



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Кыргызская Республика. Заключительное заявление персонала МВФ по завершении миссии для проведения консультаций 2015 года в соответствии со Статьей IV и первого обзора договоренности по Расширенному кредитному механизму (ЕКФ)

29 сентября 2015 года

В заключительном заявлении излагаются предварительные выводы персонала МВФ по завершении официального визита сотрудников МВФ (или «миссии»), в большинстве случаев в страну-член МВФ. Миссии проводятся в рамках регулярных (обычно ежегодных) консультаций по [Статье IV](#) Статей соглашения МВФ, в связи с просьбой об использовании ресурсов МВФ (заимствовании у МВФ), в рамках обсуждений программ, осуществляемых при мониторинге персонала МВФ, или в рамках других видов мониторинга персоналом экономической ситуации.

Официальные органы дали согласие на публикацию настоящего заявления. Взгляды, выраженные в настоящем заявлении, принадлежат персоналу МВФ и не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета или руководства МВФ. На основе предварительных выводов проведенной миссии персонал подготовит доклад, который, после утверждения руководством, будет представлен Исполнительному совету для обсуждения и принятия решения.

Миссия МВФ под руководством г-на Эдварда Джемейеля находилась в Бишкеке 16-29 сентября 2015 года для проведения первого обзора программы в рамках расширенного кредитного механизма (ЕКФ) и обсуждений в рамках консультаций 2015 года в соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ. Миссия встречалась с Вице-премьер-министром Дилем, министром финансов Касымалиевым, председателем Национального банка Кыргызской Республики Абдыгуловым, другими высшими должностными лицами и представителями частного сектора, гражданского общества и дипломатических кругов. В центре обсуждений были меры политики, необходимые для преодоления сложных условий для экономического развития и содействия всеобъемлющему экономическому росту, включая: (i) переход от бюджетного стимулирования к консолидации с целью обеспечения устойчивости долговой ситуации; (ii) укрепление независимости центрального банка и устойчивости финансового сектора; (iii) проведение структурных реформ для содействия экономическому росту на основе диверсификации и справедливости.

Перспективы и риски

- 1. В последние годы экономика Кыргызской Республики остается устойчивой, но динамика ее роста замедлилась ввиду сложных мировых экономических условий и последствий региональных конфликтов.** Ожидается, что в этом году темпы роста ВВП без учета золота снизятся до примерно 3 процентов в результате замедления роста в странах, являющихся основными торговыми партнерами Кыргызской Республики, нестабильности на валютных рынках региона и неопределенности относительно экономических последствий недавнего присоединения к Евразийскому экономическому союзу (ЕАЭС). Инфляция снизилась до 5,8 процента в августе, но ожидается, что в ближайшие месяцы она повысится вследствие снижения курса сома и влияния более высоких ставок импортных пошлин в рамках ЕАЭС. Общий дефицит бюджета к концу года возрастет до 2,6 процента ВВП ввиду отставания от прогноза по доходам и превышения предусмотренных бюджетом уровней расходов. В условиях снижения экспорта и сокращения притока денежных переводов дефицит счета текущих внешних операций достигнет 18,4 процента от ВВП в 2015 году.
- 2. В дальнейшем ожидается улучшение экономической ситуации, но существуют критические риски ухудшения прогноза.** Предполагается, что в среднесрочной перспективе экономический рост составит в среднем приблизительно 4 процента. Вместе с тем, имеется ряд рисков: ввиду зависимости от золота, денежных переводов и иностранной помощи экономика подвержена внешним шокам и не в состоянии обеспечивать рост благосостояния на широкой основе; дальнейшее замедление экономического роста в регионе могло бы ослабить экономическую активность; мягкая налогово-бюджетная политика в сочетании с дополнительными инвестиционными проектами могла бы подорвать устойчивость долговой ситуации; быстрый рост кредита в сочетании с высокой долларизацией и обесценением сома мог бы создать риски для стабильности финансового сектора.
- 3. Достигнут прогресс в выполнении показателей для завершения первого обзора программы, но еще потребуется принять дополнительные меры.** Все количественные критерии реализации на конец июня 2015 года и все ориентировочные показатели были выполнены. Выполнены также все структурные контрольные показатели за исключением двух. Проект закона об укреплении НДС путем сокращения числа освобождений и постепенной отмене налога с продаж был представлен в Парламент не в июне, а в августе. Вследствие затянувшихся межведомственных процедур аудит ДЕБРА не будет завершен в октябре 2015 года. Принятие Банковского кодекса также задерживается относительно сроков по программе. Несмотря на достигнутые положительные результаты, необходимо приложить дополнительные усилия для завершения

первого обзора, включая твердую приверженность обязательствам по программе относительно дополнительного бюджета 2015 года и бюджета 2016 года.

В следующие несколько недель члены миссии будут продолжать поддерживать тесные контакты с официальными органами.

Налогово-бюджетная политика

- 4. Увеличение бюджетных расходов за последний период, которое было оправданным с учетом факторов экономического цикла, должно смениться бюджетной консолидацией начиная с 2016 года, в целях поддержания устойчивости долговой ситуации и восстановления бюджетных буферных резервов.** Бюджет 2016 года должен предусматривать общий дефицит не свыше 3,3 процента ВВП. Для достижения этого целевого показателя будут приняты бюджетные меры в объеме как минимум 2 процентных пунктов ВВП без учета ожидаемых таможенных поступлений от ЕАЭС, которые следует сберечь с целью постепенного восстановления бюджетных буферных резервов. Меры в области расходов могли бы включать сдерживание роста заработной платы и финансируемых из внутренних источников капитальных расходов и сокращение расходов на товары и услуги. Требуется дальнейшие меры для повышения эффективности и адресности социальных расходов. Меры в области дохода должны быть направлены на более справедливое налогообложение за счет отмены льгот и на совершенствование налогового администрирования.
- 5. Увеличение бюджетных расходов в сочетании со снижением курса национальной валюты могло бы подорвать устойчивость долговой ситуации.** Ожидается, что в результате снижения валютного курса за последний период государственный долг возрастет до 68 процентов ВВП к концу текущего года и достигнет 71,5 процента ВВП к 2017 году. Государственные инвестиции могут способствовать устранению узких мест в области инфраструктуры и укреплению потенциала роста в среднесрочной перспективе, но при этом увеличивают размер государственного долга. Кроме того, повышенные уровни расходов на оплату труда, товары и услуги, а также другие статьи усиливают нагрузку на государственные финансы в условиях стагнации доходов. Чтобы постепенно восстановить устойчивые уровни государственного долга, необходимо достичь первичного сальдо в размере приблизительно 1 процента ВВП к 2018 году, и следует проявлять осторожность в вопросах принятия и гарантирования новых долговых обязательств.

Денежно-кредитная и курсовая политика

- 6. Следует продолжать проводимый в настоящее время курс денежно-кредитной политики, чтобы сдерживать инфляционные ожидания.** Несмотря на

значительное снижение курса сома, **Национальному банку Кыргызской Республики (НБКР) удалось удержать инфляцию на уровне однозначных показателей. В предстоящий период будет чрезвычайно важно сохранить положительную учетную ставку в реальном выражении и корректировать ее в соответствии с возникающим инфляционным и курсовым давлением. В целях достижения целевых показателей денежно-кредитной политики и усиления воздействия канала процентных ставок следует задействовать все имеющиеся инструменты.**

7. **Более высокая степень гибкости обменного курса имеет ключевое значение для сокращения внешних дисбалансов и защиты валютных резервов.** С начала 2015 года до настоящего времени курс сома по отношению к доллару снизился приблизительно на 17 процентов. Это способствовало защите резервов и конкурентоспособности. В предстоящий период НБКР следует по-прежнему ограничивать интервенции проведением их только в целях сглаживания чрезмерных колебаний курса, позволяя при этом национальной валюте поглощать внешние шоки. Следует отслеживать ужесточение денежно-кредитных условий в результате валютных интервенций, чтобы не допустить возникновения чрезмерных ограничений для кредитования и, как следствие, для экономического роста.

Политика в финансовом секторе

8. **Высокая долларизация в сочетании с волатильностью курса сома повышает уязвимость банковского сектора.** Важнейшее значение имеет мониторинг ситуации в финансовом секторе, особенно в связи с недавним снижением курса сома. Меры, нацеленные на повышение стабильности и сокращение долларизации в финансовом секторе, следует проводить только рыночными методами.
9. **Принятие Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» имеет ключевое значение для укрепления независимости центрального банка и повышения устойчивости финансового сектора.** Этот закон закрепит независимость и автономию центрального банка, а также повысит надежность защитных мер, особенно проведения аудита. Принятие этого законопроекта, длительное время находящегося на рассмотрении, должно стать приоритетной задачей после формирования нового состава Парламента. В то же время необходимо сделать все возможное для сохранения стабильности в финансовом секторе. Что касается аудита ДЕБРА, выбор аудитора должен быть осуществлен в ноябре, с тем чтобы завершить проведение аудита к концу марта 2016 года.
10. **Развитие финансового сектора будет иметь решающее значение для обеспечения экономического роста и для нейтрализации воздействия шоков.**

Расширение финансового посредничества и количества предлагаемых инструментов будет способствовать привлечению сбережений, стимулированию кредитной активности, сокращению оборота наличных средств в экономике, а также формированию более долгосрочных источников финансирования инвестиций.

Структурные реформы

11. Программа структурных реформ претворяется в жизнь, однако необходимы дальнейшие усилия по обеспечению быстрого и всеобъемлющего роста. В частности, для диверсификации экономики и достижения максимального положительного эффекта от вступления в ЕАЭС необходимо улучшать деловой климат и вести борьбу с коррупцией путем устранения бюрократических препятствий и рационализации процесса открытия, функционирования и закрытия предприятий. Важнейшее значение имеет ускорение реформирования системы управления государственными финансами, включая бюджетное прогнозирование и переход на использование единого казначейского счета, а также системы налогового администрирования. В этой связи мы приветствуем вновь подтвержденное официальными органами твердое намерение энергично осуществлять программу структурных реформ на широкой основе.

Миссия благодарит официальные органы и других участников встреч за теплое гостеприимство, прекрасное сотрудничество, откровенные и конструктивные обсуждения во время нашего визита и подтверждает готовность МВФ оказывать поддержку реализации программы экономических реформ.