не была практически использована. НБКР будет тщательно следить за деятельностью МФО и в случае увеличения валютных кредитов расширит применение вышеуказанных мер и к ним.
- будем принимать дополнительные меры, направленные на укрепление банковского надзора и обеспечение эффективной реализации перечисленных выше макроэкономических мер. Наряду с активизацией выездных инспекций и внешнего надзора, мы также усилим мониторинг уровней прямых и косвенных валютных рисков банков путем (i) совершенствования правил отчетности/раскрытия информации об открытых позициях банков и их заемщиков в иностранной валюте; (ii) установления требования о проведении ежемесячных обследований открытых валютных позиций банков и их заемщиков (самими банками и органами надзора); (iii) обеспечения строгого соблюдения лимитов на чистые открытые валютные позиции и (iv) обеспечения строгого соблюдения правил регистрации всех кредитов в кредитном бюро.

**23. Действенная стратегия общественных коммуникаций будет иметь решающее значение для повышения эффективности денежно-кредитной политики.** Такая стратегия в частности включает: (i) частое и регулярное информирование общественности о намерениях в отношении денежно-кредитной политики; (ii) подготовку и публикацию документа по денежно-кредитной политике в долгосрочной перспективе в соответствии с существующим режимом, включая четкое определение номинального якоря политики; (iii) опубликование

кратких примечаний к выпускаемым макроэкономическим данным по инфляции с анализом базовой справочной информации.

**24. В дальнейшем мы будем продолжать проводить валютные интервенции только для сглаживания чрезмерной волатильности с целью поддержки нашей денежно-кредитной политики.** Мы будем стремиться обеспечить более высокую гибкость обменного курса в целях сохранения валютных резервов, содействия достижению целей денежно-кредитной политики, осуществления внешней корректировки и в качестве амортизатора шоков условий внешней торговли. Ввиду уязвимости Кыргызской Республики к внешним шокам мы будем стремиться поддерживать резервы на уровне выше 3 месяцев импорта в течение срока программы. Мы будем и далее совершенствовать нашу политику общественных коммуникаций для поддержки наших валютных операций.

**25. Мы ставим задачу повысить устойчивость нашего финансового сектора, в которой ведущую роль играют банки, особенно с учетом того, что быстрый рост кредита происходит на фоне замедления экономического развития и снижения курса национальной валюты. С этой целью мы проведем следующие реформы с учетом выводов обновленной оценки ФСАП 2013 года:**

- принятие решения о гармонизации нормативных требований к минимальному размеру капитала с целью создания равных условий для всех банков путем постепенного повышения требований к капиталу банков в три этапа к 2017 году (структурный контрольный показатель, май 2015 года).
- укрепление контроля за деятельностью обменных бюро путем распространения на них надзора НБКР с обязательным предоставлением отчетности в НБКР.
- представление в парламент проекта поправки к кодексу об административной ответственности с повышением санкции за осуществление валютнообменных операций без лицензии до 50 000 сомов для физических лиц, 100 000 для должностных лиц предприятий и 200 000 для юридических лиц (структурный контрольный показатель, май 2015 года).
- завершение аудита ДЕБРА (структурный контрольный показатель, октябрь 2015 года) и ликвидация банков под ее управлением с целью урегулирования активов ДЕБРА. НБКР отвечает за организацию тендера при содействии Всемирного банка и выбор международной аудиторской компании для проведения специального аудита ДЕБРА в рамках финансируемого СЕКО проекта развития финансового сектора.
- в период подготовки к ликвидации ДЕБРА мы не будем объединять ее с Агентством по защите депозитов (АЗД).
- издание соответствующих подзаконных актов после недавнего принятия Парламентом закона о платежной системе.



- создание официальной системы обеспечения готовности к кризисам, включая закрепление за НБКР функции обеспечения финансовой стабильности, разработку комплексного антикризисного плана для банковского сектора, обеспечение наличия надлежащих меморандумов между соответствующими ведомствами, подготовку плана действий на случай финансового кризиса для каждого ведомства и периодическое проведение моделирования кризисов на межведомственном и внутриведомственном уровнях. В связи с этим нам потребуется техническая помощь МВФ.

**26. Правительство и НБКР обязуются приложить максимум усилий для принятия Парламентом банковского кодекса, в основном аналогичного проекту, который был представлен в Парламент в сентябре 2013 года.** Этот банковский кодекс имеет насущное значение для поддержки стабильности финансового сектора и его развития. Он устраняет недостатки существующего банковского законодательства, особенно в отношении укрепления независимости Национального банка и преобразования существующей разрозненной совокупности мер по урегулированию проблемных банков в единый усиленный режим. В свете этих целей кодекс (i) уступает по юридической силе только Конституции или конституционным законам; (ii) сохраняет независимость НБКР; (iii) совершенствует механизмы вмешательства или окончательного урегулирования проблемных банков; (iv) усиливает меры правовой защиты персонала НБКР; (v) ограничивает возможность судебного пересмотра принятых НБКР решений относительно отзыва лицензий и урегулирования банков; (vi) устанавливает, что НБКР является единственным органом, уполномоченным держать официальные иностранные резервы и управлять ими; (vii) продлевает срок назначения внешних аудиторов НБКР; (viii) усиливает внутренний контроль в НБКР. Мы понимаем, что прогресс в этой области будет необходим для дальнейшего продвижения в рамках программы.

**27. В настоящее время мы активизируем работу по противодействию отмывания преступных доходов и финансирования терроризма (ПОД/ФТ).** В этой связи мы ведем работу с парламентом по новой редакции проекта закона о ПОД/ФТ, чтобы привести его в соответствие со стандартом ФАТФ от 2012 года. Это необходимая мера, особенно в нашей продолжающейся работе по укреплению системы антикоррупционных мер, а также для надлежащего выявления и взыскания коррупционных доходов. В целях реализации Рекомендаций ФАТФ от 2012 года в правовой системе Кыргызской Республики мы обратились к персоналу МВФ за технической помощью, направленной, в частности, на осуществление надзора по ПОД/ФТ, с учетом уровней риска и усиления операций Государственной службы финансовой разведки.

#### **D. Институциональные и структурные реформы для обеспечения роста на широкой основе**

**28. Мы считаем, что структурные реформы способствуют ускорению роста и расширению его охвата. Мы будем проводить реформы в следующих областях:**

- *Администрирование доходов.* Мы проведем реформирование Государственной налоговой службы и укрепим Управление по контролю за крупными налогоплательщиками (УККН) путем: (i) реорганизации организационной структуры налоговой службы с сокращением дублирующих функций в части межрегиональных УГНС (структурный контрольный показатель, апрель 2015 года); (ii) анализа совокупности налогоплательщиков для определения оптимального числа налогоплательщиков в ведении УККН; (iii) обеспечения охвата УККН всех крупных налогоплательщиков и предоставления ими деклараций в электронной форме.
- *Усиление реформ управления государственными финансами.* Мы активизируем меры по реформированию УГФ, особенно по внедрению Единого казначейского счета (ЕКС). В том числе мы: (i) выберем поставщика для интеграции национальной автоматизированной системы казначейства с межбанковской платежной системой (структурный контрольный показатель, сентябрь 2015 года). В данной связи мы будем работать над интеграцией существующей автоматизированной национальной казначейской системы с межбанковской платежной системой к концу 2015 года. Помимо этого мы приложим все усилия для принятия Парламентом бюджетного кодекса.
- *Деловая среда.* Мы наметили меры для улучшения институциональной и нормативно-правовой среды путем устранения наиболее существенных недостатков, указанных в докладе Всемирного банка по ведению бизнеса, включая вопросы создания предприятий и рационализации процесса лицензирования и инспекционного режима, регистрации имущества и защиты инвесторов. Очень важно также проводить мониторинг деловой среды посредством регулярных обследований предприятий для выявления препятствий и узких мест, сдерживающих рост.
- *Борьба с коррупцией и совершенствование управления.* Одна из наиболее приоритетных задач правительства состоит в борьбе с коррупцией и совершенствовании государственного управления. С этой целью мы примем закон о закупках, находящийся на рассмотрении в парламенте, наряду с сопутствующими подзаконными и нормативными актами, и подадим заявку на присоединение к Конвенции Совета Европы об уголовной ответственности за коррупцию, Конвенции о гражданско-правовой ответственности за коррупцию и Дополнительному протоколу к Конвенции об уголовной ответственности за коррупцию с целью вступления в Группу государств по борьбе с коррупцией (ГРЕКО).
- *Развитие региональной торговли.* Мы намерены сохранять либеральный экономический режим Кыргызской Республики при вступлении в Евразийский экономический союз и использовать его возможности для достижения конкурентных преимуществ. С этой целью мы будем продолжать структурные реформы, направленные на совершенствование деловой среды и повышение эффективности государственных органов. Успех будет зависеть от того, как будут реализованы правила и положения ЕАЭС, и от того, последует ли за этим развитие на рыночной основе. Для решения вопроса об отмене таможенного контроля товаров и транспортных средств, перемещаемых через кыргызско-казахстанский участок

государственной границы будут проведены мероприятия по оснащению воздушных пунктов пропуска КР «Манас», «Ош», автомобильных пунктов пропуска КР «Иркештам», «Торугарт», испытательных лабораторий. Мы продолжим работу по вопросам политики ЕАЭС для составления прогнозов, разработки политики и формирования позиций на переговорах не только на этапе вступления, но и в последующий период.

## **Е. Оценка защитных мер**

**29. Мы признаем важность завершения НБКР обновленной оценки защитных мер к первому обзору договоренности ЕКФ.** НБКР предоставит Финансовому департаменту МВФ всю запрашиваемую информацию, необходимую для оценки, включая полномочия на контакты с его внешним аудитором, и готов в случае необходимости принять миссию по защитным мерам. Мы также намерены подготовить и выполнить план мероприятий на основе согласованных рекомендаций по итогам оценки защитных мер и включить приоритетные рекомендации в число будущих мер в рамках поддерживаемой Фондом программы. Кроме того, мы согласны внести обновления в меморандум о договоренности от 14 июня 2011 года между Министерством финансов и НБКР по управлению валютными резервами, в том числе предназначенными для поддержки бюджета.

## **III. МОНИТОРИНГ ПРОГРАММЫ**

**30. Мониторинг поддерживаемой Фондом программы будет осуществляться на основе предварительных мер, количественных критериев реализации, ориентировочных целевых показателей и структурных контрольных показателей.** Предварительные меры и структурные контрольные показатели изложены в таблице 1; количественные целевые показатели (критерии реализации и ориентировочные целевые показатели) и постоянные критерии реализации изложены в таблице 2. Обзоры будут проводиться раз в полгода на основе контрольных дат на конец июня и конец декабря. Первый обзор должен быть закончен к 15 декабря 2015 г. на основе постоянных и количественных критериев реализации на конец июня 2015 г. Ожидается, что второй обзор будет закончен к 15 июня 2016 г. на основе постоянных и количественных критериев реализации на конец декабря 2015г. Описанные в настоящем меморандуме договоренности между официальными органами Кыргызской Республики и персоналом МВФ относительно количественных критериев реализации и соответствующих структурных мер, а также требования по предоставлению информации дополнительно уточняются в техническом меморандуме о договоренности (ТМД), прилагаемом к настоящему меморандуму.

Таблица 1. Кыргызская Республика: Предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках ЕКФ

Мера	Сроки	Макроэкономическое обоснование
<b>Предварительные меры</b>		
Принять следующие положения до конца марта: (i) повысить нормативы РППУ до 2,5 процентов по новым валютным кредитам клиентам, получающим более 75 процентов доходов в иностранной валюте; (ii) повысить нормативы РППУ до 5 процентов по новым валютным кредитам клиентам, получающим от 50 до 75 процентов доходов в иностранной валюте; (iii) повысить нормативы РППУ до 7,5 процента по новым валютным кредитам клиентам, получающим менее 50 процентов доходов в иностранной валюте.		
Принять требования по ограничению расходов на обслуживание кредита к доходу клиентов для новых потребительских кредитов в размере 50 процентов.		
<b>Структурные контрольные показатели</b>		
<b>I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА</b>		
Разработать ССУД, включая следующие критерии (i) заимствования только для проектов, способствующих экономическому росту и социальному развитию; (ii) поддержания устойчивых уровней долга; (iii) обеспечение соответствия заимствований среднесрочным параметрам бюджета и целям макроэкономической стабильности.	конец апреля 2015 г.	Совершенствование управления долгом
В сотрудничестве с нашими партнерами и отраслевыми министерствами провести анализ системы государственных инвестиций для выявления имеющихся недостатков и затем составить план действий.	конец декабря 2015 г.	Повышение эффективности, качества и рентабельности процесса государственных инвестиций
Представить в парламент следующие проекты законов: (i) укрепление системы НДС посредством сокращения количества налоговых освобождений; (ii) постепенная отмена налога с продаж; (iii) поэтапное сокращение применения патентной системы; (iv) введение упрощенной системы учета и отчетности.	конец июня 2015 г.	Повышение налоговых доходов наряду с формированием более эффективной налоговой политики.
Подготовка плана мероприятий по реформе государственной службы и оплаты труда в государственном секторе для снижения фонда оплаты труда относительно ВВП.	конец декабря 2015 г.	Рационализация расходов и заработной платы в государственном секторе
Реорганизовать организационную структуру Государственной налоговой службы с сокращением дублирования функций в части межрегиональных УПНС	конец апреля 2015 г.	Повышение эффективности налогового администрирования
Осуществить выбор поставщика для интеграции национальной автоматизированной системы казначейства с межбанковской платежной системой	конец сентября 2015 г.	Оптимизация расходов путем усиления способности Казначейства осуществлять осмотрительное управление расходами
<b>II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>		
Завершить аудит ДЕБРА	конец октября 2015 г.	Ускорение процесса ликвидации проблемных банков и ДЕБРА.
Вести более высокие резервные требования для валютных депозитов по сравнению с депозитами в национальной валюте.	конец октября 2015 г.	Сдерживание роста кредита и долларизации и повышение устойчивости финансового сектора к колебаниям курса валюты.
Представить в парламент проект поправки к кодексу об административной ответственности с повышением санкции за осуществление валютных операций без лицензии до 50 000 сомов для физических лиц 100 000 для должностных лиц предприятий и 200 000 для юридических лиц.	конец мая 2015 г.	Предотвращение волатильности обменного курса путем улучшения контроля за обменными пунктами.
Принять решение о гармонизации стандартных минимальных требований к капиталу путем постепенного повышения требований к оплаченному капиталу банков в три этапа к 2017 году.	конец мая 2015 г.	Создание равных условий для банков.

**Таблица 2. Кыргызская Республика: Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели в рамках программы ЕКФ, декабрь 2014 - декабрь 2015 года**

(млн. сомов, если не указано иное; на конец периода)

	2014		2015		
	Декабрь	Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь
	ККР	Ориент. цел. показ.	ККР	Ориент. цел. показ.	ККР
<i>Количественные критерии реализации 1/</i>					
1. Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР (сумма на конец периода, в млн. долл. США)	1,515	1,363	1,371	1,349	1,325
2. Максимальный уровень чистых внутр. активов НБКР (сумма на конец периода)	-26,518	-14,700	-10,127	-10,583	-14,200
3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом 2/	-931	11,273	19,441	22,189	18,062
4. Максимальный объем привлекаемого или гарантированного государственного нового нельготного внешнего долга (постоянный показатель, в млн. долл. США) 3/	0	0	0	0	0
5. Максимальный уровень новой просроченной задолженности по внешним платежам (постоянный показатель, в млн. долл. США)	0	0	0	0	0
<i>Ориентировочные целевые показатели 1/</i>					
1. Максимальный объем резервных денег	64,472	67,058	72,121	70,313	65,279
2. Миним. уровень сбора налогов центр. правительством, нарастающим итогом 2/	82,639	16,963	36,821	61,345	92,361
3. Минимальный уровень расходов правительства на программы адресной социальной защиты, программы единого ежемесячного пособия (ЕЕП) и ежемесячного социального пособия (ЕСП) 2/	4,114	1,080	2,161	3,286	4,412

Источники: данные официальных органов Кыргызской Республики, оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Согласно определению в ТМД.

2/ Нарастающим итогом с начала года.

3/ Принятые или гарантированные внешние долговые обязательства с элементом гранта менее 35 процентов.

## Приложение II. Технический меморандум о договоренности

24 марта 2015 года

### I. 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 (ЕСФ). Показатели, представленные в таблице 1 Письма о Намерениях от \_\_ марта 2015 года, отражают договоренности по количественным критериям реализации, достигнутые между официальными органами Кыргызской Республики и персоналом МВФ.

### II. Количественные критерии реализации

#### В. Понятия и определения

- C. **Контрольные даты.** Количественные критерии реализации устанавливаются на каждые полгода, начиная с 30 июня 2015 года до 31 декабря 2018 года включительно, и должны быть выполнены на конец каждого периода.
- D. **Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР).** НБКР является центральным банком страны и отвечает за разработку и реализацию денежно-кредитной политики и банковского надзора и создание и функционирование платежной системы. В целях программы в состав НБКР включаются все его центральные и региональные подразделения.
- E. **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.
- F. **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 донорами (в том числе, но не исключительно, с

международными финансовыми организациями). ПГИ полностью финансируется соответствующими грантами и кредитами.

- Г. **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.
- Н. Для целей мониторинга программы **просроченной задолженности 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.
- И. **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.
- Ж. **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.

## В. Количественные критерии реализации

### Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР в конвертируемых валютах

#### Определения

**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. 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 депозиты, предназначенные для российско-кыргызского фонда) 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 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. Совокупные международные резервы и ЧМР уменьшаются в случае, если НБКР передает иностранные активы посредством валютных свопов с финансовыми организациями-резидентами. Для целей мониторинга программы стоимостная оценка совокупных международных резервных активов и обязательств рассчитывается по программным обменным курсам в соответствии с описанием в пункте 9. Согласно данному методу расчета, объем чистых международных резервов в конвертируемых валютах на 31 декабря 2014 года составил 1515 млн. долл. США. Чистые международные резервы, включая депозиты финансовых организаций-резидентов в иностранной валюте, на 31 декабря 2014 года составляли 1625 млн. долларов США.

**Чистые иностранные активы НБКР (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***

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***

**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.

Согласно такому определению ЧВА состоят из: (а) чистых требований НБКР сектору государственного управления; (b) чистых требований НБКР другим депозитным корпорациям; (с) чистых требований к другим финансовым корпорациям и (d) всех прочих чистых активов НБКР (прочие статьи нетто). Согласно такому определению, объем ЧВА составил минус 26518 млн. сомов на 31 декабря 2014 года.

### ***Корректировки***

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 общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом***

#### ***Определения***

**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.

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**

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 получения или гарантирования государственным сектором нового нельготного внешнего долга и образования новой просроченной задолженности по внешним платежам (постоянные количественные критерии реализации)**

**Определения**

**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, пункт 9, с поправками от 31 августа 2009 года (Решение № 14416-(09/91)), 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 возратить 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 9 (а) выше, 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).

Для целей программы внешний долг определяется на основе резидентной принадлежности кредитора.

**Максимальные уровни внешнего долга применяются к** привлечению или гарантированию государственным сектором (определяемым в пункте 4 раздела II.A.) нельготных внешних долговых обязательств, т.е. обязательств, безвозмездный компонент которых составляет менее 35 процентов (см. пункт 7 раздела II.A.), за исключением обычных краткосрочных кредитов, связанных с импортными операциями, и международных резервных обязательств НБКР.

**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.

**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.

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

## С. Ориентировочные целевые показатели

### Максимальный уровень резервных денег

**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

**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**

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

## **III. Требования по отчетности в рамках Договоренности**

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.

### **D. Аналитический баланс НБКР**

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; 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.

### **E. Денежно-кредитный обзор**

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 ФРКР, 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.

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 Фонд страхования вкладов), и нерезиденты. Информация представляется с указанием балансовой (номинальной) стоимости и фактической стоимости в соответствующих случаях.

## **Ф. Международные резервы и основные финансовые показатели**

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). 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, каждый понедельник в МВФ должны направляться еженедельные сводки: (а) 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; и (б) данные о доходности казначейских векселей, суммах их продажи и погашения. 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, и прибыльность акционерного капитала, а также информацию о банковских депозитах и процентных ставках кредитования по срокам погашения.

## **Г. Внешний долг**

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.

## **Н. Бюджетные и внебюджетные данные**

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.

### **I. Данные о платежном балансе**

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 три месяца, данные о внешней торговле.

### **J. Прочая общая экономическая информация**

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. 10 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 «Бишкектеплосеть»
10	АО «Чакан ГЭС»



**Таблица 2. Кыргызская Республика: программные курсы-  
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
KRW	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
XDR	СДР (СПЗ)	0.7096	1.4092
XAG	Серебро	0.0579	17.2700
BYR	Белорусский рубль	15,318.2804	0.0001
EUR	Евро	0.8757	1.1420
XAU	Золото (долл.США/тройск. унц.)	1,229.2500	...

**Таблица 3. Кыргызская Республика: Прогнозы поддержки бюджета, ПГИ и погашения долга**  
(в миллионах долларов США)

	2015 1/				2016 1/	
	Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь	Март	Июнь
Гранты по программе	11.3	54.8	54.8	142.8	19.6	33
Кредиты по программе	13.8	27.5	27.5	57.9	13.2	27
Другие гранты	37.5	75.0	112.5	150.0	62.5	125
Кредиты на ПГИ	149.9	299.9	449.8	599.7	156	312
Погашение государственного внешнего долга	18.0	36.0	54.0	72.0	26.6	53.3
Процентные платежи	12.3	24.6	37.0	49.3	11.5	23.0

1/ Отчисления нарастающим итогом с начала года.

**Таблица 4: Требования к отчетности/частота предоставления отчетности в рамках договоренности**

Ведомство, предоставляющее отчетность	Данные	Частота	Срок
НБКР	Аналитический баланс НБКР	Ежедневно	Следующий рабочий день
НБКР	Денежно-кредитные обзоры банковского сектора и других депозитных корпораций	Ежемесячно	В течение 16 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Авуары 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	Номинальные обменные курсы Оборот валютного межбанковского рынка Объемы покупки и продажи валюты НБКР на внутреннем межбанковском рынке и по операциям с другими сторонами на ежедневной основе Доходность казначейских векселей и суммы их продаж и погашения казначейских векселей	Еженедельно	Следующий рабочий день
НБКР	Показатели финансовой устойчивости банковской системы	Ежемесячно	В течение 25 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 Любая сумма просроченных платежей по обслуживанию внешнего долга Общая сумма непогашенных государственных гарантий и просроченной внешней задолженности	Ежемесячно	В течение 21 дня по окончании каждого месяца

Социальный фонд	Отчет об операциях Социального фонда	Ежемесячно	В течение 26 дней по окончании каждого месяца
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	Фактическое предоставление кредитных ресурсов и использование средств по программе государственных инвестиций и бюджетных грантов	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 30 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Денежные переводы	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





# КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

## ЗАПРОС О ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ В РАМКАХ РАСШИРЕННОГО КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

25 марта 2015 года

Подготовлено

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

### СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ	2
ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА	5
ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ (АЗБР)	8
ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ (ЕБРР)	11
ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ ФОНДА	16
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ	25

## ОТНОШЕНИЯ С МВФ

(По состоянию на 28 февраля 2015 года)

**Статус члена МВФ:** дата вступления — 8 мая 1992 года

Статья VIII

<b>Счет общих ресурсов:</b>	<b>Млн СДР</b>	<b>В процентах квоты</b>
Квота	88,80	100,00
Авуары МВФ в нац. валюте (по обменному курсу)	88,80	100,00
Резервная позиция	0,00	0,01

<b>Департамент СДР:</b>	<b>Млн СДР</b>	<b>В процентах распределения</b>
Чистое совокупное распределение	84,74	100,00
Авуары	120,73	146,19

<b>Непогашенные покупки и кредиты:</b>	<b>Млн СДР</b>	<b>В процентах квоты</b>
Договоренности ЕСФ	28,31	31,88
Кредиты РКФ	22,20	25,00
Договоренности ЕКФ	76,37	86,00

### Последние финансовые договоренности:

Вид	Дата утверждения	Дата завершения	Утвержд. сумма (млн СДР)	Полученная сумма (млн СДР)
ЕКФ	20 июня 2011 г.	7 июля 2014 г.	66,60	57,08
ЕСФ	10 дек. 2008 г.	9 июня 2010 г.	66,60	33,30
ЕКФ <sup>1/</sup>	15 марта 2005 г.	31 мая 2008 г.	17,76	17,76

<sup>1/</sup> Ранее — ПРГФ.

### Прогнозируемые выплаты Фонду <sup>2/</sup>

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

	Предстоящие				
	2015	2016	2017	2018	2019
Основной долг	10,09	14,97	18,27	20,68	17,52
Сборы/проценты	0,00	0,00	0,03	0,02	0,14
<b>Всего</b>	<b>10,09</b>	<b>14,97</b>	<b>18,30</b>	<b>20,69</b>	<b>17,66</b>

<sup>2/</sup> 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 на конец 2010 года в основу Инициативы ХИПК, в результате чего Кыргызская Республика была исключена из ограниченного списка стран, отвечающих критериям для участия в инициативе.

## Оценки защитных механизмов

Официальные органы твердо намерены завершить оценку защитных механизмов к первому обзору договоренности о ЕКФ. Обновленная оценка для нового ЕКФ, утвержденного Исполнительным советом МВФ 20 июня 2011 года, была завершена 28 октября 2011 года. В результате оценки был сделан вывод о том, что Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) создал важные защитные механизмы, касающиеся финансовой отчетности и внешнего и внутреннего аудита. Несмотря на то, что Председатель подотчетен парламенту, структура управления нуждается в укреплении путем введения надзора со стороны независимого органа и повышения эффективности отчетности Комитета по аудиту, начавшего свою деятельность после проведения оценки 2009 года. Предложенный новый Банковский кодекс также предоставляет возможность для укрепления институциональной автономии и назначения НБКР единственным органом, ответственным за управление официальными валютными резервами. Предыдущие оценки проводились в апреле 2009 года, октябре 2005 года и январе 2002 года.

## Валютные режимы

С 15 мая 1993 года валютой Кыргызской Республики является сом (100 тыйынов = 1 сом). Курсовым режимом де-юре является механизм плавающего курса. НБКР участвует в межбанковском валютном рынке и по мере необходимости проводит интервенции для сглаживания временных колебаний на рынке. 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 покупки-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), сложившаяся до заключения действующей договоренности в результате использования официального валютного курса в государственных операциях. 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 рыночные курсы никогда не отличались больше чем на два 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: 1) соответствующим резолюциям Совета Безопасности ООН и 2) 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 2013 года по Статье IV проводились в марте–апреле 2013 года и были завершены Исполнительным советом в июне 2013 года (см. Доклад по стране № 13/75).

#### **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**

Девятый по счету постоянный представитель МВФ в Кыргызской Республике, г-н Соколов, приступил к работе в Бишкеке в ноябре 2013 года.

## ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

(По состоянию на 19 марта 2015 года)

**Стратегия Группы Всемирного банка.** Совместная стратегия партнерства со страной (СПС) ВБ/МФК на 2014–2017 финансовые годы была рассмотрена Советом директоров 25 июля 2013 года. Стратегической целью СПС является сокращение крайней бедности и содействие общему процветанию посредством поддержки совершенствования управления. Этот подход, ориентированный на управление, предусматривает акцент на трех аспектах отношений между государством и гражданином, которые соответствуют трем широким сферам взаимодействия: государственному управлению и качеству работы государственных служб; деловой среде и инвестиционному климату; управлению природными ресурсами и материальной инфраструктуре. Основное внимание МФК будет уделяться второй и, возможно, третьей сфере взаимодействия, тем самым она будет вносить вклад в реализацию программы СПС путем содействия развитию частного сектора благодаря инвестиционным и консультационным услугам, поощряющим диверсификацию и конкурентоспособность.

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 1,3 млрд долларов США, из которых было предоставлено 1,1 млрд долларов. К настоящему времени были завершены и закрыты 47 операций на сумму 1 млрд долларов. Действующий портфель Кыргызской Республики включает 10 проектов МАР и 14 ТФПИ на общую сумму 295,74 млн долларов. С 1992 года по 2000 год в портфеле для Кыргызской Республики ведущее место занимала поддержка бюджета; однако с 2001 года внимание постепенно смещалось в сторону инвестиционных проектов до 2010 года. Для достижения макроэкономической стабильности в стране после политических потрясений в апреле 2010 года правительство Кыргызской Республики запросило у Банка поддержку бюджета. После состоявшейся в июле 2010 года конференции доноров были проведены три операции по поддержке бюджета, и до 2017 финансового года предусматривается многолетняя программа поддержки программного бюджета.

**Финансируемые МАР операции.** В рамках СПС в 2015 финансовом году были реализованы следующие проекты: Проект совершенствования подотчетности и надежности энергоснабжения (эквивалентно 25 млн долл. США) и Проект совершенствования управления пастбищами и стадами (эквивалентно 15 млн долл. США). Третий проект инвестиций для развития сельских районов (эквивалентно 12 млн долл. США) и Программу адаптации к изменению климата и смягчению его воздействия в Центральной Азии (эквивалентно 5 млн долл. США) намечено обсудить в Совете в конце 2015 финансового года. Кредитная программа по развитию энергетического сектора (эквивалентно 24 млн долл. США) не была предусмотрена в рамках СПС, но была осуществлена в январе 2015 в ответ на запрос правительства Кыргызской Республики о срочной поддержке на преодоление периодически возникающих зимних дефицитов энергии.

На 2016 финансовый год планируется провести следующие операции: Кредитная программа по развитию управления государственными финансами и государственного управления (эквивалентно 24 млн долл. США), Проект комплексного управления лесными экосистемами (эквивалентно 12 млн долл. США), Проект градостроительства и развития городов (эквивалентно 12 млн долл. США) и третий Проект водоснабжения и канализации в сельской местности (эквивалентно 13 млн долл. США).

**Трастовые фонды.** Помимо портфеля MAP, в программу Кыргызской Республики входит значительное число совместно финансируемых и автономных трастовых фондов (ТФ). В настоящее время сумма ТФПИ составляет примерно 60 млн долл., из которых было получено 19,8 млн долл. США. Большинство ТФ приходится на два сектора — сельское хозяйство и развитие сельских районов и управление в государственном секторе. Крупнейшими ТФ являются Проект содействия производительности в сельском хозяйстве (6,85 млн долл. США), Развитие потенциала в управлении государственными финансами (7,49 млн долл. США), Глобальное партнерство с Кыргызстаном в целях образования (12,7 млн долл. США) и финансирование программ здравоохранения на основе результатов (11 млн долл. США). ТФ в основном создаются для совместного финансирования операций MAP и для поддержки мероприятий по развитию потенциала. Основной вклад в ТФ вносят Европейский союз (ЕС), Швейцария, Россия и Соединенное Королевство.

**Аналитическая консультационная деятельность.** Она охватывает продолжение программного анализа государственных расходов и техническую помощь (ТП) в ряде секторов, включая деловой климат в горнодобывающей промышленности, торговые связи на основе железнодорожного сообщения; анализ проблем бедности; укрепление методологии аудита государственных закупок Счетной палатой, дорожную карту реформы государственного сектора, диалог о политике развития частного сектора, изучение агробизнеса и фильтр конфликтов.

**Программа МФК.** С тех пор как Кыргызская Республика стала членом МФК в 1993 году, она получила обязательства на общую сумму кредитов более 117,7 млн долл. США из собственных средств МФК для финансирования 36 проектов в финансовом секторе, включая банковскую деятельность и микрофинансирование, в горнодобывающей промышленности, аграрно-промышленном комплексе и целлюлозно-бумажной промышленности. По состоянию на 30 июня 2014 года портфель обязательств МФК составлял 30,5 млн долл. США, включая инвестиции в финансовые рынки и обрабатывающую промышленность.

**Стратегия МФК.** Роль МФК в рамках Стратегии партнерства со страной Группы Всемирного банка (ГВБ) для Кыргызской Республики заключается в поддержке развития и диверсификации частного сектора, содействии повышению конкурентоспособности и улучшению возможностей трудоустройства. МФК отдает приоритет мероприятиям, направленным на улучшение инвестиционного климата, расширение доступа к финансированию и содействие стандартам раскрытия корпоративной информации, в то же время стремится к увеличению

роли в сфере повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии и изыскивает возможности в области ГЧП совместно с МАР. В банковском секторе МФК сосредоточивает внимание на расширении доступа к финансированию для ММСП путем совершенствования системы регулирования, укрепления финансовых организаций в стране, расширения организаций по микрофинансированию, предоставлению отечественным банкам кредитных линий для финансирования ММСП. В реальном секторе МФК стремится совершенствовать деловую практику предприятий, изыскивая новые возможности для инвестирования в различные секторы, особенно в аграрно-промышленном 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 образования в области управления рисками; (ii) развитие институтов и потенциала финансовых посредников; (iii) развитие микрофинансирования и жилищного микрофинансирования; (iv) инвестиционный климат и налоговую администрацию, (v) повышение качества корпоративного управления в компаниях в стране; (vi) совершенствование агрофинансирования; и (vii) разработку проектов государственно-частного партнерства, особенно в здравоохранении и электроэнергетике.

**Программа МИГА.** Текущий портфель МИГА в Кыргызской Республике состоит из одного проекта, финансируемого австрийскими и итальянскими инвесторами, по поддержке развития обрабатывающей промышленности и сектора услуг в стране. Валовой объем непогашенных обязательств по этим инвестициям составляет 10,8 млн долл. США.

**МЦУИС.** Правительство Кыргызской Республики проиграло поддерживаемый МЦУИС иск в отношении экспроприированной гостиницы и допустило дефолт по требуемому платежу. В октябре канадский суд санкционировал конфискацию авуаров Кыргызской Республики на Торонтской фондовой бирже. Правительство Кыргызской Республики оспаривает это решение.

## ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ (АЗБР)

(По состоянию на 15 марта 2015 года)

Кыргызская Республика стала членом АЗБР в 1994 году. АЗБР утвердил новую 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; (iii) энергетике; (iv) образовании и профессиональной подготовке; (v) водоснабжении и канализации. АЗБР вот уже некоторое время активно работал по этим направлениям, и в каждом секторе будет уделять больше внимания сокращению региональных различий. Бизнес-план операций в стране на 2015–2017 годы был утвержден Советом в декабре 2014 года.

АЗБР является одним из основных партнеров по развитию в стране. Все содействие, предоставляемое Кыргызской Республике, поступает из специального фонда льготного кредитования АЗБР — Азиатского фонда развития (АзФР), средства из которого выделяются на основе оценок проведения мер в стране (ОПС). Кыргызская Республика с 2009 года отвечает критериям для получения 50-процентного гранта и 50-процентного займа АзФР. Годовая сумма утвержденных средств АЗБР составляла 40 млн долл США в 1994 году и достигла пикового уровня 167,8 млн долл США в 2010 году.

По итогам оценки за 2014 год по проведению мер в стране, ей было выделено 105,06 млн долл. США из средств АзФР на 2015–2016 годы, включая 46,70 млн долл. США в виде грантов и 58,37 млн долл. США в виде кредитов. Сумма выделенных средств по сравнению с выплатами из АзФР в 2013–2014 годах уменьшилась, поскольку сократились имеющиеся ресурсы АзФР в рамках основанного на результатах ассигнования средств на 2015–2016 годы, в основном в связи со слабостью СДР, иены и евро. Были также выделены дополнительные ассигнования средств АзФР на 60 млн долл. США для третьего этапа Проекта реабилитации Токтогульской ГЭС. В 2014 году стране получила средства в объеме 137,1 млн долл. США на проекты и 32 млн долл. США на программу. По состоянию на 15 марта 2015 года страна получила 38 займов на сумму 961,7 млн долл. США, 24 гранта АзФР и один грант ГЭФ на сумму 451,1 млн долл. США. Кыргызская Республика также получила восемь грантов от Японского фонда сокращения бедности (гранты ЯФСБ) на общую сумму 8,5 млн долл. США. АЗБР является крупнейшим источником финансирования в секторах транспорта, энергетики и управления государственным сектором. В 2014 году были утверждены четыре новых проекта, а именно: Программа улучшения инвестиционного климата, подпрограмма 3, на 2 млн долл. США, Программа и проект укрепления системы образования, кредит на 10 млн долл. США и грант на 12 млн долл. США, соответственно, второй этап Проекта реабилитации Токтогульской ГЭС на 110 млн долл. США (кредит на 65,5 млн долл. США и грант на 44,5 млн долл. США), третий проект Транспортного коридора 1 ЦАРЭС (дорога «Бишкек-Торугарт»)

— дополнительное финансирование на 15,1 млн долл. США (кредит на 10,8 млн долл. США и грант на 4,3 млн долл. США).

По состоянию на 15 марта 2015 года активный портфель АзБР включал 13 проектов (на общую сумму 611,8 млн долл. США), которые осуществлялись с помощью 11 займов АзФР (на сумму 335,2 млн долл. США), 11 грантов АзФР (на 275,1 млн долл. США) и одного гранта от Японского фонда сокращения бедности (на 1,5 млн долл. США).

На сегодняшний день АзБР также реализовал 88 проектов технической помощи (ТП) на общую сумму 50,48 млн долл. США. АзБР также предоставляет ТП через региональный фонд технической помощи. В числе последних проектов — техническая помощь для разработки стратегии электронной системы закупок для Кыргызской Республики, содействие в стратегической оценке экономики Кыргызской Республики и укрепление государственного потенциала управления проектами развития.

По состоянию на конец 2014 года показатели портфеля АзБР были удовлетворительными, 78 процентов проектов выполнялось. Суммы заключенных контрактов и освоенных средств на 31 декабря 2014 года достигали, соответственно, 65,94 млн долл. США и 63,4 млн долл. США (86 процентов и 102 процента 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 инициатив ЦАРЭС в важнейших областях на совещаниях по секторам Кыргызская Республика принимает меры в областях 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. АзБР 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 тринадцатой Министерской конференции ЦАРЭС, состоявшейся в Бишкеке в ноябре 2014 года, был подписан Меморандум о договоренности между городами Алматы и Бишкек о совместном развитии коридора Алматы— Бишкек.

К концу 2014 года совокупное прямое официальное совместное финансирование на основе добавленной стоимости для Кыргызской Республики за период с 1997 года составило 216,2 млн долл. США по восьми инвестиционным проектам и 3,1 млн долл. США по восьми проектам технической помощи.

Операции АзБР 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) АзБР 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 ЗАО РСК) подписали соглашения по ПФТ.

На Римской конференции по вопросам гармонизации в феврале 2003 года Кыргызская Республика была избрана 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.

АзБР 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 1 марта 2015 года)

## Обзор деятельности ЕБРР до настоящего времени

Начиная с 1995 года Банк активно поддерживает переход Кыргызской Республики к рыночной экономике. За период с 1995 года по конец февраля 2015 года Банк подписал соглашения по 122 проектам, общий чистый объем сделок по которым нарастающим итогом составил 572 млн евро. Портфель банка составил 275 млн евро по 53 действующим проектам. В настоящее время удельный вес портфеля проектов частного сектора (в процентном отношении ко всему портфелю) составляет 76 процентов, что значительно превышает установленную Банком обязательную долю в 60 процентов.

Совет директоров ЕБРР 25 февраля 2015 года утвердил новую страновую стратегию для Кыргызской Республики, которая будет определять деятельность банка в стране на следующие четыре года. 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 коммунальных предприятий за счет коммерциализации и участия частного сектора. Кроме того, Банк будет стремиться содействовать достижению вышеупомянутых приоритетов путем снижения региональных экономических различий, расширения охвата услугами менее развитых сельских районов, особенно в южных регионах, и преодоления недостаточного участия женщин и молодежи в разных секторах.

**Содействие развитию частного сектора.** В операциях Банка по оказанию поддержки местным частным предприятиям использовалась Инициатива СРП и недавно созданный департамент МСП, которые сыграли 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 бизнеса. В 2014 году и первые два месяца 2015 года Банк подписал шесть проектов по сектору предприятий, все эти проекты были с местными МСП.

- В рамках Механизма прямого кредитования (ДЛФ) в 2014 году Банк финансировал местную сеть розничной торговли для расширения магазинов и их благоустройства, а также местного застройщика (объекты недвижимости и гостиницы) для завершения масштабных строительных и ремонтных работ.
- В рамках механизма совместного финансирования среднемасштабных проектов (МСФФ) Банк оказал поддержку налаживанию деятельности одной из ведущих мукомольных компаний в Джалал-Абаде; финансировал две местные строительные компании, одна намеревалась инвестировать в расширение производства щебня и раствора для



повышения эффективности и обеспечения приемлемого качества продукции, а другая — увеличить собственный парк машин для непрерывного снабжения сырьем; оказал содействие местному курорту в модернизации сооружений по очистке сточных вод в целях сокращения потребления энергии и благоустройства территории и объектов курорта.

- Группа поддержки малого бизнеса (ПМБ) подключает малые и средние предприятия к опыту, который может содействовать преобразованию их деятельности. В зависимости от характера потребностей предприятий ПМБ 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.
  - ПМБ 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. ПМБ реализует 54 проекта в Кыргызской Республике, работая с предприятиями в обрабатывающей промышленности, ИКТ, туризме и сельском хозяйстве. Большинство проектов призвано совершенствовать маркетинг и продажи, организацию, операции и управление финансами. Обязательства доноров по этим проектам в общей сложности составляют приблизительно 3,13 млн евро.
  - ПМБ 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 энергоиспользования, а также управления природоохранной деятельностью. Эти проекты реализуются на основе разделения затрат. ПМБ также работает с местным консалтинговым сектором, поддерживая развитие профессионального потенциала для выработки 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 1 марта 2015 года в рамках ПМБ для Кыргызской Республики было предпринято 844 проекта с участием 202 консультантов. Более 65 процентов получивших помощь предприятий находятся вне крупных городов. Несмотря на сложный деловой климат, в год после завершения проекта оборот увеличивался почти в 66 процентах предприятий,

участвовавших в программе ПМБ, а 45 получателей помощи привлекли внешние инвестиции в общей сложности на 25 млн евро. ПМБ для Кыргызской Республики финансируется правительствами Швейцарии и США, которые внесли, соответственно, 4,5 млн евро и 230 000 евро.

**Укрепление финансовых организаций.** В 2014 году ЕБРР продолжил поддержку финансовых организаций страны. Банк подписал восемь новых кредитных соглашений с местными банками и микрофинансовыми организациями, в том числе шесть кредитных соглашений в национальной валюте, в рамках инициативы Банка в отношении национальной валюты и национального рынка капитала, программы распределения риска при поддержке донорских грантов, призванной служить катализатором кредитования в национальной валюте в странах на раннем этапе перехода к рыночной экономике. Они также включали кредитные линии на цели энергосбережения четырем участвующим финансовым организациям, предоставленные в рамках Механизма устойчивой энергоэффективности в Кыргызской Республике (KyrgyzSEE) в размере 20 млн долл. США, который 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. KyrgyzSEE предлагает предоставить финансирование мелких проектов повышения энергоэффективности в жилищном секторе, сфере услуг, агробизнесе, секторе МСП и промышленных отраслях.

Банк также участвует в диалоге о мерах политики с Национальным банком Кыргызской Республики (НБКР) относительно разработки нормативных положений о мобильной банковской деятельности и укрепления потенциала НБКР для реализации денежно-кредитной политики. Совместно с германским Банком реконструкции и развития (KfW) Банк выступил инициатором проекта технической помощи для поддержки дальнейшего развития местного рынка капитала.

**Поддержка критически важной инфраструктуры.** 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 для совершенствования систем водоснабжения и очистки сточных вод, поддерживаемую грантами софинансирования от доноров на двусторонней и многосторонней основе. Объем средств по этой программе к концу 2014 года был полностью использован.

- В рамках этой программы банк продолжил реализацию проекта восстановления водного хозяйства в городах Бишкек, Ош, Джалал-Абад, Кара-Балта, Кант и Талас, и в 2015 году подписал новый проект по системам водоснабжения и канализации в Токмоке. Новый кредит в размере 2,0 млн евро софинансируется капитальным грантом в размере 3,1 млн евро от Инвестиционного фонда ЕС для Центральной Азии (IFCA) и будет использоваться для финансирования важнейшей инфраструктуры водоснабжения и очистки сточных вод в городе Токмок. Грант на финансирование капитальных затрат необходим в целях

выполнения условий МВФ для нелюбимого кредитования и смягчения ограничений в отношении доступности. Проекты в секторе водоснабжения позволили Банку добиться прогресса в проведении реформы тарифов за пользование водой, соблюдении стандартов бухгалтерского учета МСФО и повышении эффективности работы компаний по водоснабжению. В 2014 году Банк продлил первоначальную программу, 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 и второй очереди проектов водоснабжения в Оше, Джалал-Абаде и Таласе.

- В 2013 году ЕБРР предоставил первый кредит в размере 11 млн евро на финансирование имевших критически важное значение инвестиций в утилизацию твердых отходов в Бишкеке. Кредит совместно финансируется капитальным грантом в размере 3 млн евро из Специального фонда акционеров банка (SSF) и за счет 8 млн евро от IFCA. 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 свалки, срок эксплуатации которой истекает. Проект поможет оптимизировать сбор твердых отходов, в том числе благодаря приобретению 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. К концу 2015 года Банк намеревается предоставить новые кредиты на общую сумму 3,5 млн евро для финансирования имеющих критически важное значение инвестиций в утилизацию твердых отходов в городах Ош и Джалал-Абад. Кредиты Банка будут совместно финансироваться за счет кредитов на 7 млн евро от Европейского инвестиционного банка и капитального гранта на 9 млн евро от IFCA.
- Банк продолжил реализацию проекта по общественному транспорту в Бишкеке, к концу 2014 года в Бишкек были поставлены 79 новых троллейбусов с высоким и низким полом, в том же году Банк предоставил новый кредит на 5,7 млн евро на совершенствование системы общественного транспорта в городе Ош. Кредит совместно финансировался капитальным грантом в размере 3,1 млн евро из Специального фонда акционеров банка. Во всех муниципальных проектах учитывался гендерный фактор для обеспечения более равного доступа к новым услугам.

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

- Банк продолжал активно участвовать в диалоге об экономической политике с правительством и местными органами государственного управления для дальнейшего

проведения программы реформ в корпоративном секторе и секторе инфраструктуры, в частности, реформ на транспорте.

- Банк оказывает поддержку развитию местных рынков капитала посредством диалога по вопросам 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 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 поддерживать развитие источников возобновляемой энергии, в том числе посредством ТК, предоставляемых Министерству энергетики и промышленности для поддержания механизма возобновляемой энергетики, а также возможного финансирования пилотного проекта (проектов) мини-гидроэлектростанций.

## ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ ФОНДА

(Февраль 2003 года – март 2015 года)

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

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Анализ результатов работы над ПС	4–7 июля 2011 г.	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	17–30 августа 2011 г.	Министерство финансов
	Миссия по диагностической оценке налогового администрирования (ТТФ-НПНС модуль 6)	16–29 сентября 2011 г.	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Единый план счетов	3–11 ноября 2011 г.	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	8–13 декабря 2011 г.	Министерство финансов
	Реформа налоговой администрации	27 февр.– 17 марта 2012 г.	Государственная налоговая служба
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	14–24 сентября 2012 г.	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Управление государственными финансами	27 сентября – 3 октября 2012 г.	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	13 – 25 февраля 2013 г.	Министерство финансов
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	11–24 апреля 2013 г.	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Пилотная миссия по бюджетным защитным механизмам	22–24 апреля 2012 г.	Министерство финансов
	Налоговое администрирование в условиях переходной экономики	24 апреля – 7 мая 2013 г.	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	11–24 апреля 2013 г.	Министерство финансов, Государственная налоговая служба, Государственная таможенная служба

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Пилотная миссия по бюджетным защитным механизмам	22–24 апреля 2013 г.	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	13–23 августа 2013 г.	Министерство финансов
	Налоговая политика	24 октября – 8 ноября 2013 г.	Министерство финансов
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	19–23 ноября 2013 г.	Министерство финансов, Государственная налоговая служба, Государственная таможенная служба
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	8–22 января 2014 г.	Министерство финансов, Государственная налоговая служба, Государственная таможенная служба
	Управление государственными финансами	2–13 мая 2014 г.	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	5–18 декабря 2014 г.	Министерство финансов
ДДФ/ ДДК	Анализ достаточности капитала и порядка распределения дивидендов Национального банка Кыргызской Республики	18–28 августа 2003 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Анализ операции по реструктуризации задолженности и финансовой отчетности за 2003 год	28 октября – 10 ноября 2003 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитные операции, развитие банковской системы и автономия центрального банка	13–23 сентября 2004 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Анализ применяемой НБКР процедуры реструктуризации задолженности, возможности углубления финансовых рынков и изменения в Законе о НБКР	7–18 декабря 2004 г.	Национальный банк Кыргызской Республики

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Платежная система	25 января — 7 февраля 2005 г. 12–25 апреля 2005 г. 18–27 октября 2005 г. 20 февраля – 5 марта 2006 г. 16–27 октября 2006 г., 3–17 марта 2007 г. 9–15 декабря 2007 г. 19 мая – 3 июня 2008 г. 23 февраля–11 марта 2009 г. 22 сентября–9 октября 2009 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Банковский надзор и регулирование	23 февраля – 8 марта 2005 г. 18–28 мая 2005 г. 17–28 июля 2005 г. 2–13 октября 2005 г. 15–26 января 2006 г. 12–23 февраля 2006 г. 20–30 марта 2006 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Обновленная оценка ФСАП	5–15 сентября 2005 г. 23 октября 2006 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	БОД/ПФТ	19–25 апреля 2006 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитная основа, денежно-кредитные операции и управление ликвидностью	25 июня – 15 июля 2007 г.	Национальный банк Кыргызской Республики



Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Система исламских банковских операций	4–12 февраля 2008 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Оценка установленного правительством Кыргызской Республики режима для первичного и вторичного рынков	6–16 мая 2008 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Управление государственным долгом	14–31 июля 2009 г.	Министерство финансов и др.
	Управление риском в рамках системы исламских банковских операций	6–15 июля 2009 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Анализ финансовой стабильности и проведение стресс-тестов	10–18 марта 2010 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Совершенствование системы окончательного урегулирования банков	31 марта – 9 апреля 2010 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Окончательное урегулирование банков	31 мая – 3 июня 2010 г?	Национальный банк Кыргызской Республики
	Окончательное урегулирование банков	26 июля - 1 августа 2010 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Окончательное урегулирование банков	10–19 августа 2010 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Управление резервами	28 января — 9 февраля 2013 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Операционные рекомендации по совершенствованию основы денежно-кредитной политики	22–29 марта 2012 г.	Национальный банк Кыргызской Республики

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Миссия по определению задач ФСАП	1–5 апреля 2013 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Обновленная оценка ФСАП	1–15 июля 2013 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Операционные рекомендации по совершенствованию основы денежно-кредитной политики	3–14 февраля 2014 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
ЮРД	Обзор банковского законодательства	1-4 марта 2004 г. 26 апреля – 6 мая 2004 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Обзор налогового законодательства	27 июля - 5 августа 2004 г.	Министерство финансов
	Помощь в подготовке налогового кодекса	4–10 декабря 2005 г.	Аппарат премьер-министра
	Последующая оценка БОД/ПФТ	2–6 июля 2007 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Последующая оценка БОД/ПФТ	3–6 сентября 2007 г.	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Система БОД/ПФТ	11–15 февраля 2008 г. 3–7 марта 2008 г.	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Рассмотрение проекта налогового кодекса	22–30 апреля 2008 г.	Министерство финансов
	Укрепление потенциала БОД/ПФТ	25–31 марта 2009 г.	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Последующая оценка БОД/ПФТ	18–29 года 2009 г.	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка БОД/ПФТ	3–14 августа 2009 г.	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка БОД/ПФТ	22–25 сентября 2009 г.	Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка БОД/ПФТ	5–16 октября 2009 г.	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка БОД/ПФТ	27–29 января 2010 г.	Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка БОД/ПФТ	22 февраля – 4 марта 2010 г.	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка БОД/ПФТ	18–20 января 2011 г.	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Правовая основа преодоления кризисов и окончательного урегулирования банков	9–23 марта 2011 г.	Национальный банк Кыргызской Республики, Министерство финансов, Агентство по защите депозитов, Агентство по санации предприятий и банков-должников, Министерство иностранных дел, Банковская ассоциация

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Правовые основы окончательного урегулирования банков	6–16 сентября 2011 г.	Национальный банк Кыргызской Республики и Агентство по санации предприятий и банков-должников
	Последующая оценка БОД/ПФТ	17–21 октября 2011 г.	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Правовые основы окончательного урегулирования банков и деятельности центрального банка	5-15 марта 2012 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Правовые основы окончательного урегулирования банков и деятельности центрального банка	11–20 декабря 2012 г. Февраль 2013 г.	Национальный банк Кыргызской Республики  Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Февраль 2014 г.	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Январь 2015 г.	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
СТА	Присоединение к ССРД	28 января — 5 февраля 2004 г.	Национальный статистический комитет
	Статистика платежного баланса	15–29 марта 2004 г.	Национальный банк Кыргызской Республики

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Денежно-кредитная и финансовая статистика	27 апреля – 11 мая 2004 г.	Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика национальных счетов	17–28 ноября 2008 г.	Национальный статистический комитет
	Статистика государственных финансов	11–14 ноября 2008 г.	Министерство финансов
	Статистика национальных счетов	1–12 марта 2010 г.	Национальный статистический комитет
	Статистика государственных финансов	13–24 февраля 2012 г.	Министерство финансов
	Статистика внешнего долга частного сектора	4 февраля – 15 марта 2012 г.	Национальный статистический комитет и Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика цен	18 февраля – 1 марта 2013 г.	Национальный статистический комитет
	Статистика цен	31 марта – 11 апреля 2014 г.	Национальный статистический комитет
	Миссия по статистике внешнего сектора	16–27 февраля 2015 г.	Национальный банк Кыргызской Республики

## ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

1. Предоставляемые данные являются достаточными для целей надзора. Для четырех организаций, отвечающих за сбор, составление и распространение макроэкономической статистики — Национального статистического комитета (НСК), Министерства экономического регулирования (МЭР), Министерства финансов (Минфин) и НБКР — созданы необходимые правовые и институциональные условия для обеспечения качества статистики, а их сотрудники хорошо знакомы с текущими методологиями.
2. 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.
3. 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/rosk](http://www.imf.org/external/np/rosk)) содержит обновленную информацию о статусе выполнения рекомендаций РОСК.

### Национальные счета

4. 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, главным образом, связанные 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 получают 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.
5. 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; с) выяснения причин расхождений между ИПП и индексом цен производителей (ИЦП); d) полной автоматизации расчетов оценочных показателей объема для сельского хозяйства в соответствии с международными стандартами; и e) получения данных временных рядов по кредитам и депозитам финансовых организаций.

### **Статистика цен и рынка труда**

**6.** Концепции и определения, используемые для целей ИПЦ, который публикуется с января 1995 года, в целом соответствуют международным стандартам. Индекс цен охватывает городские домашние хозяйства–резидентов всех размеров и уровней доходов, но должен также охватывать домашние хозяйства в сельской местности, на которые приходится большая часть населения.

**7.** ИЦП, который публикуется с октября 1996 года, в целом соответствует международным стандартам, хотя его охват необходимо расширить. Охват ИЦП был расширен в мае 1997 года, и в ближайшие годы ожидается его дальнейшее расширение.

**8.** 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 не полным и отсутствует надлежащая система стоимостной оценки. Кроме того, данные, обрабатываемые таможенными органами, имеют недостатки, обусловленные применением устаревшего программного обеспечения.

**9.** 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**

**10.** 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. Хотя данные о доходах и расходах в целом отвечают требованиям РСГФ 1986 года, имеются ошибки в классификациях обеих категорий (например, некоторые неналоговые поступления классифицированы как налоговые, а некоторые статьи расходов неверно классифицированы в бюджете и счетах казначейства). Ежемесячные данные по СГФ представляются в СТА для публикации в МФС; последние данные, представленные для публикации в Ежегоднике СГФ, относились к 2006 году и охватывали сектор государственного управления и его подсектора; данные были составлены с использованием аналитической основы РСГФ 2001 года.

**11.** 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 (ДКФС)**

**12.** Миссия по модулю данных РОСК 2002 года сделала выводы о том, что: а) критерий резидентной принадлежности не применяется единообразно, так как некоторые операции с иностранными и внутренними институциональными единицами классифицируются на основании валюты, в которой они выражены; б) депозиты в банках в процессе ликвидации включаются в широкий показатель денежной массы; и с) исходные данные не дают достаточной информации для более детальной разбивки по секторам (например, для классификации небанковских организаций по подсекторам в соответствии с рекомендацией РДФС).

**13.** Миссия СТА по ДКФС, проведенная в апреле/мае 2004 года, сделала вывод о том, что НБКР добился существенного прогресса в выполнении рекомендаций РОСК, относящихся к денежно-кредитной статистике. В отношении нерешенных вопросов миссия дополнительно рекомендовала НБКР: а) доработать базовые исходные данные для надлежащей классификации операций с иностранными и внутренними единицами; б) полностью применять методологию РДФС для учета по методу начисления; с) исключить депозиты в банках в процессе ликвидации из денежно-кредитных агрегатов и классифицировать их как депозиты с ограничениями; и d) создать рабочую группу для проведения дальнейшей работы по согласованию денежно-кредитной статистики и статистики платежного баланса. Миссия также рекомендовала расширить имеющийся обзор широкой денежной массы, включив в него счета кредитных союзов и микрофинансовых компаний.

**14.** Новая основа бухгалтерского учета в банках, введенная в январе 2009 года, выявила некоторые проблемы с классификацией части депозитов Социального фонда. В настоящее время принимаются усилия к преодолению последствий введения новых правил бухгалтерского учета.

**15.** Денежно-кредитные данные представляются в СТА в электронной форме с использованием стандартных форм отчетности (СФО). СТА выявлены недостатки в классификации представляемых в СФО данных, о которых было сообщено официальным органам страны. Данные будут опубликованы в МФС и Дополнении к МФС по денежно-кредитной и финансовой статистике, как только эти недостатки будут устранены.



**Статистика внешнеэкономического сектора**

**16.** Данные по платежному балансу и международной инвестиционной позиции составляются и распространяются на квартальной основе. Миссия по модулю данных РОСК 2002 года отметила, что составление статистики платежного баланса в целом соответствует методологии, рекомендованной в РПБ-5. Однако сохраняются недостатки в данных по денежным переводам, торговле, услугам и прямым иностранным инвестициям. Необходимо также усовершенствовать процедуру составления данных для обеспечения их согласованности во времени, а также выяснить причины расхождений и устранить их. Миссия СТА по статистике платежного баланса, состоявшаяся в 2004 году, отметила, что при достигнутом в ряде областей прогрессе, требуется дальнейшее совершенствование системы представления данных о международных операциях; методов выборки данных; и подтверждения и охвата данных, особенно по торговле, услугам, внешнему долгу частного сектора и прямым иностранным инвестициям.

**Кыргызская Республика. Таблица общих показателей, необходимых для надзора  
(По состоянию на 13 марта 2015 года)**

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных <sup>7</sup>	Периодичность представления отчетности <sup>7</sup>	Периодичность публикации <sup>7</sup>	Для справки:	
						Качество данных — чистота методологии <sup>8</sup>	Качество данных — точность и достоверность <sup>9</sup>
Обменные курсы	13/3/15	13/3/15	Д	Д	Н		
Международные резервные активы и резервные обязательства денежно-кредитных органов <sup>1</sup>	27/2/15	13/3/15	М	М	М		
Резервы/денежная база	13/3/15	13/3/15	Д	Д	М	ОС, С, ОС, ОС	ОС, С, С, ОС, ОС
Широкий показатель денежной массы	31/1/15	13/3/15	М	М	М		
Баланс Центрального банка	13/3/15	13/3/15	Д	Д	М		
Консолидированный баланс банковской системы	31/1/15	13/3/15	М	М	М		
Процентные ставки <sup>2</sup>	31/1/15	13/3/15	М	М	М		
Индекс потребительских цен	31/1/15	11/2/15	М	М	М	С, ОС, С, С	ОС, ОС, С, С, С
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования <sup>3</sup> — сектор государственного управления <sup>4</sup>	31/1/15	15/2/15	М	М	Г	С, ОНС, ОС, С	ОС, С, С, ОС, ОС
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования <sup>3</sup> — центральное правительство	31/1/15	15/2/15	М	М	М		
Общая сумма привлеченного и гарантированного центральным правительством долга <sup>5</sup>	31/12/14	31/3/14	К	К	К		
Сальдо счета внешних текущих операций	31/1/15	28/1/15	К	К	К	ОС, ОС, ОС, ОС	С, ОС, ОС, ОС, ОС
Экспорт и импорт товаров	31/1/15	26/2/15	К	К	К		
ВВП/ВНП	31/1/15	11/2/15	М	М	М	С, С, ОС, С	ОС, ОС, ОС, С, С
Валовой внешний долг	31/12/14	28/1/15	К	К	Г		
Международная инвестиционная позиция <sup>6</sup>	1/10/14	20/2/15	К	К	К		

<sup>1</sup> Любые резервные активы, используемые в качестве залогового обеспечения или обремененные иным образом, должны указываться отдельно. Кроме того, данные должны охватывать краткосрочные обязательства, которые привязаны к иностранной валюте, но расчеты по которым производятся иным способом, а также условные суммы производных финансовых инструментов для уплаты и получения иностранной валюты, включая инструменты, которые привязаны к иностранной валюте, но расчеты по которым производятся иным способом.

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

<sup>3</sup> Только иностранное и внутреннее финансирование.

<sup>4</sup> Сектор государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетных и внебюджетных фондов и фондов социальной защиты) и органов государственного управления регионального и местного уровней.

<sup>5</sup> Включая валютную структуру и структуру сроков погашения.

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

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

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> 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.





МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



Пресс-релиз № 15/165 (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
8 апреля 2015 года

Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

**Исполнительный совет МВФ утвердил договоренность о расширенном кредитном механизме на сумму 92,4 млн долларов США для поддержки Кыргызской Республики**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) утвердил сегодня трехлетнюю договоренность с Кыргызской Республикой на сумму эквивалентную 66,6 млн СДР (примерно 92,4 млн долларов США) в рамках расширенного кредитного механизма. Утверждение договоренности Советом позволяет незамедлительно предоставить средства в размере 9,514 млн СДР (примерно 13,2 млн долларов США), тогда как остальная сумма будет предоставлена поэтапно в течение срока действия программы, в зависимости от проведения полугодовых обзоров ее выполнения.

Новая поддерживаемая ресурсами Фонда программа послужит макроэкономической основой, которая будет способствовать усилиям властей, направленным на ослабление макроэкономической уязвимости, вытекающей из неблагоприятной региональной обстановки и зависимости от золота и денежных переводов.

По завершении обсуждения Исполнительным советом заместитель директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя г-н Минь Чжу заявил:

«Несмотря на хорошие показатели Кыргызской Республики в рамках договоренности о расширенном кредитном механизме в 2011–2014 годы, нерешенными остаются важные проблемы. К ним относятся слабая региональная экономическая конъюнктура, которая негативно сказывается на росте; высокий уровень государственного долга в результате масштабной инвестиционной программы; переходный период при вступлении в Евразийский экономический союз; и сильная зависимость от золота, денежных переводов

и иностранной помощи. Кроме того, необходим дальнейший прогресс в реализации программы реформ, особенно в финансовом секторе. Программа официальных органов, которую поддержит новая трехлетняя договоренность о расширенном кредитном механизме, направлена на решение этих проблем, способствуя достижению устойчивости бюджета и долговой ситуации, обеспечению стабильности в финансовом секторе и поощрению структурных реформ для повышения потенциала роста экономики. Бюджетная стратегия будет играть решающую роль. Она будет заключаться в приостановке бюджетной консолидации в 2015 году с учетом внешних шоков, за которой последует возобновление корректировки в 2016–2017 годы в целях сохранения устойчивого уровня государственного долга. Решительные налоговые меры по увеличению доходов, а также рационализация текущих расходов будут важны для улучшения операционного сальдо. Разработка новой стратегии управления долгом и обзор программы государственных инвестиций необходимы для решения проблемы высокого уровня государственного долга.

Центральный банк сосредоточится на сдерживании инфляции, сохраняя положительные процентные ставки в реальном выражении. Он также ограничит свои валютные интервенции сглаживанием чрезмерной волатильности, не пытаясь противостоять трендам обменного курса.

Структурные реформы и улучшение делового климата будут необходимы для повышения потенциала роста. Также чрезвычайно важно сохранить надежный банковский сектор. Для этого необходимо принятие Банковского кодекса, чтобы обеспечить надежный механизм урегулирования проблем банков, укрепив независимость центрального банка».

## **Приложение**

### **Последние изменения**

Показатели выполнения Кыргызской Республикой договоренности о ЕКФ на 2011–2014 годы, срок действия которого истек в июле прошлого года, были хорошими. Тем не менее, экономика по-прежнему сталкивается с трудностями,

связанными со слабой региональной экономической конъюнктурой, высоким уровнем государственного долга и переходным периодом при вступлении в Евразийский экономический союз. Это, наряду с изменчивыми темпами роста и инфляции, усиливает уязвимость экономики в случае внешних шоков. Быстрый рост кредита в сочетании с высокой степенью долларизации и снижением курса *сома*, создает повышенный риск для банковского сектора. Доля неимущих все еще значительна, и уровень безработицы высок. Слабые институты, политическая неопределенность и нелегкая деловая среда также препятствуют экономическому развитию. Зависимость от золота, денежных переводов и иностранной помощи все еще препятствуют устойчивому и всеобъемлющему росту.

### **Резюме программы**

Налогово-бюджетная политика будет согласовывать корректировку со значительными потребностями в государственных инвестициях. Приостановка бюджетной консолидации в 2015 году предоставит бюджетный стимул для компенсации негативного воздействия слабой региональной экономической конъюнктуры, тогда как активная консолидация в 2016–2017 годах удержит государственный долг на устойчивом уровне. Для предотвращения быстрого роста задолженности в будущем необходима разумная долгосрочная стратегия управления долгом, дополняемая обзором программы государственных инвестиций.

В центре внимания центрального банка будет и впредь стоять поддержание стабильности цен при помощи недавно введенной им основы денежно-кредитной политики. Банк также продолжит проведение своих валютных интервенций только в целях сглаживания чрезмерной волатильности, не пытаясь противостоять трендам обменного курса. Энергичная стратегия коммуникаций крайне важна для успеха денежно-кредитной политики.

Укрепление устойчивости банковского сектора будет иметь решающее значение, особенно в сложившейся непростой экономической ситуации. Для этого потребуется принять Банковский кодекс, в частности для укрепления независимости центрального банка, завершить аудит ДЕБРА и выполнить остающиеся рекомендации Программы оценки финансового сектора 2013 года. Укрепление банковского надзора и принятие макропруденциальных мер поможет сдерживать факторы уязвимости, связанные с

быстрым ростом кредита, высокой степенью долларизации и «ослаблением» национальной валюты.

Структурные реформы будут направлены на содействие всеобъемлющему росту с широкой базой и сокращению бедности при помощи реформирования системы налогового администрирования, укрепления управления государственными финансами, улучшения делового климата для внутренних и внешних инвесторов, и борьбы с коррупцией.

## Кыргызская Республика: Отдельные экономические показатели, 2011–2015 годы

	2011	2012	2013	2014	2015
	Факт.	Факт.	Факт.	Оценка.	Прогн.
Реальный ВВП (рост в процентах)	6,0	-0,9	10,5	3,6	1,7
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	5,6	5,0	5,8	4,6	2,7
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., к.п.)	5,7	7,5	4,0	10,5	10,1
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., средн.)	16,6	2,8	6,6	7,5	10,7
Финансы сектора гос. управления (в процентах ВВП) 1/					
Доходы	32,8	34,9	34,4	36,0	35,0
<i>в т ч:</i> налоговые поступления	18,5	20,6	20,5	20,8	20,8
Расходы	32,0	33,0	31,1	30,3	29,7
Валовое операционное сальдо	0,8	1,9	3,3	5,7	5,3
Чистое приобретение нефинансовых активов	5,3	7,6	7,0	5,5	9,3
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование)	...	...	...	0,2	-4,1
Общее сальдо, включая перекредитование	-4,6	-5,7	-3,8	-3,7	-7,6
Банковский сектор					
Резервные деньги (проц. изменение, к.п.)	12,8	17,7	13,4	-11,9	1,3
Широкая денежная масса (проц. изменение, к.п.)	14,9	23,8	22,8	3,0	9,5
Кредит частному сектору (проц. изменение, к. п.)	20,8	26,2	36,1	43,6	21,3
Кредитование частного сектора (в процентах ВВП)	11,7	13,5	16,1	20,7	22,4
Внешнеэкономический сектор					
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-9,6	-15,6	-15,0	-13,7	-17,0
Рост экспорта (процентное изменение)	23,8	3,4	16,0	-16,3	-3,6
Рост импорта (процентное изменение)	25,5	25,7	9,2	-5,9	-4,2
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	1 831	2 061	2 226	1 856	1 665
Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, к.п.)	3,6	3,7	4,2	3,7	3,1
Непогашенный внешний государственный долг (в проц. ВВП)	45,6	46,3	43,7	51,0	57,0

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

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