



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.