

**Кыргызская Республика. Консультация 2013 года в соответствии со Статьей IV и четвертый обзор в рамках трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму, запрос об освобождении от обязательств в связи несоблюдением критерия реализации и запрос об изменении критериев реализации — доклад персонала; информационное сообщение для общественности и пресс-релиз об обсуждении на заседании Исполнительного совета; заявление исполнительного директора от Кыргызской Республики**

Согласно Статье IV Статей соглашения МВФ, как правило, раз в год МВФ проводит двусторонние обсуждения с государствами, являющимися его членами. В контексте совокупности обсуждений по консультации 2013 года в соответствии со Статьей IV и четвертого обзора в рамках расширенного кредитного механизма были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- Доклад персонала МВФ по совокупности консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV и четвертого обзора в рамках расширенного кредитного механизма, подготовленный группой сотрудников МВФ по итогам завершившихся 10 апреля 2013 года обсуждений вопросов развития экономики и экономической политики с официальными лицами Кыргызской Республики. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 21 мая 2013 года. Взгляды, выраженные в докладе персонала МВФ, представляют собой мнения соответствующей группы сотрудников и не обязательно отражают взгляды Исполнительного совета МВФ.
- Информационное сообщение для общественности (PIN) и пресс-релиз с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 10 июня 2013 года обсуждения доклада персонала по вопросам, касающимся соответствия консультаций в соответствии со Статьей IV и договоренности с МВФ.
- Заявление исполнительного директора от Кыргызской Республики.

Перечисленные ниже документы были или будут выпущены отдельно.

Документ по отдельным вопросам  
Письмо о намерениях, направленное в МВФ властями Кыргызской Республики\*  
Технический меморандум о договоренности\*

\* Также входит в доклад персонала

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

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services  
700 19<sup>th</sup> Street, N.W. • Washington, D.C. 20431  
Телефон: (202) 623-7430 • Факс: (202) 623-7201  
Эл. почта: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org) Интернет: <http://www.imf.org>

**Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, округ Колумбия**



# КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

21 мая 2013 года

## ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2013 ГОДА ПО СТАТЬЕ IV И ЧЕТВЕРТОГО ОБЗОРА В РАМКАХ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ О РАСШИРЕННОМ КРЕДИТНОМ МЕХАНИЗМЕ, ПРОСЬБА ОБ ОСВОБОЖДЕНИИ ОТ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ В СВЯЗИ С НЕСОБЛЮДЕНИЕМ КРИТЕРИЯ РЕАЛИЗАЦИИ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ

### ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

**Политический и экономический контекст.** Кыргызская Республика стала парламентской демократией в 2010 году после политических потрясений и беспорядков на этнической почве. Сдвиг в политической системе явился импульсом к проведению комплексных экономических реформ. Официальные органы провели важнейшие бюджетные реформы, но проведение реформ финансового сектора оказалось труднее, чем ожидалось. Действующему коалиционному правительству удастся сохранять относительно стабильную политическую обстановку, но политическая ситуация остается непрочной. Несмотря на ухудшение макроэкономических условий в 2012 году, проводилась по-прежнему в целом осмотрительная экономическая политика.

В центре **обсуждения по Статье IV** стояли меры политики, необходимые для обеспечения в среднесрочной перспективе устойчивого и всеобъемлющего экономического роста, ведущую роль в котором играет частный сектор. Официальные органы согласились с тем, что для макроэкономической стабильности необходимо уменьшить зависимость от внешней помощи и обеспечить среднесрочную устойчивость государственных финансов на базе бюджетной консолидации. В краткосрочной перспективе бюджетная консолидация поможет обеспечить сохранение понижательной динамики долга и поддержит усилия центрального банка по сдерживанию инфляции. Официальные органы признали, что хорошо работающий финансовый сектор необходим для увеличения сбережений и поддержки роста при ведущей роли частного сектора. Они также признали, что улучшение делового климата, управления и институтов по-прежнему имеет важнейшее значение для усиления роли частного сектора и поддержки устойчивого и всеобъемлющего роста. В этом контексте ожидается, что обязательство правительства конструктивно урегулировать диспут с золотодобывающей компанией ограничит потенциальный ущерб для инвестиционного климата. Действенность предыдущих рекомендаций МВФ в целом удовлетворительна.

**Программа** в целом осуществляется в соответствии с намеченным курсом, выполнены все установленные на конец декабря количественные критерии реализации (ККР). При этом в конце декабря не были выполнены один структурный контрольный показатель и два индикативных целевых показателя. Структурный контрольный показатель по продаже «Залкар Банка» был выполнен с задержкой в начале мая. Также не был выполнен постоянный ККР по получению или гарантированию государственным сектором нового нелюбного внешнего долга. Официальные органы обращаются с просьбой об освобождении от выполнения этого ККР с учетом принятых коррективных мер. Официальные органы также просят произвести пятое выделение средств по программе (9514 млн СДР) по завершении данного обзора.

Утвердили:  
**Юха Кяхконен (БЦД)**  
**и Марк Флэнаган**  
**(СПА)**

В состав группы, работавшей над настоящим докладом, входили К. Беддис (руководитель), Д. Остожич и Б. Шукуров (все — из БЦД), Ц. Чэнь (СПА) и К. Гвенетадзе (постоянный представитель МВФ). Обсуждения проходили в Бишкеке с 27 марта по 10 апреля 2013 года. Миссия провела встречи с президентом Атамбаевым, спикером парламента Жээнбековым, премьер-министром Сатыбалдиевым, первым заместителем премьер-министра Оторбаевым, министром финансов Лавровой, председателем Национального банка Кыргызской Республики Асанкожоевой, министром экономики Сариевым, другими высшими государственными должностными лицами и представителями доноров, частного сектора и гражданского общества.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ</b>	<b>6</b>
A. Контекст	6
B. Последние изменения	7
C. Реализация программы	10
D. Перспективы и риски	10
<b>ОБСУЖДЕНИЕ ПРОГРАММЫ: ПРОБЛЕМЫ НА БЛИЖАЙШИЙ ПЕРИОД ВРЕМЕНИ —</b>	
<b>ОГРАНИЧЕНИЕМ РАСХОДОВ И УСКОРЕНИЕ ПРОВЕДЕНИЯ РЕФОРМ В ФИНАНСОВОМ</b>	
<b>СЕКТОРЕ</b>	<b>13</b>
A. Налогово-бюджетная политика	13
B. Денежно-кредитная политика	16
C. Политика в финансовом секторе	17
D. Другие вопросы программы	18
<b>ОБСУЖДЕНИЯ В РАМКАХ КОНСУЛЬТАЦИЙ В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV:</b>	
<b>ДОСТИЖЕНИЕ УСТОЙЧИВОГО И ВСЕОБЪЕМЛЮЩЕГО РОСТА</b>	<b>19</b>
A. Содействие устойчивости государственных финансов	20
B. Поддержка развития финансового сектора при сохранении финансовой стабильности	22
C. Укрепление стабильности платежного баланса	23
D. Повышение конкурентоспособности при помощи структурных реформ	24
<b>ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА</b>	<b>26</b>

## ВСТАВКИ

1. Насколько действенными были предыдущие рекомендации МВФ? _____	6
2. Добыча золота на месторождении Кумтор _____	11
3. Матрица оценки риска _____	12
4. Расчеты структурного сальдо бюджета Кыргызской Республики _____	21

## ТАБЛИЦЫ В ТЕКСТЕ

1. Отдельные показатели финансовой устойчивости, 2009–2012 годы, _____	8
2. Среднесрочные перспективы, 2008–18 _____	11
3. Отклонения бюджета _____	14
4. Дефицит финансирования платежного баланса, 2013–2015 годы _____	19
5. Эконометрические оценки несбалансированности реального валютного курса _____	23

## РИСУНОК

1. Последние изменения в экономике, 2010–12 годы _____	9
--	---

## ТАБЛИЦЫ

1. Отдельные экономические и социальные показатели, 2010–2018 годы _____	28
2. Платежный баланс, 2010–2018 годы _____	29
3. Счета НБКР, 2010–2013 годы _____	30
4. Денежно-кредитный обзор, 2010–2013 годы _____	31
5. Финансы сектора государственного управления, 2010–2015 годы _____	32
6. Финансы сектора государственного управления, 2010–2015 годы _____	32
7. Финансы органов государственного управления, 2010–2015 годы _____	34
8. Финансы органов государственного управления, 2010–2015 годы _____	35
9. Операции Социального фонда, 2010–2015 годы _____	36
10. Операции сектора государственного управления, форма представления данных РСГФ 2001 года, 2010–2015 годы _____	37
11. Предлагаемые обзоры и выделение средств по трехлетней договоренности о расширенном кредитном механизме _____	38
12. Показатели потенциала погашения задолженности перед МВФ, 2012–2018 годы _____	39
13. Количественные критерии реализации и индикативные целевые показатели по договоренности о расширенном кредитном механизме, декабрь 2011 – декабрь 2012 года _____	40
14. Контрольные структурные показатели по договоренности о расширенном кредитном механизме на 2012–2013 годы _____	41
15. Цели развития Декларации тысячелетия _____	42

**ПРИЛОЖЕНИЯ**

I. Письмо о намерениях_____	43
II. Обновленный Технический меморандум о договоренности_____	53

# ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ

## А. Контекст

**1. Переход к парламентской демократии в 2010 году придал Кыргызской Республике импульс к проведению реформы экономики.** Экономика Кыргызстана является самой открытой экономикой региона и характеризуется сильной зависимостью от добычи золота и денежных переводов. Политические потрясения и этнический конфликт в стране нарушили экономическую деятельность в 2010 году. Для преодоления последствий внутреннего кризиса новое правительство увеличило расходы на социальные нужды, заработную плату и пенсии, создав напряженную ситуацию для бюджета. Тем не менее, отношение государственного долга к ВВП снизилось благодаря недавнему списанию задолженности<sup>1</sup>. Официальные органы приняли меры налоговой политики и налогового администрирования для укрепления сбора доходов и усовершенствовали управление государственными финансами для повышения эффективности расходов. Новая политическая система и частые перемены в правительстве, однако, затруднили некоторые аспекты экономической реформы и привели к задержкам, особенно в финансовом секторе (вставка 1).

<b>Вставка 1. Кыргызская Республика. Насколько действенными были предыдущие рекомендации МВФ?</b>	
<b>Рекомендации персонала</b>	<b>Меры политики</b>
<i>Налогово-бюджетная политика</i>	
Консолидация государственных финансов	Официальные органы снизили дефицит бюджета до 5,4 процента ВВП в 2012 году с 6,4 процента в 2010 году и обязались продолжить сокращение дефицита до менее 3 процентов ВВП к 2015 году в целях сохранения устойчивости долговой позиции.
Мобилизация доходов при помощи мер налоговой политики и налогового администрирования	Официальные органы отменили освобождение от налога с оборота по электричеству, отоплению и природному газу для коммерческих пользователей, перешли к налоговому режиму на основе контрактов для общественного питания, улучшили налоговое администрирование и передали функции налоговой политики вновь в ведение Министерства финансов в марте 2013 года.
Совершенствование таможенной администрации	Официальные органы усовершенствовали систему таможенной оценки и перевели большинство импортируемых товаров с оценки по весу на оценку по цене.
Уменьшение факторов риска, создаваемых государственными предприятиями, и увеличение государственных поступлений за счет дивидендов.	Правительство приняло постановление о порядке представления бюджетов 20 крупнейших ГП.
Укрепление управления государственными финансами	Официальные органы укрепили УГФ, проведя ряд реформ. Они также создали комитет высокого уровня для координации реформ УГФ под председательством Министра финансов. Проводится реформа системы казначейства.
Укрепление механизмов социальной защиты и адресных программ социальной помощи	Официальные органы расширили адресные программы денежных трансфертов неимущим.
<i>Денежно-кредитная политика и политика в финансовом секторе</i>	
Окончательное урегулирование «Залкар Банка»	Официальные органы столкнулись с трудностями в урегулировании банка в сложных политических условиях. Для принятия этой меры потребовалось некоторое время. «Залкар» был продан покупателю, соответствующему процессу профессиональным и этическим нормам, в мае 2013 года.
Укрепление независимости центрального банка и надзора за финансовым сектором	Официальные органы поэтапно сократили операции Специального фонда рефинансирования банков (СФРБ) и ликвидировали его в октябре 2011 года. Они разработали стратегию приватизации Банка РСК. Проект Банковского кодекса внесен на рассмотрение правительства в конце апреля 2013 года.

<sup>1</sup>См. Доклад МВФ по стране № 12/329.

**2. Несмотря на достигнутый за последнее время прогресс, перед Кыргызской Республикой стоят серьезные экономические задачи.** Важнейшая задача на ближайший период состоит в том, чтобы сохранить макроэкономическую стабильность и поставить финансовый сектор на прочную основу. Официальные органы согласились с тем, что в основные задачи в среднесрочной перспективе входит диверсификация экономики с отходом от опоры на золото, уменьшение зависимости от денежных переводов и внешней помощи и создание деловой среды, благоприятствующей экономическому росту при ведущей роли частного сектора.

**3. Решение этих задач потребует действий по многим направлениям.** Бюджетная консолидация имеет принципиальное значение для обеспечения устойчивости государственных финансов, сохранения понижательной динамики долга и поддержки усилий центрального банка по сдерживанию инфляции. В этом контексте необходимо сохранить и укрепить независимость центрального банка, на которую в последнее время оказывалось давление. Продолжение реформ в банковском секторе и улучшение делового климата будет залогом укрепления роли частного сектора. Расширение предоставления высококачественных государственных услуг и преодоление коррупции являются принципиальными элементами успешной программы развития. Правительству также необходимо решить проблему сохраняющейся межэтнической напряженности и активно участвовать в региональном диалоге о развитии гидроэнергетической отрасли.

## **В. Последние изменения**

**4. Политическая ситуация стабилизировалась, но остается неустойчивой.** Коалиционному правительству в составе трех партий, сформированному после распада предыдущей коалиции в августе 2012 года, удастся сохранять относительно стабильную политическую ситуацию. Тем не менее, политическая ситуация остается непрочной, поскольку некоторые депутаты парламента продолжают выражать свое несогласие с программой реформ правительства.

**5. Экономическая конъюнктура в 2012 году ухудшилась (рис.1).** Добыча золота сократилась на 40 процентов из-за сбоев на крупнейшем золотом месторождении «Кумтор». Уверенный рост в других секторах, которому способствовал приток денежных переводов, смягчил спад общего объема производства до -0,9 процента. Существенно увеличился дефицит счета текущих операций, главным образом из-за сокращения экспорта золота и роста импорта вводимых ресурсов в рамках инфраструктурных проектов, реализация которых продолжается в энергетическом секторе. Официальная помощь и денежные переводы, оказывающие сильнейшее воздействие на обменный курс, смягчили понижательное давление. Нестабильность счета капитала и финансового счета объяснялась, в основном, пересмотром в сторону повышения частного внешнего долга, значительного облегчения бремени задолженности и краткосрочными потоками, связанными с деятельностью горнодобывающей промышленности. К концу 2012 года инфляция повысилась до 7,5 процента в результате произошедшего летом роста мировых цен на продовольствие.



**6. Несмотря на неблагоприятные экономические условия, налогово-бюджетная политика оставалась осмотрительной.** Дефицит бюджета 2012 года составил 5,4 процента ВВП — ниже целевого показателя на уровне 6 процентов ВВП, но несколько выше, чем в 2011 году, в результате переноса расходов. Соглашение о сглаживании поступлений с «Кумтором» и динамичные таможенные поступления в первые девять месяцев 2012 года компенсировали недополучение доходов от золота. Однако в конце 2012 года темпы роста таможенных поступлений замедлились. Правительство сдерживало некоторые неприоритетные расходы с учетом того, что внешнее финансирование оказалось ниже прогноза ввиду задержек в принятии структурных мер, согласованных с донорами. В конце 2012 года, благодаря неожиданно полученным внешним грантам, общий бюджетный дефицит оказался лучше прогнозируемого.

**7. Несмотря на снижение директивной ставки, центральный банк продолжал изъятие избыточной ликвидности, хотя и непостоянно, на протяжении 2012 года.** Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) снизил директивную ставку в несколько этапов до 2,6 процента, реагируя на отрицательные темпы экономического роста и умеренную инфляцию. Изменение денежно-кредитной политики не повлияло на среднюю ставку по кредитам в банковской системе. Однако к концу 2012 года мер по стерилизации оказалось недостаточно для компенсации активного роста притока средств из-за рубежа. В результате, рост резервных денег превзошел ожидания. Частный кредит быстро увеличивался под влиянием активного спроса в большинстве секторов и одного разового фактора (преобразования микрокредитной организации в банк в ноябре 2012 года).

**8. Банковский сектор оставался в целом стабильным (таблица в тексте 1).** В 2012 году продолжалось сокращение необслуживаемых кредитов при увеличении резервов. Показатели достаточности капитала и ликвидности банковской системы остаются на достаточном уровне, тогда как прибыльность возросла. При этом степень долларизации, несмотря на тенденцию к снижению, остается высокой.

Таблица в тексте 1. Кыргызская Республика. Отдельные показатели финансовой устойчивости, 2009–2012 годы

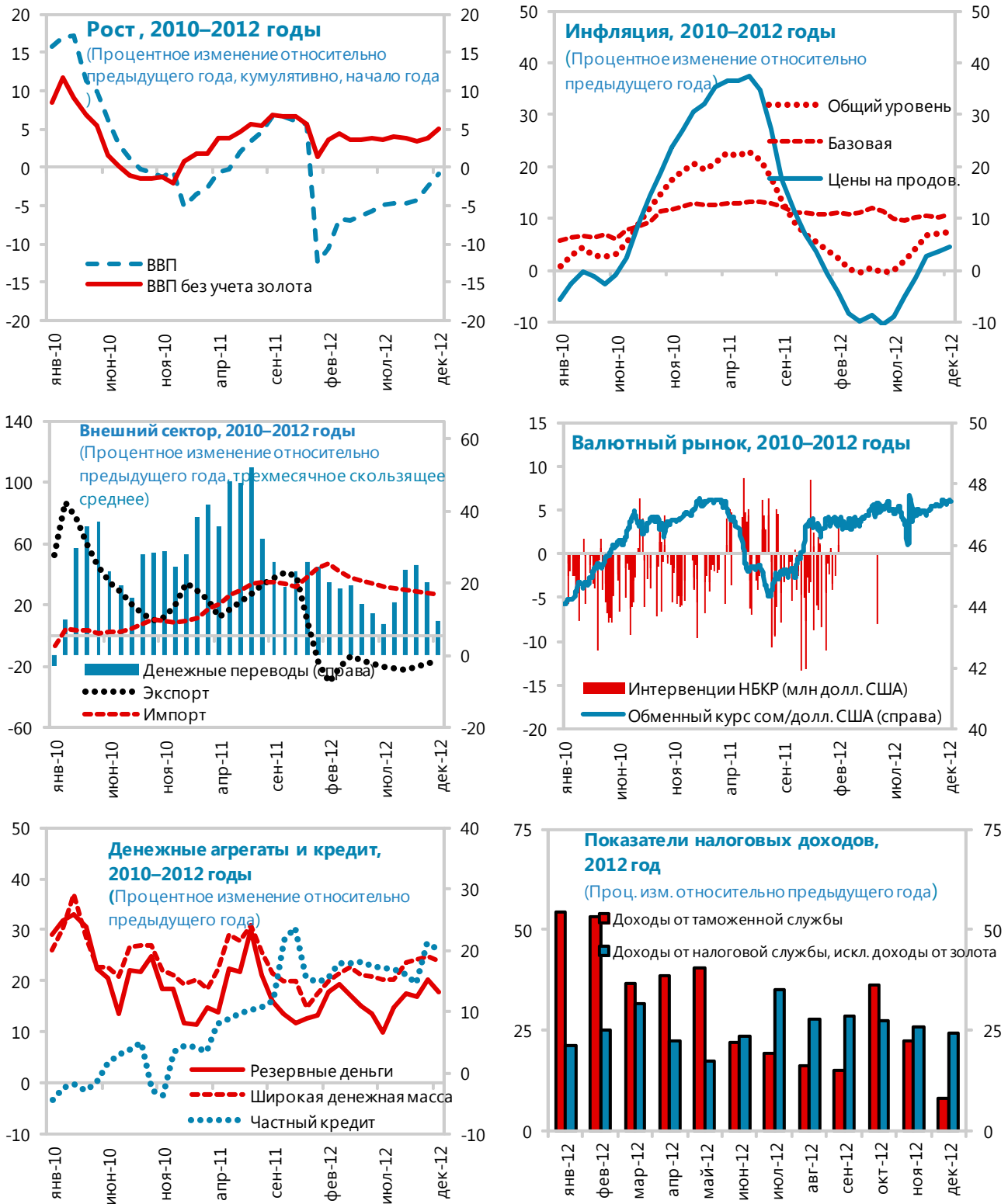
	мар.10	июн.10	сен.10	дек.10	мар.11	июн.11	сен.11	дек.11	мар.12	июн.12	сен.12	дек.12
Кoeffициент достаточности капитала 1/												
Отношение нормативного капитала к активам, взвешенным по риску	31,7	25,4	23,1	31,0	30,4	28,2	29,7	30,3	29,7	27,3	27,9	28,3
Отношение капитала к совокупным активам	19,6	18,0	16,0	20,0	20,1	18,7	19,8	20,1	19,4	17,9	17,9	18,3
Ликвидность												
Кoeffициент ликвидности	86,7	75,6	64,8	72,8	76,5	73,1	72,8	74,9	83,5	80,3	78,6	80,0
Избыточные резервы/совокупные резервы	15,8	43,4	39,3	57,3	34,3	34,7	33,5	27,0	40,0	32,5	33,6	34,6
Качество активов 1,2/												
Необслуживаемые кредиты/совокупные кредиты	7,9	13,7	16,8	15,8	13,8	12,3	11,4	10,2	9,9	9,0	8,5	7,2
Создание резервов/необслуживаемые кредиты	57,5	52,8	62,7	67,7	59,6	59,8	59,2	61,6	60,3	62,3	61,6	64,9
Прибыль и рентабельность 1,2/												
Прибыль на акционерный капитал	12,5	-58,0	-51,3	7,1	13,3	14,4	14,6	17,7	15,0	16,9	19,5	18,5
Прибыль по активам	2,4	-11,2	-9,3	1,2	2,5	2,7	2,7	3,0	2,7	2,7	3,3	3,0

Источник: НБКР.

1/ АУБ исключен с октября 2010 года.

2/ В марте 2011 года некоторые НОК были переведены из «Залкар Банка» в прежний АУБ и выведены из системы.

Рисунок 1. Кыргызская Республика: Последние изменения в экономике, 2010–2012 годы



Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки персонала МВФ.

## С. Реализация программы

**9. Программа реализуется в целом в соответствии с намеченным курсом, несмотря на некоторые сбои.** Все ККР на конец декабря 2012 года и все, за исключением одного, контрольные показатели структурных реформ. Контрольный структурный показатель по продаже «Залкар Банка» выполнен с задержкой в начале мая. Индикативные целевые показатели на конец декабря 2012 года по сбору налогов правительством страны и резервным деньгам также не были выполнены. Постоянный ККР по максимальному уровню получения или гарантирования государственным сектором нового нелегитимного внешнего долга не был выполнен в начале 2013 года<sup>2</sup>. Закон «О противодействии легализации доходов, полученных от преступной деятельности, и финансированию терроризма» (БОД/ПФТ) и соответствующие положения Уголовного кодекса были представлены в парламент в декабре 2012 года. Пересмотренная стратегия продажи РСК утверждена правительством в феврале 2013 года. Постановление правительства о процедурах представления государственным органам бюджетов еще 10 крупнейших государственных предприятий (ГП) принято в конце марта 2013 года (ПоН, пункт 7). Официальные органы обращаются с просьбой об освобождении от выполнения постоянного ККР с учетом принятых коррективных мер. Официальные органы продвигаются в выполнении контрольных показателей структурных реформ, установленных на ближайшие месяцы.

## Д. Перспективы и риски

### Перспективы

**10. При осмотрительной макроэкономической политике и продолжении структурных реформ среднесрочные перспективы в целом представляются положительными (таблица в тексте 2).** Темпы роста в не связанной с золотом экономике ожидаются на более низком уровне, чем в 2012 году, из-за негативного влияния на инвестиционный климат неурегулированного диспута правительства с компанией «Кумтор». При предполагаемом подъеме в золотодобывающем секторе ожидаются высокие общие темпы роста (вставка 2). В будущем персонал МВФ прогнозирует стабилизацию темпов роста на уровне 5 процентов при поддержке дальнейшего притока денежных переводов, активного роста частного кредита и структурных реформ, ведущих к улучшению деловой среды. При отсутствии новых потрясений со стороны предложения ожидается, что инфляция будет оставаться на уровне однозначных цифр. В 2013 году ожидается сокращение дефицита счета внешних текущих операций, главным образом вследствие восстановления объема добычи золота. Принятая официальными органами стратегия развития предусматривает несколько более оптимистичные показатели экономического роста в среднесрочной перспективе — 7 процентов — на базе ускоренных реформ в сочетании с укреплением безопасности, политической стабильности и усиления

---

<sup>2</sup> ОАО «Электрические станции», которое относится к государственному сектору, подписало договор о кредитной линии с Евразийским банком развития на общую сумму 30 млн долл. США (0,5 процента ВВП). Кредит не оказывает существенного влияния на перспективы долговой ситуации.

энергетической независимости. Внешний государственный долг остается неизменным с умеренным риском кризиса задолженности (см. Доклад по стране №12/139).

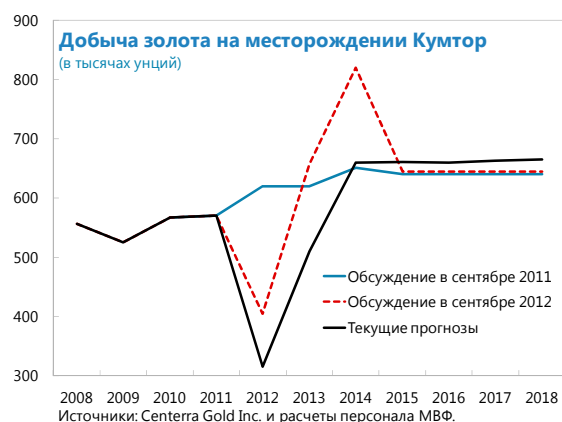
Таблица в тексте 2. Кыргызская Республика. Средне-срочные перспективы, 2008–2018 годы

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
						Прогнозы					
	Изменение в процентах										
Реальный ВВП	7,6	2,9	-0,5	6,0	-0,9	7,4	7,5	5,3	5,0	5,0	5,0
Реальный ВВП без учета золота	5,4	3,4	-2,1	5,6	5,0	4,5	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Инфляция (к.п., относительно пред. года)	20,1	0,0	18,9	5,7	7,5	7,0	7,0	6,0	6,0	5,5	5,5
	В процентах ВВП, если не указано иное										
Валовые инвестиции	29,9	32,1	23,8	24,1	26,7	25,8	26,1	27,5	28,1	28,8	31,0
Валовые сбережения	12,3	23,6	17,4	17,5	11,3	17,8	20,0	21,9	23,9	25,4	27,9
Сальдо бюджета	0,0	-3,5	-6,3	-4,6	-5,4	-5,3	-4,0	-2,6	-2,3	-1,5	-1,5
Сальдо счета текущих операций	-15,5	-2,5	-6,4	-6,5	-15,3	-8,0	-6,0	-5,6	-4,2	-3,4	-3,1
Непогашенный государственный долг	41,2	52,8	55,1	45,9	45,8	45,2	43,3	41,9	39,8	37,6	36,0
Валовые резервы (в мес. импорта след. года, к.)	4,0	4,9	4,0	3,4	3,8	3,8	4,0	4,0	4,0	4,1	4,2

Источники: официальные органы Кыргызской Республики и расчеты персонала МВФ.

### Вставка 2. Кыргызская Республика. Добыча золота на месторождении Кумтор

Геологические факторы — неожиданный сброс льда и мусора в центральную шахту месторождения Кумтор в начале 2012 года — привели к спаду объема добычи золота на 40 процентов в 2012 году. Спад был значительнее, чем ожидалось, из-за дополнительных осложнений с основной породой и более низкого содержания золота в руде. В результате «Центерра», являющаяся материнской компанией «Кумтор», понизила среднесрочные прогнозы добычи золота. Ожидая, что половина объема добычи 2013 года придется на последний квартал, «Центерра» объявила, что 2013 год будет последним годом, в котором большая часть добычи приходится на конец года, поскольку на руднике продолжается накопление запасов.



Источники: Centerra Gold Inc. и расчеты персонала МВФ.

В будущем ожидается стабилизация добычи на уровне 650 тысяч унций в год. В результате удаления ледяной глыбы из центральной шахты, ожидается рост резервов золота на руднике, что продлит срок службы шахты на четыре года до 2026 года.

## Риски

**11. Политическая уязвимость, узкая структура экономики и экзогенные потрясения представляют основные риски для кыргызской экономики в ближайшей и среднесрочной перспективе (вставка 3).** Политическое преобразование в формирующуюся парламентскую демократию связано с рисками политической нестабильности. Политические потрясения могут привести к неопределенности и сбоям в проведении экономической политики. Ситуация с безопасностью в Афганистане также может ухудшиться после вывода войск НАТО в 2014 году, а это, в свою очередь, может повлиять на соседние страны, включая Кыргызскую Республику. Важнейший потенциальный экономический шок заключается в том, что замедление темпов мирового роста может повлиять на экономику страны вследствие

уменьшения притока денежных переводов и снижения внешнего спроса из России и Казахстана. Экономика также остается уязвимой к шокам мировых цен на нефть и продовольствие, которые могут повысить импорт и инфляцию, и может также пострадать от дальнейших сбоях в добыче золота и снижения цен на золото. Эти шоки усугубили бы внешние факторы уязвимости, оказав давление на международные резервы.

**12. Официальные органы в целом согласны с оценкой рисков персоналом МВФ.** Они согласились, что восстановление резервов для проведения экономической политики и ослабление факторов уязвимости путем бюджетной консолидации и сохранения гибкости обменного курса являются залогом смягчения этих рисков. Они также согласились ужесточить денежно-кредитную политику по мере необходимости для предотвращения вторичных эффектов повышения мировых цен на продовольствие и топливо на инфляцию. Кроме того, ожидается, что структурные реформы, призванные повысить эффективность налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, помогут ослабить факторы уязвимости.

**Вставка 3. Кыргызская Республика. Матрица оценки риска 1/**

Риск	Относительная вероятность	Влияние в случае реализации
<p><b>Затянувшееся или неполное выполнение обязательств в области политики в зоне евро</b></p> <p>Продолжительный период более низких темпов роста в Европе</p> <p>Более глубокий, чем ожидалось, спад в странах с формирующимся рынком</p>	<p>Средняя</p> <p>Средняя</p> <p>Средняя</p>	<p>Средняя</p> <p>На Кыргызскую Республику повлияет в первую очередь сокращение денежных переводов из России и Казахстана и объема торговли с этими странами.</p>
<p><b>Мировой нефтяной шок, вызванный геополитическими событиями</b></p>	<p>Слабая</p>	<p>Средняя</p> <p>На Кыргызскую Республику повлияет рост стоимости импорта. Возрастет дефицит счета внешних текущих операций и повысится инфляция. Увеличение объема денежных переводов из России и экспорта золота смягчит это воздействие.</p>
<p><b>Вывод войск НАТО из Афганистана в 2014 году и закрытие транзитного центра США в аэропорту Манас в Кыргызской Республике</b></p> <p>Ухудшение ситуации с безопасностью в Афганистане, вероятно, распространится на соседние страны.</p>	<p>Значительная</p> <p>Зависит от способности правоохранительных органов Афганистана восстановить и поддерживать порядок.</p>	<p>Средняя</p> <p>Возможный приток беженцев, вооруженных экстремистов и наркотиков может дестабилизировать юг страны и усугубить межэтническую напряженность. Помимо потери доходов в размере 1 процента ВВП в виде платежей за аренду авиабазы, бюджет Кыргызской Республики подвергнется давлению повысить расходы, связанные с безопасностью.</p>
<p><b>Региональный конфликт</b></p> <p>Непрекращающаяся межэтническая напряженность на границе соседних стран и региональные разногласия по поводу воды могут превратиться в конфликты.</p>	<p>Слабая</p> <p>Правительство работает с местным населением над предотвращением этнических конфликтов. Правительства в регионе осознают масштаб разрушений, которые вызвал бы региональный конфликт.</p>	<p>Значительная</p> <p>Ситуация с безопасностью ухудшится и приведет к экономическому параличу, широкому распространению этнических конфликтов и сбоям в цепочке поставок и торговле.</p>

<p><b>Политическая уязвимость</b></p> <p>Перед новой парламентской демократией по-прежнему стоят трудные задачи.</p>	<p><b>Значительная</b></p> <p>В силу многочисленных социально-экономических проблем, стоящих перед страной, коалиционное правительство остается непрочным.</p>	<p><b>Значительная</b></p> <p>В случае распада правительства и задержки с формированием нового правительства, возникнет неопределенность и ухудшится ситуация с безопасностью, ведя к сбоям в экономической активности.</p>
<p><b>Сбои в добыче золота и снижение цен на золото</b></p> <p>Неурегулированный диспут с ведущей золотодобывающей компанией может привести к спаду производства золота и утрате доверия инвесторов.</p>	<p><b>Средняя</b></p> <p>Парламент распорядился пересмотреть действующее соглашение между правительством и золотодобывающей компанией в течение трех месяцев. Обе стороны продолжают обсуждение.</p>	<p><b>Средняя</b></p> <p>Дальнейшее сокращение объема добычи и цены на золото ниже прогнозов отрицательно скажутся на экономическом росте и доходах, потребовав сокращения расходов. Другие издержки для бюджета может вызвать потенциальное участие в судебном разбирательстве. Затянувшийся диспут отрицательно повлияет на инвестиции.</p>
<p>1/ Матрица оценки риска показывает события, которые могут привести к существенному изменению показателей базисного сценария, то есть динамики экономических показателей, которая, по мнению персонала МВФ, будет наиболее вероятной. Относительная вероятность перечисленных рисков соответствует субъективной оценке персонала МВФ в отношении рисков для этого базисного сценария. МОР отражает взгляды персонала МВФ в отношении источников риска и общей степени вызываемой ими обеспокоенности на момент обсуждений с официальными органами.</p>		

## ОБСУЖДЕНИЕ ПРОГРАММЫ: ПРОБЛЕМЫ НА БЛИЖАЙШИЙ ПЕРИОД ВРЕМЕНИ — ОГРАНИЧЕНИЕ РАСХОДОВ И УСКОРЕНИЕ ПРОВЕДЕНИЯ РЕФОРМ В ФИНАНСОВОМ СЕКТОРЕ

### А. Налогово-бюджетная политика

**13. Налоговые доходы в 2013 году ожидаются на более низком уровне по сравнению с целевым (таблицы 5 и 6).** Официальные органы согласились с тем, что ожидаемый уровень доходов, связанных с импортными операциями, в частности НДС с импорта, будет ниже прогнозирувавшегося ранее, главным образом вследствие ожидаемого в этом году уменьшения импорта топлива<sup>3</sup>. При сниженных прогнозах производства золота связанные с ними налоговые доходы в 2013 году не достигнут заложенных в бюджет уровней. Кроме того, большая часть производства теперь ожидается в конце года, означая, что более значительная часть



<sup>3</sup> После заключения недавно соглашения о беспошлинном экспорте нефтепродуктов из России в Таджикистан ожидается снижение импорта топлива в Кыргызскую Республику в результате сокращения реэкспорта в Таджикистан.

налоговых платежей Кумтора придется на январь 2014 года. Официальные органы также отметили, что в этом году придется возратить превышающие ожидавшийся уровень суммы авансовых налоговых платежей Кумтора за 2012 год.

**14. Несмотря на эти новости, официальные органы твердо намерены выполнить целевой показатель бюджетного дефицита (относительно ВВП) за 2013 год, оговоренный при проведении третьего обзора (ПоН, пункт 5).** Отметив, что совокупные расходы придется снизить на 1 процент ВВП по сравнению с объемом, согласованным во время третьего обзора, официальные органы все же твердо намерены придерживаться согласованной динамики бюджетной консолидации, сокращая неприоритетные расходы (таблица в тексте 3)<sup>4</sup>. Персонал согласен с этой позицией, поскольку сохранится объем социальных и внутренних капитальных расходов. Дефицит будет в основном финансироваться из внешних источников. Официальные органы также намерены временно расходовать государственные депозиты, которые увеличились в конце 2012 года благодаря грантам от России и АЗБР. Официальные органы отметили, что не ожидают в этом году значительных поступлений от приватизации в силу политических ограничений, не допускающих продажи крупных структур, находящихся в государственной собственности.

Таблица в тексте 3. Кыргызская Республика. Отклонения бюджета 1/ (в процентах ВВП)

	2013
<b>Совокупное отклонение</b>	<b>0,0</b>
Вклады в отклонение	
<b>Доходы</b>	<b>-1,0</b>
Доходы от НДС	-0,8
Доходы от "Кумтор"	-0,5
Другие налоговые доходы, вкл. Соц. фонд	0,4
Неналоговые доходы	0,1
Бюджетные гранты	-0,6
Гранты ПГИ	0,4
<b>Расходы</b>	<b>-1,0</b>
Текущие расходы	-0,5
Внутренние капитальные расходы	0,1
Капитальные расходы, фин. из внешних источ	-0,6

Источники: власти Кыргызской Республики и расчеты персонала  
1/ Измен. в бюджетных показателях после третьего обзора.

**15. Продолжающийся диспут с «Центеррой», материнской компанией «Кумтор», связан с рисками для бюджета 2013 года и впоследствии.** Правительство отметило, что недопоступление налоговых доходов за год в результате специального налогового режима, согласованного с Кумтором в 2009 году, составляет 1,5 процента ВВП (в 2011 году налоговые платежи Кумтора составили 2,1 процента ВВП)<sup>5</sup>. Согласно «Центерре», Кумтор работает на базе действующего договора, утвержденного правительством и парламентом того времени, и, следовательно, налоговый режим не может быть пересмотрен. Парламент попросил урегулировать диспут до конца июня путем отмены договора об особом режиме налогообложения для Кумтора. Персонал настоятельно призвал официальные органы к конструктивному урегулированию спорной ситуации, отметив, что неспособность сделать это

<sup>4</sup> В результате переклассификации кредита от Турции (90 млн долл. США в 2013–2015 годы) из категории кредитов ГИП в кредит для поддержки бюджета (на основе недавно заключенного соглашения между правительствами Кыргызской Республики и Турции), прогнозируется снижение капитальных инвестиций, финансируемых из иностранных источников с соответствующим увеличением текущих расходов в 2013–2014 годы.

<sup>5</sup> В соответствии с соглашением 2009 года, Кумтор платит 13 процентов валового дохода. Если бы Кумтор работал в общем налоговом режиме, он платил бы налог с доходов (11 процентов при цене на золото, действующей в настоящее время), роялти (5 процентов), налог с продаж (2 процента) и налог на поддержание инфраструктуры (2 процента).

может привести к значительным затратам и давлению на бюджет. Официальные органы согласились с оценкой рисков персоналом и подчеркнули, что будут работать с «Центеррой» над конструктивным разрешением диспута (ПоН, пункт 14).

**16. Официальные органы укрепляют роль Министерства финансов в основных областях налоговой политики.** После недавнего возвращения функции налоговой политики в Министерство финансов, официальные органы сформируют новое, надлежащим образом укомплектованное Управление налоговой политики в Министерстве финансов (ПоН, пункт 7, контрольный структурный показатель). Это управление станет главным форумом по всем вопросам, связанным с налоговой политикой. Правительство рассчитывает на комплексную техническую помощь от МВФ в этой сфере. Официальные органы также выразили заинтересованность в получении технической помощи от МВФ, которая поможет в определении основных проблем в налоговой администрации и предоставит рекомендации относительно дальнейших приоритетов и вариантов в реформах.

**17. Совершенствование мониторинга крупнейших государственных предприятий (ГП) поможет ограничить потенциальные издержки для бюджета.** Охват требований о представлении отчетности 10 крупнейшими ГП расширен до 20. Расширение перечня должно также способствовать мобилизации дополнительных доходов за счет улучшения мониторинга. Для предотвращения получения нелегитимных кредитов 10 крупнейшими ГП, которые относятся к государственному сектору, как это недавно произошло и привело к невыполнению постоянного критерия реализации, официальные органы примут постановление правительства с требованием о предоставлении этими ГП полной информации о планах заимствований и обязательств по обслуживанию долга (ПоН, пункт 7). Государство, будучи собственником этих ГП, имеет полномочия не допускать какое-либо нелегитимное внешнее заимствование.

**18. Реформы управления государственными финансами (УГФ) продолжаются.** Правительство недавно обновило план действий по реформам УГФ. В рамках этого плана правительство подготовило законопроект о государственных закупках, представление которого на утверждение в парламент ожидается в июне. От этого закона ожидается повышение степени прозрачности и эффективности государственных расходов. Официальные органы примут постановление о расширении охвата реестра обязательств, чтобы включить в него местные бюджеты и специальные средства. Министерство финансов также разработает и утвердит нормативы учета и представления финансовой отчетности с помощью единого плана счетов на базе международных норм (контрольный структурный показатель). Официальные органы ожидают, что эти меры укрепят контроль за государственными расходами. Они также работают с парламентом над обеспечением соответствия нового Бюджетного кодекса рекомендациям недавно предоставленной технической помощи МВФ и Всемирного банка (ПоН, пункт 8).

**19. Правительство продолжает совершенствовать управление долгом и уменьшать возлагаемое на бюджет бремя обслуживания долга.** Власти признали, что для того, чтобы рынок государственных ценных бумаг стал емким и ликвидным, потребуется время (ПоН, пункт 6). Персонал МВФ предложил совершенствовать операционную инфраструктуру первичного



рынка государственных ценных бумаг в НБКР для развития внутреннего рынка долговых инструментов. Персонал приветствовал прекращение официальными органами прямых продаж государственных ценных бумаг. Правительство с интересом ожидает предстоящей программы оценки финансовой стабильности, которая поможет в определении вариантов реформ, призванных расширить внутренний рынок долговых инструментов. Официальные органы согласились с тем, что устойчивость долговой ситуации должна быть руководящим принципом в оценке механизмов финансирования любых крупных инвестиций в инфраструктуру<sup>6</sup>.

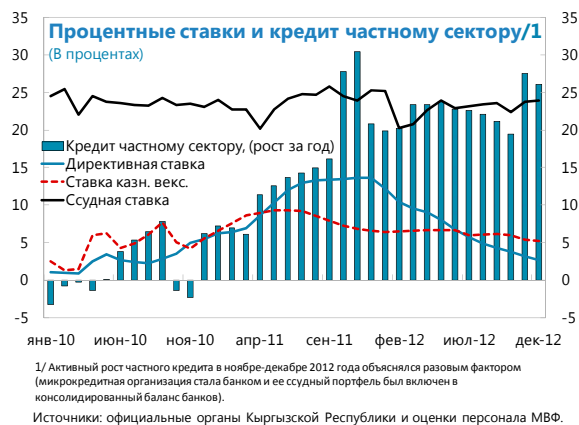
## В. Денежно-кредитная политика

**20. Удерживание директивной ставки на низком уровне может привести к дальнейшему росту резервных денег и, таким образом, оказать дополнительное давление на базовую инфляцию.** В первые три месяца 2013 года резервные деньги продолжали расти. Персонал отметил, что продолжение их роста создаст риск перегрева по мере постепенного исчезновения отрицательного разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства. По этой причине персонал рекомендовал НБКР поглощать избыточную ликвидность и сдерживать рост резервных денег, соответственно с этим постепенно повышая директивную ставку для обеспечения ее положительного значения в реальном выражении (персонал также рекомендовал официальным органам принять меры по совершенствованию механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики; см. ниже пункт 33). Согласившись с тем, что базовая инфляция остается на высоком уровне и должна снизиться до уровня ниже десяти процентов, официальные органы не хотели взять на себя обязательство повысить директивную ставку, поскольку общий уровень инфляции все еще остается на приемлемом уровне. При этом НБКР также согласился не терять бдительности и ужесточить денежно-кредитную политику по мере необходимости для предотвращения вторичных эффектов потенциального повышения мировых цен на продовольствие и топливо, не забывая о других рисках (ПоН, пункт 9).

**21. Персонал подчеркнул, что укрепление операционной независимости НБКР играет важную роль в сдерживании инфляционного давления.** Официальные органы согласились с тем, что кредитование экономики для поддержки роста повысит инфляцию и создаст серьезную угрозу макроэкономической стабильности. Персонал МВФ также отметил, что кредиты НБКР создадут перекосы рынка, моральный риск, и, что важнее всего, подвергнут НБКР рискам, связанным с действиями заинтересованных кругов.

---

<sup>6</sup> Новой информации об этих проектах нет. Недавно выбрана компания для проведения ТЭО. Результаты ожидаются позднее в текущем году.



## С. Политика в финансовом секторе

### 22. После неоднократных неудачных попыток окончательно урегулировать «Залкар Банк», в мае официальным органам удалось продать банк.

- «Залкар» был учрежден в конце 2010 года как «хороший банк» после банкротства «АзияУниверсалБанка» (АУБ), в то время крупнейшего банка страны. Правительство стало владельцем «Залкара», но обязалось продать этот банк, чтобы завершить процесс окончательного урегулирования, начавшийся с разделения АУБ. В настоящее время «Залкар» является девятым по размеру коммерческим банком в Кыргызской Республике и не имеет системного значения. Тем не менее, продажа «Залкар Банка» важна для укрепления авторитета НБКР в окончательном урегулировании проблемных банков и укрепления доверия инвесторов к финансовому сектору.
- Последний аукцион, первоначально планировавшийся на декабрь 2012 года, был перенесен на конец января 2013 года, чтобы предоставить потенциальным покупателям дополнительное время для надлежащей проверки. Несмотря на это, аукцион не удался.
- Официальные органы сочли ликвидацию «Залкар Банка» чрезвычайно трудной в сложившейся политической обстановке и активизировали работу по продаже банка для завершения его урегулирования. «ИТБ Холдинг», один из акционеров российского банка ИТБ, подписал контракт о покупке 90 процентов акций «Залкар Банка» 3 мая 2013 года. Сделка по прямой продаже была зарегистрирована в тот же день на Кыргызской фондовой бирже. НБКР подтвердил, что покупатель соответствовал профессиональным и этическим нормам. Рекапитализация банка пока не состоялась. Однако покупатель дал обязательство выполнить нормативы достаточности капитала в течение пяти месяцев после избрания нового Совета директоров, намеченного на середину июня. Персонал МВФ отметил важность проведения рекапитализации в соответствии с планом и строгого надзора за деятельностью «Залкара».

### 23. Работа НБКР над Банковским кодексом продвинулась. Проект Банковского кодекса, подготовленный НБКР с помощью постоянного юридического советника и ТП со стороны

МФВ, представлен в правительство в начале апреля. НБКР высоко ценит помощь МФВ в этом плане. Персонал Фонда настоятельно рекомендовал официальным органам не поддаваться призывам к ослаблению основных характеристик проекта Банковского кодекса при направлении его в парламент. В частности, следует ограничить возможности судебного пересмотра действий НБКР и усилить правовую защиту персонала НБКР. Кроме того, принудительная ликвидация банков должна проходить без судебного разбирательства, и управление НБКР следует дополнительно усовершенствовать, укрепив процедуры внутреннего аудита и продлив срок назначения внешних аудиторов НБКР.

**24. Персонал МФВ подчеркнул значение скорейшего вступления в силу поправок к законодательству о БОД/ПФТ и к соответствующим положениям Уголовного кодекса, и Закона о платежной системе.** Если эти поправки не вступят в силу в ближайшее время, Целевая группа по финансовым мерам для борьбы с отмыванием денег (ФАТФ) может перевести Кыргызскую Республику из перечня юрисдикций, находящихся под мониторингом (серый список), в список юрисдикций со стратегическими недостатками в области БОД/ПФТ (черный список), не добившихся достаточного прогресса в устранении этих недостатков. Важно сохранить основные положения, относящиеся к признанию отмывания денег и финансирования терроризма в качестве уголовно наказуемых действий, определение понятия «подозрительная операция», надлежащей проверки клиентов, основы надзора и статус Государственной службы финансовой разведки в соответствии с рекомендациями ТП. Официальные органы согласились активизировать контакты с парламентом, чтобы обеспечить быстрое принятие поправок к законодательной основе борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма и закона о платежной системе в соответствии с рекомендациями технической помощи Фонда (ПоН, пункт 13).

## D. Другие вопросы программы

**25. Структура программы и изменение критериев реализации.** График обзоров и сроков фактического выделения средств приведен в таблице 11. Предложены пересмотренные и новые количественные критерии реализации (ККР) и индикативные целевые показатели на июнь, сентябрь и декабрь 2013 года и март и июнь 2014 года (таблица 1 ПоН). Официальные органы просят пересмотреть в сторону повышения ККР по чистым международным резервам НБКР на конец июня 2013, в основном отражая более значительное, чем ожидалось, накопление резервов в 2012 году, с последующим изменением ККР по чистым внутренним активам НБКР. Официальные органы также просят о снижении ККР, установленного для целевого показателя совокупного дефицита сектора государственного управления на конец июня 2013 года для отражения изменившегося профиля внешних грантов. Официальные органы обращаются с просьбой об освобождении от постоянного КР по максимальному уровню для привлечения или гарантирования нового нельготного внешнего долга государственным сектором с учетом принятых коррективных мер. Предъявляемые условия в области структурных преобразований (действующие и предлагаемые) приведены в сводном виде в таблице 14 и в таблице 2 ПоН.

**26. Мониторинг программы бюджет по-прежнему проводится на полугодовой основе.** Пятый обзор будет основан на постоянных ККР и ККР на конец июня 2013 года, а шестой обзор — на непрерывных ККР и ККР на конец декабря 2013 года. Структурные условия будут ориентированы на важные с макроэкономической точки зрения области, особенно укрепление функции налоговой политики и управление государственными расходами, необходимое для поддержки усилий по бюджетной консолидации (ПоН, таблицы 1 and 2).

**27. Финансирование.** Ожидается, что доноры и МВФ покроют прогнозируемый дефицит финансирования платежного баланса в 2013 и 2014 годах (таблица в тексте 4). В 2013 году официальные органы более осмотрительно прогнозируют донорскую поддержку, ввиду задержек с ее предоставлением в прошлом. Официальные органы попросили направить в бюджет пятый и шестой транши механизма ЕКФ.

Таблица в тексте 4. Кыргызская Республика. Дефицит финансирования плат. баланса, 2013–2015 годы

	2013		2014		2015	
	3-й обзор	Прогн.	3-й обзор	Прогн.	3-й обзор	Прогн.
(в млн долл. США)						
Дефицит финансирования	126,1	115,2	122,3	114,5	69,5	37,9
Намеченная поддержка бюджета	97,3	86,3	0,0	100,1	0,0	0,0
Всемирный банк	43,2	39,7	0,0	33,5	0,0	0,0
Азиатский банк развития	20,0	0,0	0,0	20,0	0,0	0,0
Европейский союз	34,1	6,6	0,0	6,6	0,0	0,0
Другое 1/	0,0	40,0	0,0	40,0	0,0	0,0
Неопред. бюджетная поддержка	0,0	0,0	107,9	0,0	69,5	37,9
Кредит ЕКФ от МВФ	28,8	28,9	14,4	14,4	0,0	0,0
(в процентах ВВП)						
Дефицит финансирования	2,0	1,6	1,4	1,4	0,8	0,5
Намеченная поддержка бюджета	0,0	1,2	0,0	1,2	0,0	0,0
Всемирный банк	0,0	0,5	0,0	0,4	0,0	0,0
Азиатский банк развития	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Европейский союз	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Другое	0,0	0,6	0,0	0,5	0,0	0,0
Неопред. бюджетная поддержка	1,6	0,0	1,2	0,0	0,8	0,5
Кредит ЕКФ от МВФ	0,4	0,4	0,2	0,2	0,0	0,0
<i>Для справки:</i>						
ВВП (в млн долл. США)	6 998	7 234	7 799	8 041	8 289	8 715

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

1/ Кредит на поддержку бюджета от Турции.

## ОБСУЖДЕНИЯ В РАМКАХ КОНСУЛЬТАЦИЙ В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV: ДОСТИЖЕНИЕ УСТОЙЧИВОГО И ВСЕОБЪЕМЛЮЩЕГО РОСТА

**28. В центре обсуждений стояли меры политики, необходимые для обеспечения устойчивого и всеобъемлющего экономического роста, в котором ведущую роль играет частный сектор.** Официальные органы согласились с тем, что уменьшение зависимости от внешней помощи и обеспечение среднесрочной устойчивости государственных финансов являются необходимым условием макроэкономической стабильности. Они также признали, что создание хорошо работающего финансового сектора необходимо для поддержки роста при ведущей роли частного сектора. Наконец, правительство согласилось с тем, что работа по

облегчению нормативной нагрузки на предприятия должна продолжаться. Действенность предыдущих рекомендаций МВФ была в целом удовлетворительной (вставка 1).

## **А. Содействие устойчивости государственных финансов**

**29. Большое значение будет иметь восстановление устойчивости налогово-бюджетной сферы в среднесрочной перспективе.** Официальные органы признают, что зависимость бюджета от внешней помощи усилилась после 2009 года с наступлением глобального кризиса и 2010 года, года внутреннего кризиса. Они также согласились с тем, что создание прочной и предсказуемой базы доходов и уменьшение зависимости от внешней помощи сыграют решающую роль в сокращении структурного дефицита (который определяется как структурный дефицит без учета золотодобычи и исключая гранты, см. вставку 4)<sup>7</sup>. Это поможет достижению устойчивости долговой ситуации, основного столпа налогово-бюджетной политики, при сокращении государственного долга до 42 процентов к 2018 году (см. Приложение I в Докладе по стране № 12/139). Находящийся на уровне примерно 50 процентов ВВП, государственный долг Кыргызской Республики относится к самым высоким в регионе. Персонал отметил, что без значимой корреляции между экономическим ростом и налоговой политикой и при низких бюджетных мультипликаторах в странах с небольшой и открытой экономикой, таких как Кыргызская Республика, не ожидается, что бюджетная консолидация станет серьезным тормозом для экономического роста. Персонал МВФ согласен с официальными органами, что хотя сокращение неэффективных расходов не должно препятствовать росту, необходимо защищать цели в области занятости и социальные цели.

**30. Официальные органы согласились с тем, что для выхода на устойчивую среднесрочную бюджетную траекторию потребуются меры налоговой политики (см. Документ по отдельным вопросам «Налоговая политика в Кыргызской Республике»).** В частности, персонал выделил такие меры, как отмена налоговых льгот и повышение ставок налогов, связанных с импортом. Кроме того, постепенная отмена налога с оборота (продаж) устранил искажения. В качестве меры, компенсирующей потери от отмены налога с оборота, персонал предложил умеренное повышение ставки НДС. Официальные органы согласились с необходимостью в некоторых мерах налоговой политики, в частности связанных с отменой некоторых действующих налоговых освобождений и повышением ставок акцизов. При этом официальные органы отметили, что поэтапная отмена налога с оборота и повышение ставки НДС приведут к неравномерному распределению налоговой нагрузки плательщиков НДС. Официальные органы заявили, что они должны провести комплексный анализ потери доходов при действующей налоговой политике. Персонал МВФ поддержал эту точку зрения и отметил, что предложенные меры налоговой политики помогут подготовить бюджет к потере неналоговых доходов от ожидаемого закрытия транзитного центра США в аэропорту Манас в 2014 году.

---

<sup>7</sup> Фискальный импульс структурного дефицита без учета золотодобычи и исключая гранты аналогичен импульсу от общего структурного дефицита без учета золотодобычи и исключая гранты.

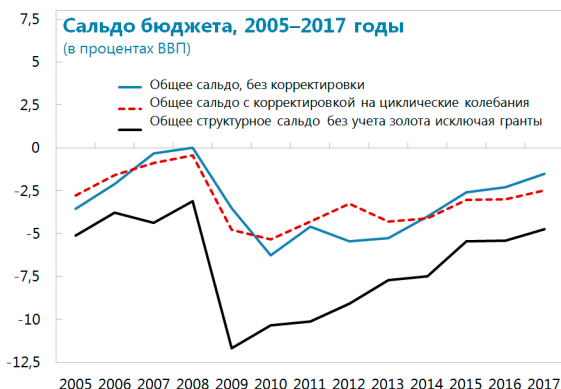
### Вставка 4. Кыргызская Республика. Расчеты структурного сальдо бюджета Кыргызской Республики

Сальдо без учета золотодобычи и исключая гранты (структурное сальдо) указывает на постепенную бюджетную консолидацию, которая должна продолжаться в будущем<sup>1</sup>. В 2009 году структурный дефицит достиг приблизительно 12 процентов ВВП. С тех пор власти постепенно уменьшали структурный дефицит, однако зависимость от внешних грантов остается высокой и в 2010–2012 годах составляла в среднем 3 процента ВВП. Хотя традиционный показатель дефицита указывает на некоторую бюджетную экспансию в 2012 и 2013 годах, структурное сальдо свидетельствует об отрицательном фискальном импульсе. Однако скорректированный с учетом циклических колебаний, дефицит в 2013 году указывает на положительный фискальный импульс, но он в основном объясняется оживлением в секторе золотодобычи. Для того чтобы обеспечить устойчивый уровень дефицита, власти должны будут уменьшить структурное сальдо к 2017 году до 5 процентов ВВП, что предполагает ежегодную консолидацию в размере 1 процента ВВП. При структурном дефиците в 5 процентов ВВП нескорректированный дефицит уменьшится до 1,5 процента ВВП. При таком уровне и возросшей собираемости доходов и упорядоченных расходов сократится зависимость от внешней помощи: гранты уменьшатся к 2017 году до 1 процента ВВП.

Кыргызская Республика. Фискальный импульс, 2005–2017 годы  
(в процентах ВВП)

	2005	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Общее сальдо, без корректировки	-0,9	-0,3	3,5	2,8	-1,7	0,9	-0,1	-1,3	-1,4	-0,3	-0,8
Общее циклически скорректированное сальдо	-2,3	-0,4	4,3	0,6	-1,1	-1,0	1,0	-0,2	-1,1	0,0	-0,5
Общее структурное сальдо без учета золота	-2,3	-0,9	5,3	1,1	-0,5	-0,5	-0,3	-0,2	-1,6	-0,2	-0,6
Общее структурное сальдо без учета золота исключая	-2,3	-1,3	8,6	-1,3	-0,2	-1,1	-1,3	-0,2	-2,0	0,0	-0,6

Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки персонала МВФ.



Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки персонала МВФ.



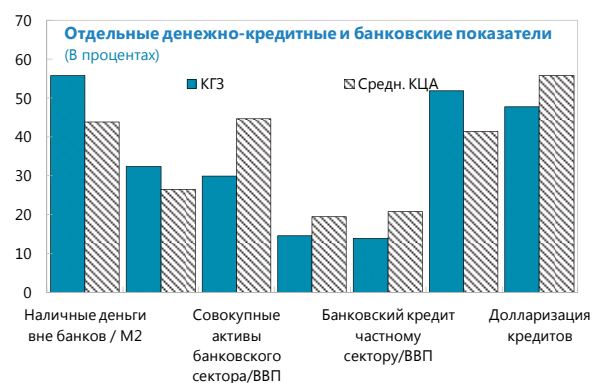
Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки персонала МВФ.

<sup>1</sup> Потенциальный ВВП был оценен с использованием фильтра Ходрика-Прескотта. В рамках агрегированного подхода (IMF, 2011) доходы и расходы сектора государственного управления были скорректированы на циклические изменения с использованием обычных значений эластичности: единица для доходов и ноль для расходов. Структурное сальдо без учета золотодобычи было выведено путем исключения связанных с золотом доходов из общих доходов и использования скорректированного на циклические изменения ВВП без учета золотодобычи. Поправки с учетом цен на активы (недвижимость и акции) не делались, учитывая их ограниченную связь с налоговыми поступлениями (еще одним ограничением служит отсутствие данных о ценах на активы). Однако результаты следует интерпретировать с осторожностью, так как качество оценки потенциального объема производства ограничивается короткой протяженностью ряда.

**31. Для приоритетных расходов требуется дополнительное фискальное пространство.** Несмотря на достигнутый официальными органами прогресс в достижении Целей развития Декларации тысячелетия, работа еще не закончена (таблица 15). Здравоохранение, образование и инфраструктура финансируются по-прежнему в недостаточном объеме, что ограничивает возможности для роста. Несмотря на увеличение расходов на социальные программы в 2012 году и их прогнозируемое повышение в 2013 году (кумулятивное увеличение в 2011–2013 годах составит 60 процентов), они остаются на низком уровне. Кроме того, возможно придется повысить расходы на безопасность после вывода войск НАТО из Афганистана. Персонал подчеркнул, что необходимо энергично проводить рационализацию расходов, в частности сокращая неэффективные расходы, и реформы государственной службы и государственных закупок принесут экономию бюджетных средств. Официальные органы согласились с необходимостью в обеспечении финансовой устойчивости пенсионной системы в среднесрочной перспективе и дополнительных реформ по укреплению социальной защиты и образования. Персонал также рекомендовал повысить адресность расходов на меры по социальной защите для обеспечения охвата наиболее уязвимых слоев населения. Программный обзор расходов, проводимый Всемирным банком, должен помочь официальным органам в решении этих проблем.

## В. Поддержка развития финансового сектора при сохранении финансовой стабильности

**32. Официальные органы согласились с тем, что углубление емкости финансового сектора будет необходимо для поощрения сбережений и содействия росту, в котором ведущую роль играет частный сектор.** Персонал отметил, что неглубокие финансовые рынки остаются препятствием для роста. Канал процентных ставок по-прежнему ограничен, при слабом в лучшем случае воздействии директивной ставки на ссудные ставки и инфляцию (см. Документ по отдельным вопросам «Механизмы передачи воздействия денежно-кредитной политики в Кыргызской Республике»). Официальные органы признали, что недостаточно развитые рынки и слабое доверие создают негативные стимулы для банков к инвестированию избыточной ликвидности и дедолларизации.



Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки персонала МВФ.

**33. Рекомендации персонала по укреплению операционной основы денежно-кредитной политики получили осторожную поддержку в центральном банке.** НБКР в принципе согласился с рекомендациями персонала — основанными на недавно предоставленной ТП и примерах других стран, находившихся в аналогичной ситуации — о введении директивной ставки как инструмента для подачи сигналов экономике о курсе денежно-кредитной политики и использования в качестве операционного целевого показателя для операций на открытом рынке, вместо применяемой в настоящее время

учетной ставки. При этом НБКР указал, что ему требуется дополнительный анализ и время для рассмотрения роли, функции и механизма определения директивной ставки, а также роли других инструментов, необходимых для создания коридора вокруг новой директивной ставки. НБКР разработает модель с помощью МВФ и ЕБРР для совершенствования прогнозирования инфляции. НБКР согласился на дальнейшее совершенствование распространения информации о макроэкономических перспективах и прогнозах посредством более регулярных и частых брифингов для прессы, форумов специалистов и дискуссионных форумов, публикации комментариев и статей.

## С. Укрепление стабильности платежного баланса

**34. Реальный эффективный валютный курс (РЭВК) в целом соответствует детерминантам (см. Документ по отдельным вопросам «Оценка обменного курса и достаточности резервов в Кыргызской Республике»).** РЭВК существенно не изменился после предыдущей оценки, проводившейся в середине 2011 года. Текущие оценки указывают на незначительное занижение курса, в среднем на 2,1 процента (таблица в тексте 5). Несмотря на значительное увеличение дефицита счета текущих операций, номинальный обменный курс снизился на 2 процента в 2012 году, в основном благодаря поддержке сильного притока капитала в виде официальной помощи<sup>8</sup>. При интервенциях НБКР на валютном рынке только в начале 2012 года, объем чистых продаж иностранной валюты был значительно ниже, чем в 2011 году. Персонал МВФ и НБКР разделяют точку зрения, согласно которой поддержание гибкости обменного курса имело решающее значение в преодолении Кыргызской Республикой шоков во время кризиса и эту практику следует продолжить. Официальные органы в целом согласились с оценкой обменного курса персоналом<sup>9</sup>.

Таблица в тексте 5. Кыргызская Республика. Эконометрические оценки несбалансированности реального валютного курса 1/

Методология КГВК	Оценка
Подход на основе равновесных реальных валютных курсов	-7,7
Подход на основе макроэкономического равновесия (баланса)	-8
Подхода на основе внешней устойчивости	9,4
<b>Средний</b>	<b>-2,1</b>

1/ Положительные значения указывают на завышенный курс. В оценках персонала использовался инструментарий КГВК.

<sup>8</sup> В данных платежного баланса сохраняются недостатки и неопределенность. Официальные органы устраняют эти недостатки с помощью ТП МВФ.

<sup>9</sup> В Кыргызской Республике сохраняется практика множественных валютных курсов (ПМК), сложившаяся до заключения действующей договоренности о ЕКФ. 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 этого никогда не случалось. Ожидается, что новое торговое программное обеспечение на валютном рынке, проходящее испытания в настоящее время, устраним существующую сегментацию валютного рынка и ПМК.



**35. При этом хронический дефицит по счету текущих операций продолжает вызывать беспокойство по поводу стабильности платежного баланса (см. Документ по отдельным вопросам «Оценка обменного курса и достаточности резервов в Кыргызской Республике»).** Значительный дефицит отражает недостаточный объем сбережений страны по отношению к инвестициям, опирающимся на значительные внешние ресурсы из официальных источников. Несмотря на необходимость в поддержке инвестиций для экономического роста, сопутствующий значительный дефицит счета текущих операций усиливает факторы внешней уязвимости. Оценка достаточности иностранных резервов показывает, что уровень имеющихся в настоящее время резервов может оказаться недостаточно устойчивым в случае внешних шоков или дальнейших сбоев в добыче золота. Если недавнее снижение цен на золото (на 200 долл. США за унцию) продолжится на протяжении 2013 года, дефицит счета текущих операций увеличится до 1 процента ВВП, и иностранные резервы сократятся на 0,2 месяца импорта. В ослаблении таких факторов уязвимости решающее значение имеют государственные и частные сбережения. Реформа в финансовом секторе должна это поддержать. Персонал прогнозирует постепенное сокращение дефицита счета текущих операций за счет этих факторов, опирающееся на дальнейшую диверсификацию экспорта и бюджетную консолидацию.



## D. Повышение конкурентоспособности при помощи структурных реформ

**36. Персонал указал, что несмотря на совершенствование законодательства о деловом климате, его проведение в жизнь отстает (см. Документ по отдельным вопросам «Деловой климат и качество управления»).** Слабое управление экономикой и высокий уровень восприятия коррупции все еще считаются основными препятствиями для развития экономики Кыргызской Республики. Официальные органы согласились с тем, что обеспечение равных условий деятельности для всех предприятий и более решительные реформы делового климата и качества управления необходимы для стимулирования средне- и долгосрочного роста, содействия диверсификации, роста ПИИ и занятости. Правительство также подтверждает свою решимость конструктивно урегулировать диспут с «Центеррой», чтобы предотвратить сбои в добыче золота и ущерб для общего инвестиционного климата. Оно согласилось с тем, что стабильный и предсказуемый инвестиционный климат с надлежащим обеспечением исполнения контрактов, укрепление прав собственности, сокращение бюрократизма и преодоление коррупции имеют принципиальное значение для привлечения инвестиций и стимулирования роста при ведущей роли частного сектора.

**37. Персонал подчеркнул важность повышения степени прозрачности и подотчетности в энергетическом секторе.** Из-за не возмещающих затраты тарифов на электроэнергию, плохого управления и слабой нормативной основы энергетический сектор финансово нежизнеспособен и непривлекателен для инвестиций. Финансы энергетического сектора страдают от давно назревшей необходимости в повышении внутренних тарифов на электроэнергию, что представляется правительству нелегкой мерой по политэкономическим соображениям. На сегодняшний день плохое управление сектором привело к обветшанию активов. Квазибюджетный дефицит энергетического сектора, по оценкам составляющий примерно 3 процента ВВП, является неустойчивым в более долгосрочном плане при текущих тарифах ниже уровня возмещения издержек.

**38. Персонал МВФ еще раз подчеркнул, что Государственный банк развития (ГБР) должен будет работать в соответствии с принципами добросовестного управления и прозрачности (см. Документ по отдельным вопросам «Оптимальная практика создания банков развития»).** Официальные органы готовят проект нормативных положений в отношении Государственного банка развития (ГБР) в соответствии с законом, утвержденным парламентом. Правительство согласилось с тем, что нормативы в отношении ГБР должны соответствовать оптимальной мировой практике и принципам добросовестного управления и прозрачности. Официальные органы подтвердили свою приверженность тесному сотрудничеству с персоналом МВФ и другими донорами в работе над уставом ГБР (ПоН, пункт 15).

**39. На данном этапе неясен полный объем последствий возможного вступления в таможенный союз России, Казахстана и Белоруссии (ТС), и эти последствия будут зависеть от исхода переговоров.** В этом году официальные органы намерены разработать дорожную карту для присоединения к ТС. В дорожной карте будет дано определение правовой и технической основы вступления с соблюдением требований ВТО. Ожидается, что присоединение к ТС обеспечит сохранение действующих льготных условий импорта нефтепродуктов из стран ТС, в основном России. Внешнеторговые тарифы для стран, не входящих в ТС, могут повыситься, уменьшив привлекательность Кыргызской Республики с точки зрения китайского импорта для реэкспорта в другие страны СНГ. Официальные органы отметили, что со временем вступление в ТС может позволить Кыргызской Республике извлечь выгоды из роста региональной торговли, которая может стимулировать инвестиции в стране. Персонал МВФ рекомендовал официальным органам тщательно изучить как проблемы, так и преимущества присоединения к ТС. Официальные органы заказали углубленное исследование последствий вступления в ТС<sup>10</sup>.

<sup>10</sup> Европейский банк реконструкции и развития указывает в «Докладе о процессе перехода за 2012 год: интеграция через границы», что ТС может принести странам-членам как выгоды, так и издержки и риски. В докладе подчеркивается, что на данном раннем этапе более тщательная оценка потенциальных издержек и преимуществ для членов ТС была бы преждевременной.

## ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА

**40. Восстановление экономики Кыргызской Республики идет хорошо, но факторы уязвимости сохраняются.** Сбои на производстве в крупнейшей золотодобывающей компании нанесли значительный ущерб экономике, приведя к негативным общим темпам экономического роста и увеличению дефицита счета внешних текущих операций. В 2013 году ожидается рост ВВП на 7,4 процента, и инфляция должна стабилизироваться на уровне примерно 7 процентов. Стойкие дефициты счета текущих операций продолжают вызывать обеспокоенность по поводу стабильности платежного баланса. При этом начиная с 2013 года прогнозируется уменьшение дефицита счета текущих операций главным образом благодаря росту поступлений от экспорта и высоким темпам роста денежных переводов. Замедление экономического роста в странах, являющихся основными торговыми партнерами, России и Казахстане, или сбои в добыче золота и более низкие, чем ожидалось, цены на золото, создают риски.

**41. Улучшение делового климата, повышение качества управления и институтов остается краеугольным камнем устойчивого и всеобъемлющего роста.** Стабильный и предсказуемый инвестиционный климат и решение проблем восприятия коррупции имеют принципиальное значение для роста привлекаемых инвестиций. Объективное и последовательное применение действующего делового законодательства укрепит доверие деловых кругов и будет содействовать достижению высоких темпов устойчивого экономического роста при ведущей роли частного сектора. По-прежнему твердое намерение официальных органов сотрудничать с персоналом в учреждении ГБР приветствуется и будет способствовать созданию ГБР в соответствии с обязательствами правительства по программе ЕКФ без угрозы для макрофинансовой стабильности.

**42. Большое значение будет иметь восстановление устойчивости налогово-бюджетной сферы, поскольку после мирового кризиса 2009 года и внутреннего кризиса 2010 года усилилась зависимость бюджета от внешней помощи.** В ближайшей перспективе ожидается достижение бюджетной консолидации при помощи сдерживания неприоритетных расходов, реформ УГФ и дальнейшего укрепления налогового администрирования. В среднесрочной перспективе создание прочной и предсказуемой базы доходов и ослабление зависимости от внешней помощи сыграет решающую роль в сокращении структурного дефицита. Недавно состоявшаяся передача функции налоговой политики вновь в ведение Министерства финансов приветствуется, поскольку это поможет оградить решения в области налоговой политики от политических соображений и создать условия для повышения показателей доходов в будущем. Официальные органы также принимают во внимание необходимость создать бюджетные возможности для осуществления приоритетных расходов, таких как расходы на здравоохранение, образование и инфраструктуру, в сочетании с повышением качества расходов. Планируемая работа над пенсионной реформой будет иметь принципиальное значение для того, чтобы сделать пенсионную систему более справедливой и экономичной, а также финансово жизнеспособной в будущем.

**43. Для сдерживания инфляции по-прежнему целесообразно проведение жесткой денежно-кредитной политики.** Центральный банк должен быть готов изъять избыточную ликвидность с помощью облигаций НБКР и постепенно повышать директивную ставку, как более эффективный сигнал для рынка о курсе денежно-кредитной политики. НБКР необходимо эффективно использовать выводы и рекомендации последних миссий ТП МВФ для пересмотра действующей основы денежно-кредитной политики, несмотря на ограниченность средств в его распоряжении, позволяющих влиять на экономическую активность и инфляцию. Это откроет возможности для работы над более продвинутой основой денежно-кредитной политики, которая позволит НБКР лучше регулировать инфляцию. НБКР следует и впредь противостоять давлению с требованием заниматься кредитованием для поддержки экономического роста.

**44. Финансовая система в целом стабильна, но факторы уязвимости сохраняются.** Несмотря на то, что для продажи «Залкар Банка» потребовалось больше времени, чем ожидалось, эта продажа приветствуется и должна способствовать укреплению доверия к финансовому сектору. При этом необходимо, чтобы банк полностью соблюдал нормы достаточности капитала к концу 2013 года. Продажа оставшихся 10 процентов акций банка подтвердит решительное намерение правительства укрепить стабильность финансового сектора. После утверждения Банковского кодекса, этот кодекс станет важным этапом на пути к восстановлению доверия к банковской системе, обеспечения равных условий для деятельности и создания условий для роста частных сбережений. Он также укрепит независимость НБКР в работе с проблемными банками. Необходимо сохранить основные характеристики кодекса в процессе его утверждения парламентом. В частности, принудительная ликвидация банков должна проходить без судебного разбирательства, и управление НБКР следует дополнительно усовершенствовать. Своевременное вступление в силу поправок к закону о БОД/ПФТ (надлежащая проверка клиентов, основа надзора и отдел финансовой разведки) и к соответствующим положениям Уголовного кодекса, а также Закона о платежной системе необходимы для предотвращения весьма вероятной возможности того, что Кыргызскую Республику внесут в черный список ФАТФ стран с недостатками в стратегических областях БОД/ПФТ.

**45. Персонал рекомендует завершить четвертый обзор и утвердить запрос об освобождении от обязательств в связи с несоблюдением постоянного КР по максимальному уровню получения или гарантирования государственным сектором нового нельготного внешнего долга с учетом принятых коррективных мер.** Персонал также рекомендует утвердить запрос об изменении критериев реализации на конец июня 2013 года и принятие новых критериев реализации на конец декабря 2013 года. Измененные критерии реализации и намеченные меры политики на оставшуюся часть 2013 года являются обоснованными для достижения целей программы.

**46. Персонал рекомендует провести следующие консультации в соответствии со Статьей IV с Кыргызской Республикой согласно решению Исполнительного совета № 14747-(10/96), принятому 28 сентября 2010 года (с внесенными поправками), о циклах консультаций по Статье IV.**

**Таблица 1. Кыргызская Республика. Отдельные экономические и социальные показатели, 2010-2018 годы**

I. Социально-демографические показатели									
Население (миллионов, 2010 год)	5,5	Индекс Джини (2009 год)	36,2						
Уровень безработицы (официальный, 2010 год)	8,6	Ожидаемая продолж. жизни при рожд. (2010 год)	69,1						
Коэффициент бедности (2010 год)	36,1	Козфф. грамотности среди взрослых (в % населения)	99,0						
ВНД на душу населения (2010 год, метод "Atlas", долл. США)	880	Младенческая смертность (на 1000 живорожденных)	32,8						
II. Экономические показатели									
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Факт.	Факт.	Факт.	Прогн.					
Номинальный ВВП (в миллиардах сомов)	220,4	286,0	304,4	348,1	398,5	444,8	491,9	545,9	604,1
Номинальный ВВП (в миллионах долларов США)	4 794	6 199	6 473	7 234	8 041	8 715	9 356	10 081	10 885
Реальный ВВП (рост в процентах)	-0,5	6,0	-0,9	7,4	7,5	5,3	5,0	5,0	5,0
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	-2,1	5,6	5,0	4,5	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
ВВП на душу населения (в долларах США)	875	1 120	1 158	1 282	1 411	1 514	1 609	1 717	1 835
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., на конец периода)	18,9	5,7	7,5	7,0	7,0	6,0	6,0	5,5	5,5
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., в среднем)	7,8	16,6	2,8	8,6	7,2	6,6	6,0	5,7	5,4
Инвестиции и сбережения (в процентах ВВП)									
Инвестиции	23,8	24,1	26,7	25,8	26,1	27,5	28,1	28,8	31,0
Государственные	5,4	5,5	7,8	6,4	6,7	7,1	7,6	7,9	9,8
Частные	18,4	18,6	18,8	19,4	19,4	20,4	20,5	20,9	21,3
Сбережения	17,4	17,5	11,3	17,8	20,0	21,9	23,9	25,4	27,9
Государственные	-0,4	0,9	2,1	1,1	2,7	4,5	5,3	6,4	8,3
Частные	17,9	16,6	9,3	16,7	17,4	17,4	18,6	19,0	19,6
Сальдо сбережений и инвестиций	-6,4	-6,5	-15,3	-8,0	-6,0	-5,6	-4,2	-3,4	-3,1
Финансы сектора государственного управления (в процентах ВВП) 1/									
Всего поступления и гранты	30,5	31,8	34,5	32,0	32,1	31,8	32,6	32,7	32,9
в т.ч.: налоговые поступления	22,3	23,1	26,0	25,4	25,7	25,8	26,4	26,6	26,8
Всего расходы (включая чистое кредитование)	36,6	36,3	39,8	37,2	36,1	34,4	34,9	34,2	34,3
в т.ч.: текущие расходы	31,0	30,9	32,4	30,8	29,5	27,4	27,3	26,3	24,5
капитальные расходы	5,4	5,5	7,8	6,4	6,7	7,1	7,6	7,9	9,8
Общее сальдо бюджета	-6,3	-4,6	-5,4	-5,3	-4,0	-2,6	-2,3	-1,5	-1,5
Первичное сальдо	-5,4	-3,6	-4,5	-4,3	-3,3	-1,9	-1,6	-0,7	-0,8
Первичное сальдо без учета грантов	-8,2	-6,6	-7,1	-5,7	-4,6	-2,7	-2,7	-1,7	-1,7
Общее сальдо, искл. проекты энергетической инфраструктуры	-6,3	-3,9	-2,1	-3,3	-2,6	-1,3	-2,3	-1,5	-1,5
Совокупный государственный долг 2/	60,3	50,1	48,9	48,6	47,1	45,6	44,7	43,0	41,6
Банковский сектор									
Резервные деньги (проц. изменение, на конец периода)	18,4	12,8	17,7	16,4	15,7	15,7	15,0	14,7	14,5
Широкая денежная масса (проц. изменение, на конец периода)	21,1	14,9	23,8	19,8	18,5	17,8	17,1	16,9	16,4
Кредитование частного сектора (проц. изменение, на конец периода)	6,3	20,8	26,2	21,0	18,9	22,0	25,9	20,1	15,1
Кредитование частного сектора (в процентах ВВП)	12,5	11,7	13,8	14,6	15,2	16,6	18,9	20,4	21,3
Скорость обращения широкой денежной массы 3/	3,2	3,6	3,1	3,0	2,9	2,7	2,6	2,4	2,3
Процентная ставка 4/	5,5	6,6	5,2	...	...	...	...	...	...
Внешний сектор									
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-6,4	-6,5	-15,3	-8,0	-6,0	-5,6	-4,2	-3,4	-3,1
Экспорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	2 526	3 388	3 538	3 996	4 450	4 774	5 121	5 489	5 881
Рост экспорта (процентное изменение)	-1,1	34,1	4,4	12,9	11,4	7,3	7,3	7,2	7,1
Импорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	3 917	5 100	6 450	6 445	6 851	7 251	7 706	8 195	8 722
Рост импорта (процентное изменение)	6,0	30,2	26,5	-0,1	6,3	5,8	6,3	6,3	6,4
Валовые международные резервы (в млн долл. США)	1 716	1 831	2 061	2 160	2 389	2 565	2 753	2 989	3 456
Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, на конец пер.)	4,0	3,4	3,8	3,8	4,0	4,0	4,0	4,1	4,2
Непогашенный внешний государственный долг (в процентах ВВП)	55,1	45,9	45,8	45,2	43,3	41,9	39,8	37,6	36,0
Отношение обслуживания внеш. гос. долга к экспорту (в процентах)	3,6	2,9	2,7	2,5	2,5	2,6	3,4	3,3	3,7
Для справки:									
Обменный курс (сома к доллару США, средний)	46,0	46,1	47,0	...	...	...	...	...	...
Реальный эффективный обменный курс (2005=100) (средн.)	113,5	122,6	121,6	...	...	...	...	...	...
Связанные с золотом налог, поступл. сектора гос. упр. (в проц. ВВП)	2,0	2,1	1,5	...	...	...	...	...	...

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

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 вексялям.

**Таблица 2. Кыргызская Республика. Платежный баланс, 2010–2018 годы**  
(в млн долл. США)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
	Факт.	Факт.	Прогн.							
Сальдо счета текущих операций 1/	-306	-405	-993	-582	-486	-488	-391	-339	-336	
Без учета трансфертов	-1 697	-2 242	-3 055	-2 778	-2 902	-3 073	-3 286	-3 409	-3 580	
Торговый баланс	-1 160	-1 690	-2 676	-2 363	-2 283	-2 350	-2 523	-2 645	-2 818	
Экспорт (ФОБ)	1 833	2 271	2 290	2 614	2 990	3 219	3 395	3 630	3 826	
В страны СНГ	838	1 024	1 462	1 528	1 624	1 743	1 825	1 958	2 043	
в т.ч.: энергопродукты	74	131	119	118	119	125	127	130	133	
в т.ч.: реэкспорт потребительских товаров	54	94	96	101	65	35	15	5	3	
В страны за пределами СНГ	995	1 247	828	1 087	1 366	1 476	1 570	1 672	1 784	
в т.ч.: золото	668	1 006	562	793	1 043	1 138	1 205	1 287	1 383	
Импорт (ФОБ)	2 993	3 962	4 967	4 977	5 273	5 569	5 918	6 275	6 644	
Страны СНГ	1 590	2 018	2 487	2 520	2 642	2 735	2 853	2 964	3 073	
в т.ч.: энергия (в т.ч. для реэкспорта)	772	865	1 047	975	982	986	998	1 024	1 054	
Страны, не входящие в СНГ	1 403	1 943	2 480	2 457	2 631	2 834	3 065	3 310	3 572	
в т.ч.: товары для реэкспорта	49	86	87	92	59	32	14	4	3	
Услуги	-231	-21	-236	-86	-118	-127	-62	-61	-23	
Поступления	693	1 117	1 248	1 381	1 460	1 555	1 726	1 859	2 055	
Платежи	-924	-1 138	-1 484	-1 468	-1 578	-1 682	-1 788	-1 920	-2 078	
Доход	-305	-530	-143	-328	-500	-596	-701	-703	-739	
Процентные платежи	-36	-31	-37	-123	-139	-155	-173	-184	-191	
Другой чистый доход	-269	-500	-105	-206	-361	-441	-529	-519	-548	
Текущие трансферты (нетто) 1/	1 391	1 837	2 062	2 196	2 416	2 585	2 896	3 070	3 244	
в т.ч.: частные	1 313	1 755	1 998	2 198	2 418	2 587	2 898	3 072	3 225	
Счет операций с капиталом	10	121	350	85	71	50	81	81	85	
Официальные	129	121	367	102	89	68	99	99	103	
Частные	-120	0	-18	-18	-18	-18	-18	-18	-18	
Финансовый счет	530	670	617	494	550	593	500	501	730	
Коммерческие банки	-22	-12	0	-50	-50	-50	-50	-50	0	
Среднесрочные и долгосрочные ссуды, нетто	22	361	190	134	111	137	132	158	137	
Факт. предоставление средств 1/	444	592	687	684	556	642	748	756	848	
в т.ч.: финансирование ПГИ за счет займов	150	198	133	129	100	140	171	179	271	
в т.ч.: энерг. и другие инвестиции, финансируемых Китаем и ЕвразЭС	0	41	215	140	110	110	0	0	0	
Погашение	-422	-231	-497	-549	-446	-505	-616	-597	-711	
Прямые иностранные инвестиции	438	694	372	514	589	605	517	493	693	
Портфельные инвестиции 2/	164	0	6	0	0	0	0	0	0	
Прочее (включая распределение СДР)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Чистые краткосрочные потоки 4/	-60	-208	50	-105	-100	-100	-100	-100	-100	
Ошибки и пропуски	-131	-279	215	0	0	0	0	0	0	
Общее сальдо	103	107	189	-3	135	155	190	243	479	
Финансирование	-103	-107	-189	3	-135	-155	-190	-243	-479	
Чистые международные резервы	-103	-107	-192	-112	-249	-193	-210	-264	-479	
Валовые официальные резервы (- = увеличение)	-112	-113	-200	-99	-229	-176	-187	-236	-467	
МВФ	9	6	9	-13	-20	-17	-23	-28	-12	
Исключительное финансирование (в т.ч. просроч. задолженность)	0	0	3	0	0	0	0	0	0	
Дефицит финансирования 1/	0	0	0	115	114	38	20	20	0	
<i>Для справки:</i>										
ВВП (в млн долл. США)	4 794	6 199	6 473	7 234	8 041	8 715	9 356	10 081	10 885	
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-6,4	-6,5	-15,3	-8,0	-6,0	-5,6	-4,2	-3,4	-3,1	
Сальдо счета текущих операций без учета офиц. трансфертов (в проц. ВВП) 1/	-8,0	-7,8	-16,3	-8,0	-6,0	-5,6	-4,2	-3,3	-3,3	
Рост экспорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	-16,5	17,5	4,9	14,0	9,1	8,8	8,4	5,9	5,4	
Рост импорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	-15,5	12,1	30,1	0,3	8,2	7,6	7,6	6,9	6,7	
Условия торговли (товары, процентное изменение)	-8,8	-4,8	2,4	-0,1	2,3	0,8	0,6	1,0	1,0	
Цена на золото (в долларах США за унцию)	1 225	1 569	1 669	1 593	1 589	1 605	1 624	1 654	1 696	
Индекс цен на топливо (2005=100)	146,7	193,0	194,2	189,1	181,1	174,2	169,5	166,9	165,2	
Внешний государственный долг (в млн долл. США) 5/	2 644	2 845	2 966	3 268	3 482	3 652	3 722	3 792	3 922	
В процентах ВВП	55,1	45,9	45,8	45,2	43,3	41,9	39,8	37,6	36,0	
Отношение обслуживания внешнего гос. долга к экспорту 5/ 6/	3,6	2,9	2,7	2,5	2,5	2,6	3,4	3,3	3,7	
Валовые резервы 7/	1 716	1 831	2 061	2 160	2 389	2 565	2 753	2 989	3 456	
В месяцах импорта следующего года	4,0	3,4	3,8	3,8	4,0	4,0	4,0	4,1	4,2	

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

1/ Поддержка бюджета включена в дефицит финансирования.

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

3/ Включая возвращение зарубежных инвестиций ФРКР.

4/ Краткосрочные потоки в 2012 году отчасти обусловлены притоком капитала на отечественные предприятия.

5/ Государственный долг и долг, гарантированный государством.

6/ За вычетом реформирования долга.

7/ Оценка по обменным курсам на конец периода. Расхождение в разностях между запасами на конец года и изм. в резервах по финансир. вызвано колебаниями цен и обм. курсов

Таблица 3. Кыргызская Республика. Счета НБКР, 2010–2013 годы

	2010	2011	2012	2013			
	Дек. Факт.	Дек. Факт.	Дек. Факт.	Март Факт.	Июнь Прогн.	Сент. Прогн.	Дек. Прогн.
(В миллионах сомов)							
Чистые иностранные активы	65 127	71 420	87 159	87 783	88 992	90 347	95 616
Чистые международные резервы	73 475	79 629	93 046	93 579	94 990	96 345	101 646
Долгосрочные иностранные обязательства	-8 482	-8 344	-6 192	-6 089	-6 303	-6 303	-6 335
Другие иностранные активы	134	135	305	293	305	305	305
Чистые внутренние активы	-16 529	-16 616	-22 670	-24 084	-22 184	-20 104	-20 563
Чистые требования к сектору государственного управления	-2 053	-1 158	-2 968	-4 776	-2 802	-1 977	-1 229
<i>в т.ч.:</i> общая сумма гос. депозитов (вкл. валютные)	-7 243	-6 480	-5 182	-6 390	-4 452	-3 640	-2 853
<i>в т.ч.:</i> секьюритизированный государственный долг	3 027	3 121	2 311	1 690	1 750	1 762	1 725
Требования к коммерческим банкам	87	-398	-3 822	-3 738	-3 518	-1 915	-2 553
<i>в т.ч.:</i> ноты НБКР	-668	-1 359	-3 047	-3 669	-3 215	-2 292	-2 615
Требования к другим финансовым корпорациям	-523	-156	0	-8	-197	-217	-250
Прочие статьи нетто	-14 040	-14 904	-15 880	-15 562	-15 667	-15 995	-16 530
Резервные деньги	48 597	54 803	64 489	63 699	66 808	70 243	75 053
Наличные деньги в обращении	43 290	49 867	58 252	56 700	59 134	61 822	65 296
Резервы коммерческих банков	5 307	4 936	6 237	6 999	7 675	8 421	9 757
<i>в т.ч.:</i> обязательные резервы	2 174	3 143	3 948	4 077	4 513	4 934	5 012
(Вклад в рост резервных денег, в процентах) 1/							
Чистые иностранные активы	26,3	12,9	28,7	1,0	2,8	4,9	13,1
Чистые внутренние активы	-8,0	-0,2	-11,0	-2,2	0,8	4,0	3,3
<i>в т.ч.:</i> чистые требования к сектору гос. управления	-1,0	1,8	-3,3	-2,8	0,3	1,5	2,7
Резервные деньги	18,4	12,8	17,7	-1,2	3,6	8,9	16,4
<i>в т.ч.:</i> наличные деньги в обращении	18,4	13,5	15,3	-2,4	1,4	5,5	10,9
<i>Для справки:</i>							
Резервные деньги (изменение за 12 месяцев, в процентах)	18,4	12,8	17,7	18,4	17,8	16,7	16,4
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	1 716	1 831	2 061	2 093	2 059	2 069	2 160
Чистые международные резервы (в млн долларов США)	1 526	1 650	1 870	1 868	1 869	1 882	1 962
Обменный курс, сомов за долл. США, конец периода	47,1	46,5	47,4	...	...	...	...

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, 2010–2013 годы**

	2010	2011	2012	2013			
	Дек. Факт.	Дек. Факт.	Дек. Факт.	Март Прогн.	Июнь Прогн.	Сент. Прогн.	Дек. Прогн.
(В миллионах сомов)							
Чистые иностранные активы	71 425	77 214	90 023	90 884	92 810	94 887	100 921
в т.ч.: долгосрочные иностранные обязательства (-)	-2 386	-2 314	0	0	0	0	0
Чистые внутренние активы	-2 217	2 314	8 460	7 115	13 081	18 204	17 062
Внутренний кредит	23 379	30 293	38 336	37 673	42 744	49 195	50 088
Чистые требования к сектору гос. управления	-4 195	-3 029	-3 701	-4 151	-2 382	-1 378	-762
Кредит остальной экономике	27 575	33 322	42 036	41 823	45 127	50 573	50 850
в т.ч.: в иностранной валюте	14 599	17 510	21 814	21 578	23 147	25 788	25 777
Прочие статьи нетто	-25 596	-27 979	-29 876	-30 558	-29 663	-30 991	-33 026
Широкая денежная масса (M2X)	69 208	79 528	98 483	97 999	105 891	113 091	117 983
в т.ч.:							
Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2)	53 745	62 125	77 461	75 438	80 303	84 928	92 355
Наличные денежные средства у населения	41 471	47 220	54 521	53 473	55 750	58 264	62 294
Всего обязательства по депозитам в нац. валюте	12 274	14 906	22 939	21 965	24 553	26 664	30 061
(Вклад в рост широкой денежной массы, в процентах) 1/							
Чистые иностранные активы	19,8	8,4	16,1	0,9	2,8	4,9	11,1
Чистые внутренние активы	1,3	6,5	7,7	-1,4	4,7	9,9	8,7
Внутренний кредит	6,0	10,0	10,1	-0,7	4,5	11,0	11,9
Чистые требования к сектору гос. управления	3,1	1,7	-0,8	-0,5	1,3	2,4	3,0
Кредит остальной экономике	2,8	8,3	11,0	-0,2	3,1	8,7	8,9
Прочие статьи (нетто)	-4,6	-3,4	-2,4	-0,7	0,2	-1,1	-3,2
Широкая денежная масса (M2X)	21,1	14,9	23,8	-0,5	7,5	14,8	19,8
в т.ч.:							
Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2)	18,0	12,1	19,3	-2,1	2,9	7,6	15,1
Наличные денежные средства у населения	13,3	8,3	9,2	-1,1	1,2	3,8	7,9
Всего обязательства по депозитам в нац. валюте	4,7	3,8	10,1	-1,0	1,6	3,8	7,2
<i>Для справки:</i>							
Широкая денежная масса (M2X) (измен. за 12 месяцев, в процентах)	21,1	14,9	23,8	21,1	19,8	19,6	19,8
Кредит остальной экономике (измен. за 12 месяцев, в процентах)	6,3	20,8	26,2	19,5	21,4	30,3	21,0
Кредит остальной экономике (в процентах ВВП)	12,5	11,7	13,8	13,4	14,1	15,2	14,6
Скорость обращения M2X 2/	3,2	3,6	3,1	3,2	3,0	3,0	3,0
Мультипликатор M2X	1,42	1,45	1,53	1,54	1,59	1,61	1,57
Показатели долларизации (в процентах)							
Долларизация кредитов	52,9	52,5	51,9	51,6	51,3	51,0	50,7
Долларизация депозитов	55,7	53,9	47,8	50,7	51,0	51,4	46,0

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).

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



**Таблица 5. Кыргызская Республика. Финансы сектора государственного управления, 2010–2015 годы**

(В миллионах сомов, если не указано иное)

	2010	2011	2012	2013	2013	2014	2014	2015
	Год	Год	Год	Год	Год	Год	Год	Год
	Факт.	Факт.	Факт.	Прогн.	3-й обзор	Прогн.	3-й обзор	Прогн.
Совокупные поступления и гранты	67 293	91 057	104 999	111 348	112 312	128 040	123 019	141 622
Совокупные поступления	61 117	82 433	97 112	106 418	106 864	122 678	119 813	137 867
Текущие поступления	60 230	81 682	96 286	105 159	105 655	121 207	118 399	136 226
Налоговые поступления	49 233	66 027	79 037	88 364	89 414	102 383	100 175	114 990
Подходный налог	13 110	17 122	18 537	19 662	20 555	24 111	22 747	26 917
НДС 1/	14 602	20 353	25 769	29 224	31 293	32 744	34 909	37 356
Акцизы	1 689	2 187	2 827	3 775	3 506	4 824	3 866	5 669
Таможенные	4 348	7 147	9 430	10 688	9 530	12 447	10 743	14 108
Земельный налог	799	762	757	871	920	914	1 104	960
Дорожный налог и Чрезвычайный фонд 1/	42	10	4	0	0	0	0	0
Новый налог с оборота 1/	3 699	4 128	4 989	5 829	5 400	6 673	6 224	7 425
Социальный фонд (искл. вклад правительства)	9 870	13 010	15 125	16 478	16 464	18 557	18 574	20 230
Прочие	1 073	1 309	1 599	1 838	1 746	2 114	2 008	2 326
Неналоговые поступления	10 997	15 655	17 249	16 795	16 240	18 824	18 225	21 236
Капитальные поступления	887	751	826	1 259	1 209	1 471	1 414	1 642
Гранты	6 176	8 624	7 887	4 930	5 448	5 362	3 206	3 754
Гранты по программе	3 753	3 963	3 151	1 073	2 976	2 062	2 589	1 424
Гранты по ПГИ	2 423	4 661	4 736	3 857	2 472	3 300	617	2 330
Совокупные расходы (вкл. чистое кредитование)	80 741	103 787	121 278	129 620	130 167	143 979	138 635	153 188
Совокупные расходы (искл. чистое кредитование)	80 175	104 125	122 567	129 620	130 167	143 979	138 635	153 188
Текущие расходы	68 246	88 408	98 731	107 361	106 527	117 426	115 775	121 670
Заработная плата	16 903	23 740	26 889	29 685	29 930	32 505	32 624	34 241
Трансферты и субсидии	9 313	10 958	10 870	10 856	10 814	12 312	12 258	13 925
Расходы Социального фонда	18 993	23 652	29 661	34 756	34 680	38 243	38 542	41 950
Проценты	1 812	2 756	2 929	3 469	3 482	2 887	3 511	3 185
Приобретение других товаров и услуг	21 226	27 302	28 382	28 596	27 621	31 479	28 840	28 370
Капитальные расходы	11 929	15 717	23 836	22 259	23 640	26 553	22 860	31 517
Капитальные расходы, фин. из внутр. источников	3 310	2 659	3 413	5 438	5 013	12 828	10 128	16 407
Кредиты ПГИ, фин. из внешних источников	6 196	8 397	15 686	12 964	16 156	10 425	12 115	12 780
Проекты энергетической инфраструктуры	0	1 863	10 117	6 736	6 804	5 451	5 506	5 615
Гранты по ПГИ, фин. из внешних источников	2 423	4 661	4 736	3 857	2 471	3 300	617	2 330
Чистое кредитование	565	-338	-1 289	0	0	0	0	0
Расхождение	-345	-387	-292	0	0	0	0	0
Первичное сальдо, не включая гранты	-18 157	-18 986	-21 529	-19 734	-19 821	-18 414	-15 311	-12 136
Первичное сальдо	-11 981	-10 361	-13 642	-14 804	-14 373	-13 052	-12 105	-8 381
Общее сальдо	-13 792	-13 117	-16 571	-18 273	-17 855	-15 939	-15 616	-11 566
Общее сальдо, без проектов энерг. инфраструктуры	-13 792	-11 254	-6 454	-11 537	-11 052	-10 488	-10 110	-5 951
Совокупное финансирование	13 792	13 117	16 571	18 273	17 855	15 939	15 616	11 566
Внешнее финансирование	6 818	9 351	15 597	15 175	15 863	10 905	12 488	10 040
Программа государственных инвестиций	6 196	8 397	16 133	12 964	16 156	10 425	12 115	12 780
Кредиты в поддержку программы	2 282	2 930	1 375	4 588	1 905	2 973	2 878	510
Всего погашение	-1 660	-1 976	-1 911	-2 378	-2 198	-2 493	-2 505	-3 250
Внутреннее финансирование	918	3 606	820	2 939	848	1 399	947	332
НБКР	-1 085	894	511	1 739	-952	-1 601	-53	-668
Коммерческие банки 3/	2 205	272	1 258	1 200	1 800	3 000	1 000	1 000
Небанковское	-202	2 440	-950	0	0	0	0	0
Приватизация	173	159	153	159	1 144	3 635	2 181	1 193
Использование зарубежных инвестиций ФРКР	5 883	0	0	0	0	0	0	0

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

1/ В 2009 году отменены дорожный и чрезвычайный налоги и налог с розничных продаж, ставка НДС снижена с 20 до 12 процентов и введен новый налог с оборота. Медианная ставка налога с оборота снижена с 2,5 до 2 процентов с 1 января 2010 года.

**Таблица 6. Кыргызская Республика. Финансы сектора государственного управления, 2010–2015 годы**  
(В процентах ВВП)

	2010	2011	2012	2013	2013	2014	2014	2015
	Год Факт.	Год Факт.	Год Факт.	Год Прогн.	Год 3-й обзор	Год Прогн.	Год 3-й обзор	Год Прогн.
(в процентах ВВП) 1/								
Совокупные поступления и гранты	30,5	31,8	34,5	32,0	33,0	32,1	31,5	31,8
Совокупные поступления	27,7	28,8	31,9	30,6	31,4	30,8	30,7	31,0
Текущие поступления	27,3	28,6	31,6	30,2	31,1	30,4	30,3	30,6
Налоговые поступления	22,3	23,1	26,0	25,4	26,3	25,7	25,7	25,8
Подходный налог	5,9	6,0	6,1	5,6	6,0	6,1	5,8	6,1
НДС 2/	6,6	7,1	8,5	8,4	9,2	8,2	8,9	8,4
Акцизы	0,8	0,8	0,9	1,1	1,0	1,2	1,0	1,3
Таможенные	2,0	2,5	3,1	3,1	2,8	3,1	2,8	3,2
Земельный налог	0,4	0,3	0,2	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2
Дорожный налог и чрезвычайный фонд 2/	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Налог с розничных продаж 2/	1,7	1,4	1,6	1,7	1,6	1,7	1,6	1,7
Новый налог с оборота 2/	4,5	4,5	5,0	4,7	4,8	4,7	4,8	4,5
Социальный фонд (искл. вклад государства)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Неналоговые поступления	5,0	5,5	5,7	4,8	4,8	4,7	4,7	4,8
Капитальные поступления	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Гранты	2,8	3,0	2,6	1,4	1,6	1,3	0,8	0,8
Гранты по программе	1,7	1,4	1,0	0,3	0,9	0,5	0,7	0,3
Гранты по Программе гос. инвестиций (ПГИ)	1,1	1,6	1,6	1,1	0,7	0,8	0,2	0,5
Совокупные расходы (вкл. чистое кредитование)	36,6	36,3	39,8	37,2	38,3	36,1	35,5	34,4
Совокупные расходы (искл. чистое кредитование)	36,4	36,4	40,3	37,2	38,3	36,1	35,5	34,4
Текущие расходы	31,0	30,9	32,4	30,8	31,3	29,5	29,7	27,4
Заработная плата	7,7	8,3	8,8	8,5	8,8	8,2	8,4	7,7
Трансферты и субсидии	4,2	3,8	3,6	3,1	3,2	3,1	3,1	3,1
Расходы Социального фонда	8,6	8,3	9,7	10,0	10,2	9,6	9,9	9,4
Проценты	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0	0,7	0,9	0,7
Приобретение других товаров и услуг	9,6	9,5	9,3	8,2	8,1	7,9	7,4	6,4
Капитальные расходы	5,4	5,5	7,8	6,4	7,0	6,7	5,9	7,1
Капитальные расходы, фин. из внутр. источников	1,5	0,9	1,1	1,6	1,5	3,2	2,6	3,7
Кредиты ПГИ, фин. из внешних источников	2,8	2,9	5,2	3,7	4,8	2,6	3,1	2,9
Проекты энергетической инфраструктуры	0,0	0,0	0,7	3,3	1,9	2,0	1,4	1,3
Гранты по ПГИ, фин. из внешних источников	1,1	1,6	1,6	1,1	0,7	0,8	0,2	0,5
Чистое кредитование	0,3	-0,1	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Расхождение	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Первичное сальдо, не включая гранты	-8,2	-6,6	-7,1	-5,7	-5,8	-4,6	-3,9	-2,7
Первичное сальдо	-5,4	-3,6	-4,5	-4,3	-4,2	-3,3	-3,1	-1,9
Общее сальдо	-6,3	-4,6	-5,4	-5,3	-5,3	-4,0	-4,0	-2,6
Общее сальдо, не вкл. проекты энерг. инфраструктуры	-6,3	-3,9	-2,1	-3,3	-3,2	-2,6	-2,6	-1,3
Совокупное финансирование		4,6	5,4	5,3	5,3	4,0	4,0	2,6
Внешнее финансирование	3,1	3,3	5,1	4,4	4,7	2,7	3,2	2,3
Программа государственных инвестиций	2,8	2,9	5,3	3,7	4,8	2,6	3,1	2,9
Кредиты в поддержку программы	1,0	1,0	0,5	1,3	0,6	0,7	0,7	0,1
Всего погашение	-0,8	-0,7	-0,6	-0,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,7
Внутреннее финансирование	0,4	1,3	0,3	0,8	0,2	0,4	0,2	0,1
НБКР	-0,5	0,3	0,2	0,5	-0,3	-0,4	0,0	-0,2
Коммерческие банки 4/	1,0	0,1	0,4	0,3	0,5	0,8	0,3	0,2
Небанковское	-0,1	0,9	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Приватизация	0,1	0,1	0,1	0,0	0,3	0,9	0,6	0,3
Использование зарубежных инвестиций ФРКР	2,7							
<i>для справки:</i>								
Структурное сальдо без учета золотодобычи исключая гранты	-10,3	-10,1	-9,1	-7,7	...	-7,5	...	-5,4
Структурное первичное сальдо без учета золотодобычи исключая гранты	-9,5	-9,2	-8,2	-6,8	...	-6,8	...	-4,7

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

1/ Годовые коэффициенты отн. ВВП указаны в процентах годового ВВП. Квартальные коэфф. отн. ВВП — в проц. кварт. ВВП.

2/ В 2009 году отменены дорожный и чрезвычайный налоги и налог с розничных продаж, ставка НДС снижена с 20 до 12 процентов, и введен новый налог с оборота. Медианная ставка налога с оборота снижена с 2,5 до 2 процентов с 1 января 2010 года.

**Таблица 7. Кыргызская Республика. Финансы органов государственного управления, 2010–2015 годы (В миллионах сомов, если не указано иное)**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Год	Год	Год	Год	Год	Год
	Факт.	Факт.	Факт.	Прогн.	Прогн.	Прогн.
(В миллионах сомов, если не указано иное)						
Совокупные поступления и гранты	57 165	77 753	89 284	94 220	108 711	120 529
Совокупные поступления	50 989	69 128	81 396	89 291	103 349	116 775
Текущие поступления	50 360	68 672	81 160	88 681	102 650	115 995
Налоговые поступления	39 363	53 017	63 912	71 886	83 826	94 759
Подходный налог	13 110	17 122	18 537	19 662	24 111	26 917
НДС 1/	14 602	20 353	25 769	29 224	32 744	37 356
Акцизы	1 689	2 187	2 827	3 775	4 824	5 669
Таможенные	4 348	7 147	9 430	10 688	12 447	14 108
Земельный налог	799	762	757	871	914	960
Дорожный налог и Чрезвычайный фонд 1/	42	10	4	0	0	0
Новый налог с оборота 1/	3 699	4 128	4 989	5 829	6 673	7 425
Прочие	1 073	1 309	1 599	1 838	2 114	2 326
Неналоговые поступления	10 997	15 655	17 249	16 795	18 824	21 236
Капитальные поступления	629	456	236	610	698	780
Гранты	6 176	8 624	7 887	4 930	5 362	3 754
Гранты по программе	3 753	3 963	3 151	1 073	2 062	1 424
Гранты по программе гос. инвестиций (ПГИ)	2 423	4 661	4 736	3 857	3 300	2 330
Совокупные расходы (вкл. чистое кредитование)	69 532	91 059	105 940	112 543	125 238	132 841
Совокупные расходы	68 967	91 397	107 229	112 543	125 238	132 841
Текущие расходы	57 038	75 680	83 393	90 284	98 684	101 323
Заработная плата и отчисления в Социальный фонд	19 110	26 935	30 559	34 461	37 814	40 232
Трансферты и субсидии	9 313	10 958	10 870	10 856	12 312	13 925
Трансферты в Социальный фонд	5 577	7 729	10 652	12 902	14 193	15 612
Проценты	1 812	2 756	2 929	3 469	2 887	3 185
Приобретение других товаров и услуг	21 226	27 302	28 382	28 596	31 479	28 370
Капитальные расходы (вкл. ПГИ)	11 929	15 717	23 836	22 259	26 553	31 517
Капитальные расходы, фин. из внутр. источников	3 310	2 659	3 413	5 438	12 828	16 407
Кредиты ПГИ, фин. из внешних источников	6 196	8 397	15 686	12 964	10 425	12 780
Проекты энергетической инфраструктуры	0	1 863	10 117	6 736	5 451	5 615
Гранты по ПГИ, фин. из внешних источников	2 423	4 661	4 736	3 857	3 300	2 330
Финансовое сальдо	-11 802	-13 644	-17 945	-18 323	-16 527	-12 311
Чистое кредитование	565	-338	-1 289	0	0	0
Расхождение	233	-560	-289	0	0	0
Первичное сальдо	-10 323	-11 111	-14 016	-14 854	-13 640	-9 127
Первичное сальдо, не вкл. гранты	-16 499	-19 735	-21 903	-19 784	-19 002	-12 881
Общее сальдо	-12 135	-13 867	-16 945	-18 323	-16 527	-12 311
Общее сальдо, не вкл. проекты энерг. инфраструктуры	-12 135	-12 004	-6 829	-11 587	-11 076	0
Совокупное финансирование	12 135	13 867	16 945	18 323	16 527	12 311
Внешнее финансирование	6 818	9 351	15 597	15 175	10 905	10 040
ПГИ	6 196	8 397	16 133	12 964	10 425	12 780
Кредиты в поддержку программы	2 282	2 930	1 375	4 588	2 973	510
Всего погашение	-1 660	-1 976	-1 911	-2 378	-2 493	-3 250
Внутреннее финансирование	-2 757	4 356	1 194	2 989	1 987	1 078
НБКР	-3 660	894	511	1 739	-1 601	-668
Коммерческие банки	1 106	-586	947	1 250	3 588	1 746
Небанковское	-202	4 047	-263	0	0	0
Приватизация	173	159	153	159	3 635	1 193

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

1/ В 2009 году отменены дорожный и чрезвычайный налоги и налог с розничных продаж, ставка НДС снижена с 20 до 12 процентов, и введен новый налог с оборота. Медианная ставка налога с оборота снижена с 2,5 до 2 процентов с 1 января 2010 года.

**Таблица 8. Кыргызская Республика. Финансы органов государственного управления,  
2010–2015 годы  
(В процентах ВВП)**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Год	Год	Год	Год	Год	Год
	Факт.	Факт.	Факт.	Прогн.	Прогн.	Прогн.
	(в процентах ВВП)					
Совокупные поступления и гранты	25,9	27,2	29,3	27,1	27,3	27,1
Совокупные поступления	23,1	24,2	26,7	25,7	25,9	26,3
Текущие поступления	22,9	24,0	26,7	25,5	25,8	26,1
Налоговые поступления	17,9	18,5	21,0	20,7	21,0	21,3
Подходный налог	5,9	6,0	6,1	5,6	6,1	6,1
НДС 1/	6,6	7,1	8,5	8,4	8,2	8,4
Акцизы	0,8	0,8	0,9	1,1	1,2	1,3
Таможенные	2,0	2,5	3,1	3,1	3,1	3,2
Земельный налог	0,4	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2
Налог с розничных продаж 1/	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Новый налог с оборота 1/	1,7	1,4	1,6	1,7	1,7	1,7
Прочие	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Неналоговые поступления	5,0	5,5	5,7	4,8	4,7	4,8
Капитальные поступления	0,3	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2
Гранты	2,8	3,0	2,6	1,4	1,3	0,8
Гранты по программе	1,7	1,4	1,0	0,3	0,5	0,3
Гранты по программе гос. инвестиций (ПГИ)	1,1	1,6	1,6	1,1	0,8	0,5
Совокупные расходы (вкл. чистое кредитование)	31,6	31,8	34,8	32,3	31,4	29,9
Совокупные расходы	31,3	32,0	35,2	32,3	31,4	29,9
Текущие расходы	25,9	26,5	27,4	25,9	24,8	22,8
Заработная плата и отчисления в Социальный фонд	8,7	9,4	10,0	9,9	9,5	9,0
Трансферты и субсидии	4,2	3,8	3,6	3,1	3,1	3,1
Трансферты в Социальный фонд	2,5	2,7	3,5	3,7	3,6	3,5
Проценты	0,8	1,0	1,0	1,0	0,7	0,7
Приобретение других товаров и услуг	9,6	9,5	9,3	8,2	7,9	6,4
Капитальные расходы (вкл. ПГИ)	5,4	5,5	7,8	6,4	6,7	7,1
Капитальные расходы, фин. из внутр. источников	1,5	0,9	1,1	1,6	3,2	3,7
Кредиты ПГИ, фин. из внешних источников	2,8	2,9	5,2	3,7	2,6	2,9
Проекты энергетической инфраструктуры	0,0	0,7	3,3	1,9	1,4	1,3
Гранты по ПГИ, фин. из внешних источников	1,1	1,6	1,6	1,1	0,8	0,5
Финансовое сальдо	-5,4	-4,8	-5,9	-5,3	-4,1	-2,8
Чистое кредитование	0,3	-0,1	-0,4	0,0	0,0	0,0
Расхождение	0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Первичное сальдо	-4,7	-3,9	-4,6	-4,3	-3,4	-2,1
Первичное сальдо, не вкл. гранты	-7,5	-6,9	-7,2	-5,7	-4,8	-2,9
Общее сальдо	-5,5	-4,8	-5,6	-5,3	-4,1	-2,8
Общее сальдо, не вкл. проекты энерг. инфраструктуры	-5,5	-4,2	-2,2	-3,3	-2,8	-1,5
Совокупное финансирование	5,5	4,8	5,6	5,3	4,1	2,8
Внешнее финансирование	3,1	3,3	5,1	4,4	2,7	2,3
ПГИ	2,8	2,9	5,3	3,7	2,6	2,9
Кредиты в поддержку программы	1,0	1,0	0,5	1,3	0,7	0,1
Внутреннее финансирование	-1,3	1,5	0,4	0,9	0,5	0,2
НБКР	-1,7	0,3	0,2	0,5	-0,4	-0,2
Коммерческие банки	0,5	-0,2	0,3	0,4	0,9	0,4
Небанковское	-0,1	1,4	-0,1	0,0	0,0	0,0
Приватизация	0,1	0,1	0,1	0,0	0,9	0,3

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

1/ В 2009 году отменены дорожный и чрезвычайный налоги и налог с розничных продаж, ставка НДС снижена с 20 до 12 процентов, и введен новый налог с оборота. Медианная ставка налога с оборота снижена с 2,5 до 2 процентов с 1 января 2010 года.

Таблица 9. Кыргызская Республика. Операции Социального фонда, 2010–2015 годы

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Год	Год	Год	Год	Год	Год
	Факт.	Факт.	Факт.	Прогн.	Прогн.	Прогн.
(В миллионах сомов)						
Совокупные доходы	12 336	16 500	19 386	21 904	24 638	27 084
Совокупные взносы	12 078	16 205	18 796	21 255	23 866	26 222
Прочие доходы	258	295	590	649	772	862
Совокупные расходы	18 993	23 652	29 661	34 756	38 243	41 950
Пенсионный фонд	18 222	22 551	28 299	33 003	36 275	39 761
Фонд мед. страхования (вкл. прежние фонды)	690	978	1 210	1 562	1 753	1 951
Фонд оздоровления трудящихся	81	123	152	191	214	238
Финансовое сальдо	-6 657	-7 152	-10 275	-12 852	-13 604	-14 866
Бюджетный трансферт	5 577	7 729	10 652	12 902	14 193	15 612
Расхождение	115	173	-3	0	0	0
Общее сальдо	-965	750	374	50	588	746
Финансирование	965	-750	-374	-50	-588	-746
Депозиты в коммерческих банках	965	858	312	-50	-588	-746
Государственные облигации	0	-1 608	-686	0	0	0
(в процентах ВВП)						
Совокупные доходы	5,6	5,8	6,4	6,3	6,2	6,1
Совокупные взносы	5,5	5,7	6,2	6,1	6,0	5,9
Прочие доходы	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Совокупные расходы	8,6	8,3	9,7	10,0	9,6	9,4
Пенсионный фонд	8,3	7,9	9,3	9,5	9,1	8,9
Фонд мед. страх. (вкл. прежние фонды)	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5
Фонд оздоровления трудящихся	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Финансовое сальдо	-3,0	-2,5	-3,4	-3,7	-3,4	-3,3
Бюджетный трансферт	2,5	2,7	3,5	3,7	3,6	3,5
Расхождение	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Общее сальдо	-0,4	0,3	0,1	0,0	0,1	0,2
Финансирование	0,4	-0,3	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Депозиты коммерческих банков	0,4	0,3	0,1	0,0	-0,1	-0,2
Государственные облигации	0,0	-0,6	-0,2	0,0	0,0	0,0

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

**Таблица 10. Кыргызская Республика. Операции сектора государственного управления, форма представления данных РСГФ 2001 года, 2010–2015 годы**  
(В миллионах сомов, если не указано иное)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Год	Год	Год	Год	Год	Год
	Факт.	Факт.	Факт.	Прогн.	Прогн.	Прогн.
(В миллионах сомов, если не указано иное)						
Поступления	68 872	93 796	124 586	115 514	132 651	146 834
Налоги	39 363	53 017	68 456	71 886	83 826	94 760
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	13 110	17 122	18 537	19 662	24 111	26 917
Налоги на имущество	1 664	1 682	1 724	1 977	2 180	2 373
Налоги на товары и услуги	19 990	26 668	33 585	38 827	44 240	50 449
Общие налоги на товары и услуги	18 301	24 481	30 758	35 052	39 417	44 780
Налоги на добавленную стоимость	14 602	20 353	25 769	29 224	32 744	37 356
Налоги с оборота и другие общие налоги на товары	3 699	4 128	4 989	5 829	6 673	7 425
Акцизы	1 689	2 187	2 827	3 775	4 824	5 669
Налоги на международную торговлю и операции	4 348	7 147	9 430	10 688	12 447	14 108
Прочие налоги	250	398	635	732	848	912
Взносы на социальные нужды	12 078	16 205	18 796	21 255	23 866	26 222
Гранты	6 176	8 624	19 496	4 930	5 362	3 754
Программные гранты 1/	3 753	3 963	14 760	1 073	2 062	1 424
Гранты в рамках проектов	2 423	4 661	4 736	3 857	3 300	2 330
Другие поступления	11 255	15 950	17 839	17 444	19 596	22 098
Расходы	70 454	91 603	102 401	112 137	122 735	127 662
Оплата труда работников	19 110	26 935	30 559	34 461	37 814	40 232
Заработная плата	16 903	23 740	26 889	29 685	32 505	34 241
Взносы на социальные нужды	2 207	3 195	3 670	4 776	5 309	5 991
Использование товаров и услуг	21 226	27 302	28 382	28 596	31 479	28 370
Проценты	1 812	2 756	2 929	3 469	2 887	3 185
Субсидии	1 763	2 138	2 260	2 245	3 270	3 651
Социальные пособия	26 543	32 473	38 271	43 366	47 284	52 224
Валовое операционное сальдо	-1 582	2 193	22 185	3 377	9 916	19 172
Чистое приобретение нефинансовых активов	11 300	15 261	23 600	21 649	25 855	30 738
Приобретение нефинансовых активов	11 929	15 717	23 836	22 259	26 553	31 517
За счет внутреннего финансирования	3 310	2 659	3 413	5 438	12 828	16 407
За счет внешнего финансирования	8 619	13 058	20 423	16 821	13 726	15 110
Выбытие нефинансовых активов	-629	-456	-236	-610	-698	-780
Чистое кредитование/заимствование (общее сальдо)	-12 882	-13 068	-1 415	-18 273	-15 939	-11 566
Статистическое расхождение	345	387	4 836	0	0	0
Чистое приобретение финансовых активов	-5 279	-1 579	-3 067	-2 438	-1 446	220
Внутреннее	604	-1 579	-3 067	-2 438	-1 446	220
Валюта и депозиты	211	-1 082	-1 625	-2 278	2 189	1 413
Кредиты и займы	565	-338	-1 289	0	0	0
Продажи акций (поступления от приватизации)	-173	-159	-153	-159	-3 635	-1 193
Внешнее	-5 883	0	0	0	0	0
Чистое принятие обязательств	7 947	11 876	3 184	15 835	14 493	11 786
Внутреннее	1 129	2 524	-805	660	3 588	1 746
Внешнее	6 818	9 351	3 989	15 175	10 905	10 040
Кредиты в рамках программ	2 282	2 930	1 375	4 588	2 973	510
Кредиты для программ государственных инвестиций	6 196	8 397	16 133	12 964	10 425	12 780
Погашение	-1 660	-1 976	-13 519	-2 378	-2 493	-3 250

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

1/ Программные гранты в 2012 году включают прощение долга Россией (193,6 млн долл. США), Турцией (49,5 млн долл. США) и Германией (8,5 млн долл. США).

**Таблица 11. Кыргызская Республика. Предлагаемые обзоры и выделение средств по трехлетней договоренности о расширенном кредитном механизме**

Дата	Мероприятие	Сумма соответствующего выделения средств	Доля доступа к ресурсам (в процентах)
20 июня 2011 года			
	Утверждение трехлетней договоренности ЕКФ	9,514 млн СДР	14,3
7 декабря 2011 года			
	Завершение первого обзора на основе критериев реализации на конец июня 2011 года	9,514 млн СДР	14,3
16 апреля 2012 года или после этой даты			
	Завершение второго обзора на основе критериев реализации на конец декабря 2011 года	9,514 млн СДР	14,3
15 ноября 2012 года или после этой даты			
	Завершение третьего обзора на основе критериев реализации на конец июня 2012 года	9,514 млн СДР	14,3
15 апреля 2013 года или после этой даты			
	Завершение четвертого обзора на основе критериев реализации на конец декабря 2012 года	9,514 млн СДР	14,3
15 ноября 2013 года или после этой даты			
	Завершение пятого обзора на основе критериев реализации на конец июня 2013 года	9,514 млн СДР	14,3
30 апреля 2014 года или после этой даты			
	Завершение шестого и заключительного обзора на основе критериев реализации на конец декабря 2013 года	9,516 млн СДР	14,3
Всего		66,600 млн СДР	100,0

Источник: Международный Валютный Фонд.

**Таблица 12. Кыргызская Республика. Показатели потенциала погашения задолженности перед МВФ, 2012–2018 годы 1/**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Обязательства перед МВФ на основе выданных кредитов</b> (в млн СДР)						
Основная сумма	6,2	13,3	11,0	15,0	18,3	19,7
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,1
<b>Обязательства перед МВФ на основе выданных и потенц. кредитов</b> (в млн СДР)						
Основная сумма	6,2	13,3	11,0	15,0	18,3	19,7
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,1
<b>Совокупные обязательства на основе выданных и потенц. кредитов</b>						
В млн СДР	6,2	13,3	11,3	15,2	18,4	19,9
В млн долларов США	9,5	20,1	17,0	22,8	27,7	29,8
В процентах валовых международных резервов	0,4	0,8	0,7	0,8	0,9	0,9
В процентах экспорта товаров и услуг	0,2	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5
В процентах обслуживания долга 2/	9,7	18,5	13,9	13,0	15,1	13,6
В процентах ВВП	0,1	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3
В процентах квоты	7,0	15,0	12,7	17,1	20,8	22,4
<b>Непогашенный кредит МВФ</b>						
В млн СДР	112,6	108,8	97,8	82,8	64,5	45,8
В млн долларов США	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
В процентах валовых международных резервов	7,9	6,9	5,7	4,5	3,2	2,0
В процентах экспорта товаров и услуг	4,3	3,7	3,1	2,4	1,8	1,2
В процентах обслуживания долга 2/	174,3	150,8	120,8	71,1	52,8	31,4
В процентах ВВП	2,4	2,0	1,7	1,3	1,0	0,6
В процентах квоты	126,8	122,5	110,1	93,2	72,7	51,6
<b>Чистое использование кредита МВФ (в млн СДР)</b>						
Получение	19,0	9,5	-	-	-	-
Погашение и выкуп	6,2	13,3	11,0	15,0	18,3	19,7
<i>Для справки:</i>						
Номинальный ВВП (в млн долларов США)	7 234	8 041	8 715	9 356	10 081	10 885
Экспорт товаров и услуг (в млн долларов США)	3 996	4 450	4 774	5 121	5 489	5 881
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	2 160	2 389	2 565	2 753	2 989	3 456
Обслуживание долга (в млн долларов США) 2/	97,9	109,1	122,0	175,1	183,7	218,9
Квота (в млн СДР)	88,8	88,8	88,8	88,8	88,8	88,8

Источники: оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Исходя из предпосылки о семи полугодовых фактических перечислениях в рамках механизма ЕКФ в размере 75 процентов квоты (66,6 млн СДР) начиная с июня 2011 года. Прогнозы процентных платежей включают инициативу временного облегчения бремени выплаты процентов и структуру процентных ставок в рамках новой архитектуры механизмов и финансирования для СНД.

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



**Таблица 13. Кыргызская Республика. Количественные критерии реализации и индикативные целевые показатели по договоренности о расширенном кредитном механизме, декабрь 2011 года – декабрь 2012 года**  
(В миллионах сомов, если не указано иное; к.п.)

	2011				2012				2012				2012							
	Декабрь				Март				Июнь				Сентябрь				Декабрь			
	ККР				ИЦП				ККР				ИЦП				ККР			
	1-й Обзор	Скорр.	Факт.	Статус	1-й Обзор	Скорр.	Факт.	Статус	2-й Обзор	Скорр.	Факт.	Статус	2-й Обзор	Скорр.	Факт.	Статус	3-й обзор	Скорр.	Факт.	Статус
<i>Количественные критерии реализации 1/</i>																				
1. Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР (сумма на конец периода, в млн долл. США)	1 694	1 586	1 638	Выполнен	1 633	1 600	1 635	Выполнен	1 635	1 611	1 725	Выполнен	1 678	1 653	1 731	Выполнен	1 723	1 781	1 819	Выполнен
2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода)	-12 384	-7 303	-14 080	Выполнен	-11 868	-10 476	-14 915	Выполнен	-10 368	-8 993	-16 271	Выполнен	-10 491	-9 031	-13 079	Выполнен	-11 633	-14 035	-16 271	Выполнен
3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора гос. управления нарастающим итогом 2/	21 588	16 754	13 117	Выполнен	477	49	436	Выполнен	7 213	7 016	3 133	Выполнен	12 703	17 579	10 773	Выполнен	17 629	18 681	16 571	Выполнен
4. Максимальный уровень полученного или гарантированного гос. сектором нового нелюбного внешнего долга (постоянный показатель, в млн долл. США) 3/	250	250	0	Выполнен	250	250	0	Выполнен	400	400	0	Выполнен	400	400	0	Выполнен	0	0	0	Выполнен
5. Максимальный уровень накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам (постоянный показатель, в млн долл. США)	0	0	0	Выполнен	0	0	0	Выполнен	0	0	0	Выполнен	0	0	0	Выполнен	0	0	0	Выполнен
<i>Индикативные целевые показатели 1/</i>																				
1. Максимальный объем резервных денег	59 116	59 116	54 803	Выполнен	56 772	56 772	53 782	Выполнен	58 339	58 339	56 696	Выполнен	60 222	60 222	60 175	Выполнен	63 574	63 574	64 489	Выполнен
2. Минимальный уровень сбора налогов правительством страны нарастающим итогом 2/	50 823	50 823	53 017	Выполнен	12 611	12 611	13 778	Выполнен	26 069	26 069	29 747	Выполнен	42 874	42 874	45 615	Выполнен	64 458	64 458	63 912	Выполнен
3. Мин. уровень расходов правительства на программы целевой социальной помощи, программы единого месячного пособия и месячного социального пособия 2/	2 800	2 800	2 815	Выполнен	722	722	856	Выполнен	1 444	1 444	1 594	Выполнен	2 166	2 166	2 353	Выполнен	2 888	2 888	3 257	Выполнен

Источники: официальные органы 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. Лимит рассчитывается нарастающим итогом с конца декабря 2010 года и привязан только к проектам энергетической инфраструктуры.

**Таблица 14. Кыргызская Республика. Контрольные структурные показатели по договоренности о расширенном кредитном механизме на 2012–2013 годы**

Мера	Срок	Макроэкономическое обоснование	Статус
<b>Контрольные структурные показатели</b>			
<b>I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА</b>			
Принятие постановления правительства о процедурах представления бюджетов еще 10 крупнейших государственных предприятий, которые будут подлежать утверждению правительством и мониторингу.	конец марта 2013	Уменьшить факторы бюджетного риска, создаваемые государственными предприятиями, и увеличить доходы за счет дивидендов.	Выполнено
<b>II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>			
Завершение продажи "Залкар Банка"	конец декабря 2012	Завершить окончательное урегулирование "Залкар Банка".	Выполнено с задержкой
Пересмотр и выпуск утвержденной кабинетом стратегии продажи РСК, обеспечивающей реализацию большей части акций в ближайшие два года.	конец февраля 2013	Ограничить участие государства в коммерческой банковской деятельности.	Выполнено
Представление проекта Банковского кодекса (включая закон «О банках и банковской деятельности», закон «О консервации, ликвидации и банкротстве банков», закон «О НБКР») в соответствии с рекомендациями ТП МВФ с целью: i) укрепления правовой основы для раннего вмешательства и урегулирования проблемных банков; ii) ограничения возможностей судебного пересмотра действий НБКР; iii) усиления правовой защиты сотрудников и агентов НБКР. Реформа Банковского кодекса позволит также: i) наделить НБКР исключительными полномочиями в качестве держателя и управляющего		Укрепить основы урегулирования проблемных банков и независимость НБКР как органа надзора. Это также обеспечит верховенство закона о НБКР по отношению к другим законам и нормативным актам, которые могут сказываться на НБКР.	
(i) в правительство	конец апреля 2013		Выполнено
(ii) в парламент	конец сентября 2013		Выполняется
В соответствии с рекомендациями ТП МВФ представить в парламент проект поправок к законодательству о БОД/ПФТ и к соответствующим положениям Уголовного кодекса для укрепления правовых основ БОД/ПФТ. Эти положения касаются признания отмывания денег и финансирования терроризма в качестве уголовно наказуемых действий; выявления, отслеживания и замораживания террористических активов; конфискации средств, связанных с отмыванием денег; мер надлежащей проверки клиентов всех финансовых организаций.	конец декабря 2012	Привести законодательство о БОД/ПФТ в соответствие с нормами Целевой группы по финансовым мерам для борьбы с отмыванием денег.	Выполнено

**Таблица 15. Кыргызская Республика. Цели развития Декларации тысячелетия**

	1990	1995	2000	2005	2011	СНД 2011	СИПН 2011	Цели 2015
<b>Цель 1. Ликвидация крайней нищеты и голода</b>								
Отношение числа занятых ко всему населению, 15+, всего (в процентах)	59	59	60	60	61	71	54	
Отношение числа занятых ко всему населению, в возрасте 15-24, всего (в процентах)	41	41	42	39	41	54	35	
ВВП на одного занятого (постоянный ППС 1990 в долл. США)	9 031	4 878	5 948	6 096	7 216	3 241	18 911	
Доля доходов, принадлежащих последним 20 процентам	11	3	8	6	8	..	..	
Распространенность недоедания, вес по возрасту (в процентах детей младше 5 лет)	..	8	..	3	..	23	1	
Глубина бедности на уровне 1,25 долл. США в день (ППС) (в процентах)	0	9	9	6	1	18	0	0
Доля людей, проживающих ниже черты бедности на уровне 1,25 долл. США в день (ППС) (в процентах) населения)	0	19	34	23	7	48	1	
Незащищенная занятость, всего (в процентах общей занятости)	..	..	52	49	..	..	18	
<b>Цель 2. Обеспечение всеобщего начального образования</b>								
Коэффициент грамотности среди девушек (в процентах числа девушек в возрасте 15-24)	..	..	100	..	100	70	99	100
Коэффициент грамотности среди юношей (в процентах числа юношей в возрасте 15-24)	..	..	100	..	100	77	99	100
Число переведенных в последний класс начальной школы, всего (в процентах когорты)	..	96	93	98	95	56	..	100
Доля закончивших начальную школу (в процентах числа детей соответствующего возраста)	..	103	93	98	96	68	98	100
Скорректированная доля учащихся начальной школы (в процентах числа детей начального школьного возраста)	..	92	92	95	96	81	95	100
<b>Цель 3. Поощрение равенства мужчин и женщин и расширение прав и возможностей женщин</b>								
Доля женщин - депутатов в национальных парламентах (в процентах)	..	1	2	0	23	20	16	
Соотношение девочек и мальчиков среди учащихся начальной школы (в процентах)	102	101	98	99	99	95	99	100
Соотношение девушек и юношей среди учащихся средней школы (в процентах)	99	..	103	100	100	86	96	100
Соотношение девушек и юношей среди учащихся высших учебных заведений (в процентах)	..	125	101	124	124	64	121	
Доля женщин, занятых в несельскохозяйственном секторе (в процентах общей занятости в несельском секторе)	..	48,5	45,8	51,9	50,6	..	46,9	
<b>Цель 4. Сокращение детской смертности</b>								
Иммунизация, корь (в процентах детей в возрасте 12-23 месяцев)	94	97	98	99	97	77	94	
Детская смертность, младенческая (на 1 000 живорожденных)	58	48	41	34	27	63	18	38
Детская смертность, младше 5 (на 1 000 живорожденных)	70	58	47	39	31	95	21	46
<b>Цель 5. Улучшение охраны материнства</b>								
Коэффициент фертильности подростков (число рождений на 1 000 женщин в возрасте 15-19)	..	38	34	33	33	42	26	
Доля родов, прошедших под наблюдением квалифицированного медицинского персонала (в процентах)	99	98	99	98	99	97	98	
Распространенность средств контрацепции (в процентах женщин в возрасте 15-49)	..	60	..	48	..	37	74	
Коэффициент материнской смертности (оценка при помощи модели, на 100 000 живорожденных)	73	98	82	77	71	410	32	
Дородовой уход за беременными женщинами (в процентах)	..	97	..	97	..	75	..	
Неудовлетворенная потребность в средствах контрацепции (в процентах замужних женщин в возрасте 15-49)	..	12	..	1	..	..	..	
<b>Цель 6. Борьба с ВИЧ/СПИДом, малярией и другими заболеваниями</b>								
Дети с лихорадкой, получающие противомаларийные препараты (в проц. числа детей слых. в возрасте до 5)	..	..	..	..	..	..	..	
Использование презервативов женским населением в возрасте 15-24 лет (в процентах числа женщин этого воз.)	..	..	..	..	..	..	..	
Использование презервативов мужским населением в возрасте 15-24 лет (в процентах числа мужчин этого воз.)	..	..	..	..	..	..	..	
Заболеемость туберкулезом (на 100 000 человек)	92	168	249	208	128	252	80	46
Распространенность ВИЧ среди женщин (в процентах числа женщин в возрасте 15-24)	..	..	..	..	0,3	1,5	..	0
Распространенность ВИЧ среди мужчин (в процентах числа мужчин в возрасте 15-24)	..	..	..	..	0,3	0,7	..	0
Распространенность ВИЧ среди всего населения (в процентах населения в возрасте 15-49)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	2,4	0,6	0
Выявление случаев заболевания туберкулезом (в процентах, все формы)	57	44	50	60	80	59	77	28,5
<b>Цель 7. Обеспечение экологической устойчивости</b>								
Выбросы углекислого газа (в кг на ВВП по ППС в долл. США)	2	1	1	1	1	0	1	
Выбросы углекислого газа (в тоннах на душу населения)	2	1	1	1	1	0	7	
Площадь лесов (в процентах территории)	4,4	..	4,5	4,5	5,1	25,7	38,7	
Усовершенствованные санитарно-технические сооружения (0)	93	93	93	93	93	37	84	100
Улучшенные источники воды (в процентах населения, имеющего к ним доступ)	78	78	82	87	90	65	96	100
Морские заповедные зоны (в процентах территориальных вод)	..	..	..	..	..	..	10	
Полученная чистая ОПР на душу населения (в текущих долл. США)	5	62	44	52	95	52	18	
<b>Цель 8. Формирование глобального партнерства в целях развития</b>								
Обслуживание долга (только ГГГ и МВФ, в процентах экспорта товаров, услуг и первичного дохода)	..	13	10	7	3	4	4	
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	0,0	..	1,0	10,5	20,0	6,0	42,1	
Абоненты мобильной сотовой связи (на 100 жителей)	0	0	0	11	116	42	132	
Телефонные линии (на 100 жителей)	7	8	8	9	9	1	25	
Коэффициент фертильности, общий (родов на одну женщину)	4	3	2	3	3	4	2	
<b>Прочее</b>								
ВНД на душу населения (2010 год, метод "Atlas", в текущих долл. США)	520	360	280	450	900	571	7 734	
ВНД, метод "Atlas", (в текущих долл. США) (млрд)	2,3	1,6	1,4	2,3	5,0	466,0	3 156,6	
Валовое накопление капитала (в процентах ВВП)	24,2	18,3	20,0	14,3	24,2	24,8	24,7	
Продолжительность жизни при рождении, общая (лет)	68	66	69	68	70	59	71	
Коэфф. грамотности среди взрослых (в процентах населения в возрасте 15 и более лет)	..	..	99	..	99	63	98	
Население, общая численность (в млрд)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,4	
Торговля (в процентах ВВП)	78,8	71,8	89,4	96,4	136,2	69,5	69,6	
Источник: «Показатели мирового развития».								
Примечание. Курсивом указаны данные по периодам, отличающимся от указанных.								

## Приложение I. Письмо о намерениях

20 мая 2013 года

Г-же Кристин Лагард,  
Директору-распорядителю  
Международного Валютного Фонда  
700 19-ая улица, Северо-Запад  
Вашингтон, округ Колумбия, 20431  
США

Уважаемая госпожа Лагард!

Третий обзор нашей экономической и финансовой программы, поддерживаемой договоренностью в рамках расширенного кредитного механизма (ЕКФ), был завершен Исполнительным советом МВФ 3 декабря 2012 года. Мы благодарны МВФ за непрестанную поддержку нашей программы экономических реформ.

ЕКФ продолжает играть важнейшую роль в наших усилиях по сохранению макроэкономической стабильности и содействию устойчивому и всеобъемлющему росту в условиях низкой инфляции. Эта программа лежит в основе стабилизации экономики Кыргызской Республики и консолидации столь необходимой финансовой поддержки со стороны доноров после событий 2010 года. Несмотря на быстрое восстановление экономики в 2011 году, 2012 год оказался нелегким. Политическая ситуация остается стабильной после прихода нового кабинета министров в сентябре 2012 года, но сбой в производстве золота крупнейшей золотодобывающей компанией нанес тяжелый урон экономике страны, выразившийся в отрицательных общих темпах роста и увеличении дефицита счета текущих операций.

Несмотря на эти сложности, программа в целом выполняется в соответствии с намеченным курсом, и правительство по-прежнему привержено пути реформ в рамках договоренности о ЕКФ. Для четвертого обзора программы, поддерживаемой в рамках ЕКФ, были выполнены все установленные на конец декабря 2012 года количественные критерии реализации и все, за исключением одного, структурные контрольные показатели. При этом не выполнены индикативные целевые показатели по резервным деньгам и сбору налогов в госбюджет. Структурные реформы продолжались в соответствии с нашими обязательствами, изложенными в Письме о намерениях (ПоН) и Меморандуме об экономической и финансовой политике (МЭФП) от 2 июня 2011 года, а также в Письмах о намерениях от 17 ноября 2011 года, 12 апреля 2012 года и 14 ноября 2012 года. Правительство представило в парламент законодательство о борьбе с отмыванием денег и пресечении финансирования терроризма (БОД/ПФТ) и соответствующие положения Уголовного кодекса в декабре 2012 года. Мы

пересмотрели стратегию приватизации «Расчетно-сберегательной компании», обеспечивающую реализацию государственного контрольного пакета акций, и приняли ее 27 февраля 2013 года. Мы добились значительных успехов в разработке нового Банковского кодекса с помощью постоянного юридического советника от МВФ и представили кодекс правительству в марте 2013 года. Мы приняли постановление правительства о процедурах представления бюджетов еще 10 крупнейших государственных предприятий, которые будут подлежать утверждению правительством и мониторингу. К сожалению, мы не смогли продать «Залкар Банк» в сроки, предусмотренные договоренностью о ЕКФ. Однако нам удалось продать «Залкар Банк» покупателю, соответствующему профессиональным и этическим нормам, в начале мая. ОАО «Электрические станции» — одно из 10 крупнейших ГП — подписало 21 февраля 2013 года договор о нельготном кредите с Евразийским банком развития на сумму 30 млн долл. США, что привело к несоблюдению постоянного количественного критерия реализации по привлечению нового нельготного внешнего долга.

В свете успешной в целом реализации программы до настоящего времени и нашей приверженности ее дальнейшему выполнению, мы просим о завершении четвертого обзора выполнения программы, поддерживаемой ресурсами ЕКФ, и условном освобождении от выполнения постоянного количественного критерия реализации по максимальному уровню привлечения или гарантирования нового нельготного внешнего долга с учетом принимаемых корректирующих мер. Мы просим о выделении пятого транша в рамках договоренности об использовании ресурсов расширенного кредитного механизма (ЕКФ) на сумму 9,514 млн СДР (15 млн долл. США). Просим направить средства, выделяемые в виде пятого и шестого траншей в рамках механизма ЕКФ, непосредственно в бюджет. Кроме того, мы просим пересмотреть установленные на конец июня 2013 года количественные критерии реализации с учетом изменившихся макроэкономических перспектив. Правительство считает меры экономической и финансовой политики, представленные в наших ПоН и МЭФП от 2 июня 2011 года, ПоН от 17 ноября 2011 года, 12 апреля 2012 года и 14 ноября 2012 года, и дополненные настоящим ПоН и пересмотренными количественными критериями реализации и обновленными структурными контрольными показателями (таблицы 1 и 2, соответственно), достаточными для достижения целей механизма ЕКФ. В течение срока действия договоренности в рамках ЕКФ правительство Кыргызской Республики будет вести диалог по вопросам экономической политики с МВФ и готово принимать дополнительные меры по мере необходимости. Мы будем проводить консультации с персоналом МВФ по таким мерам и до внесения изменений, предусматриваемых МЭФП от 2 июня 2011 года, ПоН от 17 ноября 2011 года, 12 апреля 2012 года, 14 ноября 2012 года и настоящим обновленным ПоН, в принятом МВФ порядке.

Как и в прошлом, правительство Кыргызской Республики согласно опубликовать настоящее письмо и другие документы, связанные с ЕКФ и представленные в Исполнительный совет МВФ, на веб-сайте МВФ.

## I. Меры политики на оставшуюся часть года и последующий период

1. Меры политики и обязательства, приведенные в ПоН и МЭФП от 2 июня 2011 года, ПоН от 17 ноября 2011 года, 12 апреля 2012 года и 14 ноября 2012 года, остаются в силе и дополняются настоящим ПоН.

### 2. Поддержание макроэкономической стабильности остается краеугольным камнем нашей программы.

- В 2013 году ожидается повышение темпов экономического роста за счет восстановления объема добычи золота и сохранения высоких показателей в других секторах. Мы ожидаем, что темпы роста составят в среднем 7 процентов в ближайшие три года, а впоследствии стабилизируются на уровне 5 процентов.
- Двенадцатимесячная инфляция несколько снизилась в первые три месяца 2013 года, в основном из-за продолжающегося снижения цен на продовольствие. Мы продолжим проведение жесткой денежно-кредитной политики для удержания инфляции на уровне ниже 10 процентов в 2013 году и в последующий период.
- В 2013 году прогнозируется снижение дефицита счета текущих операций, главным образом, благодаря восстановлению объема экспорта золота. В среднесрочной перспективе мы ожидаем дальнейшее снижение дефицита счета текущих операций.
- Ожидается, что бюджетная консолидация будет продолжаться в соответствии с траекторией, согласованной в рамках ЕКФ. По прогнозам, дефицит бюджета составит 5,3 процента в 2013 году и сократится до 2,6 процента к 2015 году.
- Прогнозируется сохранение понижательной динамики государственного долга в процентах ВВП в среднесрочной перспективе.

### 3. Мы отдаем себе отчет в наличии рисков для наших среднесрочных прогнозов.

Ухудшение мировой экономической ситуации может повлиять на экономику Кыргызской Республики в результате снижения внешнего спроса и сокращения денежных переводов из России и Казахстана. Кроме того, в случае устойчивого повышения мировых цен на продовольствие и топливо, возможно возникновение инфляционного давления и усиление внешних факторов уязвимости.

## A. Налогово-бюджетная политика

4. Ввиду недополучения доходов и внешнего финансирования в 2012 году, мы сократили неприоритетные расходы, защищая при этом принципиально важные социальные расходы. Снижение объема добычи золота привело к уменьшению связанных с золотом поступлений. Задержки в проведении структурных мер, согласованных

со Всемирным банком, усугубили недопоступление доходов и финансирования. Договоренность о сглаживании доходов, достигнутая на переговорах с золотодобывающей компанией «Кумтор», и динамичные таможенные поступления на протяжении первых девяти месяцев 2012 года частично компенсировали недополучение доходов. Однако в конце 2012 года рост таможенных поступлений замедлился. В связи с уменьшением общего пакета имеющихся ресурсов мы сократили расходы на товары и услуги и на капитальные проекты, сохранив уровень ассигнований на социальные нужды. В то же время реализация финансируемых за счет иностранных источников проектов в области энергетической инфраструктуры шла с опережением графика. В конце 2012 года, благодаря полученным внешним грантам, общий бюджетный дефицит оказался лучше ожидавшегося — на уровне 5,4 процента ВВП по сравнению с ранее прогнозировавшимися 6 процентами ВВП.

**5. Мы по-прежнему придаем большое значение бюджетной консолидации в 2013 году и в среднесрочной перспективе.** В бюджете на 2013 год правительство исходит из консервативных прогнозов доходов, необходимости сдерживания неприоритетных расходов и соображений социального характера. Ожидается, что общий бюджетный дефицит уменьшится до 5,3 процента ВВП в соответствии с нашим обязательством консолидировать бюджетную позицию.

- Мы не ожидаем в 2013 году продолжения исключительно динамичного роста доходов, поступающих от таможенной службы. По этой причине уже не предполагается, что налоговые поступления достигнут уровней, заложенных в бюджете. Ожидается также уменьшение неналоговых поступлений относительно ВВП с учетом реформы по упорядочению платных государственных услуг.
- Мы продолжаем нашу работу по укреплению налогового администрирования и борьбу с несоблюдением установленных норм, в том числе при поддержке со стороны МВФ. Мы выполняем официальный план усиления контроля за соблюдением налоговых норм в нескольких секторах, создающих значительный риск для поступлений в связи с нарушениями норм. Техническая помощь МВФ поможет нам определить основные задачи налогового администрирования и предоставит нам рекомендации в отношении будущих приоритетов и вариантов реформ.
- Правительство по-прежнему твердо намерено уменьшить совокупный фонд оплаты труда в процентах ВВП. Экономия средств за счет проводимой в настоящее время реформы государственной службы позволит нам повысить заработную плату в определенных сегментах государственного сектора. Проводимая в настоящее время реформа государственных закупок, в том числе благодаря предстоящему введению электронной системы закупок, позволит достигнуть экономии бюджетных средств за счет сокращения расходов на товары и услуги.
- Мы обеспечим сохранение увязки повышения пенсий в 2013 году с изменениями в минимальном прожиточном уровне. Мы намерены представить в парламент концепцию пенсионной реформы в октябре. В этом концептуальном документе будут предложены

различные варианты более справедливой и экономичной пенсионной системы наряду с рассмотрением методов обеспечения финансовой устойчивости пенсионной системы.

6. **Мы продолжаем совершенствовать управление долгом и уменьшать возлагаемое на бюджет бремя обслуживания долга.** В этом году будет обновлена наша среднесрочная стратегия управления долгом, принятая как одно из условий в рамках договоренности по ЕКФ. Мы признаем, что для того, чтобы рынок государственных ценных бумаг стал емким и ликвидным, потребуется время. В целях развития внутреннего рынка долговых инструментов мы ведем работу по совершенствованию операционной инфраструктуры первичного рынка государственных ценных бумаг в Национальном банке Кыргызской Республики (НБКР), который будет и далее выполнять функции агента государства в проведении аукционов по первичному размещению ценных бумаг и центрального депозитария всех государственных ценных бумаг. Мы прекратили прямую продажу государственных ценных бумаг Министерством финансов и обеспечим, чтобы продажа производилась только на организованных аукционах. Предстоящая Программа оценки финансовой стабильности поможет нам определить варианты реформ, направленных на развитие внутреннего рынка долговых инструментов.

7. **Мы укрепляем роль Министерства финансов в основных аспектах налогово-бюджетной политики.** Мы возвратили функцию налоговой политики Министерству финансов и сформируем новое, надлежащим образом укомплектованное управление налоговой политики в Министерстве финансов (структурный контрольный показатель). Это управление будет стоять в центре рассмотрения всех вопросов, связанных с налоговой политикой (структурный контрольный показатель). Правительство рассчитывает на комплексную техническую помощь от МВФ в этой сфере. Мы расширили охват требований о представлении отчетности 10 крупнейшими государственными предприятиями (ГП) до 20-ти предприятий. Расширение перечня крупнейших предприятий должно способствовать привлечению дополнительных поступлений и ограничению потенциальных издержек для бюджета благодаря совершенствованию мониторинга. Мы также обеспечим, чтобы вся отчетность от этих ГП регулярно предоставлялась и в Министерство финансов. В целях предотвращения привлечения нелегальных кредитов, которое недавно привело к несоблюдению постоянного критерия реализации, 10 крупнейшими ГП, относящимися к государственному сектору, мы примем постановление правительства, требующее от этих ГП предоставления полной информации о планах их заимствований и обслуживания долга. Располагая этой информацией, Министерство финансов может предотвратить получение ГП нелегальных кредитов или накопление ими внешней просроченной задолженности.

8. **Мы продолжаем работу по реформированию управления государственными финансами (УГФ) и будем работать с парламентом над обеспечением соответствия нового Бюджетного кодекса рекомендациям, недавно предоставленным в рамках технической помощи МВФ.** Правительство недавно обновило план мероприятий по реформам УГФ. В рамках этого плана мы разработали проект закона о государственных закупках, который будет представлен в парламент на утверждение в июне. Ожидается, что этот закон повысит степень прозрачности и эффективность государственных расходов. Мы примем



постановление о расширении охвата реестра обязательств, чтобы включить местные бюджеты и специальные средства. Министерство финансов также разработает и утвердит нормативные документы по организации и ведению бухгалтерского учета и подготовке финансовой отчетности на основе единого плана счетов и международных норм (структурные контрольные показатели). Мы ожидаем, что эти меры усилят контроль за государственными расходами.

## **В. Денежно-кредитная политика, курсовая политика и политика в финансовом секторе**

9. **НБКР продолжит проведение жесткой денежно-кредитной политики в целях удержания инфляции на уровне ниже 10 процентов в 2013 году и впоследствии.** Базовая инфляция остается устойчиво высокой, и ожидаемое оживление экономической активности в этом году может усилить инфляционное давление. Мы будем реагировать на это давление дальнейшим ужесточением денежно-кредитной политики. При этом ожидается, что такое давление будет частично компенсироваться снижением мировых цен на продовольственные товары и топливо. Мы признаем, что вторичные эффекты неожиданных внешних ценовых шоков потребуют принятия дополнительных мер политики. НБКР продолжит политику, в соответствии с которой интервенции проводятся на валютном рынке только для сглаживания чрезмерных колебаний обменного курса и обеспечения упорядоченной ситуации на рынке.

10. **Мы планируем укрепить операционную основу денежно-кредитной политики, чтобы совершенствовать механизмы передачи ее воздействия.** Мы приветствуем предложения последней миссии технической помощи МВФ по моделированию инфляции и инструментам денежно-кредитного регулирования. Мы пересмотрим роль, функции и механизм регулирования учетной ставки, чтобы она лучше сигнализировала экономике о курсе денежно-кредитной политики, а также роль других инструментов, необходимых для создания «коридора» вокруг новой директивной ставки. Для более эффективного изъятия избыточной ликвидности мы будем своевременно проводить ООР в достаточном объеме и пересмотрим сроки погашения нот, используемых для ООР. Потенциальное отрицательное воздействие на прибыль НБКР не будет ограничительным фактором в проведении денежно-кредитной политики. НБКР и Министерство финансов будут и далее тесно сотрудничать в сфере управления ликвидностью. Мы продолжим совершенствовать распространение НБКР информации о макроэкономических перспективах и оценок НБКР посредством более регулярных и частых брифингов для прессы, форумов специалистов и дискуссионных форумов, публикации комментариев и статей. Мы разработаем в этом году с помощью МВФ и ЕБРР модель для совершенствования прогнозирования инфляции и углубления понимания экономических отношений в нашей стране.

11. **Мы планируем совершенствовать управление резервами в соответствии с рекомендациями, предоставленными в рамках технической помощи МВФ.** НБКР разработает комплексную систему стратегического размещения активов и продолжит работу

по совершенствованию подходов к разработке инвестиционной политики. Мы намерены рассмотреть процедуры управления и роль разных комитетов, а также систему управления риском, связанным с операциями по управлению резервами. Мы предоставим ресурсы в достаточном объеме (ИТ, кадры, обучение и поддержку со стороны других подразделений) для поддержки функции управления резервами в НБКР.

12. **Финансовый сектор страны остается в целом устойчивым.** Банки имеют хороший уровень капитализации и ликвидности, а необслуживаемые кредиты продолжают сокращаться. Депозиты и кредиты также растут. Мы продолжаем работу над устранением остающихся факторов уязвимости в банковском секторе:

- Правительство активизировало работу по продаже «Залкар Банка» покупателю, соответствующему профессиональным и этическим нормам. В начале мая нам удалось продать 90 процентов акций «Залкар Банка» одному из акционеров российского «Инвестторгбанка» (ИТБ Холдинг). Мы обеспечим полное соблюдение этим банком требований в отношении капитала к концу декабря 2013 года.
- Мы направим Банковский кодекс в парламент до конца сентября 2013 года в соответствии с нашими обязательствами в рамках договоренности о ЕКФ. Мы доведем до сведения парламента основные преимущества нового кодекса, с тем чтобы он был утвержден в соответствии с рекомендациями ТП МВФ.

13. **Мы будем работать с парламентом над обеспечением скорейшего принятия поправок к законодательству о БОД/ПФТ и закона о платежной системе в соответствии с технической помощью МВФ.** Миссии МВФ по технической помощи обсудили с нами проект положений Уголовного кодекса (об установлении уголовной ответственности за отмывание денег и финансирование терроризма, и о конфискации), нормативных положений о замораживании террористических активов и законодательства о БОД/ПФТ (о надлежащей проверке клиентов, основе надзора и отделе финансовой разведки), в которые были внесены изменения в процессе их рассмотрения парламентскими комитетами. Мы призовем парламент принять соответствующие положения этих законов, а также положения о выявлении «подозрительных» операций и Государственной службе финансовой разведки, в соответствии с рекомендациями технической помощи МВФ. Мы также призовем парламент принять без промедления и опубликовать закон о БОД/ПФТ и закон о платежной системе. Своевременные действия помогут избежать включения Кыргызской Республики в черный список Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег в июне 2013 года.

### **С. Меры структурной политики**

14. **Мы признаем необходимость в дальнейшем улучшении делового климата, одной из основных предпосылок устойчивого и всеобъемлющего роста.** Мы понимаем, что слабое управление все еще считается одним из основных препятствий для развития нашей экономики. Мы приложим все усилия к конструктивному урегулированию спора с компанией «Центерра», чтобы эти разногласия не привели к перебоям в добыче золота. Стабильный и

предсказуемый инвестиционный климат с надлежащим обеспечением исполнения контрактов, укрепление прав собственности, сокращение бюрократии и борьба с коррупцией имеют принципиальное значение для привлечения инвестиций и стимулирования роста при ведущей роли частного сектора.

15. **Мы продолжим тесное сотрудничество с персоналом МВФ и другими донорами в создании и деятельности государственного банка развития (ГБР).** Мы также изучаем примеры успешно работающих банков развития в других странах и примем во внимание их опыт. Правительство будет обеспечивать соответствие всех разрабатываемых в настоящее время нормативных актов, касающихся ГБР, передовой мировой практике и принципам надлежащего управления и прозрачности. Все государственные ресурсы, предоставляемые ГБР, будут проходить через бюджет.

#### **D. Мониторинг реализации программы**

16. **Мониторинг реализации программы, поддерживаемой в рамках ЕКФ, будет проводиться с помощью количественных критериев реализации, индикативных целевых показателей и структурных контрольных показателей.** Количественные критерии реализации и индикативные показатели на март 2013 года, июнь 2013 года, сентябрь 2013 года и декабрь 2013 года, март 2014 и июнь 2014 года, а также постоянные критерии реализации представлены в таблице 1, а структурные контрольные показатели приведены в таблице 2. Обзоры программы будут по-прежнему проводиться раз в полгода, на основе контрольных дат на конец июня и конец декабря. Ожидается, что пятый и шестой обзоры будут проведены, соответственно, 25 ноября 2013 года и 15 апреля 2014 года или после этих дат. Договоренности, достигнутые между официальными органами Кыргызской Республики и персоналом МВФ в отношении количественных критериев реализации, структурных контрольных показателей, приведенных в настоящем ПоН, а также в отношении требований к отчетности, более подробно изложены в обновленном Техническом меморандуме о договоренности, который прилагается.

С уважением,

Жанторо Сатыбалдиев,  
Премьер-министр Кыргызской Республики

Лаврова О.В.,  
Министр финансов  
Кыргызской Республики

Асанкожоева З.М.,  
Председатель Национального  
банка Кыргызской Республики

Таблица 1. Кыргызская Республика. Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели по программе, поддерживаемой в рамках расширенного кредитного механизма, сентябрь 2012 - июнь 2014 годы  
(в млн сомов, если не указано иное; на конец периода)

	2012								2013				2014			
	Сентябрь		Декабрь		Март		Июнь		Сентябрь		Декабрь		Март		Июнь	
	Ор. цел. показ.	ККР	Ор. цел. показ.	ККР	Ор. цел. показ.	ККР	Ор. цел. показ.	ККР	Ор. цел. показ.	ККР	Ор. цел. показ.	ККР	Ор. цел. показ.	ККР		
	2 Обзор	Корр.	Факт.	Статус	3 Обзор	Корр.	Факт.	Статус	3 Обзор	3 Обзор	Корр.	3 Обзор	Корр.			
<i>Количественные критерии реализации 1/</i>																
1. Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР (сумма на конец периода, в млн долл. США)	1 678	1 653	1 731	Выполн.	1 723	1 781	1 819	Выполн.	1 758	1 788	1 848	1 879	1 861	1 941	1 921	1 971
2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода)	-10 491	-9 031	-13 079	Выполн.	-11 633	-14 035	-16 271	Выполн.	-13 905	-11 846	-14 419	-12 298	-11 617	-10 564	-16 320	-15 056
3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом 2/	12 703	17 579	10 773	Выполн.	17 629	18 681	16 571	Выполн.	920	6 486	7 594	8 939	11 644	18 273	1 345	6 377
4. Максимальный уровень полученного или гарантированного государственным сектором нового нельготного внешнего долга (постоянный показатель, в млн долл. США) 3/	400	400	0	Выполн.	0	0	0	Выполн.	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Максимальный уровень накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам (постоянный показатель, в млн долл. США)	0	0	0	Выполн.	0	0	0	Выполн.	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Ориентировочные целевые показатели 1/</i>																
1. Максимальный уровень резервных денег	60 222	60 222	60 175	Выполн.	63 574	63 574	64 489	Не выполн.	62 935	66 398	66 808	70 231	70 243	75 053	74 146	77 765
2. Минимальный уровень сбора налогов правительством страны нарастающим итогом 2/	42 874	42 874	45 615	Выполн.	64 458	64 458	63 912	Не выполн.	15 055	31 412	30 919	50 340	49 599	71 886	17 263	36 054
3. Минимальный уровень расходов правительства страны на программы адресной социальной защиты, программы единого ежемесячного пособия (ЕЕП) и ежемесячного социального пособия (ЕСП) 2/	2 166	2 166	2 353	Выполн.	2 888	2 888	3 257	Выполн.	1 112	2 224	2 175	3 337	3 318	4 570	1 223	2 447

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

1/ Согласно определению в ТМД.

2/ Нарастающим итогом с начала года.

3/ Постоянный ККР не был выполнен в феврале 2013 года.

Таблица 2. Кыргызская Республика. Контрольные структурные показатели по договоренности о расширенном кредитном механизме на 2012-2013 годы

Мера	Срок	Макроэкономическое обоснование	Статус
<b>Контрольные структурные показатели</b>			
<b>I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА</b>			
Принятие постановления правительства о процедурах представления бюджетов еще 10 крупнейших государственных предприятий, которые будут подлежать утверждению правительством и мониторингу.	конец марта 2013	Уменьшить факторы бюджетного риска, создаваемые государственными предприятиями, и увеличить доходы за счет дивидендов.	Выполнено
Формирование нового, надлежащим образом укомплектованного управления налоговой политики в Министерстве финансов.	конец июня 2013	Создать прочную доходную базу посредством укрепления функции налоговой политики, обеспечив центральную роль Министерства финансов в рассмотрении всех вопросов, связанных с налоговой политикой.	Новая
Принятие постановления о расширении охвата реестра обязательств, чтобы включить местные бюджеты и специальные средства.	конец сентября 2013	Оптимизировать расходы посредством расширения возможностей казначейства по контролю государственных расходов.	Новая
Разработка и утверждение нормативных документов по организации и ведению бухгалтерского учета и подготовке финансовой отчетности на основе единого плана счетов и международных норм.	конец декабря 2013	Оптимизировать расходы посредством расширения возможностей казначейства по осмотрительному управлению расходами.	Новая
<b>II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>			
Завершение продажи "Залкар Банка"	конец декабря 2012	Завершить окончательное урегулирование "Залкар Банка".	Выполнено с задержкой
Пересмотр и выпуск утвержденной кабинетом стратегии продажи РСК, обеспечивающей реализацию большей части акций в ближайшие два года.	конец февраля 2013	Ограничить участие государства в коммерческой банковской деятельности.	Выполнено
Представление проекта Банковского кодекса (включая закон «О банках и банковской деятельности», закон «О консервации, ликвидации и банкротстве банков», закон «О НБКР») в соответствии с рекомендациями ТП МВФ с целью: i) укрепления правовой основы для раннего вмешательства и урегулирования проблемных банков; ii) ограничения возможностей судебного пересмотра действий НБКР; iii) усиления правовой защиты сотрудников и агентов НБКР. Реформа Банковского кодекса позволит также: i) наделить НБКР исключительными полномочиями в качестве держателя и управляющего официальными валютными резервами и ii) продлить срок назначения внешних аудиторов НБКР.		Укрепить основы урегулирования проблемных банков и независимость НБКР как органа надзора. Это также обеспечит верховенство закона о НБКР по отношению к другим законам и нормативным актам, которые могут сказываться на НБКР.	
(i) в правительство	конец апреля 2013		Выполнено
(ii) в парламент	конец сентября 2013		Выполняется
В соответствии с рекомендациями ТП МВФ представить в парламент проект поправок к законодательству о БОД/ПФТ и к соответствующим положениям Уголовного кодекса для укрепления правовых основ БОД/ПФТ. Эти положения касаются признания отмывания денег и финансирования терроризма в качестве уголовно наказуемых действий; выявления, отслеживания и замораживания террористических активов; конфискации средств, связанных с отмыванием денег; мер надлежащей проверки клиентов всех финансовых организаций.	конец декабря 2012	Привести законодательство о БОД/ПФТ в соответствие с нормами Целевой группы по финансовым мерам для борьбы с отмыванием денег.	Выполнено

## Приложение II. Обновленный Технический меморандум о договоренности

20 мая 2013 года

### I. Введение

1. В настоящем меморандуме определяются количественные критерии реализации, индикативные целевые показатели и корректировочные коэффициенты, а также устанавливаются перечень данных и периодичность их предоставления персоналу МВФ в целях контроля за ходом выполнения экономической программы, поддерживаемой договоренностью в рамках Расширенного кредитного механизма (ЕКФ). Показатели, представленные в таблице 1 Письма о намерениях от 20 мая 2013 года, отражают договоренности о количественных критериях реализации, достигнутые между официальными органами Кыргызской Республики и персоналом МВФ.

### II. Количественные критерии реализации

#### A. Определения и концепции

2. **Контрольные даты.** Количественные критерии реализации устанавливаются на каждые полгода, начиная с 31 июня 2011 года по 31 декабря 2013 года включительно, и подлежат выполнению на конец каждого периода.

3. **Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР).** НБКР является центральным банком страны и отвечает за разработку и проведение денежно-кредитной политики, осуществление банковского надзора и функционирование платежной системы. Для целей программы в состав НБКР включаются все его центральные и региональные подразделения.

4. **Государственный сектор.** Для целей программы государственный сектор включает сектор государственного управления, НБКР, десять крупнейших государственных нефинансовых предприятий (предприятия и учреждения, в которых правительство владеет более чем 50 процентами акций, но которые не консолидируются в составе бюджета; их перечень приведен в таблице 1 а) и любые вновь созданные государственные учреждения развития. Государственный бюджет включает бюджеты центрального правительства и местных органов управления. Бюджет сектора государственного управления включает государственный бюджет и бюджет Социального фонда.

5. **Кредиты и гранты в рамках Программы государственных инвестиций (ПГИ), финансируемой за счет внешних источников.** Финансируемая за счет внешних источников ПГИ представляет собой программу инвестиций в инфраструктуру и социальный сектор, 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 кредитами.

6. **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.

7. Для целей мониторинга программы **просроченная задолженность по внешним платежам** определяется как причитающиеся на конец периода и не произведенные в течение льготных периодов, указанных в соответствующих долговых договорах, 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 любые причитающиеся и непроизведенные выплаты по обслуживанию долга в рамках заключенных договоренностей.

8. **Льготный и нельготный долг.** Льготный долг определяется как долг, элемент гранта в котором составляет не менее 35 процентов. Элемент гранта в составе 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 справочные коммерческие процентные ставки (СКПС) по конкретным валютам, публикуемые Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). В случае долга со сроком погашения от 15 лет для расчета ПС долга и, следовательно, включенного в него элемента гранта применяется средняя десятилетняя СКПС. В случае долга со сроком погашения менее 15 лет применяется средняя шестимесячная СКПС. К десятилетним и шестимесячным средним ставкам требуется применять те же надбавки для различных сроков погашения, которые используются ОЭСР (0,75 процента для периодов погашения меньше 15 лет; 1 процент для периодов погашения в 15–19 лет; 1,15 процента для периодов погашения в 20–29 лет и 1,25 процента для периодов погашения от 30 лет). В понятие долга также включаются обязательства, которые были приняты или гарантированы, но по которым не были получены никакие суммы. Расчет степени льготы 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.

9. **Изменения стоимостной оценки (программные обменные курсы).** Для целей мониторинга программы статьи балансов НБКР, выраженные в долларах США, будут оцениваться по программным обменным курсам. Программный обменный курс кыргызского сома к доллару США установлен на уровне обменного курса на конец 2010 года на уровне 47,0992 сома = 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<sup>1</sup>

#### Определения

10. **Чистые международные резервы (ЧМР) НБКР.** Минимальный уровень ЧМР будет рассчитываться как разница между совокупными международными резервными активами и совокупными международными резервными обязательствами НБКР в конвертируемых валютах. Совокупные международные резервные активы НБКР определяются как авуары НБКР в монетарном золоте, авуары в СДР, резервная позиция в МВФ и любые авуары в конвертируемых иностранных валютах в форме наличных средств или в иностранных банках и в выпущенных нерезидентами долговых инструментах, являющихся ликвидными. Начисленные проценты по депозитам, ссудам и долговым ценным бумагам включаются соответственно в резервные активы и обязательства. Резервные активы, предоставленные в качестве залога или иным образом обремененные, подписной капитал в иностранных финансовых организациях и неликвидные активы НБКР не учитываются. Не учитываются также чистые форвардные позиции, определяемые как разность между номинальной стоимостью забалансовых валютных требований НБКР к нерезидентам 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 НБКР иностранных активов посредством валютных свопов с финансовыми организациями-резидентами<sup>2</sup>. 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 2012 года составил 1819 млн долл. США.

11. **Чистые иностранные активы (ЧИА) НБКР.** ЧИА состоят из суммы чистых международных резервных активов и прочих чистых иностранных активов, включая средне- и долгосрочные иностранные обязательства НБКР, другие чистые требования к странам СНГ, резервные активы, предоставленные в качестве залога или иным образом обремененные,

<sup>1</sup> Конвертируемые валюты определяются как валюты, которые могут свободно использоваться для расчетов по международным операциям.

<sup>2</sup> В случае валютного свопа, предусматривающего получение иностранной валюты НБКР и передачу национальной валюты финансовой организации-резиденту, совокупные международные резервы увеличиваются, ЧМР не меняются, а чистые требования к отечественным банкам в сомах повышаются. В случае валютного свопа, предусматривающего предоставление иностранной валюты со стороны НБКР и получение национальной валюты от финансовой организации-резидента, совокупные международные резервы и ЧМР уменьшаются, а чистые требования НБКР к отечественным банкам остаются неизменными.



подписной капитал в иностранных финансовых организациях и неликвидные активы. Для целей мониторинга программы стоимостная оценка прочих ЧИА будет также исходить из программных обменных курсов.

### ***Корректировки***

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

### **Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР**

#### ***Определения***

13. Чистые внутренние активы НБКР (ЧВА) определяются как разность между резервными деньгами НБКР (определение приводится ниже) и ЧИА НБКР согласно приведенному выше определению. Стоимостная оценка статей в иностранных валютах будет основана на программных обменных курсах.

14. Согласно этому определению, ЧИА состоят из: а) чистых требований НБКР к сектору государственного управления; б) чистых требований НБКР к другим депозитным корпорациям; в) чистых требований к другим финансовым корпорациям и d) всех прочих чистых активов НБКР (прочие статьи нетто). Согласно этому определению, объем ЧВА на 31 декабря 2012 года составил минус 16 271 млн сомов.

### ***Корректировки***

15. Максимальный уровень ЧВА будет скорректирован в сторону уменьшения/увеличения на всю сумму любого избытка/недопоступления грантов и кредитов по программе, приведенных 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***

16. Общий кассовый дефицит бюджета сектора государственного управления измеряется на стороне финансирования (под чертой) по текущим обменным курсам и определяется как сумма:

- a) 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, за исключением ценных бумаг, выпущенных в связи с операциями по спасению банков; и овердрафты по текущим счетам сектора государственного управления в банках;
- b) изменения объема чистых требований иностранных государств, банковских систем, нефинансовых организаций и домашних хозяйств к сектору государственного управления;
- c) чистых поступлений от приватизации, то есть любых новых продаж акций за вычетом покупок;
- d) чистых внешних кредитов, предоставленных сектору государственного управления для поддержки бюджета;
- e) чистых внешних кредитов, предоставленных сектору государственного управления на финансирование ПГИ.

17. Количественные критерии реализации для сальдо бюджета рассчитываются на основе прогнозируемого обменного курса. Отчетные показатели и корректировки, определенные выше, будут составляться с использованием текущих обменных курсов.

### ***Корректировки***

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

**Максимальный уровень получения или гарантирования нового нелегитимного внешнего долга и накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам государственным сектором (постоянные количественные критерии реализации)**

**Определения**

19. **Долг.** Для целей программы в связи с привлечением или гарантированием кратко-, средне- и долгосрочного внешнего долга любым учреждением государственного сектора определение долга соответствует Решению Исполнительного совета МВФ № 6230–(79/140, пункт 9, с поправками от 31 августа 2009 года (Решение № 14416–(09/91)), которое гласит следующее:

- а) Для целей настоящей инструкции термин «долг» понимается как означающий текущее, т.е. не являющееся условным, обязательство, возникшее в рамках договора путем предоставления стоимости в форме активов (включая денежные средства) или услуг, и в соответствии с которым в определенное время в будущем заемщик обязан произвести один или несколько платежей в форме активов (включая денежные средства) или услуг; за счет этих платежей будут погашаться договорные обязательства по основной сумме и/или процентам. Существует ряд форм долга, основными из которых являются:
- i. кредиты, т.е. авансы денежных средств заемщику от кредитора, предоставляемые на основе принятия заемщиком обязательства выплатить средства в будущем (включая депозиты, облигации, необеспеченные долговые обязательства, коммерческие кредиты и кредиты покупателей), а также временные обмены активами, равнозначные полностью обеспеченным кредитам, в соответствии с которыми заемщик обязан вернуть средства и, как правило, уплатить проценты путем обратного выкупа в будущем залогового обеспечения у покупателя (как, например, соглашения РЕПО и официальные договоренности о свопах);
  - 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 настоящей инструкции долгом считается приведенная стоимость (на дату возникновения отношений аренды) всех арендных платежей, которые предполагается осуществить в течение срока договора, за исключением платежей в счет покрытия расходов по эксплуатации, ремонту или поддержанию имущества в рабочем состоянии.
- б) В соответствии с определением долга, изложенным в пункте 9 а) выше, долгом являются просроченная задолженность, штрафы и присужденный к возмещению ущерб в связи с неуплатой по договорному обязательству, являющемуся долгом. При неуплате

по обязательству, которое не считается долговым в рамках данного определения (например, уплата при доставке), долг не возникает.

20. Для целей программы внешний долг определяется на основе резидентной принадлежности кредитора.
21. **Максимальные уровни внешнего долга** относятся к привлечению или гарантированию государственным сектором (согласно определению в пункте 4 раздела II.A.) нельготных внешних долговых обязательств, т.е. внешнего долга, элемент гранта в котором составляет менее 35 процентов (см. пункт 7 раздела II.A.), за исключением обычных краткосрочных кредитов, связанных с импортными операциями, и международных резервных обязательств НБКР.
22. **Исключения из лимитов по внешнему долгу.** Фактическое предоставление средств со стороны МВФ не включается в расчет максимальных уровней внешнего долга. Кроме того, в расчет максимальных уровней внешнего долга не включается привлечение или гарантирование нового внешнего долга, который представляет собой перенос сроков погашения или рефинансирование существующего внешнего долга на более благоприятных для должника условиях.
23. **Гарантии.** Для целей программы гарантия долга возникает при любом явном правовом обязательстве государственного сектора производить обслуживание долга в случае неосуществления платежа должником (в том числе денежными средствами или в натуральной форме) или при любом косвенном правовом или договорном обязательстве государственного сектора производить частичное или полное финансирование не произведенных полностью платежей со стороны должника.
24. **Новая просроченная задолженность по внешним платежам.** Максимальный уровень накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам является постоянным количественным критерием реализации.

### С. Индикативные целевые показатели

#### Максимальный объем резервных денег

25. **Резервные деньги** определяются как обязательства НБКР перед экономикой в национальной валюте, которые включают выпущенные в обращение наличные деньги и обязательства перед другими депозитными корпорациями.

#### Минимальный уровень сбора налогов органами государственного управления нарастающим итогом

26. **Сбор налогов** в денежной форме соответствует строке «Налоговые поступления» в отчетности Казначейства и включает следующие категории: налог на доходы и прибыль; налоги на товары и услуги; специфические налоги на услуги; 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 органов государственного управления на адресную социальную помощь нарастающим итогом**

27. Расходы на адресную социальную помощь состоят из расходов органов государственного управления на программы единого месячного пособия (ЕМП) и месячного социального пособия (МСП).

### **III. Требования по предоставлению отчетных данных в рамках договоренности**

28. 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<sup>3</sup>.

#### **А. Баланс НБКР**

29. НБКР ежедневно представляет МВФ свой аналитический баланс. В предоставляемой информации будут четко выделяться следующие статьи в приведенных выше определениях: валовые иностранные активы и обязательства НБКР с разбивкой по валютам и инструментам в случае активов и с разбивкой по валютам и кредиторам в случае обязательств (разбивка предоставляется на месячной основе); чистые иностранные активы НБКР; чистые международные резервы НБКР; средне- и долгосрочные обязательства; чистые внутренние активы НБКР; чистый кредит НБКР сектору государственного управления с разбивкой на органы государственного управления и ФРКР; чистый кредит НБКР коммерческим банкам; чистые требования к другим финансовым корпорациям; прочие статьи нетто; резервные деньги. Баланс представляется как по фактическим обменным курсам, так и по программным курсам. Вышеуказанная информация будет передаваться постоянному представителю МВФ и/или направляться в МВФ по электронной почте.

#### **В. Денежно-кредитный обзор**

30. НБКР ежемесячно, в 16-дневный срок после окончания каждого месяца, представляет в МВФ данные о банковской системе в форме денежно-кредитных обзоров банковского сектора и других депозитных корпораций. В предоставляемой информации будут четко выделяться следующие статьи: чистые иностранные активы и чистые внутренние активы банковской системы, средне- и долгосрочные обязательства, чистый кредит банковской системы сектору государственного управления в разбивке на органы государственного управления,

---

<sup>3</sup> Любые исправления или случаи пересмотра ранее сообщенных данных должны четко указываться и документироваться вместе с указанием причин для пересмотра.

Социальный фонд и ФРКР, чистые требования к остальной экономике, прочие статьи нетто и широкий показатель денежной массы. Денежно-кредитный обзор представляется с использованием как фактических обменных курсов, так и программных курсов.

31. НБКР ежемесячно представляет МВФ в семидневный срок после окончания каждого месяца данные об авуарах в виде казначейских векселей, казначейских 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.

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

32. НБКР предоставляет в 20-дневный срок после окончания каждого месяца подробные месячные данные о составе своих валовых и чистых международных резервов в конвертируемых валютах и об авуарах в виде монетарного золота. Эти данные представляются в двух вариантах обменного курса и цены золота: в первом используются значения, на основе которых в отчетности НБКР исчисляется величина ЧИА; во втором — значения, предусмотренные программой (см. раздел I). НБКР будет также представлять данные о чистых потоках внешнего финансирования, в том числе фактических выплатах кредитов и грантов по программе, погашении, выплатах процентов по внешнему долгу, процентному доходу по резервам, другим прямым платежам в иностранной валюте правительства и НБКР. Кроме того, в МВФ должны направляться еженедельные отчеты о: а) номинальных обменных курсах (включая официальные и межбанковские обменные курсы), обороте межбанковского валютного рынка и объеме покупок и продаж НБКР иностранной валюты на внутреннем межбанковском рынке и в операциях с другими сторонами — на ежедневной основе; б) доходности казначейских векселей и суммах продаж и погашений казначейских векселей на еженедельной основе — каждый понедельник. Двадцать пятого числа каждого месяца, следующего за отчетным, НБКР предоставляет данные по показателям финансовой устойчивости банковской системы, включая отношение нормативного капитала к активам, взвешенным по риску, необслуживаемых кредитов к совокупным и данные о норме прибыли на собственный капитал, а также данные о процентных ставках по банковским депозитам и кредитам в разбивке по срокам погашения.

### **Д. Внешний долг**

33. Министерство финансов совместно с НБКР представляет в 21-дневный срок после окончания каждого месяца ежемесячные данные о фактическом получении средств, выплатах основной суммы и процентов (как фактически произведенных, так и с наступающим сроком платежа); о привлечении и гарантировании средне- и долгосрочных внешних займов органами государственного управления, государственными нефинансовыми предприятиями и НБКР; 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.

#### **Е. Бюджетные и внебюджетные данные**

34. Помимо ежемесячного отчета Казначейства, Социальный фонд будет ежемесячно представлять отчетность о своей деятельности. Эта информация будет предоставляться персоналу МВФ в 26-дневный срок после окончания каждого отчетного месяца. Министерство финансов также будет представлять ежемесячные отчеты о фактических перечислениях средств и их использовании в рамках Программы государственных инвестиций, а также о бюджетных грантах — в течение месяца, следующего за отчетным.

#### **Ф. Данные платежного баланса**

35. НБКР ежеквартально, не позднее чем через три месяца после окончания отчетного квартала, предоставляет данные о счете текущих операций и счете операций с капиталом, включая данные по внешней торговле, услугам, официальным и частным трансфертам, иностранным инвестициям и фактическим перечислениям средств по государственным и частным кредитам. НБКР также предоставляет месячные данные о внешней торговле в течение двух месяцев после окончания отчетного месяца.

#### **Г. Прочая общая экономическая информация**

36. Национальный Статистический комитет представляет в МВФ ежемесячные значения индекса потребительских цен по категориям не позднее пятнадцатого рабочего дня следующего месяца и месячные оценки ВВП в течение 30 дней по окончании каждого месяца.

Таблица 1а. Кыргызская Республика. Десять крупнейших ГП (включенных в госсектор)

Название ГП
1 ОАО «Кыргызалтын»
2 ОАО «Кыргызнефтегаз»
3 ОАО «Кыргызские электростанции»
4 ОАО «НЭС Кыргызстана»
5 ОАО «Международный аэропорт «Манас»
6 ОАО «Кыргызтелеком»
7 ОАО «Северэлектро»
8 ГП «Национальная компания Кыргыз темир жолу»
9 ОАО «Кыргызгаз»
10 ОАО «Бишкектеплосеть»

Таблица 1б. Кыргызская Республика. Еще десять крупнейших ГП (для мониторинга, не включенных в госсектор)

Название ГП
11 ОАО "Чакан ГЭС»
12 ОАО "Авиакомпания Кыргызстан"
13 ОАО "Хайдарканский ртутный комбинат"
14 ОАО "Учкун"
15 ОАО "РСК Банк"
16 ОАО "Восток Электро"
17 ОАО «Ош Электро"
18 ОАО "Джалал-Абад Электро"
19 ГП Топливозаправочный комплекс "Манас"
20 ГП "Кыргыз почтасы"



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

Сокращение	Валюта	Валюта/долл. США Долл.США/Валюта	
		Валюта/долл. США	Долл.США/Валюта
AUD	Австралийский доллар	0,9971	1,0029
CAD	Канадский доллар	1,0098	0,9903
CNY	Китайский юань	6,6387	0,1506
JPY	Японская иена	83,0287	0,0120
KZT	Казахстанский тенге	147,4129	0,0068
KGS	Кыргызский сом	47,0992	...
LVL	Латвийский лат	0,5406	1,8500
MYR	Малайзийский ринггит	3,1012	0,3225
RUB	Российский рубль	30,6345	0,0326
CHF	Швейцарский франк	0,9635	1,0379
GBP	Фунт стерлингов	0,6487	1,5416
TRY	Новая турецкая лира	1,5499	0,6452
SDR	СДР	0,6551	1,5266
BYR	Белорусский рубль	3011,5757	0,0003
EUR	Евро	0,7622	1,3120
UAH	Украинская гривна	7,9783	0,1253
SGD	Сингапурский доллар	1,3011	0,7686
CNH	Китайский юань	6,5700	0,1522
XAU	Золото (долл.США/тройск.унц.)	1405,5000	...

Таблица 3. Кыргызская Республика. Прогнозы поддержки бюджета, ПГИ и погашения долга

	2013 1/			2014 1/	
	июнь	сентябрь	декабрь	март	июнь
Гранты по программе	1,4	2,2	22,3	0,0	41,6
Кредиты по программе	26,4	39,7	66,2	10,0	40,0
Кредиты на ПГИ	115,0	172,9	269,0	52,6	105,2
Погашение государственного внешнего долга	24,5	32,6	49,4	12,6	25,2
Процентные платежи	16,8	30,5	35,7	9,7	19,3

1/ Фактические перечисления нарастающим итогом с начала года.

Таблица 4. Кыргызская Республика. Требования к отчетности/периодичность предоставления данных в рамках договоренности

Ведомство, предоставляющее данные	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 после окончания каждого месяца
НБКР	Авуары в форме казначейских векселей, казначейских облигаций и прочих ценных бумаг, выпущенных органами государственного управления	Ежемесячно	В течение 7 дней после окончания каждого месяца
НБКР	Структура валовых и чистых международных резервов НБКР в конвертируемых валютах и авуары в монетарном золоте	Ежемесячно	В течение 20 дней после окончания каждого месяца
НБКР	Чистые потоки внешнего финансирования Номинальные обменные курсы Оборот валютного межбанковского рынка Объемы покупки и продажи валюты НБКР на внутреннем межбанковском рынке и в операциях с другими сторонами, на ежедневной основе Доходность казначейских векселей и суммы продаж и погашения казначейских векселей	Еженедельно	Следующий рабочий день
НБКР	Показатели финансовой устойчивости банковской системы	Ежемесячно	В течение 25 дней после окончания каждого месяца
Министерство финансов, НБКР	Фактические перечисления средств по кредитам, выплаты основной суммы и процентов (по внешнему долгу) Привлечение и гарантирование средне- и долгосрочных внешних займов Любая сумма просроченных платежей по обслуживанию внешнего долга Общая сумма непогашенных государственных гарантий и просроченной внешней задолженности	Ежемесячно	В течение 21 дня после окончания каждого месяца
Социальный фонд	Отчет об операциях Социального фонда	Ежемесячно	В течение 26 дней после окончания каждого месяца
Министерство финансов	Фактическое предоставление кредитных ресурсов и использование средств по Программе государственных инвестиций и бюджетных грантов	Ежемесячно	В течение 30 дней после окончания каждого месяца
НБКР	Данные о счете текущих операций и счете операций с капиталом	Ежеквартально	В течение 90 дней после окончания каждого месяца
НБКР	Данные о внешней торговле	Ежемесячно	В течение 30 дней после окончания каждого месяца
НСК	Индекс потребительских цен по категориям	Ежемесячно	В течение 15 дней после окончания каждого месяца
НСК	ВВП	Ежемесячно	В течение 30 дней после окончания каждого месяца



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

*Информационное сообщение для общественности*

ДЕПАРТАМЕНТ  
ОБЩЕСТВЕННЫХ  
КОММУНИКАЦИЙ

Информационное сообщение  
для общественности (PIN) № 13/68  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
18 июня 2013 года

Международный Валютный Фонд  
700 19-я ул., северо-запад,  
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

**Исполнительный совет МВФ завершает консультации  
в соответствии со Статьей IV за 2013 год с Кыргызской Республикой**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил 10 июня 2013 года консультации в соответствии со Статьей IV с Кыргызской Республикой<sup>1</sup>.

**Общие сведения**

В 2012 году темпы экономического роста были отрицательными из-за сбоев в добыче золота. Уверенный рост в не связанных с золотом секторах экономики, которому способствовал приток денежных переводов, смягчил сокращение общего объема производства на -0,9 процента. Существенно увеличился дефицит счета текущих операций, главным образом из-за сокращения экспорта золота и роста импорта вводимых ресурсов в рамках инфраструктурных проектов, реализация которых продолжается в энергетическом секторе. Официальная помощь и денежные переводы, оказывающие сильнейшее воздействие на обменный курс, смягчили понижательное давление. По этой причине курс сома в 2012 году снизился менее чем на 2 процента по отношению к доллару США. Инфляция повысилась до 7,5 процента в результате произошедшего летом роста мировых цен на продовольствие. Ожидается, что оживление в секторе золотодобычи, наряду

---

<sup>1</sup> Согласно Статье IV Статей соглашения МВФ, как правило, один раз в год, МВФ проводит двусторонние обсуждения с его государствами-членами. Группа сотрудников МВФ посещает страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными лицами изменения в экономике страны и ее экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру сотрудники готовят доклад, который служит основой для обсуждения в Исполнительном совете. После завершения обсуждения директор-распорядитель в качестве председателя Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и данное резюме направляется властям страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке: <http://www.imf.org/external/russian/np/sec/misc/qualifiersr.pdf>.

с сохраняющимися высокими темпами роста в других секторах, будет стимулировать рост на уровне 7,4 процента в 2013 году. Инфляция должна стабилизироваться на уровне примерно 7 процентов.

Несмотря на неблагоприятные экономические условия, налогово-бюджетная политика оставалась осмотрительной. Дефицит бюджета 2012 года составил 5,4 процента ВВП, ниже целевого показателя на уровне 6 процентов ВВП, правда, несколько превысив уровень 2011 года, в результате переноса расходов. Соглашение о сглаживании поступлений с золотодобывающей компанией «Кумтор» и динамичные таможенные доходы в первые девять месяцев 2012 года компенсировали недополучение доходов, связанных с золотом. Правительство также сдерживало некоторые неприоритетные расходы с учетом того, что внешнее финансирование оказалось ниже прогнозирувавшегося.

Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) снижал директивную ставку в несколько этапов до 2,6 процента, реагируя на отрицательные темпы экономического роста и умеренную инфляцию. Мер по стерилизации, однако, оказалось недостаточно для сдерживания роста резервных денег. Банковский сектор оставался в целом стабильным. Необслуживаемые кредиты продолжали сокращаться при росте резервов на покрытие убытков по ссудам. Уровень достаточности капитала оставался высоким, составляя 18 процентов. При энергичном росте кредита, его объем остается низким на уровне 13 процентов ВВП.

Официальные органы продолжали проведение структурных реформ и реформ управления. Достигнут прогресс в управлении государственными финансами, в том числе государственными закупками, и в реформе финансового сектора. Правительство также приняло среднесрочную стратегию для энергетического сектора в 2012 году с целью повысить степень прозрачности, подотчетности и устойчивости энергетического сектора.

Среднесрочная перспектива остается в целом благоприятной. Ожидается рост ВВП Кыргызской Республики на 5 процентов в среднесрочной перспективе и постепенное снижение инфляции до 5 процентов. Предполагается, что бюджетная консолидация будет продолжаться с сокращением дефицита до 2½ процентов ВВП к 2015 году. Прогнозируется, что в среднесрочной перспективе дефицит счета текущих операций улучшится, достигнув 3 процентов ВВП в 2018 году, когда ожидается увеличение резервов до 4,2 месяцев импорта. Риски вытекают главным образом из экзогенных шоков, которые вызвало бы повышение цен на биржевые товары и замедление темпов роста мировой экономики, которые могут создать отрицательные вторичные эффекты для экономики Кыргызской Республики, воздействуя на нее через торговлю и денежные переводы.

## Оценка Исполнительного совета

Исполнительные директора приветствовали прогресс, достигнутый в рамках программы, поддерживаемой ресурсами расширенного кредитного механизма, в том числе выполнение бюджетных целевых показателей, несмотря на политическую неопределенность и временное замедление темпов роста. Ввиду сохраняющихся рисков снижения темпов роста относительно прогноза, директора рекомендовали неуклонно проводить реформы, чтобы консолидировать достижения в бюджетной сфере, укрепить финансовую систему и улучшить деловой климат в целях диверсификации экономики.

Директора приветствовали приверженность властей проведению дальнейшей бюджетной консолидации для обеспечения устойчивости, восстановления буферных запасов для проведения политики, уменьшения зависимости от внешней помощи и сохранения понижательной динамики долга. Сдерживание и рационализация неприоритетных расходов и фонда оплаты труда будут важны для создания условий для повышения расходов на социальные нужды и инфраструктуру. Эти шаги должны дополняться мерами по расширению налоговой базы путем реформ налоговой политики и налогового администрирования. Директора также призвали к дальнейшему прогрессу в реформе бюджетных институтов, в том числе в управлении государственными финансами. Они настоятельно рекомендовали строгий мониторинг заимствования государственных предприятий.

Директора поддержали проведение официальными органами жесткой денежно-кредитной политики ввиду базового инфляционного давления. Они подчеркнули необходимость в том, чтобы пересмотреть основы денежно-кредитной политики в целях повышения эффективности передачи воздействия денежно-кредитной политики и укрепить независимость центрального банка для обеспечения осмотрительности денежно-кредитной и финансовой политики. Гибкий курс и в дальнейшем должен способствовать амортизации внешних потрясений.

Директора приветствовали достигнутый прогресс в укреплении финансового сектора. После окончательного урегулирования «Залкар Банка» важно теперь обеспечить полное выполнение им требований к капиталу. Директора с нетерпением ожидают своевременного принятия проекта Банковского кодекса со всеми его основными характеристиками, особенно направленными на дальнейшее усиление автономии центрального банка и его управления. Директора приветствовали принятие поправок к Уголовному кодексу и призвали официальные органы быстро внести изменения в закон «О противодействии легализации доходов, полученных от преступной деятельности, и финансированию терроризма» и закон о платежной системе.

Директора рекомендовали официальным органам диверсифицировать экономику и укреплять ее устойчивость. Они подчеркнули необходимость в улучшении делового климата и институтов и совершенствовании управления, в том числе в секторе энергетики. Директора подчеркнули важность объективного и последовательного применения законов о предпринимательской деятельности для формирования основ динамичного роста, движущей силой которого будет частный сектор. Они с нетерпением ожидают конструктивного урегулирования диспута по поводу золоторудного месторождения «Кумтор».

**Информационные сообщения для общественности (PINs)** публикуются в рамках усилий МВФ способствовать обеспечению прозрачности его мнений и анализа экономических изменений и политики. С согласия соответствующего государства (или соответствующих государств) информационные сообщения для общественности публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений с государствами-членами в соответствии со Статьей IV результатов осуществляемого им надзора за изменениями на региональном уровне, мониторинга в постпрограммный период и ретроспективных оценок ситуации в государствах-членах, программы в которых осуществляются в течение более длительного периода времени. Информационные сообщения для общественности также публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений общих вопросов политики, кроме особых случаев, в которых Исполнительным советом может быть принято иное решение.

## Кыргызская Республика. Отдельные экономические показатели, 2010–2013 годы

	2010	2011	2012	2013
	Факт.	Факт.	Факт.	Прогн.
Реальный ВВП (рост в процентах)	-0 ,5	6 ,0	-0 ,9	7 ,4
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	-2 ,1	5 ,6	5 ,0	4 ,5
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., на конец периода)	18 ,9	5 ,7	7 ,5	7 ,0
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., в среднем)	7 ,8	16 ,6	2 ,8	8 ,6
Финансы сектора государственного управления (в проц. ВВП) 1/				
Совокупные доходы и гранты	30 ,5	31 ,8	34 ,5	32 ,0
в т.ч.: налоговые доходы	22 ,3	23 ,1	26 ,0	25 ,4
Всего расходы (включая чистое кредитование)	36 ,6	36 ,3	39 ,8	37 ,2
в т.ч.: текущие расходы	31 ,0	30 ,9	32 ,4	30 ,8
Капитальные затраты	5 ,4	5 ,5	7 ,8	6 ,4
Общее сальдо бюджета	-6 ,3	-4 ,6	-5 ,4	-5 ,3
Первичное сальдо без учета грантов	-8 ,2	-6 ,6	-7 ,1	-5 ,7
Банковский сектор				
Резервные деньги (проц. изменение, к. п.)	18 ,4	12 ,8	17 ,7	16 ,4
Широкая денежная масса (проц. изменение, к. п.)	21 ,1	14 ,9	23 ,8	19 ,8
Кредит частному сектору (проц. изменение, к. п.)	6 ,3	20 ,8	26 ,2	21 ,0
Кредит частному сектору (в проц. ВВП)	12 ,5	11 ,7	13 ,8	14 ,6
Внешний сектор				
Сальдо счета текущих операций (в проц. ВВП)	-6 ,4	-6 ,5	-15 ,3	-8 ,0
Рост экспорта (процентное изменение)	-1 ,1	34 ,1	4 ,4	12 ,9
Рост импорта (процентное изменение)	6 ,0	30 ,2	26 ,5	-0 ,1
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	1716	1831	2061	2160
Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, к.п.)	4 ,0	3 ,4	3 ,8	3 ,8
Непогашенный внешний государственный долг (в проц. ВВП)	55 ,1	45 ,9	45 ,8	45 ,2
Реальный ВВП (рост в процентах)				

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

1/ Сектор государственного управления включает финансы органов государственного управления, Социального фонда и Фонда развития (с сентября 2009 года). К органам государственного управления относятся центральное правительство и местные органы управления.



Пресс-релиз № 13/207 (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
10 июня 2013 года

Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

## **МВФ завершил четвертый обзор в рамках расширенного кредитного механизма (ЕКФ) с Кыргызской Республикой, утвердил предоставление средств в размере 14,4 млн долларов США и завершил консультации в соответствии со Статьей IV**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил сегодня четвертый обзор экономических показателей Кыргызской Республики в рамках программы, поддерживаемой трехлетней договоренностью по расширенному кредитному механизму в размере 66,6 млн СДР (приблизительно 100,8 млн долларов США), утвержденной Исполнительным советом МВФ 20 июня 2011 года (см. [Пресс-релиз № 11/245](#)). Решение Исполнительного совета позволяет незамедлительно предоставить Кыргызской Республике средства на сумму эквивалентную 9,5 млн СДР (примерно 14,4 млн долл. США). В результате общий объем фактически предоставленных средств в рамках договоренности составит 47,57 млн СДР (примерно 72 млн долл. США).

Завершая обзор, Совет утвердил просьбу официальных органов страны об освобождении от выполнения постоянного количественного критерия реализации по максимальному уровню для привлечения или гарантирования нового нельготного внешнего долга государственным сектором. Просьба об освобождении от выполнения обязательства была утверждена на основе коррективных мер, принятых официальными органами.

Кроме того, Исполнительный совет завершил консультации с Кыргызской Республикой в соответствии со Статьей IV. Согласно Статье IV Статей соглашения, МВФ поручено осуществление надзора за экономической, финансовой и курсовой политикой государственных органов в целях обеспечения эффективной работы международной валютной системы. Информационное сообщение для общественности об оценке консультаций Советом будет выпущено отдельно.

После обсуждения на Исполнительном совете заместитель директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя г-н Минь Чжу заявил:

«Официальные органы Кыргызстана добились значительного прогресса в реализации своей программы, поддерживаемой ресурсами ЕКФ. Бюджетные целевые показатели



выполнены, несмотря на временное замедление темпов роста. Экономика восстанавливается, и среднесрочные перспективы благоприятны. Неуклонное выполнение программы будет важно для консолидации достижений и предохранит от рисков ухудшения ситуации.

Бюджетная консолидация является приоритетом в среднесрочной перспективе для уменьшения факторов уязвимости, восстановления резервов для проведения политики и обеспечения устойчивости. Планы официальных органов относительно бюджетной консолидации должным образом сконцентрированы на ограничении текущих расходов при сохранении расходов на социальные нужды и капитальных расходов. Следует продолжить реформы в области налоговой политики и администрирования и управления государственными финансами.

Продолжение жесткой денежно-кредитной политики необходимо для ослабления базового инфляционного давления. Укрепление фактической независимости центрального банка поможет ему удерживать низкие темпы инфляции.

Создание хорошо работающего финансового сектора играет ключевую роль в поддержке роста при ведущей роли частного сектора. После утверждения нового банковского кодекса этот кодекс поможет восстановить доверие к банковской системе. Окончательное урегулирование «Залкар Банка» стало важным шагом, и за его операциями необходим пристальный надзор в целях обеспечения соблюдения им пруденциальных нормативов.

Диверсификация экономики поможет уменьшить колебания темпов роста, вызванные сбоями в добыче золота. Надлежащее качество управления и надежная институциональная система остаются необходимым условием для создания равных условий деятельности, укрепления доверия инвесторов и формирования основы для динамичного роста, движущей силой которого будет частный сектор».

**Заявление исполнительного директора от Кыргызской Республики г-на Рене Вебера и советника исполнительного директора г-на Жерома Дюперу  
10 июня 2013 года**

От имени властей представляемой нами Кыргызской Республики мы благодарим сотрудников МВФ за конструктивные обсуждения в контексте консультаций в соответствии со Статьей IV, содержательные доклады персонала и неуклонную поддержку в рамках расширенного кредитного механизма (ЕКФ). Официальные органы твердо намерены и впредь укреплять основы экономического роста и развития, поддерживать макроэкономическую стабильность, совершенствовать институты и управление, содействовать национальному примирению и развивать региональное сотрудничество. Они признают и высоко ценят значительный вклад со стороны Фонда по всем трем направлениям его деятельности — в сферах надзора, кредитования и развития потенциала. В будущем ЕКФ останется надежным якорем экономической политики. Положительное влияние рекомендаций Фонда наглядно показано во вставке 1.

**Макроэкономические перспективы и политика**

После нелегкого 2012 года, когда темпы экономического роста были негативными в результате временного значительного спада производства золота под влиянием неблагоприятных геологических факторов, перспективы на 2013 год обнадеживают в большей степени. Добыча золота восстановилась, а в отраслях, помимо золотодобывающей, по-прежнему наблюдается динамичный рост. Значительный вклад вносят капитальные инвестиции, отчасти связанные с реконструкцией юга страны, розничная торговля и экспорт. За первые четыре месяца года ВВП вырос на 8,2 процента, что позволит Кыргызской Республике выйти на уровень прогноза персонала МВФ на 2013 год. Официальные органы уверены, что Кыргызская Республика будет в состоянии добиваться аналогичных высоких темпов роста в среднесрочной перспективе. В то же время мы согласны с персоналом в том, что еще не устранены риски, к самым очевидным из которых относятся колебания уровня добычи и цен на золото, а также замедление темпов экономического роста в странах — основных партнерах. Официальные органы Кыргызстана твердо намерены вести переговоры со своим иностранным инвестором ответственным образом о финансовых, экологических и социальных аспектах месторождения «Кумтор» в целях заключения прочного и взаимовыгодного соглашения. Они хорошо понимают ключевое значение стабильного и предсказуемого делового климата для привлечения инвестиций и обеспечения устойчивого и всеобъемлющего роста. Кыргызская Республика также начала подготовку к присоединению к Таможенному союзу в составе Беларуси, Казахстана и России, которое должно в еще большей степени открыть рынки для экспорта, а также повысить конкурентоспособность экономики и улучшить

инвестиционный климат. Недавнее вступление России во Всемирную торговую организацию (ВТО) и продолжение процесса вступления Казахстана в ВТО служит дополнительным аргументом в пользу присоединения к региональному Таможенному союзу.

Значительный прогресс в укреплении стабильности отечественной банковской системы достигнут в связи с продажей 90 процентов акций «Залкар Банка» российскому «Инвестиционному Торговому Бизнес Холдингу», которая была предпосылкой завершения настоящего обзора. Официальные органы ожидают, что рекапитализация этого банка будет завершена к концу года. Кроме того, при оказании технической помощи со стороны Фонда, они достигли заметных успехов в пересмотре Банковского кодекса. Представление этого кодекса на утверждение в парламент ожидается в сентябре. Официальные органы ожидают результатов предстоящей июльской миссии ФСАП, на основании которых они рассчитывают расширить внутренний рынок долговых инструментов и продолжить повышение устойчивости финансового сектора.

При неожиданном уменьшении связанных с золотом бюджетных доходов и приближении государственных расходов к 40 процентам ВВП, официальным органам пришлось принять решительные коррективные меры во второй половине 2012 года, чтобы выполнить целевой показатель общего бюджетного дефицита по договоренности ЕКФ. Эти усилия по корректировке включали существенное сокращение расходов на товары, услуги и инфраструктуру, при защите расходов, осуществляемых в интересах бедных. Официальные органы приняли к сведению оценку персонала, согласно которой Кыргызская Республика выгодно отличается от других стран в плане сбора налогов, в том числе среди стран региона. Министерству финансов недавно была возвращена общая ответственность за все вопросы налогово-бюджетной политики, когда подразделение, отвечающее за налоговую политику, было переведено обратно из Министерства экономики. В будущем официальные органы твердо намерены продолжить консолидацию государственных финансов в соответствии с целями программы. Они ожидают выравнивания объема налоговых поступлений, отчасти в результате изменений в налоговой политике, таких как сокращение объема предоставления некоторых услуг на платной основе, но уверены, что сбор налогов увеличится благодаря дальнейшему совершенствованию налогового администрирования. В расходной части реформа государственной службы должна привести к уменьшению общего фонда заработной платы, оставляя определенные возможности для адресного повышения заработной платы. В новом законе о государственных закупках следует предусмотреть ограничение расходов на общественные товары и услуги. В сочетании с уменьшением трансфертов и субсидий, сэкономленные средства должны создать определенные возможности в бюджете для увеличения расходов на образование, здравоохранение и социальную помощь. Официальные органы планируют реформу пенсионной системы, чтобы сделать ее

более справедливой, эффективной и устойчивой. На основе этой стратегии налогово-бюджетной политики должно быть достигнуто дальнейшее снижение отношения государственного долга к ВВП. Официальные органы соответствующим образом обновят свою среднесрочную стратегию управления долгом.

Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) твердо намерен сохранять жесткую денежно-кредитную политику в целях удержания темпов инфляции на уровне ниже 10 процентов. Возможно, будет рассмотрено дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики для предотвращения вторичных эффектов повышения цен на продовольствие и топливо. НБКР благодарен персоналу МВФ за подробное освещение факторов, определяющих работу механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики, а также ценную техническую помощь Фонда. НБКР указал, что рассмотрит действенность своей сложившейся основы денежно-кредитного таргетирования и ее сигнальных инструментов, и понимает полезность дальнейшего улучшения информирования рынков. Официальные органы согласны с оценкой персонала, согласно которой обменный курс в целом соответствует экономическим детерминантам и уровень имеющихся в настоящее время резервов достаточен. Они по-прежнему ценят режим гибкого обменного курса, и НБКР воздерживается от интервенций на валютном рынке за исключением случаев чрезмерной нестабильности.

Официальные органы Кыргызстана обязуются, после бездействия в прошлом, активизировать работу по предотвращению легализации доходов, полученных преступным путем, и финансирования террористической деятельности (БОД/ПФТ). В октябре 2011 года они дали политическое обязательство на высоком уровне сотрудничать с Группой разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ) и Евразийской группой (ЕАГ) в устранении стратегических недостатков БОД/ПФТ. С тех пор они приняли меры по совершенствованию режима БОД/ПФТ в соответствии с планом действий, в том числе путем внесения изменений в Уголовный кодекс и Закон о борьбе с терроризмом, которые были приняты парламентом в конце апреля и подписаны Президентом в конце мая. Предложенный закон об уголовной ответственности юридических лиц и структур следует как можно скорее представить в парламент. Официальные органы полагают, что благодаря этим реформам Кыргызская Республика останется в перечне юрисдикций, за которыми ведется мониторинг, после предстоящего пленарного заседания ФАТФ. Кроме того, официальные органы Кыргызстана ожидают, что их сотрудничество с Инициативой по возвращению похищенных активов (StAR) Всемирного банка/УНПООН принесет положительные результаты.

### **Ход реализации программы**

Реализация программы, поддерживаемой ресурсами ЕКФ, идет намеченным курсом

с выполнением всех количественных критериев реализации, кроме одного — максимального предела привлечения нового нельготного внешнего долга. Это было вызвано тем, что одно из государственных предприятий (ГП) подписало контракт о нельготной кредитной линии. Официальные органы принимают меры для исправления ситуации, приняв постановление, требующее от основных ГП предоставлять всю информацию о своих планах заимствований и обязательствах по обслуживанию долга Министерству финансов. Это требование о предоставлении информации на ранних этапах должно предотвратить привлечение новых нельготных кредитов. Официальные органы Кыргызстана просят Совет об утверждении настоящего четвертого обзора в рамках договоренности, поддерживаемой расширенным кредитным механизмом ЕКФ, и об освобождении от выполнения вышеупомянутого постоянного количественного критерия реализации, с направлением соответствующего транша в бюджет. Кроме того, на основании улучшившихся экономических показателей, официальные органы просят об изменении количественных критериев реализации по чистым международным резервам и общему дефициту сектора государственного управления на конец июня 2013 года. Действующие и предлагаемые структурные контрольные показатели по налогово-бюджетной политике и финансовому сектору надлежащим образом дополняют сформулированные в количественном выражении условия программы.