



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Декабрь 2013 года

Пятый обзор выполнения трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму и просьба об изменении критериев реализации

В контексте пятого обзора были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- **Доклад персонала** к пятому обзору в рамках трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму, подготовленный группой сотрудников МВФ после обсуждения развития экономики и экономической политики страны с официальными лицами Кыргызской Республики, закончившегося 25 сентября 2013 года. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 15 ноября 2013 года. В докладе персонала изложены взгляды указанной группы сотрудников, которые не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета МВФ.
- **Заявление персонала** от 4 декабря 2013 года
- **Информационное приложение**, подготовленное МВФ.
- **Пресс-релиз** с обобщенным изложением мнений членов Исполнительного совета, выраженных в ходе состоявшегося 4 декабря 2013 года обсуждения доклада персонала, завершившего рассмотрение просьбы и/или обзор.
- **Заявление исполнительного директора** от Кыргызской Республики.

Перечисленные ниже документы были или будут выпущены отдельно.

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

Технический меморандум о договоренности*

* Также входят в доклад персонала

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

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

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

Цена: 18,00 долл. США за экземпляр

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

ПЯТЫЙ ОБЗОР В РАМКАХ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ О РАСШИРЕННОМ КРЕДИТНОМ МЕХАНИЗМЕ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ

15 ноября 2013 года

РЕЗЮМЕ ДЛЯ РУКОВОДСТВА

Политический контекст. Политическая обстановка оставалась в целом стабильной, несмотря на некоторую напряженность в связи с продолжающимися разногласиями с золотодобывающей компанией «Центerra». В сентябре правительство и «Центerra» подписали меморандум о договоренности, предусматривающий обмен 33 процентов государственной доли участия в «Центerra» на 50 процентов доли в компании «Кумтор». Однако парламент потребовал продолжения переговоров, с тем чтобы увеличить долю Кыргызской Республики в совместном предприятии. Парламент Кыргызской Республики утвердил законопроект о закрытии транзитного центра в аэропорту Манас в июле 2014 года.

Общие сведения. Темпы роста (как в целом, так и без учета золота) за первые девять месяцев 2013 года сохранялись на высоком уровне (9,2 и 6,1 процента соответственно), и отмечалось стабильное снижение инфляции. Интенсивные государственные инвестиционные программы и снижение цен на золото оказывают временное давление на счет текущих операций. Потеря неналоговых поступлений, связанных с закрытием в будущем году транзитного центра в аэропорту Манас, создает определенные препятствия для бюджетной консолидации. Тем не менее, несмотря на замедление темпов роста в регионе, среднесрочные перспективы в целом благоприятны. Показатели финансовой стабильности для всей системы оставались в целом на хорошем уровне, продолжается рост капитализации «Залкар Банка», который был переименован в «Росинбанк».

Программа. Программа в целом осуществляется согласно графику, выполнены все установленные на конец июня 2013 года количественные критерии реализации и все ориентировочные целевые показатели, кроме одного. Структурный контрольный показатель на конец сентября в отношении подготовки нормативных актов о распространении действия системы контроля за исполнением обязательств на местные бюджеты и специальные средства не был достигнут. Подготовка нормативных актов является предварительной мерой для настоящего обзора. Официальные органы обращаются с просьбой по завершении данного обзора произвести шестое выделение средств по программе (9514 млн СДР).

**Утверждено
Юхой Кяхконеном
(БЦД) и Марком
Флэнаганом (СПА)**

В состав группы, работавшей над настоящим докладом, входили К. Беддис (руководитель), С. Жикель, В. Остожич (все — из БЦД), П. Мэтью (ДДК), Ц. Чэнь (СПА) и К. Гвенетадзе (постоянный представитель МВФ). На время ознакомительного визита перед назначением к миссии присоединился Ю. Соболев (будущий постоянный представитель МВФ). Обсуждения проходили в Бишкеке с 18 сентября по 2 октября 2013 года. Миссия провела встречи с Президентом Атамбаевым, председателем парламентского комитета по бюджету Келдибековым, Премьер-министром Сатыбалдиевым, Первым заместителем премьер-министра Оторбаевым, Министром финансов Лавровой, Председателем Национального банка Кыргызской Республики (НБКР) Асанкожоевой, Министром экономики Сариевым, другими высшими государственными должностными лицами, представителями доноров, частного сектора и гражданского общества.

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|--|-----------|
| ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ | 4 |
| А. Контекст | 4 |
| В. Последние изменения | 4 |
| С. Реализация программы | 8 |
| D. Среднесрочные перспективы и риски | 8 |
| ОБСУЖДЕНИЕ ВОПРОСОВ ПОЛИТИКИ | 13 |
| А. Налогово-бюджетная политика | 13 |
| В. Денежно-кредитная политика | 16 |
| С. Политика в финансовом секторе | 17 |
| D. Меры структурной политики | 20 |
| ВОПРОСЫ ПРОГРАММЫ И ИНЫЕ ВОПРОСЫ | 21 |
| ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ | 23 |
| ВСТАВКИ | |
| 1. Вторичные эффекты из России | 10 |
| 2. Проекты развития инфраструктуры в 2013–2017 годах | 11 |
| 3. Обновленные рекомендации ФСАП 2013 года | 19 |

РИСУНОК

| | |
|--|---|
| 1. Последние изменения в экономике, 2010–2013 годы _____ | 5 |
|--|---|

ТАБЛИЦЫ

| | |
|---|----|
| 1. Отдельные экономические и социальные показатели, 2011–2018 годы _____ | 25 |
| 2. Платежный баланс, 2011–2018 годы _____ | 26 |
| 3. Счета НБКР, 2011–2014 годы _____ | 27 |
| 4. Денежно-кредитный обзор, 2011–2014 годы _____ | 28 |
| 5. Финансы сектора государственного управления, 2011–2014 годы (в млн сомов) _____ | 29 |
| 6. Финансы сектора государственного управления, 2011–2014 годы (в процентах ВВП) _____ | 30 |
| 7. Финансы органов государственного управления, 2011–2015 годы (в млн сомов) _____ | 31 |
| 8. Финансы органов государственного управления, 2011–2015 годы (в процентах ВВП) _____ | 32 |
| 9. Операции Социального фонда, 2011–2015 годы _____ | 33 |
| 10. Операции сектора государственного управления, форма представления данных РСГФ 2001 года, 2011–2015 годы _____ | 34 |
| 11. Предлагаемые обзоры и выделение средств по трехлетней договоренности о расширенном кредитном механизме _____ | 35 |
| 12. Показатели потенциала погашения задолженности перед МВФ, 2013–2018 годы _____ | 36 |
| 13. Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели в рамках расширенного кредитного механизма, июнь 2012 года – июнь 2013 года _____ | 37 |
| 14. Структурные контрольные показатели в рамках расширенного кредитного механизма на 2013–2014 годы _____ | 38 |

ДОПОЛНЕНИЕ

| | |
|--|----|
| I. Обновленный анализ устойчивости долговой ситуации _____ | 39 |
|--|----|

ДОБАВЛЕНИЕ

| | |
|---|----|
| I. Письмо о намерениях _____ | 50 |
| Приложение I. Обновленный Технический меморандум о договоренности _____ | 61 |

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

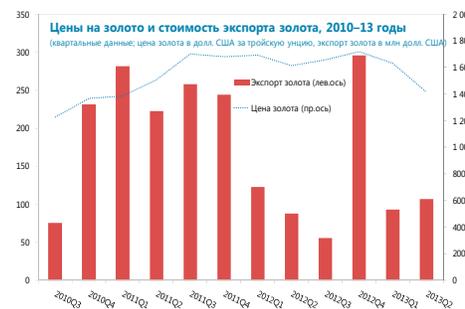
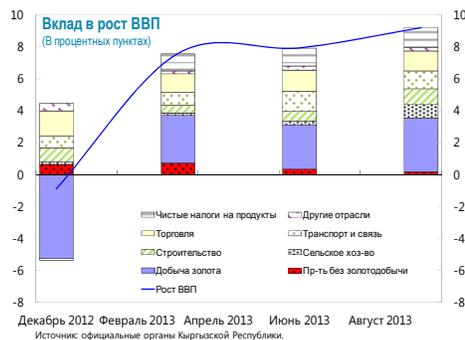
А. Контекст

1. Действующее коалиционное правительство сохраняет в целом стабильную политическую обстановку, но политическая ситуация остается непростой. Основные политические разногласия по-прежнему связаны со спором в отношении месторождения золота «Кумтор». В конце мая сторонники находящихся в то время в заключении лидеров оппозиционной партии «Ата-Журт» (в настоящее время освобождены) блокировали подъездные пути к месторождению «Кумтор» и отключили энергоснабжение. Вмешательство государства помогло нормализовать обстановку, автодорожное сообщение и энергоснабжение были оперативно восстановлены. Продолжающиеся переговоры с компанией «Центerra» могут стать причиной очередного витка политической нестабильности. Правительство и «Центerra» подписали меморандум о договоренности (МОД), который предусматривает обмен 33 процентов государственной доли участия в «Центerra» на 50 процентов доли в «Кумтор». МОД был направлен в парламент в середине сентября, но законодатели потребовали завершить следующий раунд переговоров до 10 декабря 2013 года, по сути, настаивая на большей доле участия в совместном предприятии. Парламент Кыргызской Республики утвердил законопроект о закрытии транзитного центра в аэропорту Манас в июле 2014 года.

В. Последние изменения

2. После резкого спада в 2012 году, связанного с перебоями в добыче золота, экономика восстанавливается быстрыми темпами:

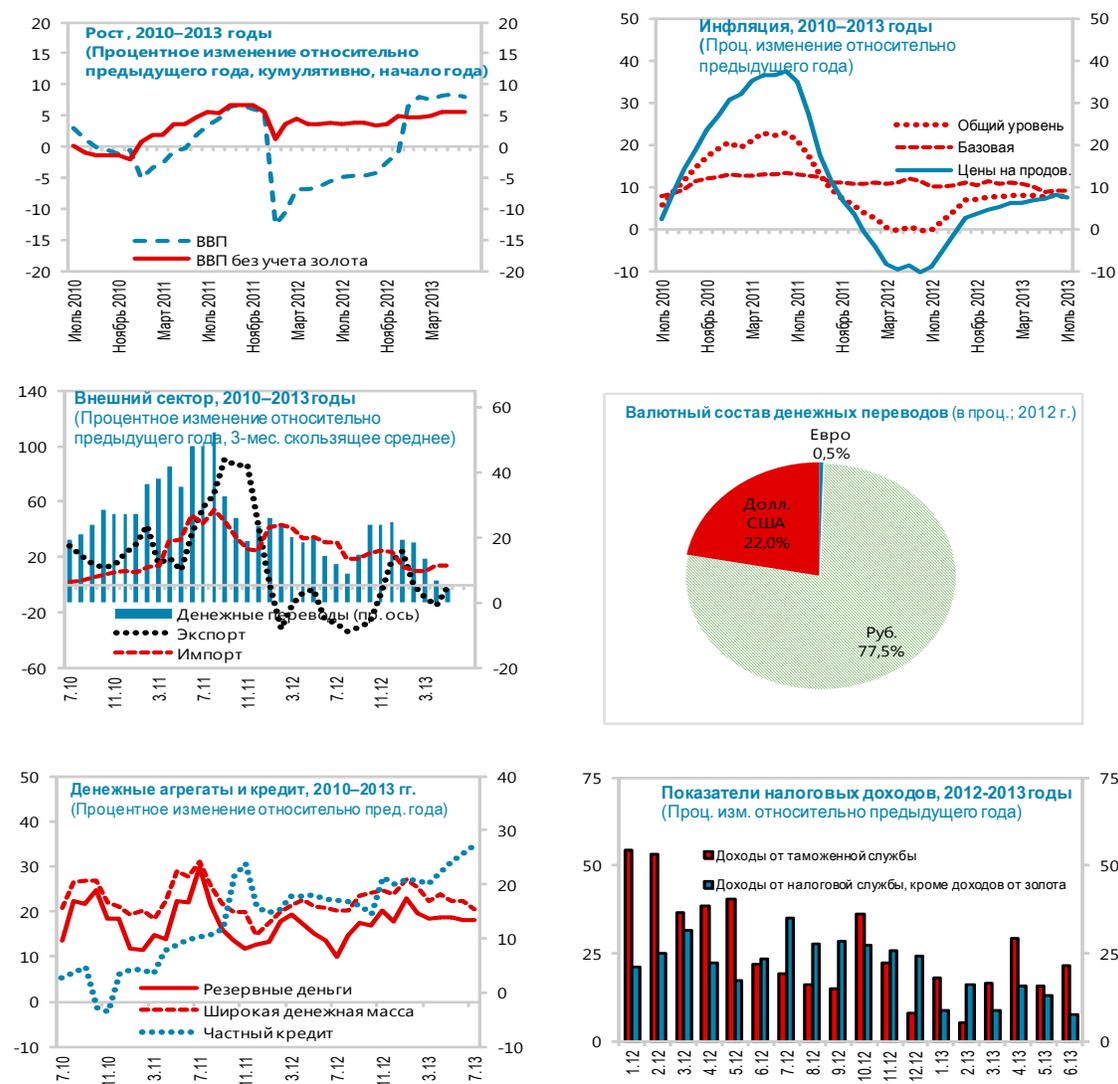
- За первые девять месяцев 2013 года темпы роста достигли 9,2 процента (в годовом исчислении). Рост имел обширный характер и опирался на восстановление золотодобывающего сектора, а также высокие показатели в секторах транспорта, связи, торговли и строительства. Темпы роста без учета золота достигли 6,1 процента (в годовом исчислении).
- В сентябре общий уровень инфляции упал до 6 процентов, тогда как базовая инфляция с мая оставалась ниже 10 процентов.
- В первые семь месяцев 2013 года состояние счета текущих операций ухудшилось из-за увеличения импорта, что главным образом связано с программами государственных инвестиций (ПГИ) и ПИИ в «Верхне-Нарынские гидроэлектростанции», а также со снижением цен на золото (частично нейтрализованным благодаря восстановлению добычи золота, а, следовательно, и



экспорта). Официальные органы продолжают изучать потенциальное макроэкономическое воздействие вступления в Евразийский таможенный союз.

3. Распространенность бедности по-прежнему вызывает обеспокоенность. Общий уровень бедности увеличился с 36,8 процента в 2011 году до 38 процентов в 2012 году, тогда как уровень крайней бедности за тот же период снизился на 0,2 процентных пункта (до 4,4 процента). Бедность в городских районах возросла на 4,6 процентных пункта, тогда как в сельских районах она снизилась на 0,9 процентных пункта. Прошел всего год с начала реализации Национальной стратегии устойчивого развития на 2013–2017 годы, и в настоящее время готовится более подробный доклад о ходе ее реализации.

Рисунок 1. Кыргызская Республика. Последние изменения в экономике, 2010–2013 годы



Источники: официальные органы Кыргызской Республики и расчеты персонала МВФ.

4. Налогово-бюджетная политика оставалась осмотрительной. Более высокие по сравнению с ожидаемыми темпы роста и более высокий уровень импорта за первые шесть месяцев стали причиной превышения показателей по НДС и налогам на доходы (кроме «Кумтор»). Неналоговые поступления от прибылей государственных предприятий были также выше ожидаемых. Расходы соответствовали программным показателям. В результате этого на конец июня дефицит составил 2,2 млрд сомов, в то время как скорректированный целевой показатель программы был установлен на уровне 5,7 млрд сомов. В начале июля был получен грант в счет бюджетной поддержки (20 млн долл. США) от России, что должно компенсировать воздействие на доходы текущего года снизившихся цен на золото.

5. В течение первых девяти месяцев 2013 года НБКР продолжал проводить жесткую денежно-кредитную политику. В частности:

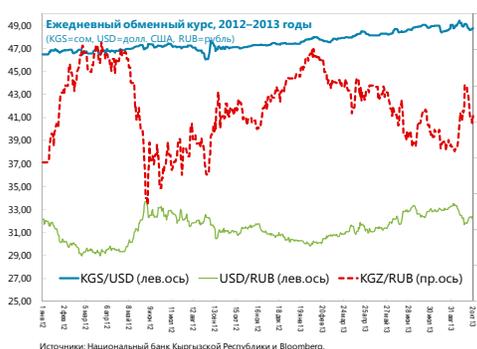
- Рост резервных денег постепенно снизился с 22 процентов в годовом исчислении в январе до 14,6 процента в сентябре 2013 года.
- НБКР активизировал усилия по стерилизации за счет выпуска векселей НБКР, но их объема было недостаточно для удержания роста резервных денег в пределах ориентировочных целевых показателей на март и июнь (хотя отклонение и составило очень небольшую величину). Был достигнут ориентировочный целевой показатель на сентябрь.
- НБКР всего один раз провел интервенцию на валютном рынке, с тем чтобы сгладить чрезмерную волатильность сома, курс которого с начала года снизился на 2,9 процента по отношению к доллару США и укрепился на 3,4 процента по отношению к российскому рублю (кросс-курс). С начала года НЭВК снизился на 0,5 процента, а РЭВК – на 1,7 процента.



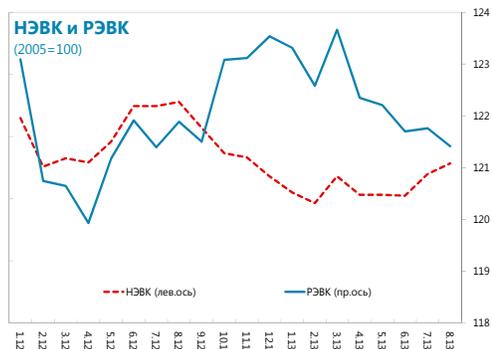
Источник: официальные органы Кыргызской Республики.



Источник: Национальный банк Кыргызской Республики.



Источник: Национальный банк Кыргызской Республики и Bloomberg.



Источник: данные ИПОР.

6. Банковский сектор сохраняет относительную стабильность и достаточную капитализацию, но при этом наблюдалось активное расширение кредитования. На конец сентября объем кредитов частному сектору увеличился на 36 процентов в годовом исчислении. В основном это происходило за счет кредитов в сомах со сроком погашения более шести месяцев в сельском хозяйстве, торговле и промышленности. Из-за активной кредитной экспансии наблюдалось снижение коэффициентов достаточности капитала и ликвидности, но они по-прежнему оставались намного выше предельных уровней (таблица в тексте 1). Соотношение НОК, низкое для системы в целом, но более высокое для мелких банков, продолжало снижаться, отчасти из-за активного роста кредитов.

Таблица в тексте 1. Кыргызская Республика. Некоторые показатели финансовой устойчивости, 2010-2013 годы

| | VI.10 | IX.10 | XIII.10 | III.11 | VI.11 | IX.11 | XIII.12 | III.12 | VI.12 | IX.12 | XIII.12 | III.13 | VI.13 |
|--|-------|-------|---------|--------|-------|-------|---------|--------|-------|-------|---------|--------|-------|
| Коэффициент достаточности капитала 1/ | | | | | | | | | | | | | |
| Отношение нормативного капитала к активам, взвешенным по риску | 25,4 | 23,1 | 31,0 | 30,4 | 28,2 | 29,7 | 30,3 | 29,7 | 27,3 | 27,9 | 28,3 | 25,9 | 24,6 |
| Отношение капитала к совокупным активам | 18,0 | 16,0 | 20,0 | 20,1 | 18,7 | 19,8 | 20,1 | 19,4 | 17,9 | 17,9 | 18,3 | 17,6 | 16,9 |
| Ликвидность | | | | | | | | | | | | | |
| Коэффициент ликвидности | 75,6 | 64,8 | 72,8 | 76,5 | 73,1 | 72,8 | 74,9 | 83,5 | 80,3 | 78,6 | 80,0 | 77,7 | 68,4 |
| Избыточные резервы/совокупные резервы | 43,4 | 39,3 | 57,3 | 34,3 | 34,7 | 33,5 | 27,0 | 40,0 | 32,5 | 33,6 | 34,6 | 39,0 | 23,2 |
| Качество активов 1,2/ | | | | | | | | | | | | | |
| Необслуживаемые кредиты/совокупные кред. | 13,7 | 16,8 | 15,8 | 13,8 | 12,3 | 11,4 | 10,2 | 9,9 | 9,0 | 8,5 | 7,2 | 6,6 | 5,9 |
| Создание резервов/необслуживаемые кред. | 52,8 | 62,7 | 67,7 | 59,6 | 59,8 | 59,2 | 61,6 | 60,3 | 62,3 | 61,6 | 64,9 | 63,0 | 62,9 |
| Прибыль и рентабельность 1,2/ | | | | | | | | | | | | | |
| Прибыль на акционерный капитал | -58,0 | -51,3 | 7,1 | 13,3 | 14,4 | 14,6 | 17,7 | 15,0 | 16,9 | 19,5 | 18,5 | 13,7 | 15,2 |
| Прибыль по активам | -11,2 | -9,3 | 1,2 | 2,5 | 2,7 | 2,7 | 3,0 | 2,7 | 2,7 | 3,3 | 3,0 | 2,3 | 2,5 |

Источник: Национальный банк Кыргызской Республики.

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.

7. Закон «О ростовщичестве», который вступил в силу в конце июля, предоставляет еще более широкие возможности по ограничению конкуренции и может препятствовать передаче воздействия денежно-кредитной политики. Закон устанавливает предельный уровень процентных ставок, которые банки и МФО вправе взимать со своих клиентов. Предельный уровень составляет 15 процентов сверх средневзвешенной процентной ставки. Если принять во внимание различия операционных расходов и расходов на финансирование между банками, между МФО и, в особенности, между двумя этими группами, данная мера приведет к ограничению конкуренции и ограничит доступ к кредитам, в частности, в удаленных районах. Кроме того, в процентной ставке отражаются не все расходы по кредитам (различного рода сборы, например, за оформление кредита, и пр.). В условиях, когда закон уже действует, НБКР намерен рассчитывать средневзвешенные процентные ставки на основе годовых процентных ставок (ГПС), с учетом всех прочих расходов по кредитам, придерживаясь при этом дифференцированного подхода к ставкам для банков и ставкам для микрофинансовых организаций. Это поможет сгладить потенциальные негативные эффекты.

Таблица в тексте 2. Кыргызская Республика. Процентные ставки банков и МФО

| | Банки | МФО | Кредитные союзы |
|------------------|-------|------|-----------------|
| Займы в сомах КР | 20,4 | 34,5 | 31,5 |

Источник: Национальный банк Кыргызской Республики

С. Реализация программы

8. Программа в целом осуществляется согласно графику. Выполнены все установленные на конец июня 2013 года количественные критерии реализации (ККР) и ориентировочные целевые показатели, кроме одного (таблица 13). В Министерстве финансов создан новый департамент налоговой политики (в настоящее время в департаменте работает 15 штатных сотрудников). 10 июня 2013 года вышло постановление, обязывающее ГП представлять финансовые планы и планы заимствований в Фонд управления государственным имуществом и в Министерство финансов. Банковский кодекс был представлен на рассмотрение парламента 27 сентября 2013 года. Структурный контрольный показатель конца сентября в отношении подготовки постановления о расширении сферы охвата реестра обязательств, с тем чтобы включить местные бюджеты и специальные средства, не был выполнен, поскольку многочисленные замечания государственных органов потребовали больше времени. Данный параметр в настоящее время является предварительной мерой для завершения настоящего обзора (таблица 14). Новый собственник «Залкар Банка», переименованного в «Росинбанк», выплатил первый взнос в счет рекапитализации¹. Новый собственник намерен произвести ребрендинг банка и предлагать более широкий спектр услуг (в том числе мобильные банковские операции и автоматизированные налоговые платежи).

Д. Среднесрочные перспективы и риски

9. Несмотря на снижение цен на золото, замедление темпов роста в регионе и препятствия для бюджетной консолидации из-за закрытия транзитного центра в аэропорту Манас, среднесрочные перспективы остаются в целом благоприятными:

- В свете высоких показателей темпов роста за первые девять месяцев прогнозы на текущий год были пересмотрены в сторону повышения, при этом ожидается, что темпы роста достигнут не менее 7,8 процента. Вместе с тем из-за замедления темпов роста в России (вставка 1), воздействие которого с запозданием сказывается в Кыргызской Республике через денежные переводы и каналы внешней торговли, прогнозы темпов роста на 2014 год были пересмотрены в сторону снижения, с 7,5 процента до 6,5 процента. Ожидается, что за счет поддержки инвестиций в инфраструктуру и более широкого доступа к кредитам темпы роста в среднесрочной перспективе стабилизируются на уровне 5 процентов.

¹ К настоящему времени новый собственник выплатил 8,5 млн долл. США (76 процентов совокупного капитала, который должен пополняться инвестором).

- В свете пересмотра перспектив роста ожидается снижение поступлений от НДС и налога на доходы из-за эффекта автоматических стабилизаторов. Поэтому в 2014 году бюджетный дефицит ожидается на уровне 4,1 процента в отличие от 4,0 процента на момент четвертого обзора. Траектория среднесрочной корректировки остается неизменной, причем ожидается, что к 2016 году бюджетный дефицит снизится до 2,3 процента.
- Дефицит по счету текущих операций в 2013 году по оценкам снизится до 10,4 процента ВВП, чему будет способствовать восстановление добычи золота (на конец периода в IV кв.) и более низкие цены на продовольствие и топливо. Из-за значительных импортных ПИИ и инфраструктурных кредитов (вставка 2) ожидается, что в 2014 году дефицит по счету текущих операций увеличится до 15,7 процента и будет постепенно сокращаться в среднесрочной перспективе. Несмотря на то что сохраняющиеся дефициты по счету текущих операций по-прежнему создают проблемы для внешней стабильности, импорт, связанный с недавно выделенными льготными кредитами ПГИ, а в еще большей степени – предстоящие ПИИ, не создают дополнительного давления на платежный баланс. В связи с этим уровень резервов по-прежнему будет в целом достаточным.
- Официальные органы согласились с кратко- и среднесрочными прогнозами, но подчеркнули, что темпы роста в текущем году могли бы быть выше.

Таблица в тексте 3. Кыргызская Республика. Среднесрочные перспективы, 2011–2018 годы

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|------|-------|---|-------|-------|-------|------|------|
| | | | Прогнозы | | | | | |
| | | | (процентное изменение) | | | | | |
| Реальный ВВП | 6,0 | -0,9 | 7,8 | 6,5 | 5,3 | 5,0 | 5,0 | 5,0 |
| Реальный ВВП без учета золота | 5,6 | 5,0 | 5,0 | 4,0 | 5,0 | 5,0 | 5,0 | 5,0 |
| Инфляция (на конец периода, в годовом исчислении) | 5,7 | 7,5 | 7,0 | 7,0 | 6,0 | 6,0 | 5,5 | 5,5 |
| | | | (в процентах ВВП, если не указано иное) | | | | | |
| Валовые капиталовложения | 24,1 | 26,7 | 26,9 | 27,7 | 29,1 | 29,7 | 29,0 | 30,7 |
| Валовые сбережения | 17,5 | 11,4 | 16,5 | 12,0 | 13,9 | 17,3 | 19,2 | 25,2 |
| Сальдо бюджета | -4,6 | -5,4 | -5,2 | -4,1 | -2,6 | -2,3 | -2,5 | -2,5 |
| Сальдо счета текущих операций | -6,5 | -15,3 | -10,4 | -15,7 | -15,1 | -12,4 | -9,8 | -5,5 |
| Непогашенный внешний государственный долг | 45,2 | 46,8 | 44,6 | 44,5 | 44,3 | 43,7 | 40,9 | 39,3 |
| Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, конец период) | 3,4 | 3,7 | 3,3 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,6 | 3,6 |
| Рост резервных денег (проц. изменение за 12 мес.) | 12,8 | 17,7 | 16,3 | 12,5 | 9,0 | 9,0 | 8,5 | 8,0 |

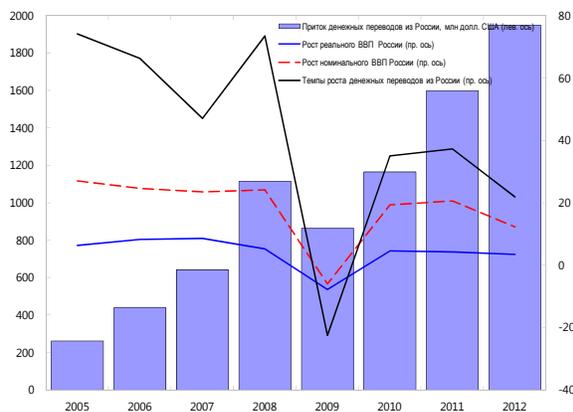
Источники: официальные органы Кыргызской Республики и расчеты персонала МВФ.

Вставка 1. Кыргызская Республика. Вторичные эффекты из России

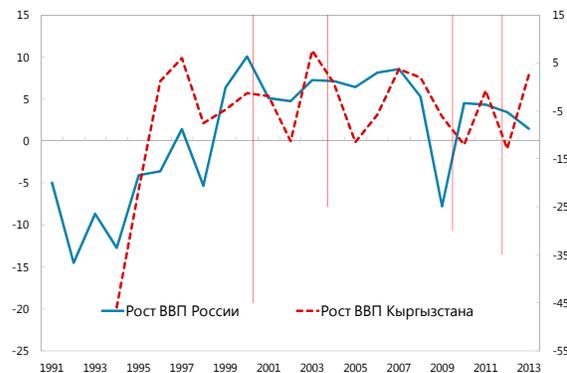
Ожидается, что замедление темпов роста в России повлияет на Кыргызскую Республику через денежные переводы и каналы внешней торговли, а также, в конечном итоге, через внутренний спрос, потребление и налоговые поступления.

На долю денежных переводов приходится 30 процентов ВВП Кыргызской Республики, причем примерно 95 процентов денежных переводов поступает из России. С учетом высокой эластичности денежных переводов по росту в стране происхождения (опубликованные работы показывают, что замедление роста на 1 процент приведет к падению денежных переводов на 2 процента; коэффициент наклона в случае Кыргызской Республики равен примерно 2,86), такой канал воздействия повлияет на темпы роста в Кыргызской Республике через более вялый спрос и внутреннее потребление. В результате, снижение денежных переводов, в конечном итоге, приведет к уменьшению налоговых поступлений (вставка 3.2 в «Перспективах развития региональной экономики: Ближний Восток и Центральная Азия» за 2010 год). Корреляция темпов роста между Кыргызской Республикой и Россией в 2000-х годах представляется менее жесткой, чем в прошлом, поскольку в этот период преобладали внутренние факторы (стихийные бедствия и радикальные политические перемены в 2002, 2005, 2010 и 2012 годах). В докладе по стране 13/34 указано, что между объемами производства в экономике России и экономике Кыргызской Республики не прослеживается жесткой связи, и коэффициент корреляции составляет 0,4.

Приток денежных переводов жестко коррелирует с темпами роста в России.

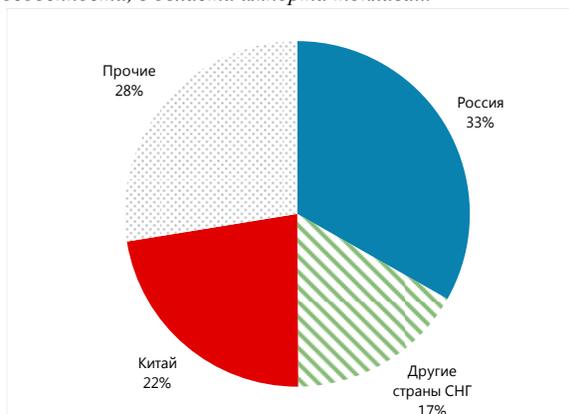


Корреляция темпов роста в России и Кыргызской Республике ослабла из-за внутренних факторов в 2002, 2005, 2010 и 2012 годах.

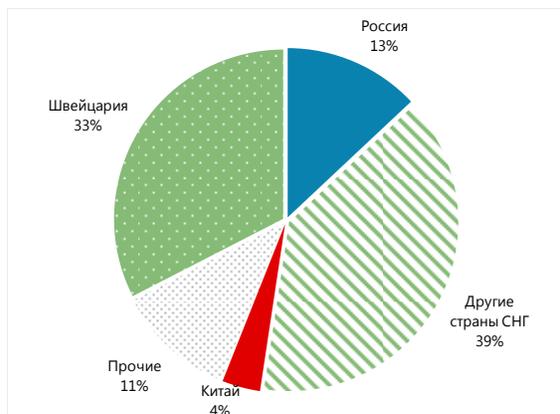


Вставка 1. Кыргызская Республика. Вторичные эффекты из России (окончание)

Россия остается важным торговым партнером, в особенности, в области импорта топлива...



... и по-прежнему важным рынком экспорта.



Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки персонала МВФ.

Внешняя торговля является еще одним каналом передачи воздействия на Кыргызскую Республику. На долю импорта из России приходится 34 процента совокупного импорта, из которых 40 процентов составляет топливо (неэластичный импорт). Импорт может увеличиваться частично за счет более доступных товаров из России. Экспорт в Россию в основном включает продукцию швейной промышленности, станки и продукты питания. С учетом того, что на такой экспорт приходится 13 процентов совокупного экспорта, прямое воздействие на торговлю, предположительно, будет ограниченным. При этом эффекты второго порядка, связанные с более вялым спросом в других странах СНГ по причине ослабления спроса в России и снижения поступающих из России денежных переводов, могут оказывать более ощутимое воздействие на Кыргызскую Республику. Кыргызская Республика является основным реэкспортером китайских товаров в страны СНГ. На экспорт в страны СНГ приходится более половины совокупного экспорта, тогда как торговля составляет 16 процентов ВВП Кыргызской Республики (и определяла примерно 1,6 процента роста ВВП в 2011 и 2012 годах).

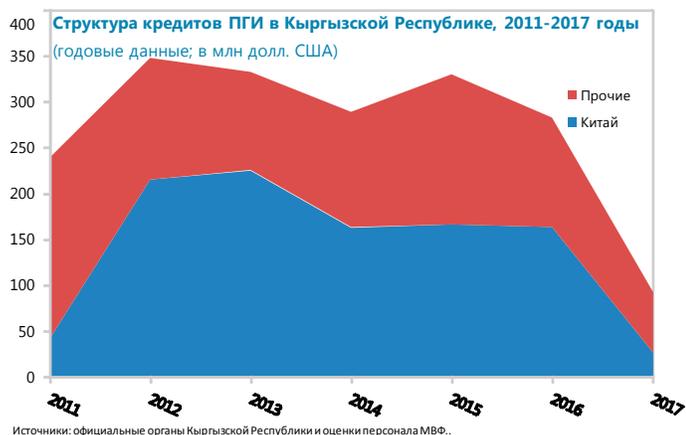
Вставка 2. Кыргызская Республика. Проекты развития инфраструктуры в 2013–2017 годах

Кыргызская Республика реализует интенсивную программу государственных инвестиций (ПГИ) в проекты развития инфраструктуры. Для ПГИ необходимы значительные объемы импорта, что увеличивает дефицит по счету текущих операций. Поскольку такие ПГИ финансируются в основном за счет ПИИ и в меньшей степени – за счет льготных кредитов, воздействие на платежный баланс и экономическую приемлемость долга будет ограниченным (приложение I). Несмотря на то что крупномасштабный проект строительства гидроэлектростанций («Камбарата») мог бы обеспечить долгосрочные энергетические потребности Кыргызской Республики, важно, чтобы такой проект опирался на взвешенное технико-экономическое обоснование, и его механизмы финансирования не угрожали экономической приемлемости долга и макроэкономической стабильности

Кредиты ПГИ за период 2013–2017 годов составляют по оценкам примерно 1326 млн долл. США, из которых примерно 60 процентов будет финансироваться Китаем. Кредиты ПГИ из Китая (800 млн долл. США) выделялись для двух проектов: строительство альтернативной автомагистрали с севера на юг и строительство Бишкекской теплоэлектростанции. В прошлом кредиты ПГИ предоставлялись для реконструкции автодорог, муниципальной инфраструктуры и объектов энергетического сектора.

ПГИ в среднесрочной перспективе также поступают в основном из Китая. В соответствии с соглашением, подписанным в ходе визита президента Китая в Бишкек в сентябре 2013 года, Китай в предстоящие четыре года выделит дополнительно 2,2 млрд долл. США в форме ПГИ для инвестирования в объекты государственной инфраструктуры. Из этой суммы 1,4 млрд долл. США будет направлено на

строительство газопровода из Туркменистана в Китай, за который Кыргызская Республика будет получать роялти от Китая, после того как начнется эксплуатация газопровода. Ожидается, что доходы от газопровода, начиная с 2017 года, составят от 35 млн долл. США с последующим ростом до 70 млн долл. США. Остальные 800 млн долл. США будут направлены на модернизацию нефтеперерабатывающего завода.



Такая масштабная программа в период с 2014 по 2017 годы позволит увеличить импорт товаров и услуг, связанных с осуществляемыми проектами, например, импорт строительных материалов, что в предстоящие четыре года повлечет за собой замедление восстановления дефицита по счету текущих операций. Поскольку импорт финансируется за счет кредитов ПГИ или ПГИИ, это существенно не скажется ни на общем платежном балансе, ни на обменном курсе. Каким будет воздействие на реальную экономику за период строительства неясно, поскольку точный план строительства еще только предстоит подготовить. Тем не менее ожидается, что такое воздействие будет ограниченным. Как показывает опыт реализации существующих проектов ПГИ, финансируемых Китаем, главными подрядчиками проектов являются китайские компании, и большая часть квалифицированной рабочей силы поступает из Китая, строительные материалы также по большей части импортируются. Воздействие на национальную экономику в основном происходит за счет привлечения неквалифицированной рабочей силы и ежедневной поставки строителям товаров и услуг, например продуктов питания.

До конца года ожидается завершение подготовки технико-экономического обоснования проекта строительства гидроэлектростанций «Камбарата», в котором более подробно будет представлена информация о совместных инвестициях с Россией. Камбаратинская плотина является шестой по счету запланированной плотиной на реке Нарын в Кыргызской Республике. После завершения ее строительства она станет одной из крупнейших в мире. Электрогенерирующие мощности гидроэлектростанции у основания плотины составят 2000 МВт.

10. Риски для перспектив экономического развития являются существенными, но их можно преодолеть. Политическая нестабильность, подпитываемая дальнейшим ухудшением ситуации вокруг «Кумтор», может стать причиной отклонения политики от намеченного курса и замедления структурных реформ. Снижение цен на золото может создать дополнительные проблемы для стабильности платежного баланса. Ситуация в области безопасности 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. Продолжительное замедление экономики в России и Казахстане вследствие неблагоприятной ситуации в странах с развитой экономикой и других странах с формирующимся рынком может распространиться на весь регион через каналы денежных переводов и внешнего спроса. Механизмы финансирования для проекта строительства гидроэлектростанции «Камбарата», которые определятся после завершения технико-экономического обоснования, могут повлечь за собой значительные бюджетные риски и риски экономической приемлемости долговой ситуации для Кыргызской Республики. 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. Восстановление добычи золота, наряду с активным ростом в других секторах, и продолжение реализации программных мер политики будет способствовать смягчению таких рисков.

ОБСУЖДЕНИЕ ВОПРОСОВ ПОЛИТИКИ

А. Налогово-бюджетная политика

11. Несмотря на снижение цен на золото, целевой показатель по дефициту на 2013 года остается в пределах достижимого. Целевой показатель общего номинального дефицита в размере 18 273 млн сомов остается неизменным, но незначительно сокращается как доля ВВП из-за пересмотра ВВП в сторону повышения (5,2 процента по сравнению с 5,3 процента на момент четвертого обзора). Корректировка первичного сальдо на 0,1 процента ВВП в 2013 году по сравнению с 2012 годом в целом находится в соответствии с первоначальной программой (таблица в тексте 4). Официальные органы продолжают рационализацию неприоритетных расходов, одновременно сохраняя социальные и увеличивая капитальные расходы (пункт 4 ПоН).

Таблица в тексте 4. Кыргызская Республика. Динамика доходов, расходов и дефицита

| | Четвертый обзор | | | | | | | Пятый обзор | | | | | |
|------------------------------------|-------------------|------|------|------|---|------|------|-------------|------|------|---|------|------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Корректировка по сравнению с предыдущим годом | | | 2013 | 2014 | 2015 | Корректировка по сравнению с предыдущим годом | | |
| | | | | | 2013 | 2014 | 2015 | | | | 2013 | 2014 | 2015 |
| | (в процентах ВВП) | | | | | | | | | | | | |
| Совокупные поступления и гранты | 34,5 | 32,0 | 32,1 | 31,8 | -2,5 | 0,1 | -0,3 | 32,4 | 30,7 | 31,0 | -2,1 | -1,7 | 0,3 |
| Налоговые поступления | 26,0 | 25,4 | 25,7 | 25,8 | -0,6 | 0,3 | 0,1 | 25,2 | 25,2 | 25,5 | -0,8 | 0,0 | 0,3 |
| Неналоговые поступления | 5,7 | 4,8 | 4,7 | 4,8 | -0,8 | -0,1 | 0,1 | 4,8 | 3,4 | 3,4 | -0,8 | -1,4 | 0,0 |
| Гранты | 2,6 | 1,4 | 1,3 | 0,8 | -1,2 | -0,1 | -0,5 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | -0,6 | -0,1 | 0,0 |
| Совокупные расходы | 39,8 | 37,2 | 36,1 | 34,4 | -2,6 | -1,1 | -1,7 | 37,6 | 34,8 | 33,6 | -2,3 | -2,8 | -1,3 |
| Текущие расходы | 32,4 | 30,8 | 29,5 | 27,4 | -1,6 | -1,4 | -2,1 | 31,0 | 27,5 | 26,1 | -1,5 | -3,4 | -1,4 |
| Заработная плата | 8,8 | 8,5 | 8,2 | 7,7 | -0,3 | -0,4 | -0,5 | 8,6 | 7,4 | 7,0 | -0,2 | -1,2 | -0,4 |
| Товары и услуги | 9,3 | 8,2 | 7,9 | 6,4 | -1,1 | -0,3 | -1,5 | 8,4 | 6,5 | 5,7 | -1,0 | -1,9 | -0,8 |
| Капитальные расходы | 7,8 | 6,4 | 6,7 | 7,1 | -1,4 | 0,3 | 0,4 | 6,6 | 7,3 | 7,4 | -1,2 | 0,6 | 0,2 |
| Общее сальдо | -5,4 | -5,3 | -4,0 | -2,6 | 0,2 | 1,3 | 1,4 | -5,2 | -4,1 | -2,6 | 0,2 | 1,1 | 1,5 |
| Первичное сальдо | -4,5 | -4,3 | -3,3 | -1,9 | 0,2 | 1,0 | 1,4 | -4,4 | -3,3 | -1,8 | 0,1 | 1,1 | 1,4 |
| Первичное сальдо без учета грантов | -7,1 | -5,7 | -4,6 | -2,7 | 1,4 | 1,0 | 1,9 | -6,4 | -5,2 | -3,7 | 0,7 | 1,2 | 1,5 |

Источники: официальные органы Кыргызской Республики и расчеты персонала МВФ.

12. Официальные органы согласились с тем, что в новой ситуации возникли препятствия для запланированной среднесрочной бюджетной консолидации.

- Заккрытие транзитного центра США в аэропорту Манас приведет к безвозвратной потере неналоговых поступлений в размере 60 млн долл. США в 2014 года и 120 млн долл. США в последующие годы (0,8 процента ВВП в 2014 году, 1,4 процента ВВП в 2015 году с постепенным снижением впоследствии) – половина из этой суммы представляет собой централизованные платежи, а половина связана с платежами ассоциированных государственных компаний.
- Снижение цен на золото и менее радужные перспективы для стран с формирующимся рынком, а вследствие этого более вялый экономический рост в Кыргызской Республике в 2014 году, приведут к снижению поступлений по сравнению с четвертым обзором (0,2 процента ВВП).

13. Незирая на эти препятствия, официальные органы по-прежнему будут придерживаться своих обязательств в отношении дальнейшей бюджетной консолидации в 2014 году, а также в среднесрочной перспективе (пункт 5 ПоН).

Бюджет на 2014 год составлен с учетом консервативных прогнозов доходов, необходимости ограничения фонда заработной платы и неприоритетных расходов, а также социальных задач. Ожидается незначительное увеличение налоговых поступлений.

Предполагается, что потеря неналоговых поступлений в 2014 году будет частично компенсироваться за счет грантов, а частично за счет ограничения расходов. Планируется, что ограничение фонда заработной платы обеспечит экономию бюджета на уровне 1,2 процента ВВП (в дополнение к 0,4 процента ВВП, установленным во время четвертого обзора, вновь выявленные сбережения составят 0,8 процента ВВП) за счет ограничения приема на работу новых работников. Ожидается, что реформы процесса закупок, наряду с тщательным контролем и снижением расходов на другие товары и услуги (которые составляют 13 процентов от совокупных расходов), будут способствовать дальнейшей рационализации неприоритетных текущих расходов. Для сохранения уровня прожиточного минимума будут повышены пенсии, и в ответ на растущий уровень бедности будут увеличены некоторые социальные трансферты. В частности, на 10 процентов вырастет минимальный

планируемый социальный доход; также увеличится распределение продуктов питания для престарелых, школ для детей с ограниченными возможностями и детских домов. В 2015 году официальные органы намерены снизить дефицит до 2,6 процента ВВП за счет увеличения поступлений и дальнейшей рационализации фонда заработной платы и расходов на товары и услуги.

14. Учитывая перспективу новых неналоговых поступлений и других мер компенсации, персонал и представители официальных органов признали, что нет необходимости менять траекторию среднесрочной консолидации, несмотря на безвозвратную потерю доходов от транзитного центра (пункт 6 ПоН). Доходы от нового нефтеперерабатывающего завода, эксплуатация которого начнется в 2014 году, а также поступления от газопровода в Китай, начиная с 2017 года (35 млн долл. США в 2017 году с постепенным увеличением до 70 млн долл. США), помогут частично компенсировать потерю поступлений от транзитного центра. Кроме того, официальные органы планируют увеличить акцизы на табачные изделия и алкоголь, а также повысить собираемость налогов за счет совершенствования налогового администрирования. Предстоящий обзор государственных расходов Всемирного банка также будет способствовать дальнейшей рационализации расходов, между тем как ТП ДБВ по налоговой политике поможет определить меры по повышению налоговых поступлений.

15. Реформы УГФ продолжаются, хотя и медленными темпами (пункт 8 ПоН). Министерство финансов подготовило требования для модулей информационной системы управления Казначейства (ИСУК) и бюджетного планирования (БП) информационной системы управления финансами. К тестированию ИСУК планируется приступить в конце текущего года. Начиная с первых месяцев 2014 года, на пилотной основе будет введен единый казначейский счет (ЕКС), но для этого проекта потребуются активные и скоординированные усилия всех сторон (официальных органов и поставщика). Официальным органам требуется больше времени, чтобы учесть замечания в отношении постановлений о расширении контроля обязательств с охватом местных бюджетов и специальных средств (в настоящее время предварительная мера для пятого обзора). Идет подготовка бухгалтерской и финансовой отчетности в соответствии с МСБУ. Недавняя миссия ТП МВФ помогла официальным органам сформировать структуру банковского счета центрального казначейства в контексте системы ЕКС. Государственные органы завершают подготовку Закона о закупках и пересмотр Банковского кодекса. Всемирный банк оказывает официальным органам поддержку в этой деятельности.

16. Персонал и представители официальных органов согласились с тем, что перспективы развития долговой ситуации остаются приемлемыми. Анализ устойчивости долговой ситуации (ДСА) за 2013 год подтверждает умеренный уровень риска, установленный в последнем обновленном ДСА за 2012 год (доклад по стране № 2012/12). В обновленном ДСА учитывается информация о новых кредитах, а также пересмотренные среднесрочные прогнозы. Государственный долг сохраняет высокую уязвимость по отношению к шокам реального ВВП (таблицы с 1а по 3с). Несмотря на новые инфраструктурные проекты (вставка 2), в среднесрочной перспективе долговая нагрузка остается приемлемой. Бюджетная консолидация и осмотнительное использование льготных займов, в частности, для крупных государственных инвестиционных программ, играют ключевую роль в обеспечении экономической приемлемости долга в среднесрочной перспективе.

В. Денежно-кредитная политика

17. НБКР будет и далее проводить жесткую денежно-кредитную политику в целях удержания инфляции на уровне ниже 10 процентов в 2013 году и в последующий период (ПоН, пункт 9). Несмотря на снижение темпов инфляции и базовой инфляции, интенсивное восстановление экономической активности и быстрый рост кредитов оказывают давление на инфляцию. Персонал МВФ рекомендовал НБКР реагировать на такое давление, наращивая усилия по стерилизации, тем самым ограничивая рост резервных денег, а также обеспечивать положительную директивную ставку в реальном выражении. Миссия также рекомендовала НБКР принять во внимание потенциальные эффекты второго порядка воздействия непредвиденных внешних ценовых шоков и своевременно реагировать на них ужесточением денежно-кредитных условий.

18. Существующая практика установления целевых показателей денежно-кредитных агрегатов имеет ряд недостатков: (i) цели операций денежно-кредитной политики неочевидны (ни установление целевых показателей конкретного уровня избыточной ликвидности, ни регулирование рыночных ставок); (ii) нестерилизованный приток иностранной валюты стимулирует рост резервных денег; (iii) нет четко определяемой директивной ставки — вместо этого в качестве директивной ставки используется учетная ставка (которая не применяется в переучетных операциях), рассчитываемая как среднее последних четырех аукционов казначейских векселей; (iv) неясно, каким образом устанавливается ставка отсечения аукционов; (v) ставка по кредитам «овернайт» определяется как фиксированное отношение учетной ставки (1,2 раза больше учетной ставки); и (vi) несогласованная структура сроков процентных ставок, поскольку ставка шестимесячного механизма кредитования НБКР установлена ниже трехмесячной ставки казначейских векселей. Кроме того, подход, предполагающий установление целевых денежно-кредитных агрегатов, ориентирован на прошлое и не позволяет учитывать (i) шоки денежного спроса и предложения; (ii) шоки мультипликатора; и (iii) ошибки прогнозирования объемов производства.

19. В связи с перечисленными недостатками официальные органы согласились на переход к системе краткосрочных процентных ставок как операционного целевого показателя/инструмента политики. Новая основа, которую персонал МВФ и официальные органы разработали в контексте консультации в соответствии со Статьей IV в 2013 году (доклад по стране № 13/175) на основе ТП ДДК, дополнительно усиленная в ходе осуществления ФСАП, поможет сформировать канал передачи воздействия процентной ставки. ТП МВФ и ЕБРР помогает официальным органам разработать модель прогнозирования, которая позволит устанавливать целевые показатели процентных ставок. Правление НБКР в конце июля обсудило доклад по ТП и приняло решение последовать приведенным в нем рекомендациям. Соответственно, правление НБКР подготовит к концу года решение о внесении изменений в операционную основу денежно-кредитной политики (пункт 10 ПоН).

20. Новая операционная основа денежно-кредитной политики опирается на следующие важнейшие составляющие (пункт 10 ПоН):

- Использование директивной ставки (вместо учетной ставки) в качестве операционного целевого показателя денежно-кредитной политики. Уровень директивной ставки будет определяться по

модели, которую НБКР применяет для подготовки прогнозов инфляции, и такая ставка будет ориентиром в отношении направленности политики для банков, которым они будут руководствоваться при размещении заявок на средства НБКР.

- Формирование коридора директивной ставки со ставкой механизма депозитов «овернайт» в качестве нижнего предела и ставкой механизма кредитов «овернайт» в качестве верхнего предела. Уровень ставок будет определяться по модели.
- Введение механизма краткосрочного кредитования, который будет доступен для банков без санкций, и пересмотр ценообразования более долгосрочного механизма предоставления ликвидности для коррекции структуры процентных ставок.
- Повышение прозрачности деятельности НБКР путем предварительного обнародования графика совещаний совета по денежно-кредитной политике, и укрепление связей НБКР с обществом за счет более регулярных и частых брифингов для прессы, пресс-релизов и пр.
- Снижение роста резервных денег на продолжительный период времени для поддержания новой операционной основы и стимулирования поддержки развития финансового сектора. Также и целевые показатели ликвидности должны предшествовать накоплению ЧИА сверх программных целевых показателей (пункт 13 ПоН).
- Совершенствование прогнозирования ликвидности, в том числе за счет более эффективной координации между НБКР и Министерством финансов, во избежание чрезмерного использования государственных депозитов (пункт 11 ПоН).

Внедрение новой основы будет постепенным и должно быть поддержано ресурсами ТП. Кроме того, для успеха новой операционной основы первостепенное значение будет иметь сохранение режима гибкого обменного курса.

С. Политика в финансовом секторе

21. В июле была проведена обновленная оценка в рамках Программы оценки финансового сектора (ФСАП) за 2013 год. В обновленной информации по ФСАП отмечались основные недостатки финансовой системы Кыргызской Республики и приводился широкий набор рекомендаций по устранению перечисленных недостатков и развитию финансовой системы (вставка 3). Среди рекомендаций ФСАП, которые будут рассмотрены в ходе текущего и последующего обзоров: (i) рекомендации по Банковскому кодексу (в процессе разработки); (ii) разработка стратегического плана по укреплению надзора (пункт 13 ПоН); (iii) формирование официальной системы готовности к финансовому кризису (пункт 13 ПоН); (iv) унификация требований в отношении минимального размера капитала (пункт 13 ПоН); а также (v) аудит активов Агентства по реструктуризации долгов (ДЕБРА) в целях содействия ликвидации банков, продолжающих находится на балансе ДЕБРА (пункт 13 ПоН). Потребуется дополнительная техническая помощь для поддержки усилий официальных органов по реализации рекомендаций ФСАП.

22. Банковский кодекс был представлен на рассмотрение парламента. Проект Кодекса, подготовленный при участии постоянного юридического советника МВФ и ТП ЮРД, соответствует рекомендациям МВФ². Персонал МВФ обратил особое внимание на необходимость сохранить основные положения Кодекса в ходе его обсуждения в парламенте. Официальные органы признали необходимость усиления правовой защиты персонала НБКР, ограничения масштабов действий судебных органов против НБКР, включения в новый режим реструктуризации обязательной ликвидации банков как внесудебной процедуры и дальнейшего укрепления процедур управления и независимости НБКР. НБКР согласился наращивать усилия по разъяснению основных преимуществ нового Кодекса и пропагандировать его в парламенте и в обществе.

23. Отсутствовало продвижение в процессе ликвидации банков, остающихся в ведении ДЕБРА. В ходе ФСАП было установлено, что осуществляемая под руководством ДЕБРА процедура ликвидации многих банков длится более десяти лет, несмотря на законодательно установленный двухлетний срок; их финансовая отчетность не публикуется и не проверяется профессиональными аудиторами. Помимо решения проблемы длительного судебного разбирательства, необходима готовность НБКР и Министерства финансов списать существующие требования, чтобы способствовать ликвидации этих банков. В целях содействия ликвидации активов ДЕБРА официальные органы планируют подготовить и подписать контракт с одной из четырех крупнейших международных аудиторских компаний для проверки ДЕБРА (пункт 14 ПоН). Ускорение процесса ликвидации поможет укрепить доверие к банковскому сектору.

24. Двухуровневые требования к минимальному размеру номинального капитала для целей лицензирования приводят к искажениям в банковской системе. В отношении банков, созданных до 2010 года, действуют требования к минимальному размеру капитала в объеме 200 млн сомов (4 млн долл. США), тогда как банки, созданные после 2010 года, обязаны вносить 600 млн сомов (12 млн долл. США). У шестнадцати банков активы составляют менее 4,8 млрд сомов (100 млн долл. США), тогда как у трех банков во внешнем управлении объединенные активы составляют менее 1,2 млрд сомов (26 млн долл. США). Персонал МВФ подчеркнул, что исчерпывающий и ограниченный временными сроками план унификации требований к минимальному размеру капитала имеет первостепенное значение для создания равных условий для всех банков и содействия банковскому надзору (пункт 13 ПоН).

25. Принятие законопроектов о БОД/ПФТ и платежной системе необходимо для реализации плана действий Целевой группы по финансовым мероприятиям (ФАТФ). Законопроекты, подготовленные при поддержке МВФ, были направлены в парламент в феврале 2013 года. Принятие поправок в Уголовный кодекс и постановление о замораживании террористических активов позволило Кыргызской Республике после пленарных совещаний ФАТФ в июне и октябре 2013 года остаться в

² В большинстве рекомендаций ФСАП в этой области особое внимание уделялось тем же проблемам, что и в ТП ЮРД. Среди рекомендаций ФСАП в отношении Банковского кодекса: (i) уточнение ряда определений (восстановление, оздоровление и финансовое восстановление); (ii) предоставление четкого мандата временной администрации как инструмента урегулирования; и (iii) более подробная формулировка аспектов, связанных с управлением конкурсной массой, списанием капитала, привлечением кредиторов для оказания экстренной финансовой помощи и принудительной ликвидации.

списке юрисдикций со стратегическими недостатками («светло-серый список»). Вместе с тем в июле президент наложил вето на закон о платежной системе. Если остальные пересмотренные законодательные акты не будут своевременно приняты, Кыргызская Республика рискует попасть в «черный список» ФАТФ (пункт 15 ПоН).

Вставка 3. Кыргызская Республика. Рекомендации обновленной оценки ФСАП 2013 года

В ходе ФСАП 2013 года был подтвержден недостаточный уровень развития институтов, продуктов и услуг, при этом отмечалось, что доступ к финансам в целом соответствует сопоставимым странам. Если не считать микрокредитных организаций, небанковские финансовые организации играют ограниченную роль. В системе пенсионного обеспечения отмечаются перекосы и недостаток финансирования; размеры страхового сектора невелики, и он не предоставляет необходимых услуг. В выводах ФСАП отмечалась сложность нормативно-правового режима и подчеркивалось, что неопределенность судебной системы и активное вмешательство парламента препятствуют надзору и урегулированию проблем банков.

В ходе ФСАП особое внимание уделялось следующим важнейшим недостаткам финансовой системы Кыргызской Республики:

- Хотя результаты стресс-тестов указывают на устойчивость банковской системы по отношению к сильным шокам, концентрация кредитов и финансирования, ненадлежащее управление и долларизация создают значительные риски.
- Банковский надзор, в том числе надзор за соблюдением требований БОД/ПФТ, остается слабым из-за недостаточной правовой защиты и ограниченной технической базы. Банковский надзор ориентирован на соблюдение требований. НБКР пока что не осуществляет надзор на основе рисков или на консолидированной основе; банку не хватает достаточно подготовленных и опытных сотрудников, а также инструментов и технических ресурсов для мониторинга ряда важных рисков. Более того, некоторые подходы надзорной практики не в полной мере соответствуют руководству по надзору.
- Практика использования временного управления и внешнего юридического надзора по большей части как корректирующей меры, а не инструмента урегулирования проблем банков, указывает на недостатки этого процесса. Кроме того, отсутствует официальный план готовности к финансовому кризису, и законодательные акты не устанавливают непосредственной ответственности какого-либо ведомства за общую стабильность финансовой системы и урегулирование кризисов. Как и во время предыдущей ТП ЮРД, в ходе ФСАП отмечались недостатки, связанные с тем, что процедура банкротства осуществляется по решению суда.
- Страхование депозитов имеет определенные ограничения, например, исключение банков, которые не производят платежей, продолжительные по времени периоды выплат и отсутствие определенности в отношении покрытия депозитов.
- Денежно-кредитная политика страдает из-за противоречивых сигналов в отношении целей и высоких темпов роста резервных денег вследствие накопления валютных резервов. Кроме того, микрофинансовые организации испытывают острый недостаток долгосрочного финансирования в сомах и своповых инструментах.
- Отсутствует политика развития финансового сектора, нет ясности в отношении функций государственных банков.

- Система кредитной отчетности действует в условиях неполноты информации и отсутствия четких полномочий по надзору. Реестр залогового обеспечения не включает движимое имущество, отличается сложными процедурами исполнения и взыскания, а кредитный реестр используется недостаточно эффективно.
- Законопроект о платежной системе слишком детализирован, не рассматривает вопросы ликвидности и кредитного риска внутренних операций в национальной валюте, а также отсутствует комплексная стратегия розничных платежей.

По результатам ФСАП подготовлен ряд рекомендаций, в том числе:

- **В краткосрочной перспективе:**
 - Ввести особый режим урегулирования проблем банков под руководством НБКР;
Разработать и реализовать стратегический план для функции надзора НБКР. Стратегический план должен (i) предусматривать комплексный подход к надзору; (ii) обеспечивать необходимую укомплектованность сотрудников надзора; (iii) включать текущие руководящие принципы развития надзорной функции; и (iv) предусматривать решение вопросов консолидированного надзора, управления рисками, надзора за системно значимыми банками и нормативов максимального размера риска;
 - Ввести в действие официальную систему обеспечения готовности к кризисам, включая создание межведомственного комитета высокого уровня для решения вопросов финансовой стабильности и урегулирования кризисов. Подготовить специальный план для системно значимых банков.
- **В среднесрочной перспективе:**
 - Укрепить надзор за соблюдением требований БОД/ПФТ в финансовых организациях, с тем чтобы обеспечить надлежащую реализацию предупредительных мер и представление отчетности о подозрительных операциях;
 - Стабильно низкие темпы роста резервных денег для поглощения избыточной структурной ликвидности повысят эффективность передачи воздействия денежно-кредитной политики и будут способствовать развитию финансового сектора;
 - Более тесное сотрудничество между НБКР и АЗД в сфере урегулирования проблем банков и их ликвидации, в том числе разрешение на использование средств АЗД для операций по приобретению активов и принятию обязательств.
- **В долгосрочной перспективе:**
 - Переориентировать государственный банк «Айыл» на активизацию операций в качестве поставщика услуг и средств для микрофинансового сектора и приватизировать «РСК Банк».
 - Усовершенствования платежной системы, реестра залогового обеспечения и кредитного реестра.
 - Реформы системы пенсионного обеспечения и страхового сектора.

D. Меры структурной политики

26. Постоянное повышение эффективности применения законодательства о предпринимательской деятельности необходимо для стимулирования роста при ведущей роли частного сектора. Персонал МВФ указал на то, что ненадлежащее экономическое управление и

высокий уровень восприятия коррупции по-прежнему остаются основными препятствиями для улучшения делового климата. Продолжающиеся разногласия между государством и «Центerra» не способствовали привлечению инвесторов. Несмотря на то что организация открытого бюджетного портала стала важным шагом на пути повышения прозрачности бюджетных операций и снижения уровня коррупции, необходимы более решительные меры по борьбе с этим явлением. В частности, персонал МВФ отметил потребность укрепить департамент по борьбе с коррупцией в прокуратуре, а также информировать общество о его деятельности. Кроме того, персонал МВФ рекомендовал (i) внимательно следить за условиями ведения предпринимательской деятельности с помощью обзоров хозяйственной деятельности, с тем чтобы выявлять узкие места в применении законодательства и основные ограничения для ведения предпринимательской деятельности; (ii) продолжать упрощать процесс лицензирования и проверок; и (iii) продолжать проводить бизнес-форумы для расширения трансграничного сотрудничества. Кроме того, повышение эффективности режима БОД/ПФТ будет способствовать борьбе с коррупцией. Надлежащее управление и меры по борьбе с коррупцией имеют решающее значение для привлечения инвестиций. Официальные органы согласились с тем, что стабильный и предсказуемый инвестиционный климат с надлежащим обеспечением исполнения контрактов, укрепление прав собственности и преодоление коррупции имеют принципиальное значение для привлечения инвестиций и стимулирования роста при ведущей роли частного сектора. Из-за недостатка финансирования приостановлена реализация планов официальных органов по созданию государственного банка развития.

27. Ожидается, что в начале 2014 года будет завершена подготовка первого годового доклада ПРСП о ходе работы. Государственные органы подготовили «Программу по переходу Кыргызской Республики к устойчивому развитию» в целях реализации Национальной стратегии устойчивого развития на 2013–2017 годы. Программа ориентирована, среди прочего, на ускорение темпов экономического роста, консолидацию макроэкономической стабильности, сохранение экономической приемлемости долга и продвижение структурных реформ. В докладе подчеркивается, что улучшение условий ведения бизнеса, реформирование государственного сектора, укрепление финансовой системы и обеспечение развития инфраструктуры имеют решающее значение для достижения высоких темпов роста, а, следовательно, для снижения бедности. Несмотря на то что программа включает перечень из примерно 80 национальных проектов развития инфраструктуры с оценкой совокупных расходов примерно в 7,4 млрд долл. США, в ней по-прежнему отсутствует взаимосвязь между среднесрочным бюджетом и расходами представленных инвестиционных проектов, на что особо обращается внимание в JSAN (доклад по стране №12/330).

ВОПРОСЫ ПРОГРАММЫ И ИНЫЕ ВОПРОСЫ

28. Структура программы и изменение критериев реализации. Предлагаются измененные количественные критерии реализации на декабрь 2013 года, предложены новые и пересмотренные ориентировочные целевые показатели на декабрь 2013 года и март 2014 года. Официальные органы также согласовали с персоналом целевые показатели на июнь, сентябрь и декабрь 2014 года, способствующие развитию диалога после окончания срока действия договоренностей 19 июня 2014 года (целевые показатели после марта 2014 года не имеют обязательной силы). Предъявляемые

условия в области структурных преобразований (действующие и новые) приведены в сводном виде в таблице 14 и в таблице 2 ПоН.

29. Проведение мониторинга программы продолжится на полугодовой основе. Шестой обзор будет основан на постоянных ККР и ККР на конец декабря 2013 года. Условия структурных преобразований будут ориентированы на важные с макроэкономической точки зрения области, особенно на укрепление управления государственными финансами и устранение основных недостатков в финансовом секторе и денежных операциях, как определено в миссии ФСАП.

30. Финансирование. Шестое выделение средств в соответствии с договоренностью об использовании ресурсов расширенного кредитного механизма (ЕКФ) будет способствовать покрытию дефицита финансирования платежного баланса официальными органами. В этом контексте официальные органы отметили, что планируют использовать данные ресурсы Фонда для финансирования дефицита бюджета правительства. Официальные органы получили гарантии доноров, которые, наряду с ожидаемой поддержкой Фонда, будут финансировать прогнозируемый дефицит финансирования платежного баланса на протяжении оставшейся части периода действия соглашения в 2013 и 2014 годах (таблица в тексте 1). На состоявшейся в июле конференции доноров было отмечено, что Кыргызская Республика добилась значительных успехов в стабилизации экономики, но ей еще предстоит решить серьезные задачи. В то же время участники подчеркнули необходимость проведения официальными органами значительных ключевых реформ, что является неременным условием получения (дополнительной) поддержки со стороны доноров в будущем. Официальные органы попросили направить в бюджет шестой транш механизма ЕКФ.

Таблица в тексте 5. Кыргызская Республика. Дефицит финансирования платежного баланса, 2013–2015 годы

| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|------------------------------|-------------------|---------|-----------|---------|-------|---------|
| | 4-й обзор | Прогноз | 4-й обзор | Прогноз | обзор | Прогноз |
| | (в млн долл. США) | | | | | |
| Дефицит финансирования | 115,2 | 130,7 | 114,5 | 139,3 | 37,9 | 47,3 |
| Намеченная поддержка бюджета | 86,3 | 116,3 | 100,1 | 124,8 | 0,0 | 27,3 |
| Всемирный банк | 39,7 | 36,1 | 33,5 | 42,0 | 0,0 | 18,7 |
| Европейский союз | 6,6 | 13,3 | 6,6 | 15,8 | 0,0 | 8,6 |
| Прочие гранты | 0,0 | 22,0 | 20,0 | 22,0 | 0,0 | 0,0 |
| Другое 1/ | 40,0 | 45,0 | 40,0 | 45,0 | 0,0 | 0,0 |
| Неопред. поддержка бюджета | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 37,9 | 20,0 |
| Кредит ЕКФ от МВФ | 28,9 | 14,4 | 14,4 | 14,5 | 0,0 | 0,0 |
| | (в процентах ВВП) | | | | | |
| Дефицит финансирования | 1,6 | 1,8 | 1,4 | 1,7 | 0,5 | 0,6 |
| Намеченная поддержка бюджета | 1,2 | 1,6 | 1,2 | 1,6 | 0,0 | 0,3 |
| Всемирный банк | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,0 | 0,2 |
| Другое | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,1 |
| Европейский союз | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 0,0 | 0,0 |
| Другое | 0,0 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,0 | 0,0 |
| Неопред. поддержка бюджета | 0,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 |
| Кредит ЕКФ от МВФ | 0,4 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 |
| <i>Справочно:</i> | | | | | | |
| ВВП (в млн долл. США) | 7 234 | 7 266 | 8 041 | 8 007 | 8 715 | 8 678 |

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

1/ Кредит на поддержку бюджета от Турции.

ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

31. Экономические показатели этого года возросли. Благодаря впечатляющим общим темпам роста и темпам роста без учета золота, в 2013 году прогнозируемый показатель достигнет не менее 7,8 процента. Инфляция снижается и должна стабилизироваться на уровне примерно 7 процентов. В 2013 году ожидается сокращение дефицита счета внешних текущих операций, но в 2014 году дефицит возрастет из-за значительных ПИИ и ПГИ, связанных с импортом. Перспективы экономической приемлемости долга страны по-прежнему демонстрируют умеренный риск возникновения критической ситуации, связанной с задолженностью, несмотря на усиленные инвестиции в инфраструктуру, и бюджетная консолидация осуществляется в соответствии с намеченным курсом. Финансовая система в целом стабильна, но факторы уязвимости сохраняются. Замедление экономической активности в регионе, сбои в добыче золота и снижение цен на золото продолжают оставаться основными рисками ухудшения ситуации.

32. Достижение устойчивого и всеобъемлющего роста в среднесрочной перспективе является гарантией дальнейшего улучшения делового климата, надлежащего управления и институциональной системы. Укрепление доверия деловых кругов и улучшение делового климата требует объективного и последовательного применения действующего законодательства о предпринимательской деятельности. Обзоры хозяйственной деятельности помогут в определении сдерживающих факторов в данной области. Стабильный и предсказуемый инвестиционный климат, защита прав на частную собственность и законность будут содействовать привлечению большего объема инвестиций. В то время как «открытый портал» является позитивным шагом в борьбе с коррупцией, необходимы более глубокие реформы, такие как усиление департамента по борьбе с коррупцией при прокуратуре, повышение эффективности режима БОД/ПФТ и информирование общественности о соответствующей деятельности.

33. Приветствуются усилия официальных органов нейтрализовать финансовые последствия закрытия транзитного центра в аэропорту Манас и стабилизировать цены на золото. В краткосрочной перспективе неналоговые поступления, связанные с деятельностью центра, будут компенсированы доходами от эксплуатации новых нефтеперерабатывающих заводов и ограничением расходов. В среднесрочной перспективе доходы от эксплуатации планируемого газопровода (начиная с 2017 года), наряду с реформами налогового администрирования и политики, будут способствовать компенсированию убытков. Создание прочной и предсказуемой базы доходов посредством устранения налоговых льгот, расширения налоговой базы и пересмотра налоговых ставок сыграет важную роль в сокращении структурного дефицита. Дальнейшие реформы закупок и УГФ, в частности, контроль за обязательствами, необходимы для обеспечения устойчивости государственных финансов. Официальные органы признают необходимость создания дополнительных бюджетных возможностей для приоритетных расходов, таких как расходы на здравоохранение, образование и другие социальные сферы, которые помогут решить проблему бедности.

34. Приветствуется укрепление операционной основы денежно-кредитной политики. Внедрение новой основы с процентной ставкой в качестве операционного целевого показателя будет

способствовать совершенствованию внедрения денежно-кредитной политики в экономику и корректировке существующей структуры процентных ставок. Модель, точно регулируемая ЕБРР и ТП МФ, поможет НБКР лучше понять экономические взаимоотношения в Кыргызской Республике. Использование основанного на модели подхода для определения уровня процентных ставок поможет откорректировать структуру процентных ставок и будет служить более эффективным сигналом для банков о курсе денежно-кредитной политики. Однако обеспечение успешности новой основы потребует более активного обмена информацией с НБКР. Более того, для поддержки новой основы и развития финансового сектора посредством недостатка ликвидности и стимулирования банков для привлечения денежных средств на депозиты необходим более низкий рост резервных денег.

35. Необходимы дополнительные меры по устранению существующих недостатков в финансовом секторе. ФСАП подтвердила, что институциональная система, продукты и услуги развиты недостаточно. При помощи Банковского кодекса (после его утверждения) будет модернизировано банковское законодательство, что станет важным этапом на пути к восстановлению доверия к банковскому сектору. Однако крайне важным является сохранение основных характеристик Банковского кодекса в ходе проведения парламентских обсуждений. В частности, необходимо гарантировать особый режим урегулирования проблем банков, предусматривающий возможность ликвидации во внесудебном порядке, более эффективную защиту персонала НБКР, а также большую автономность и независимость НБКР. Своевременное принятие Банковского кодекса в соответствии с рекомендациями Фонда является важным инструментом достижения цели программы. Разработка стратегического плана надзора и принятие официального плана готовности к кризисным ситуациям также позволит официальным органам устранить основные недостатки в надзоре и кризисном управлении. Стандартизация требований в отношении капитала банков также будет способствовать устранению нарушений и совершенствованию правил конкуренции в банковской системе, принуждая банки выйти из нишевых рынков.

36. Персонал МФ рекомендует завершить пятый обзор и утвердить запрос об изменении критериев реализации на конец декабря 2013 года. Измененные критерии реализации и намеченные меры политики на оставшуюся часть 2013 года и первое полугодие 2014 года являются обоснованными для достижения целей программы.

Таблица 1. Кыргызская Республика. Отдельные экономические и социальные показатели, 2011-2018 годы

| I. Социально-демографические показатели | | | | | | | | |
|---|-------|--|---------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Население (миллионов, 2010 год) | 5,5 | Индекс Джини (2009 год) | 36,2 | | | | | |
| Уровень безработицы (официальный, 2011 год) | 8,5 | Ожид. продолж. жизни при рождении (2010 год) | 69,1 | | | | | |
| Уровень бедности (2012 год) | 38,0 | Коефф. грамотности среди взрослых (в % насел.) | 99,0 | | | | | |
| ВНД на душу населения (2011 год, метод "Atlas", долл. США) | 880 | Младенческая смертность (на 1000 родившихся) | 32,8 | | | | | |
| II. Экономические показатели | | | | | | | | |
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| | Факт. | Факт. | Прогноз | | | | | |
| Номинальный ВВП (в млрд сомов) | 286,0 | 304,4 | 349,6 | 396,8 | 443,0 | 489,8 | 543,6 | 601,6 |
| Номинальный ВВП (в млн долл. США) | 6 199 | 6 473 | 7 266 | 8 007 | 8 678 | 9 316 | 10 038 | 10 839 |
| Реальный ВВП (рост в процентах) | 6,0 | -0,9 | 7,8 | 6,5 | 5,3 | 5,0 | 5,0 | 5,0 |
| Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах) | 5,6 | 5,0 | 5,0 | 4,0 | 5,0 | 5,0 | 5,0 | 5,0 |
| ВВП на душу населения (в долл. США) | 1 120 | 1 158 | 1 287 | 1 405 | 1 507 | 1 602 | 1 709 | 1 827 |
| Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., к.п.) | 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) | 16,6 | 2,8 | 8,6 | 7,2 | 6,6 | 6,0 | 5,7 | 5,4 |
| Инвестиции и сбережения (в процентах ВВП) | | | | | | | | |
| Инвестиции | 24,1 | 26,7 | 26,9 | 27,7 | 29,1 | 29,7 | 29,0 | 30,7 |
| Государственные | 5,5 | 7,8 | 7,5 | 7,3 | 7,4 | 7,5 | 5,8 | 7,3 |
| Частные | 18,6 | 18,9 | 19,4 | 20,4 | 21,6 | 22,2 | 23,3 | 23,4 |
| Сбережения | 17,5 | 11,4 | 16,5 | 12,0 | 13,9 | 17,3 | 19,2 | 25,2 |
| Государственные | 0,9 | 2,1 | 2,2 | 3,2 | 4,8 | 5,2 | 3,3 | 4,8 |
| Частные | 16,6 | 9,3 | 14,2 | 8,8 | 9,1 | 12,1 | 15,9 | 20,4 |
| Сальдо сбережений и инвестиций | -6,5 | -15,3 | -10,4 | -15,7 | -15,1 | -12,4 | -9,8 | -5,5 |
| Финансы сектора государственного управления (в процентах ВВП) 1/ | | | | | | | | |
| Всего поступления и гранты | 31,8 | 34,5 | 32,4 | 30,7 | 31,0 | 30,7 | 30,7 | 30,8 |
| в т.ч.: налоговые поступления | 23,1 | 26,0 | 25,2 | 25,2 | 25,5 | 26,0 | 26,1 | 26,3 |
| Всего расходы (включая чистое кредитование) | 36,3 | 39,8 | 37,6 | 34,8 | 33,6 | 33,0 | 33,2 | 33,3 |
| в т.ч.: текущие расходы | 30,9 | 32,4 | 30,1 | 27,5 | 26,1 | 25,5 | 27,4 | 26,0 |
| капитальные расходы | 5,5 | 7,8 | 7,5 | 7,3 | 7,4 | 7,5 | 5,8 | 7,3 |
| Общее сальдо бюджета | -4,6 | -5,4 | -5,2 | -4,1 | -2,6 | -2,3 | -2,5 | -2,5 |
| Первичное сальдо | -3,6 | -4,5 | -4,4 | -3,3 | -1,8 | -1,5 | -1,6 | -1,7 |
| Первичное сальдо без учета грантов | -6,6 | -7,1 | -6,4 | -5,2 | -3,7 | -2,5 | -2,6 | -2,7 |
| Общее сальдо, искл. проекты энергетической инфраструктуры | -3,9 | -2,1 | -2,1 | -2,1 | -0,7 | -0,6 | -2,5 | -2,5 |
| Совокупный государственный долг 2/ | 49,4 | 50,0 | 48,0 | 48,3 | 48,1 | 48,7 | 46,4 | 44,9 |
| Банковский сектор | | | | | | | | |
| Резервные деньги (проц. изменение, к.п.) | 12,8 | 17,7 | 16,3 | 12,5 | 9,0 | 9,0 | 8,5 | 8,0 |
| Широкая денежная масса (проц. изменение, к.п.) | 14,9 | 23,8 | 20,3 | 18,7 | 18,5 | 18,5 | 16,7 | 16,0 |
| Кредитование частного сектора (проц. изменение, к.п.) | 20,8 | 26,2 | 39,2 | 27,7 | 17,8 | 21,2 | 20,4 | 17,3 |
| Кредитование частного сектора (в процентах ВВП) | 11,7 | 13,8 | 16,7 | 18,8 | 19,9 | 21,8 | 23,6 | 25,0 |
| Скорость обращения широкой денежной массы 3/ | 3,6 | 3,1 | 3,0 | 2,8 | 2,7 | 2,5 | 2,4 | 2,3 |
| Процентная ставка 4/ | 6,6 | 5,2 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Внешний сектор | | | | | | | | |
| Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП) | -6,5 | -15,3 | -10,4 | -15,7 | -15,1 | -12,4 | -9,8 | -5,5 |
| Экспорт товаров и услуг (в млн долл. США) | 3 388 | 3 540 | 4 049 | 4 420 | 4 502 | 4 884 | 5 269 | 5 661 |
| Рост экспорта (проц. изменение) | 34,1 | 4,5 | 14,4 | 9,2 | 1,9 | 8,5 | 7,9 | 7,4 |
| Импорт товаров и услуг (в млн долл. США) | 5 100 | 6 448 | 6 696 | 7 629 | 7 835 | 8 279 | 8 675 | 8 817 |
| Рост импорта (проц. изменение) | 30,2 | 26,4 | 3,8 | 13,9 | 2,7 | 5,7 | 4,8 | 1,6 |
| Валовые международные резервы (в млн долл. США) | 1 831 | 2 061 | 2 115 | 2 262 | 2 395 | 2 555 | 2 647 | 2 796 |
| Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, к.п.) | 3,4 | 3,7 | 3,3 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,6 | 3,6 |
| Непогашенный внешний государственный долг (в процентах ВВП) | 45,2 | 46,8 | 44,6 | 44,5 | 44,3 | 43,7 | 40,9 | 39,3 |
| Отношение обслуживания внеш. гос. долга к экспорту (в процентах) | 2,9 | 2,8 | 2,4 | 2,2 | 2,7 | 3,9 | 3,7 | 3,8 |
| Справочно: | | | | | | | | |
| Обменный курс (сома к доллару США средний) | 46,1 | 47,0 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Реальный эффективный обменный курс (2005=100) (средн.) | 122,6 | 121,6 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Связанные с золотом налог. поступл. сектора гос. упр. (в проц. ВВП) | 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 центральное правительство и местные органы управления.

2/ Рассчитано по обменному курсу на конец периода.

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

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

**Таблица 2. Кыргызская Республика.
Платежный баланс, 2011–2018 годы
(в млн долл. США)**

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Факт. | Прогноз | | | | | | |
| Сальдо счета текущих операций 1/ | -405 | -991 | -755 | -1,255 | -1,314 | -1,153 | -988 | -599 |
| Без учета трансфертов | -2,242 | -3,053 | -2,955 | -3,671 | -3,899 | -4,049 | -4,058 | -3,842 |
| Торговый баланс | -1,690 | -2,676 | -2,590 | -3,121 | -3,272 | -3,381 | -3,404 | -3,184 |
| Экспорт (ФОБ) | 2,271 | 2,290 | 2,604 | 2,896 | 2,881 | 3,075 | 3,297 | 3,470 |
| В страны СНГ | 1,024 | 1,462 | 1,586 | 1,652 | 1,534 | 1,647 | 1,771 | 1,845 |
| в т.ч.: энергопродукты | 131 | 119 | 131 | 133 | 138 | 139 | 142 | 145 |
| в т.ч.: реэкспорт потребительских товаров | 94 | 268 | 279 | 307 | 333 | 365 | 394 | 412 |
| В страны за пределами СНГ | 1,247 | 828 | 1,017 | 1,245 | 1,347 | 1,428 | 1,526 | 1,624 |
| в т.ч.: золото | 1,006 | 562 | 727 | 917 | 1,002 | 1,064 | 1,136 | 1,216 |
| Импорт (ФОБ) | 3,962 | 4,967 | 5,194 | 6,018 | 6,153 | 6,456 | 6,701 | 6,654 |
| Страны СНГ | 2,018 | 2,487 | 2,692 | 2,853 | 2,740 | 2,876 | 2,972 | 3,049 |
| в т.ч.: энергия (в т.ч. для реэкспорта) | 865 | 1,047 | 1,133 | 1,171 | 935 | 914 | 898 | 887 |
| Страны, не входящие в СНГ | 1,943 | 2,480 | 2,502 | 3,165 | 3,413 | 3,580 | 3,728 | 3,605 |
| в т.ч.: товары для реэкспорта | 86 | 268 | 279 | 307 | 333 | 365 | 394 | 412 |
| Услуги | -21 | -232 | -57 | -88 | -60 | -14 | -1 | 27 |
| Поступления | 1,117 | 1,250 | 1,445 | 1,523 | 1,621 | 1,809 | 1,973 | 2,191 |
| Платежи | -1,138 | -1,482 | -1,502 | -1,611 | -1,682 | -1,823 | -1,974 | -2,164 |
| Доход | -530 | -144 | -308 | -462 | -567 | -654 | -652 | -686 |
| Процентные платежи | -31 | -47 | -122 | -145 | -161 | -190 | -203 | -210 |
| Другой чистый доход | -500 | -97 | -187 | -318 | -406 | -464 | -450 | -476 |
| Текущие трансферты (нетто) 1/ | 1,837 | 2,062 | 2,200 | 2,416 | 2,585 | 2,896 | 3,070 | 3,244 |
| в т.ч.: частные | 1,755 | 1,998 | 2,198 | 2,418 | 2,587 | 2,898 | 3,072 | 3,225 |
| Счет операций с капиталом | 121 | 152 | 286 | 104 | 118 | 80 | 80 | 84 |
| Официальные 2/ | 121 | 170 | 304 | 122 | 136 | 98 | 98 | 101 |
| Частные | 0 | -18 | -18 | -18 | -18 | -18 | -18 | -18 |
| Финансовый счет | 670 | 815 | 396 | 1,179 | 1,299 | 1,237 | 1,009 | 696 |
| Коммерческие банки | -12 | 0 | -50 | -50 | -50 | -50 | -50 | -50 |
| Среднесрочные и долгосрочные ссуды, нетто | 361 | 387 | 13 | 338 | 346 | 255 | 75 | 206 |
| Факт. предоставление средств 1/ | 592 | 687 | 747 | 770 | 859 | 891 | 701 | 871 |
| в т.ч.: фин-ние ПГИ за счет займов (без учета энерг. инвестиций, финансир. Китаем) | 198 | 133 | 107 | 126 | 164 | 120 | 66 | 263 |
| в т.ч.: энерг. и другие инвестиции, финансируемых Китаем (ПГИ) | 41 | 215 | 225 | 163 | 166 | 163 | 26 | 0 |
| Погашение | -231 | -299 | -735 | -432 | -513 | -636 | -626 | -665 |
| Прямые иностранные инвестиции | 694 | 372 | 535 | 980 | 1,103 | 1,131 | 1,084 | 640 |
| Портфельные инвестиции 3/ | 0 | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Прочие (включая распределение СДР) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Чистые краткосрочные потоки 4/ | -208 | 50 | -102 | -88 | -100 | -100 | -100 | -100 |
| Ошибки и пропуски | -279 | 216 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Общее сальдо | 107 | 192 | -74 | 28 | 104 | 163 | 101 | 181 |
| Финансирование | -107 | -192 | 74 | -28 | -104 | -163 | -101 | -181 |
| Чистые международные резервы | -107 | -192 | -57 | -167 | -151 | -183 | -121 | -181 |
| Валовые официальные резервы (-, увеличение) | -113 | -200 | -54 | -147 | -133 | -160 | -92 | -149 |
| МВФ | 6 | 9 | -3 | -20 | -18 | -24 | -29 | -33 |
| Исключительное финансирование (в т.ч. просроч. задолженность) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Дефицит финансирования 1/ | 0 | 0 | 131 | 139 | 47 | 20 | 20 | 0 |
| Справочно: | | | | | | | | |
| ВВП (в млн долл. США) | 6,199 | 6,473 | 7,266 | 8,007 | 8,678 | 9,316 | 10,038 | 10,839 |
| Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП) | -6.5 | -15.3 | -10.4 | -15.7 | -15.1 | -12.4 | -9.8 | -5.5 |
| Сальдо счета текущих операций без учета офиц. трансфертов (в проц. ВВП) 1/ | -7.8 | -16.3 | -10.4 | -15.7 | -15.1 | -12.4 | -9.8 | -5.7 |
| Рост экспорта товаров и нефакторн. услуг (объем, в процентах) | 17.5 | 4.8 | 16.0 | 6.5 | 4.0 | 9.6 | 6.7 | 5.8 |
| Рост импорта товаров и нефакторн. услуг (объем, в процентах) | 12.1 | 29.5 | 3.6 | 14.9 | 5.2 | 6.9 | 5.4 | 1.9 |
| Условия торговли (товары, процентное изменение) | -4.8 | 2.2 | -0.9 | 1.6 | 1.2 | 0.6 | 1.0 | 0.9 |
| Цена на золото (в долларах США за унцию) | 1,569 | 1,669 | 1,462 | 1,396 | 1,413 | 1,433 | 1,459 | 1,490 |
| Индекс цен на топливо (2005=100) | 193.0 | 194.2 | 191.4 | 185.7 | 176.1 | 169.6 | 165.3 | 162.4 |
| Внешний государственный долг (в млн долл. США) 5/ | 2,803 | 3,032 | 3,240 | 3,560 | 3,849 | 4,070 | 4,108 | 4,257 |
| В процентах ВВП | 45.2 | 46.8 | 44.6 | 44.5 | 44.3 | 43.7 | 40.9 | 39.3 |
| Отношение обслуживания внешнего гос. долга к экспорту 5/ 6/ | 2.9 | 2.8 | 2.4 | 2.2 | 2.7 | 3.9 | 3.7 | 3.8 |
| Валовые резервы 7/ | 1,831 | 2,061 | 2,115 | 2,262 | 2,395 | 2,555 | 2,647 | 2,796 |
| В месяцах импорта следующего года | 3.4 | 3.7 | 3.3 | 3.5 | 3.5 | 3.5 | 3.6 | 3.6 |
| В месяцах импорта следующего года (с поправкой на импорт, финансируемый за счет ПГИ и ПГИ на 2013 год и последующий период) 8/ | 3.4 | 3.7 | 3.6 | 3.7 | 3.7 | 3.7 | 3.8 | 3.8 |

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

1/ Прогнозируемая поддержка бюджета включена в дефицит финансирования.

2/ Счет операций с капиталом включает списание долгов в 2012 и 2013 годах.

3/ Включая возвращение зарубежных инвестиций ФРКР.

4/ Чистые 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 финансированию вызвано колебаниями цен и обменных курсов.

8/ Предполагается, что в среднем 70 процентов кредитов ПГИ и ПГИ используются для импорта.

Таблица 3. Кыргызская Республика. Счета НБКР, 2011–2014 годы

| | 2011 | 2012 | 2013 | | | | 2014 | | | |
|---|--|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Дек. Факт. | Дек. Факт. | Март Факт. | Июнь Факт. | Сент. Факт. | Дек. Прогн. | Март Прогн. | Июнь Прогн. | Сент. Прогн. | Дек. Прогн. |
| | (в млн сомов) | | | | | | | | | |
| Чистые иностранные активы | 71 420 | 87 159 | 87 783 | 88 163 | 92 207 | 93 448 | 94 323 | 100 290 | 103 042 | 104 037 |
| Чистые международные резервы | 79 629 | 93 046 | 93 579 | 94 100 | 98 259 | 99 432 | 100 332 | 106 223 | 108 937 | 110 021 |
| Долгосрочные иностранные обязательства | -8 344 | -6 192 | -6 089 | -6 197 | -6 313 | -6 244 | -6 270 | -6 193 | -6 155 | -6 244 |
| Другие иностранные активы | 135 | 305 | 293 | 260 | 261 | 260 | 260 | 260 | 260 | 260 |
| Чистые внутренние активы | -16 616 | -22 670 | -24 084 | -21 248 | -23 272 | -18 451 | -20 545 | -23 959 | -23 479 | -19 682 |
| Чистые требования к сектору государственного управления | -1 158 | -2 968 | -4 776 | -6 765 | -7 056 | -2 687 | -6 450 | -8 010 | -7 919 | -6 318 |
| <i>в т.ч.</i> : общая сумма гос. депозитов (вкл. валютные) | -6 480 | -5 182 | -6 390 | -8 261 | -8 578 | -4 157 | -7 932 | -9 518 | -9 440 | -7 799 |
| <i>в т.ч.</i> : секьюритизированный государственный долг | 3 121 | 2 311 | 1 690 | 1 574 | 1 581 | 1 548 | 1 561 | 1 586 | 1 598 | 1 559 |
| Требования к коммерческим банкам | -398 | -3 822 | -3 738 | -2 445 | -2 129 | -2 454 | 413 | -1 667 | -1 450 | 80 |
| <i>в т.ч.</i> : ноты НБКР | -1 359 | -3 047 | -3 669 | -3 102 | -2 716 | -3 420 | -509 | -3 078 | -3 300 | -1 729 |
| Требования к другим финансовым корпорациям | -156 | 0 | -8 | -72 | -1 | -250 | -177 | -197 | -217 | -250 |
| Прочие статьи нетто | -14 904 | -15 880 | -15 562 | -11 967 | -14 084 | -13 060 | -14 331 | -14 085 | -13 893 | -13 194 |
| Резервные деньги | 54 803 | 64 489 | 63 699 | 66 916 | 68 935 | 74 998 | 73 778 | 76 331 | 79 563 | 84 354 |
| Наличные деньги в обращении | 49 867 | 58 252 | 56 700 | 61 120 | 62 899 | 65 248 | 63 818 | 65 645 | 68 026 | 71 701 |
| Резервы коммерческих банков | 4 936 | 6 237 | 6 999 | 5 796 | 6 037 | 9 750 | 9 960 | 10 686 | 11 537 | 12 653 |
| <i>в т.ч.</i> : обязательные резервы | 3 143 | 3 948 | 4 077 | 4 352 | 4 698 | 5 062 | 5 212 | 5 977 | 6 480 | 6 514 |
| | (Вклад в рост резервных денег, в процентах) 1/ | | | | | | | | | |
| Чистые иностранные активы | 12,9 | 28,7 | 1,0 | 1,6 | 7,8 | 9,8 | 1,2 | 9,1 | 12,8 | 14,1 |
| Чистые внутренние активы | -0,2 | -11,0 | -2,2 | 2,2 | -0,9 | 6,5 | -2,8 | -7,3 | -6,7 | -1,6 |
| <i>в т.ч.</i> : чистые требования к сектору гос. управления | 1,8 | -3,3 | -2,8 | -5,9 | -6,3 | 0,4 | -5,0 | -7,1 | -7,0 | -4,8 |
| Резервные деньги | 12,8 | 17,7 | -1,2 | 3,8 | 6,9 | 16,3 | -1,6 | 1,8 | 6,1 | 12,5 |
| <i>в т.ч.</i> : наличные деньги в обращении | 13,5 | 15,3 | -2,4 | 4,4 | 7,2 | 10,8 | -1,9 | 0,5 | 3,7 | 8,6 |
| <i>Справочно:</i> | | | | | | | | | | |
| Резервные деньги (проц. изменение за 12 мес.) | 12,8 | 17,7 | 18,4 | 18,0 | 14,6 | 16,3 | 15,8 | 14,1 | 15,4 | 12,5 |
| Валовые международные резервы (в млн долл. США) | 1 831 | 2 061 | 2 082 | 2 080 | 2 033 | 2 115 | 2 113 | 2 212 | 2 245 | 2 262 |
| Чистые международные резервы (в млн долл. США) | 1 650 | 1 870 | 1 869 | 1 851 | 1 921 | 1 916 | 1 918 | 2 007 | 2 046 | 2 052 |
| Обменный курс, сомов за долл. США, конец периода | 46,5 | 47,4 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |

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

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

Таблица 4. Кыргызская Республика. Денежно-кредитный обзор, 2011–2014 годы

| | 2011 | 2012 | 2013 | | | | 2014 | | | |
|---|---|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Дек. Факт. | Дек. Факт. | Март Факт. | Июнь Факт. | Сент. Факт. | Дек. Прогн. | Март Прогн. | Июнь Прогн. | Сент. Прогн. | Дек. Прогн. |
| | (в млн сомов) | | | | | | | | | |
| Чистые иностранные активы | 77 214 | 90 023 | 90 804 | 93 635 | 100 046 | 98 754 | 99 874 | 106 585 | 110 086 | 111 857 |
| Чистые внутренние активы | 2 314 | 8 460 | 8 187 | 14 358 | 13 278 | 19 742 | 18 908 | 22 414 | 26 763 | 28 846 |
| Внутренний кредит | 30 293 | 38 336 | 39 705 | 42 129 | 45 472 | 56 298 | 57 695 | 59 803 | 66 265 | 70 536 |
| Чистые требования к сектору гос. управления | -3 029 | -3 701 | -4 398 | -7 214 | -7 357 | -2 220 | -5 983 | -6 035 | -6 150 | -4 165 |
| Кредит остальной экономике | 33 322 | 42 036 | 44 104 | 49 343 | 52 829 | 58 518 | 63 678 | 65 838 | 72 415 | 74 701 |
| в т.ч.: в иностранной валюте | 17 510 | 21 814 | 23 186 | 24 330 | 26 082 | 28 716 | 31 057 | 31 913 | 34 883 | 35 611 |
| Прочие статьи нетто | -27 979 | -29 876 | -31 518 | -27 771 | -32 193 | -36 556 | -38 787 | -37 389 | -39 502 | -41 690 |
| Широкая денежная масса (M2X) | 79 528 | 98 483 | 98 991 | 107 994 | 113 324 | 118 496 | 118 782 | 128 999 | 136 848 | 140 703 |
| в т.ч.: | | | | | | | | | | |
| Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2) | 62 125 | 77 461 | 76 365 | 82 214 | 84 284 | 92 386 | 92 188 | 98 837 | 104 504 | 108 858 |
| Наличные денежные средства у населения | 47 220 | 54 521 | 53 323 | 57 601 | 58 424 | 62 248 | 60 867 | 62 591 | 64 844 | 68 327 |
| Всего обязательства по депозитам в нац. валюте | 14 906 | 22 939 | 23 042 | 24 613 | 25 859 | 30 138 | 31 321 | 36 246 | 39 660 | 40 531 |
| | (Вклад в рост широкой денежной массы, в процентах) 1/ | | | | | | | | | |
| Чистые иностранные активы | 8,4 | 16,1 | 0,8 | 3,7 | 10,2 | 8,9 | 0,9 | 6,6 | 9,6 | 11,1 |
| Чистые внутренние активы | 6,5 | 7,7 | -0,3 | 6,0 | 4,9 | 11,5 | -0,7 | 2,3 | 5,9 | 20,7 |
| Внутренний кредит | 10,0 | 10,1 | 1,4 | 3,9 | 7,2 | 18,2 | 1,2 | 3,0 | 8,4 | 32,7 |
| Чистые требования к сектору гос. управления | 1,7 | -0,8 | -0,7 | -3,6 | -3,7 | 1,5 | -3,2 | -3,2 | -3,3 | -0,5 |
| Кредит остальной экономике | 8,3 | 11,0 | 2,1 | 7,4 | 11,0 | 16,7 | 4,4 | 6,2 | 11,7 | 33,2 |
| Прочие статьи (нетто) | -3,4 | -2,4 | -1,7 | 2,1 | -2,4 | -6,8 | -1,9 | -0,7 | -2,5 | -12,0 |
| Широкая денежная масса (M2X) | 14,9 | 23,8 | 0,5 | 9,7 | 15,1 | 20,3 | 0,2 | 8,9 | 15,5 | 18,7 |
| в т.ч.: | | | | | | | | | | |
| Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2) | 12,1 | 19,3 | -1,1 | 4,8 | 6,9 | 15,2 | -0,2 | 5,4 | 10,2 | 13,9 |
| Наличные денежные средства у населения | 8,3 | 9,2 | -1,2 | 3,1 | 4,0 | 7,8 | -1,2 | 0,3 | 2,2 | 14,0 |
| Всего обязательства по депозитам в нац. валюте | 3,8 | 10,1 | 0,1 | 1,7 | 3,0 | 7,3 | 1,0 | 5,2 | 8,0 | 17,9 |
| <i>Справочно:</i> | | | | | | | | | | |
| Широкая денежная масса (M2X) (проц. изменение за 12 мес.) | 14,9 | 23,8 | 22,3 | 22,2 | 19,8 | 20,3 | 20,0 | 19,5 | 20,8 | 18,7 |
| Кредит остальной экономике (проц. изменение за 12 мес.) | 20,8 | 26,2 | 26,0 | 32,7 | 36,1 | 39,2 | 44,4 | 33,4 | 37,1 | 27,7 |
| Кредит остальной экономике (в процентах ВВП) | 11,7 | 13,8 | 14,2 | 15,4 | 15,9 | 16,7 | 17,8 | 17,9 | 19,0 | 18,8 |
| Скорость обращения M2X 2/ | 3,6 | 3,1 | 3,1 | 3,0 | 2,9 | 3,0 | 3,0 | 2,9 | 2,8 | 2,8 |
| Мультипликатор M2X | 1,45 | 1,53 | 1,55 | 1,61 | 1,64 | 1,58 | 1,61 | 1,69 | 1,72 | 1,67 |
| Показатели долларизации (в процентах) | | | | | | | | | | |
| Долларизация кредитов | 52,5 | 51,9 | 52,6 | 49,3 | 49,4 | 49,1 | 48,8 | 48,5 | 48,2 | 47,7 |
| Долларизация депозитов | 53,9 | 47,8 | 49,5 | 51,2 | 52,9 | 46,4 | 45,9 | 45,4 | 44,9 | 44,0 |

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

1/ Вклад определяется как изменение объема активов 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, 2011–2015 годы
(в млн сомов)

| | 2011 | | 2012 | | 2013 | | | | 2014 | | | | 2015 | | |
|--|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|
| | Год | Год | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Год | Год | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Год | Год | |
| | Факт. | Факт. | Факт. | Факт. | Прогноз | Прогноз | Прогноз | 4-й обзор | Прогноз | Прогноз | Прогноз | Прогноз | Прогноз | 4-й обзор | Прогноз |
| Совокупные поступления и гранты | 91 057 | 104 999 | 23 089 | 29 680 | 29 156 | 31 304 | 113 229 | 111 348 | 25 056 | 30 483 | 29 844 | 36 434 | 121 817 | 128 040 | 137 160 |
| Совокупные поступления | 82 433 | 97 112 | 22 585 | 28 918 | 26 375 | 28 391 | 106 268 | 106 418 | 23 553 | 27 524 | 28 319 | 34 892 | 114 287 | 122 678 | 128 873 |
| Текущие поступления | 81 682 | 96 286 | 22 469 | 28 701 | 26 060 | 27 777 | 105 007 | 105 159 | 23 506 | 27 430 | 29 215 | 33 704 | 113 275 | 121 207 | 127 744 |
| Налоговые поступления | 66 027 | 79 037 | 19 130 | 21 619 | 21 838 | 25 566 | 88 153 | 88 364 | 20 956 | 23 786 | 24 699 | 30 396 | 99 837 | 102 383 | 112 742 |
| Подходный налог | 17 122 | 18 537 | 4 459 | 4 363 | 4 281 | 5 887 | 18 990 | 19 662 | 5 483 | 5 085 | 4 952 | 6 448 | 21 969 | 24 111 | 24 528 |
| НДС 1/ | 20 353 | 25 769 | 5 888 | 7 128 | 7 379 | 8 736 | 29 131 | 29 224 | 6 152 | 7 909 | 8 329 | 10 492 | 32 882 | 32 744 | 37 237 |
| Акцизы | 2 187 | 2 827 | 716 | 843 | 899 | 1 274 | 3 732 | 3 775 | 1 060 | 1 192 | 1 154 | 1 384 | 4 790 | 4 824 | 5 568 |
| Таможенные сборы | 7 147 | 9 430 | 2 174 | 2 831 | 2 768 | 2 992 | 10 765 | 10 688 | 2 228 | 3 095 | 3 331 | 4 300 | 12 954 | 12 447 | 14 282 |
| Земельный налог | 762 | 757 | 201 | 213 | 223 | 226 | 863 | 871 | 157 | 149 | 234 | 366 | 906 | 914 | 952 |
| Дорожный налог и Чрезвычайный фонд 1/ | 10 | 4 | 7 | 0 | 0 | 0 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 128 | 4 989 | 1 264 | 1 594 | 1 496 | 1 504 | 5 859 | 5 829 | 1 387 | 1 563 | 1 693 | 1 987 | 6 629 | 6 673 | 7 389 | |
| Социальный фонд (искл. вклад правительства) | 13 010 | 15 125 | 3 753 | 4 224 | 4 212 | 4 778 | 16 967 | 16 478 | 4 132 | 4 308 | 4 470 | 5 095 | 18 006 | 18 557 | 20 915 |
| Прочие | 1 309 | 1 599 | 668 | 422 | 579 | 170 | 1 838 | 1 838 | 356 | 485 | 535 | 324 | 1 701 | 2 114 | 1 871 |
| Неналоговые поступления | 15 655 | 17 249 | 3 339 | 7 081 | 4 223 | 2 211 | 16 853 | 16 795 | 2 373 | 3 511 | 3 367 | 4 187 | 13 439 | 18 824 | 15 002 |
| Капитальные поступления | 751 | 826 | 116 | 217 | 314 | 614 | 1 262 | 1 259 | 224 | 226 | 252 | 309 | 1 012 | 1 471 | 1 129 |
| Гранты | 8 624 | 7 887 | 504 | 762 | 2 781 | 2 913 | 6 961 | 4 930 | 1 503 | 2 960 | 1 525 | 1 542 | 7 530 | 5 362 | 8 287 |
| Гранты по программе | 3 963 | 3 151 | 0 | 177 | 1 064 | 1 200 | 2 441 | 1 073 | 270 | 1 717 | 274 | 281 | 2 541 | 2 062 | 2 415 |
| Гранты по ПГИ | 4 661 | 4 736 | 504 | 585 | 1 718 | 1 713 | 4 520 | 3 857 | 1 233 | 1 243 | 1 252 | 1 261 | 4 989 | 3 300 | 5 872 |
| Совокупные расходы (вкл. чистое кредитование) | 103 787 | 121 278 | 22 410 | 32 667 | 34 906 | 41 518 | 131 502 | 129 620 | 26 466 | 34 520 | 34 038 | 43 149 | 138 172 | 143 979 | 148 677 |
| Совокупные расходы (искл. чистое кредитование) | 104 125 | 122 567 | 22 536 | 33 169 | 34 906 | 40 891 | 131 502 | 129 620 | 26 466 | 34 520 | 34 038 | 43 149 | 138 172 | 143 979 | 148 677 |
| Текущие расходы | 88 408 | 98 731 | 21 584 | 27 669 | 29 957 | 30 161 | 105 370 | 107 361 | 20 635 | 27 730 | 26 687 | 34 260 | 109 312 | 117 426 | 115 762 |
| Заработная плата | 23 740 | 26 889 | 5 168 | 8 699 | 7 036 | 9 205 | 30 109 | 29 685 | 5 146 | 7 980 | 6 843 | 9 312 | 29 281 | 32 505 | 30 845 |
| Трансферты и субсидии | 10 958 | 10 870 | 2 874 | 3 150 | 2 559 | 2 284 | 10 867 | 10 856 | 2 582 | 3 099 | 2 951 | 3 902 | 12 534 | 12 312 | 14 173 |
| Расходы Социального фонда | 23 652 | 29 661 | 7 953 | 7 872 | 8 850 | 10 408 | 35 083 | 34 756 | 8 593 | 9 337 | 9 670 | 10 748 | 38 348 | 38 243 | 41 950 |
| Проценты | 2 756 | 2 929 | 729 | 691 | 856 | 704 | 2 981 | 3 469 | 680 | 1 126 | 716 | 887 | 3 409 | 2 887 | 3 414 |
| Приобретение других товаров и услуг | 27 302 | 28 382 | 4 859 | 7 256 | 6 656 | 7 559 | 26 330 | 28 596 | 3 634 | 6 189 | 6 507 | 9 411 | 25 740 | 31 479 | 25 380 |
| Капитальные расходы | 15 717 | 23 836 | 952 | 5 500 | 8 949 | 10 730 | 26 132 | 22 259 | 5 830 | 6 790 | 7 351 | 8 889 | 28 861 | 26 553 | 32 915 |
| Капитальные расходы, фин. из внутр. источников | 2 659 | 3 413 | 158 | 1 593 | 1 930 | 3 677 | 7 358 | 5 438 | 1 061 | 1 985 | 2 510 | 4 012 | 9 568 | 12 828 | 10 198 |
| Кредиты ПГИ, фин. из внешних источников | 8 397 | 15 686 | 290 | 3 322 | 5 301 | 5 340 | 14 254 | 12 964 | 3 536 | 3 563 | 3 589 | 3 616 | 14 304 | 10 425 | 16 845 |
| Проекты энергетической инфраструктуры | 1 863 | 10 117 | 0 | 2 593 | 4 130 | 4 160 | 10 884 | 6 736 | 1 995 | 2 010 | 2 025 | 2 039 | 8 068 | 5 451 | 8 467 |
| Гранты по ПГИ, фин. из внешних источников | 4 661 | 4 736 | 504 | 585 | 1 718 | 1 713 | 4 520 | 3 857 | 1 233 | 1 243 | 1 252 | 1 261 | 4 989 | 3 300 | 5 872 |
| Чистое кредитование | -338 | -1 289 | -126 | -501 | 0 | 627 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Расхождение | -387 | -292 | -138 | 274 | 0 | -137 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Первичное сальдо, не включая гранты | -18 986 | -21 529 | 766 | -2 784 | -7 676 | -12 559 | -22 252 | -19 734 | -2 233 | -5 871 | -5 003 | -7 370 | -20 477 | -18 414 | -16 390 |
| Первичное сальдо | -10 361 | -13 642 | 1 271 | -2 022 | -4 894 | -9 646 | -15 292 | -14 804 | -730 | -2 911 | -3 478 | -5 828 | -12 947 | -13 052 | -8 103 |
| Общее сальдо | -13 117 | -16 571 | 541 | -2 713 | -5 750 | -10 351 | -18 273 | -18 273 | -1 410 | -4 037 | -4 194 | -6 715 | -16 355 | -15 939 | -11 517 |
| Общее сальдо, без проектов энерг. инфраструктуры | -11 254 | -6 454 | 541 | -120 | -1 620 | -6 190 | -7 389 | -11 537 | 194 | -2 698 | -1 875 | -6 750 | -8 287 | -10 488 | -3 050 |
| Совокупное финансирование | 13 117 | 16 571 | -541 | 2 713 | 5 750 | 10 351 | 18 273 | 18 273 | 1 410 | 4 037 | 4 194 | 6 715 | 16 355 | 15 939 | 11 517 |
| Внешнее финансирование | 9 351 | 15 597 | -32 | 5 201 | 4 906 | 5 826 | 15 902 | 15 175 | 3 636 | 5 787 | 3 690 | 3 718 | 16 832 | 10 905 | 13 594 |
| Программа государственных инвестиций | 8 397 | 16 133 | 290 | 3 322 | 5 301 | 5 340 | 14 254 | 12 964 | 3 536 | 3 563 | 3 589 | 3 616 | 14 304 | 10 425 | 16 845 |
| Кредиты в поддержку программы | 2 930 | 1 375 | 0 | 2 555 | 0 | 1 299 | 3 854 | 4 588 | 551 | 2 679 | 560 | 564 | 4 354 | 2 973 | 0 |
| Всего погашение | -1 976 | -1 911 | -322 | -676 | -395 | -813 | -2 206 | -2 378 | -452 | -455 | -458 | -462 | -1 826 | -2 493 | -3 251 |
| Внутреннее финансирование | 3 606 | 820 | -509 | -2 488 | 844 | 4 365 | 2 212 | 2 939 | -2 267 | -1 792 | 462 | 2 956 | -642 | 1 399 | -2 250 |
| НБКР | 894 | 511 | -1 808 | -1 989 | 507 | 4 301 | 1 012 | 1 739 | -3 775 | -1 586 | 78 | 1 641 | -3 642 | -1 601 | -3 250 |
| Коммерческие банки | 272 | 1 258 | 1 027 | -818 | 337 | 655 | 1 200 | 1 508 | -206 | 384 | 1 314 | 3 000 | 3 000 | 3 000 | 1 000 |
| Небанковское | 2 440 | -950 | 272 | 320 | 0 | -591 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Приватизация | 159 | 153 | 0 | 0 | 0 | 159 | 159 | 159 | 41 | 41 | 41 | 41 | 166 | 3 635 | 172 |
| Использование зарубежных инвестиций ФРКР | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 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,
2011–2015 годы
(в процентах ВВП) 1/**

| | 2011 | 2012 | 2013 | | | | 2013 | | 2014 | | | | 2014 | 2015 | |
|---|-------|-------|-------|-------|---------|---------|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|------|
| | Год | Год | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Год | Год | 1 кв. | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. | Год | Год | |
| | Факт. | Факт. | Факт. | Факт. | Прогноз | Прогноз | Прогноз 4-й обзор | Прогноз | Прогноз | Прогноз | Прогноз | Прогноз | 4-й обзор | Прогноз | |
| Совокупные поступления и гранты | 31,8 | 34,5 | 39,1 | 39,6 | 27,8 | 28,2 | 32,4 | 32,0 | 37,4 | 35,9 | 25,1 | 29,0 | 30,7 | 32,1 | 31,0 |
| Совокупные поступления | 28,8 | 31,9 | 38,3 | 38,6 | 25,2 | 25,6 | 30,4 | 30,6 | 35,2 | 32,4 | 23,8 | 27,7 | 28,8 | 30,8 | 29,1 |
| Текущие поступления | 28,6 | 31,6 | 38,1 | 38,3 | 24,9 | 25,1 | 30,0 | 30,2 | 34,8 | 32,0 | 24,5 | 26,8 | 28,5 | 30,4 | 28,8 |
| Налоговые поступления | 23,1 | 26,0 | 32,4 | 28,9 | 20,8 | 23,1 | 25,2 | 25,4 | 31,3 | 28,0 | 20,8 | 24,2 | 25,2 | 25,7 | 25,5 |
| Подходный налог | 6,0 | 6,1 | 7,6 | 5,8 | 4,1 | 5,3 | 5,4 | 5,6 | 8,2 | 6,0 | 4,2 | 5,1 | 5,5 | 6,1 | 5,5 |
| НДС 2/ | 7,1 | 8,5 | 10,0 | 9,5 | 7,0 | 7,9 | 8,3 | 8,4 | 9,2 | 9,3 | 7,0 | 8,3 | 8,3 | 8,2 | 8,4 |
| Акцизы | 0,8 | 0,9 | 1,2 | 1,1 | 0,9 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,6 | 1,4 | 1,0 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,3 |
| Таможенные сборы | 2,5 | 3,1 | 3,7 | 3,8 | 2,6 | 2,7 | 3,1 | 3,1 | 3,3 | 3,6 | 2,8 | 3,4 | 3,3 | 3,1 | 3,2 |
| Земельный налог | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Дорожный налог и чрезвычайный фонд 2/ | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Новый налог с оборота 2/ | 1,4 | 1,6 | 2,1 | 2,1 | 1,4 | 1,4 | 1,7 | 1,7 | 2,1 | 1,8 | 1,4 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| Социальный фонд (искл. вклад правительства) | 4,5 | 5,0 | 6,4 | 5,6 | 4,0 | 4,3 | 4,9 | 4,7 | 6,2 | 5,1 | 3,8 | 4,0 | 4,5 | 4,7 | 4,7 |
| Прочие | 0,5 | 0,5 | 1,1 | 0,6 | 0,6 | 0,2 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,4 |
| Неналоговые поступления | 5,5 | 5,7 | 5,7 | 9,5 | 4,0 | 2,0 | 4,8 | 4,8 | 3,5 | 4,1 | 2,8 | 3,3 | 3,4 | 4,7 | 3,4 |
| Капитальные поступления | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,3 |
| Гранты | 3,0 | 2,6 | 0,9 | 1,0 | 2,7 | 2,6 | 2,0 | 1,4 | 2,2 | 3,5 | 1,3 | 1,2 | 1,9 | 1,3 | 1,9 |
| Гранты по программе | 1,4 | 1,0 | 0,0 | 0,2 | 1,0 | 1,1 | 0,7 | 0,3 | 0,4 | 2,0 | 0,2 | 0,2 | 0,6 | 0,5 | 0,5 |
| Гранты по Программе гос. инвестиций (ПГИ) | 1,6 | 1,6 | 0,9 | 0,8 | 1,6 | 1,5 | 1,3 | 1,1 | 1,8 | 1,5 | 1,1 | 1,0 | 1,3 | 0,8 | 1,3 |
| Совокупные расходы (вкл. чистое кредитование) | 36,3 | 39,8 | 38,0 | 43,6 | 33,3 | 37,4 | 37,6 | 37,2 | 39,5 | 40,6 | 28,6 | 34,3 | 34,8 | 36,1 | 33,6 |
| Совокупные расходы (искл. чистое кредитование) | 36,4 | 40,3 | 38,2 | 44,3 | 33,3 | 36,9 | 37,6 | 37,2 | 39,5 | 40,6 | 28,6 | 34,3 | 34,8 | 36,1 | 33,6 |
| Текущие расходы | 30,9 | 32,4 | 36,6 | 37,0 | 24,8 | 27,2 | 30,1 | 30,8 | 30,8 | 32,6 | 22,4 | 27,2 | 27,5 | 29,5 | 26,1 |
| Заработная плата | 8,3 | 8,8 | 8,8 | 11,6 | 6,7 | 8,3 | 8,6 | 8,5 | 7,7 | 9,4 | 5,8 | 7,4 | 7,4 | 8,2 | 7,0 |
| Трансферты и субсидии | 3,8 | 3,6 | 4,9 | 4,2 | 2,4 | 2,1 | 3,1 | 3,1 | 3,9 | 3,6 | 2,5 | 3,1 | 3,2 | 3,1 | 3,2 |
| Расходы Социального фонда | 8,3 | 9,7 | 13,5 | 10,5 | 8,4 | 9,4 | 10,0 | 10,0 | 12,8 | 11,0 | 8,1 | 8,5 | 9,7 | 9,6 | 9,5 |
| Проценты | 1,0 | 1,0 | 1,2 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 1,3 | 0,6 | 0,7 | 0,9 | 0,7 | 0,8 |
| Приобретение других товаров и услуг | 9,5 | 9,3 | 8,2 | 9,7 | 6,3 | 6,8 | 7,5 | 8,2 | 5,4 | 7,3 | 5,5 | 7,5 | 6,5 | 7,9 | 5,7 |
| Капитальные расходы | 5,5 | 7,8 | 1,6 | 7,3 | 8,5 | 9,7 | 7,5 | 6,4 | 8,7 | 8,0 | 6,2 | 7,1 | 7,3 | 6,7 | 7,4 |
| Капитальные расходы, фин. из внутр. источников | 0,9 | 1,1 | 0,3 | 2,1 | 1,8 | 3,3 | 2,1 | 1,6 | 1,6 | 2,3 | 2,1 | 3,2 | 2,4 | 3,2 | 2,3 |
| Кредиты ПГИ, фин. из внешних источников | 2,9 | 5,2 | 0,5 | 4,4 | 5,1 | 4,8 | 4,1 | 3,7 | 5,3 | 4,2 | 3,0 | 2,9 | 3,6 | 2,6 | 3,8 |
| Проекты энергетической инфраструктуры | 0,7 | 3,3 | 0,0 | 3,5 | 3,9 | 3,8 | 3,1 | 1,9 | 3,0 | 2,4 | 1,7 | 1,6 | 2,0 | 1,4 | 1,9 |
| Гранты по ПГИ, фин. из внешних источников | 1,6 | 1,6 | 0,9 | 0,8 | 1,6 | 1,5 | 1,3 | 1,1 | 1,8 | 1,5 | 1,1 | 1,0 | 1,3 | 0,8 | 1,3 |
| Чистое кредитование | -0,1 | -0,4 | -0,2 | -0,7 | 0,0 | 0,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Расхождение | -0,1 | -0,1 | -0,2 | 0,4 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Первичное сальдо, не включая гранты | -6,6 | -7,1 | 1,3 | -3,7 | -7,3 | -11,3 | -6,4 | -5,7 | -3,3 | -6,9 | -4,2 | -5,9 | -5,2 | -4,6 | -3,7 |
| Первичное сальдо | -3,6 | -4,5 | 2,2 | -2,7 | -4,7 | -8,7 | -4,4 | -4,3 | -1,1 | -3,4 | -2,9 | -4,6 | -3,3 | -3,3 | -1,8 |
| Общее сальдо | -4,6 | -5,4 | 0,9 | -3,6 | -5,5 | -9,3 | -5,2 | -5,3 | -2,1 | -4,8 | -3,5 | -5,3 | -4,1 | -4,0 | -2,6 |
| Общее сальдо, не вкл. проекты энерг. инфраструктуры | -3,9 | -2,1 | 0,9 | -0,2 | -1,5 | -5,6 | -2,1 | -3,3 | -1,7 | -4,8 | -2,7 | -6,5 | -2,1 | -2,6 | -0,7 |
| Совокупное финансирование | 4,6 | 5,4 | -0,9 | 3,6 | 5,5 | 9,3 | 5,2 | 5,3 | 2,1 | 4,8 | 3,5 | 5,3 | 4,1 | 4,0 | 2,6 |
| Внешнее финансирование | 3,3 | 5,1 | -0,1 | 6,9 | 4,7 | 5,3 | 4,5 | 4,4 | 5,4 | 6,8 | 3,1 | 3,0 | 4,2 | 2,7 | 3,1 |
| Программа государственных инвестиций | 2,9 | 5,3 | 0,5 | 4,4 | 5,1 | 4,8 | 4,1 | 3,7 | 5,3 | 4,2 | 3,0 | 2,9 | 3,6 | 2,6 | 3,8 |
| Кредиты в поддержку программы | 1,0 | 0,5 | 0,0 | 3,4 | 0,0 | 1,2 | 1,1 | 1,3 | 0,8 | 3,2 | 0,5 | 0,4 | 1,1 | 0,7 | 0,0 |
| Всего погашение | -0,7 | -0,6 | -0,5 | -0,9 | -0,4 | -0,7 | -0,6 | -0,7 | -0,7 | -0,5 | -0,4 | -0,4 | -0,5 | -0,6 | -0,7 |
| Внутреннее финансирование | 1,3 | 0,3 | -0,9 | -3,3 | 0,8 | 3,9 | 0,6 | 0,8 | -3,4 | -2,1 | 0,4 | 2,3 | -0,2 | 0,4 | -0,5 |
| НКР | 0,3 | 0,2 | -3,1 | -2,7 | 0,5 | 3,9 | 0,3 | 0,5 | -5,6 | -1,9 | 0,1 | 1,3 | -0,9 | -0,4 | -0,7 |
| Коммерческие банки 4/ | 0,1 | 0,4 | 1,7 | -1,1 | 0,3 | 0,6 | 0,3 | 0,3 | 2,3 | -0,2 | 0,3 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 0,2 |
| Небанковское | 0,9 | -0,3 | 0,5 | 0,4 | 0,0 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Приватизация | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,9 | 0,0 |
| Использование зарубежных инвестиций ФКР | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Справка:</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Структурный дефицит без учета золота и грантов | -10,1 | -9,1 | ... | ... | ... | ... | -7,9 | -7,1 | ... | ... | ... | ... | -7,3 | -7,5 | -5,4 |
| Структурное первичное сальдо без учета золота и грантов | -9,2 | -8,2 | ... | ... | ... | ... | -6,8 | -6,8 | ... | ... | ... | ... | -6,6 | -6,8 | -4,7 |

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

1/ Годовые коэффициенты относительно ВВП указаны в процентах годового ВВП. Квартальные коэффициенты относительно ВВП — в процентах квартального 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,
2011–2015 годы
(в млн сомов)**

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | Год Факт. | Год Факт. | Год Прогноз | Год Прогноз | Год Прогноз |
| Совокупные поступления и гранты | 77 753 | 89 284 | 95 613 | 103 039 | 115 383 |
| Совокупные поступления | 69 128 | 81 396 | 88 652 | 95 508 | 107 096 |
| Текущие поступления | 68 672 | 81 160 | 88 040 | 95 269 | 106 829 |
| Налоговые поступления | 53 017 | 63 912 | 71 186 | 81 831 | 91 827 |
| Подоходный налог | 17 122 | 18 537 | 18 990 | 21 969 | 24 528 |
| НДС 1/ | 20 353 | 25 769 | 29 131 | 32 882 | 37 237 |
| Акцизы | 2 187 | 2 827 | 3 732 | 4 790 | 5 568 |
| Таможенные сборы | 7 147 | 9 430 | 10 765 | 12 954 | 14 282 |
| Земельный налог | 762 | 757 | 863 | 906 | 952 |
| Дорожный налог и Чрезвычайный фонд 1/ | 10 | 4 | 8 | 0 | 0 |
| Новый налог с оборота 1/ | 4 128 | 4 989 | 5 859 | 6 629 | 7 389 |
| Прочие | 1 309 | 1 599 | 1 838 | 1 701 | 1 871 |
| Неналоговые поступления | 15 655 | 17 249 | 16 853 | 13 439 | 15 002 |
| Капитальные поступления | 456 | 236 | 613 | 239 | 267 |
| Гранты | 8 624 | 7 887 | 6 961 | 7 530 | 8 287 |
| Гранты по программе | 3 963 | 3 151 | 2 441 | 2 541 | 2 415 |
| Гранты по программе гос. инвестиций (ПГИ) | 4 661 | 4 736 | 4 520 | 4 989 | 5 872 |
| Совокупные расходы (вкл. чистое кредитование) | 91 059 | 105 940 | 114 354 | 119 407 | 127 664 |
| Совокупные расходы | 91 397 | 107 229 | 114 354 | 119 407 | 127 664 |
| Текущие расходы | 75 680 | 83 393 | 88 222 | 90 546 | 94 749 |
| Заработная плата и отчисления в Социальный фонд | 26 935 | 30 559 | 34 883 | 34 063 | 36 242 |
| Трансферты и субсидии | 10 958 | 10 870 | 10 867 | 12 534 | 14 173 |
| Трансферты в Социальный фонд | 7 729 | 10 652 | 13 160 | 14 800 | 15 540 |
| Проценты | 2 756 | 2 929 | 2 981 | 3 409 | 3 414 |
| Приобретение других товаров и услуг | 27 302 | 28 382 | 26 330 | 25 740 | 25 380 |
| Капитальные расходы (вкл. ПГИ) | 15 717 | 23 836 | 26 132 | 28 861 | 32 915 |
| Капитальные расходы, фин. из внутр. источников | 2 659 | 3 413 | 7 358 | 9 568 | 10 198 |
| Кредиты ПГИ, фин. из внешних источников | 8 397 | 15 686 | 14 254 | 14 304 | 16 845 |
| Проекты энергетической инфраструктуры | 1 863 | 10 117 | 10 884 | 8 068 | 8 467 |
| Гранты по ПГИ, фин. из внешних источников | 4 661 | 4 736 | 4 520 | 4 989 | 5 872 |
| Финансовое сальдо | -13 644 | -17 945 | -18 741 | -16 368 | -12 281 |
| Чистое кредитование | -338 | -1 289 | 0 | 0 | 0 |
| Расхождение | -560 | -289 | 0 | 0 | 0 |
| Первичное сальдо | -11 111 | -14 016 | -15 760 | -12 960 | -8 867 |
| Первичное сальдо, не вкл. гранты | -19 735 | -21 903 | -22 720 | -20 490 | -17 154 |
| Общее сальдо | -13 867 | -16 945 | -18 741 | -16 368 | -12 281 |
| Общее сальдо, не вкл. проекты энерг. инфраструктуры | -12 004 | -6 829 | -7 857 | -8 300 | 0 |
| Совокупное финансирование | 13 867 | 16 945 | 18 741 | 16 368 | 12 281 |
| Внешнее финансирование | 9 351 | 15 597 | 15 902 | 16 832 | 13 594 |
| ПГИ | 8 397 | 16 133 | 14 254 | 14 304 | 16 845 |
| Кредиты в поддержку программы | 2 930 | 1 375 | 3 854 | 4 354 | 0 |
| Всего погашение | -1 976 | -1 911 | -2 206 | -1 826 | -3 251 |
| Внутреннее финансирование | 4 356 | 1 194 | 2 680 | -629 | -1 486 |
| НБКР | 894 | 511 | 1 012 | -3 642 | -3 250 |
| Коммерческие банки | -586 | 947 | 1 668 | 3 013 | 1 764 |
| Небанковское | 4 047 | -263 | 0 | 0 | 0 |
| Приватизация | 159 | 153 | 159 | 166 | 172 |

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,
2011–2015 годы
(в процентах ВВП)**

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | Год Факт. | Год Факт. | Год Прогноз | Год Прогноз | Год Прогноз |
| Совокупные поступления и гранты | 27,2 | 29,3 | 27,4 | 26,0 | 26,0 |
| Совокупные поступления | 24,2 | 26,7 | 25,4 | 24,1 | 24,2 |
| Текущие поступления | 24,0 | 26,7 | 25,2 | 24,0 | 24,1 |
| Налоговые поступления | 18,5 | 21,0 | 20,4 | 20,6 | 20,7 |
| Подходный налог | 6,0 | 6,1 | 5,4 | 5,5 | 5,5 |
| НДС 1/ | 7,1 | 8,5 | 8,3 | 8,3 | 8,4 |
| Акцизы | 0,8 | 0,9 | 1,1 | 1,2 | 1,3 |
| Таможенные сборы | 2,5 | 3,1 | 3,1 | 3,3 | 3,2 |
| Земельный налог | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Налог с розничных продаж 1/ | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Новый налог с оборота 1/ | 1,4 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| Прочие | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| Неналоговые поступления | 5,5 | 5,7 | 4,8 | 3,4 | 3,4 |
| Капитальные поступления | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 |
| Гранты | 3,0 | 2,6 | 2,0 | 1,9 | 1,9 |
| Гранты по программе | 1,4 | 1,0 | 0,7 | 0,6 | 0,5 |
| Гранты по программе гос. инвестиций (ПГИ) | 1,6 | 1,6 | 1,3 | 1,3 | 1,3 |
| Совокупные расходы (вкл. чистое кредитование) | 31,8 | 34,8 | 32,7 | 30,1 | 28,8 |
| Совокупные расходы | 32,0 | 35,2 | 32,7 | 30,1 | 28,8 |
| Текущие расходы | 26,5 | 27,4 | 25,2 | 22,8 | 21,4 |
| Заработная плата и отчисления в Социальный фонд | 9,4 | 10,0 | 10,0 | 8,6 | 8,2 |
| Трансферты и субсидии | 3,8 | 3,6 | 3,1 | 3,2 | 3,2 |
| Трансферты в Социальный фонд | 2,7 | 3,5 | 3,8 | 3,7 | 3,5 |
| Проценты | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 0,8 |
| Приобретение других товаров и услуг | 9,5 | 9,3 | 7,5 | 6,5 | 5,7 |
| Капитальные расходы (вкл. ПГИ) | 5,5 | 7,8 | 7,5 | 7,3 | 7,4 |
| Капитальные расходы, фин. из внутр. источников | 0,9 | 1,1 | 2,1 | 2,4 | 2,3 |
| Кредиты ПГИ, фин. из внешних источников | 2,9 | 5,2 | 4,1 | 3,6 | 3,8 |
| Проекты энергетической инфраструктуры | 0,7 | 3,3 | 3,1 | 2,0 | 1,9 |
| Гранты по ПГИ, фин. из внешних источников | 1,6 | 1,6 | 1,3 | 1,3 | 1,3 |
| Финансовое сальдо | -4,8 | -5,9 | -5,4 | -4,1 | -2,8 |
| Чистое кредитование | -0,1 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Расхождение | -0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Первичное сальдо | -3,9 | -4,6 | -4,5 | -3,3 | -2,0 |
| Первичное сальдо без учета грантов | -6,9 | -7,2 | -6,5 | -5,2 | -3,9 |
| Общее сальдо | -4,8 | -5,6 | -5,4 | -4,1 | -2,8 |
| Общее сальдо без учета проектов энерг. инфраструктуры | -4,2 | -2,2 | -2,2 | -2,1 | -0,9 |
| Совокупное финансирование | 4,8 | 5,6 | 5,4 | 4,1 | 2,8 |
| Внешнее финансирование | 3,3 | 5,1 | 4,5 | 4,2 | 3,1 |
| ПГИ | 2,9 | 5,3 | 4,1 | 3,6 | 3,8 |
| Кредиты в поддержку программы | 1,0 | 0,5 | 1,1 | 1,1 | 0,0 |
| Внутреннее финансирование | 1,5 | 0,4 | 0,8 | -0,2 | -0,3 |
| НБКР | 0,3 | 0,2 | 0,3 | -0,9 | -0,7 |
| Коммерческие банки | -0,2 | 0,3 | 0,5 | 0,8 | 0,4 |
| Небанковское | 1,4 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Приватизация | 0,1 | 0,1 | 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 9. Кыргызская Республика. Операции Социального фонда, 2011–2015 годы

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|
| | Год | Год | Год | Год | Год |
| | Факт. | Факт. | Прогноз | Прогноз | Прогноз |
| (в млн сомов) | | | | | |
| Совокупные доходы | 16 500 | 19 386 | 22 391 | 23 561 | 27 174 |
| Совокупные взносы | 16 205 | 18 796 | 21 741 | 22 788 | 26 312 |
| Прочие доходы | 295 | 590 | 649 | 772 | 862 |
| Совокупные расходы | 23 652 | 29 661 | 35 083 | 38 348 | 41 950 |
| Пенсионный фонд | 22 551 | 28 299 | 33 359 | 36 448 | 39 761 |
| Фонд мед. страхования (вкл. прежние фонды) | 978 | 1 210 | 1 536 | 1 693 | 1 951 |
| Фонд оздоровления трудящихся | 123 | 152 | 187 | 206 | 238 |
| Финансовое сальдо | -7 152 | -10 275 | -12 692 | -14 787 | -14 776 |
| Бюджетный трансферт | 7 729 | 10 652 | 13 160 | 14 800 | 15 540 |
| Расходование | 173 | -3 | 0 | 0 | 0 |
| Общее сальдо | 750 | 374 | 468 | 13 | 764 |
| Финансирование | -750 | -374 | -468 | -13 | -764 |
| Депозиты в коммерческих банках | 858 | 312 | -468 | -13 | -764 |
| Государственные облигации | -1 608 | -686 | 0 | 0 | 0 |
| (в процентах ВВП) | | | | | |
| Совокупные доходы | 5,8 | 6,4 | 6,4 | 5,9 | 6,1 |
| Совокупные взносы | 5,7 | 6,2 | 6,2 | 5,7 | 5,9 |
| Прочие доходы | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Совокупные расходы | 8,3 | 9,7 | 10,0 | 9,7 | 9,5 |
| Пенсионный фонд | 7,9 | 9,3 | 9,5 | 9,2 | 9,0 |
| Фонд мед. страх. (вкл. прежние фонды) | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Фонд оздоровления трудящихся | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | |
| Финансовое сальдо | -2,5 | -3,4 | -3,6 | -3,7 | -3,3 |
| Бюджетный трансферт | 2,7 | 3,5 | 3,8 | 3,7 | 3,5 |
| Расходование | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Общее сальдо | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,2 |
| Финансирование | -0,3 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,2 |
| Депозиты коммерческих банков | 0,3 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,2 |
| Государственные облигации | -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, 2011–2015 годы
(в млн сомов)

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | год | год | год | год | год |
| | Факт. | Факт. | Прогноз | Прогноз | Прогноз |
| Поступления | 93 796 | 110 761 | 126 479 | 126 360 | 142 291 |
| Налоги | 53 017 | 63 912 | 71 186 | 81 831 | 91 828 |
| Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала | 17 122 | 18 537 | 18 990 | 21 969 | 24 528 |
| Налоги на имущество | 1 682 | 1 724 | 1 974 | 2 167 | 2 359 |
| Налоги на товары и услуги | 26 668 | 33 585 | 38 722 | 44 301 | 50 194 |
| Общие налоги на товары и услуги | 24 481 | 30 758 | 34 990 | 39 511 | 44 626 |
| Налоги на добавленную стоимость | 20 353 | 25 769 | 29 131 | 32 882 | 37 237 |
| Налоги с оборота и др. общие налоги на товары и услуги | 4 128 | 4 989 | 5 859 | 6 629 | 7 389 |
| Акцизы | 2 187 | 2 827 | 3 732 | 4 790 | 5 568 |
| Налоги на международную торговлю и операции | 7 147 | 9 430 | 10 765 | 12 954 | 14 282 |
| Прочие налоги | 398 | 635 | 735 | 440 | 463 |
| Взносы на социальные нужды | 16 205 | 18 796 | 21 741 | 22 788 | 26 312 |
| Гранты | 8 624 | 10 215 | 16 049 | 7 530 | 8 287 |
| Программные гранты 1/ | 3 963 | 5 478 | 11 529 | 2 541 | 2 415 |
| Гранты в рамках проектов | 4 661 | 4 736 | 4 520 | 4 989 | 5 872 |
| Другие поступления | 15 950 | 17 839 | 17 502 | 14 211 | 15 865 |
| Расходы | 91 603 | 102 401 | 113 099 | 114 094 | 121 159 |
| Оплата труда работников | 26 935 | 30 559 | 34 883 | 34 063 | 36 242 |
| Заработная плата | 23 740 | 26 889 | 30 109 | 29 281 | 30 845 |
| Взносы на социальные нужды | 3 195 | 3 670 | 4 774 | 4 782 | 5 397 |
| Использование товаров и услуг | 27 302 | 28 382 | 29 285 | 25 740 | 25 380 |
| Проценты | 2 756 | 2 929 | 2 981 | 3 409 | 3 414 |
| Субсидии | 2 138 | 2 260 | 2 256 | 3 493 | 3 899 |
| Социальные пособия | 32 473 | 38 271 | 43 694 | 47 389 | 52 224 |
| Валовое операционное сальдо | 2 193 | 8 359 | 13 380 | 12 266 | 21 132 |
| Чистое приобретение нефинансовых активов | 15 261 | 23 600 | 22 565 | 28 622 | 32 648 |
| Приобретение нефинансовых активов | 15 717 | 23 836 | 23 177 | 28 861 | 32 915 |
| За счет внутреннего финансирования | 2 659 | 3 413 | 7 358 | 9 568 | 10 198 |
| За счет внешнего финансирования | 13 058 | 20 423 | 15 819 | 19 293 | 22 717 |
| Выбытие нефинансовых активов | -456 | -236 | -613 | -239 | -267 |
| Чистое кредитование/заимствование (общее сальдо) | -13 068 | -15 240 | -9 184 | -16 355 | -11 517 |
| Статистическое расхождение | 387 | 292 | 0 | 0 | 0 |
| Чистое приобретение финансовых активов | -1 579 | -3 067 | -4 248 | 3 489 | 3 841 |
| Внутреннее | -1 579 | -3 067 | -4 248 | 3 489 | 3 841 |
| Валюта и депозиты | -1 082 | -1 625 | -4 088 | 3 655 | 4 014 |
| Кредиты и займы | -338 | -1 289 | 0 | 0 | 0 |
| Продажи акций (поступления от приватизации) | -159 | -153 | -159 | -166 | -172 |
| Внешнее | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Чистое принятие обязательств | 11 876 | 12 465 | 4 937 | 19 844 | 15 358 |
| Внутреннее | 2 524 | -805 | 1 078 | 3 013 | 1 764 |
| Внешнее | 9 351 | 13 270 | 3 859 | 16 832 | 13 594 |
| Кредиты в рамках программ | 2 930 | 1 375 | 3 854 | 4 354 | 0 |
| Кредиты для программ государственных инвестиций | 8 397 | 16 133 | 11 299 | 14 304 | 16 845 |
| Погашение | -1 976 | -4 238 | -11 295 | -1 826 | -3 251 |

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

1/ Программные гранты включают прощение долга Турцией (49,7 млн долл. США) в 2012 году и Россией (188,9 млн долл. США) в 2013 году.

Таблица 11. Кыргызская Республика. Предлагаемые обзоры и выделение средств по трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму

| 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 |
| 27 апреля 2012 года | Завершение второго обзора на основе критериев реализации на конец декабря 2011 года | 9,514 млн СДР | 14,3 |
| 3 декабря 2012 года | Завершение третьего обзора на основе критериев реализации на конец июня 2012 года | 9,514 млн СДР | 14,3 |
| 10 июня 2013 года | 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 |
| Итого | | 66,600 млн СДР | 100,0 |

Источник: Международный Валютный Фонд.

Таблица 12. Кыргызская Республика. Показатели потенциала погашения задолженности перед МВФ, 2013–2018 годы 1/

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Обязательства перед МВФ на основе выданных кредитов | | | | | | |
| (в млн СДР) | | | | | | |
| Основная сумма | 11,4 | 13,3 | 11,0 | 15,0 | 18,3 | 20,7 |
| Сборы и проценты | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,1 |
| Обязательства перед МВФ на основе выданных и потенц. кредитов | | | | | | |
| (в млн СДР) | | | | | | |
| Основная сумма | 11,4 | 13,3 | 11,0 | 15,0 | 18,3 | 20,7 |
| Сборы и проценты | 0,0 | 0,0 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| Совокупные обязательства на основе выданных и потенц. кредитов | | | | | | |
| В млн СДР | | | | | | |
| В млн долл. США | 17,3 | 20,4 | 17,5 | 23,7 | 28,9 | 32,8 |
| В процентах валовых международных резервов | 0,8 | 0,9 | 0,7 | 0,9 | 1,1 | 1,2 |
| В процентах экспорта товаров и услуг | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,6 |
| В процентах обслуживания долга 2/ | 6,1 | 20,7 | 14,2 | 12,5 | 14,7 | 15,3 |
| В процентах ВВП | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| В процентах квоты | 12,8 | 15,0 | 12,8 | 17,2 | 20,8 | 23,5 |
| Непогашенный кредит МВФ | | | | | | |
| В млн СДР | | | | | | |
| В млн долл. США | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| В процентах валовых международных резервов | 8,8 | 7,4 | 6,3 | 5,0 | 3,8 | 2,5 |
| В процентах экспорта товаров и услуг | 4,6 | 3,8 | 3,4 | 2,6 | 1,9 | 1,2 |
| В процентах обслуживания долга 2/ | 64,8 | 168,6 | 122,3 | 68,0 | 51,3 | 32,1 |
| В процентах ВВП | 2,6 | 2,1 | 1,7 | 1,4 | 1,0 | 0,6 |
| В процентах квоты | 137,5 | 122,5 | 110,1 | 93,2 | 72,7 | 49,4 |
| Чистое использование кредита МВФ (в млн СДР) | | | | | | |
| Получение | 19,0 | 9,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Погашение и выкуп | 11,4 | 13,3 | 11,0 | 15,0 | 18,3 | 20,7 |
| Справочно: | | | | | | |
| Номинальный ВВП (в млн долл. США) | 7 266 | 8 007 | 8 678 | 9 316 | 10 038 | 10 839 |
| Экспорт товаров и услуг (в млн долл. США) | 4 049 | 4 420 | 4 502 | 4 884 | 5 269 | 5 661 |
| Валовые международные резервы (в млн долл. США) | 2 115 | 2 262 | 2 395 | 2 555 | 2 647 | 2 796 |
| Обслуживание долга (в млн долл. США) 2/ | 286,4 | 98,9 | 123,3 | 189,1 | 196,6 | 214,7 |
| 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 предположения 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 ориентировочные целевые показатели в рамках расширенного кредитного механизма, июнь 2012 года – июнь 2013 года
(в млн сомов, если не указано иное; конец периода)

| | 2012 | | | | | | | | | | | | 2013 | | | | | | | |
|--|-----------|--------|---------|----------|-----------|--------|---------|----------|-----------|---------|---------|-------------|-----------|---------|---------|------------|-----------|---------|---------|-------------|
| | Июнь | | | | Сентябрь | | | | Декабрь | | | | Март | | | | Июнь | | | |
| | ККР | | | | ИЦП | | | | ККР | | | | ИЦП | | | | ККР | | | |
| | 2-й обзор | Скорр. | Факт. | Статус | 2-й обзор | Скорр. | Факт. | Статус | 3-й обзор | Скорр. | Факт. | Статус | 3-й обзор | Скорр. | Факт. | Статус | 4-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) | 1 635 | 1 611 | 1 725 | Выполнен | 1 678 | 1 653 | 1 731 | Выполнен | 1 723 | 1 781 | 1 819 | Выполнен | 1 758 | 1 731 | 1 839 | Выполнен | 1 848 | 1 864 | 1 894 | Выполнен |
| 2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода) | -10 368 | -8 993 | -16 271 | Выполнен | -10 491 | -9 031 | -13 079 | Выполнен | -11 633 | -14 035 | -16 271 | Выполнен | -13 905 | -12 633 | -17 106 | Выполнен | -14 419 | -15 111 | -16 475 | Выполнен |
| 3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора гос. управления нарастающим итогом 2/ | 7 213 | 7 016 | 3 133 | Выполнен | 12 703 | 17 579 | 10 773 | Выполнен | 17 629 | 18 681 | 16 571 | Выполнен | 920 | 133 | -541 | Выполнен | 6 486 | 5 729 | 2 172 | Выполнен |
| 4. Максимальный уровень полученного или гарантированного гос. сектором нового нелегитного внешнего долга (постоянный показатель, в млн долл. США) 3/ | 400 | 400 | 0 | Выполнен | 400 | 400 | 0 | Выполнен | 0 | 0 | 0 | Выполнен | 0 | 0 | 30 | Not met | 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>Ориентировочные целевые показатели 1/</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Максимальный объем резервных денег | 58 339 | 58 339 | 56 696 | Выполнен | 60 222 | 60 222 | 60 175 | Выполнен | 63 574 | 63 574 | 64 489 | Не выполнен | 62 935 | 62 935 | 63 699 | Не выполне | 66 808 | 66 808 | 66 916 | Не выполнен |
| 2. Минимальный уровень сбора налогов правительством страны нарастающим итогом 2/ | 26 069 | 26 069 | 29 747 | Выполнен | 42 874 | 42 874 | 45 615 | Выполнен | 64 458 | 64 458 | 63 912 | Не выполнен | 15 055 | 15 055 | 15 378 | Выполнен | 31 412 | 31 412 | 32 773 | Выполнен |
| 3. Минимальный уровень расходов правительства на программы целевой социальной помощи, программы единого месячного пособия и месячного социального пособия 2/ | 1 444 | 1 444 | 1 594 | Выполнен | 2 166 | 2 166 | 2 353 | Выполнен | 2 888 | 2 888 | 3 257 | Выполнен | 1 112 | 1 112 | 1 024 | Не выполне | 2 175 | 2 175 | 2 175 | 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, нарастающим итогом с начала 2012 года до конца марта 2013 года. ККР в феврале 2013 года не был выполнен в связи с оформлением нелегитного займа на сумму 30 млн долл. США. Освобождение было предоставлено 10 июня 2013 года. Общая сумма нелегитных займов, оформленных с начала действия программы, составляет 30 млн долл. США.

Таблица 14. Кыргызская Республика. Структурные контрольные показатели в рамках расширенного кредитного механизма на 2013–2014 годы

| Мера | Срок | Макроэкономическое обоснование | Статус |
|--|------------------------|---|----------------|
| Предварительная мера | | | |
| Принять положение о расширении охвата реестра обязательств и включении местных бюджетов и специальных средств. | | | |
| Структурные контрольные показатели | | | |
| I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА | | | |
| Создание нового, надлежащим образом укомплектованного управления налоговой политики в Министерстве финансов. | конец июня 2013 г. | Разработка прочной базы доходов путем укрепления функции налоговой политики и обеспечения центральной роли Министерства финансов в рассмотрении всех вопросов, связанных с налоговой политикой. | Выполнено |
| Принятие постановления о расширении охвата реестра обязательств, чтобы включить местные бюджеты и специальные средства. | конец сентября 2013 г. | Оптимизация расходов путем расширения возможностей казначейства осуществлять контроль за государственными расходами. | Не выполнено |
| Разработка и утверждение нормативов учета и представления финансовой отчетности на основе единого плана счетов на базе международных норм. | конец декабря 2013 г. | Оптимизация расходов путем укрепления возможностей казначейства проводить пруденциальное управление расходами. | Осуществляется |
| Введение единого казначейского счета на пилотной основе. | конец апреля 2014 г. | Оптимизация расходов путем укрепления возможностей казначейства проводить пруденциальное управление расходами. | Новое |
| II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР | | | |
| 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 работников 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 влиять на деятельность НБКР; Укрепить институциональную и финансовую независимость НБКР. | |
| (i) в правительство | конец апреля 2013 г. | | Выполнено |
| (ii) в парламент | конец сентября 2013 г. | | Выполнено |
| Отобрать одну из четырех крупнейших аудиторских компаний для аудита ДЕБРА и подписать с ней договор. | конец февраля 2014 г. | Ускорить процесс ликвидации. | Новое |
| III. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА | | | |
| Принять решение Правления, охватывающее следующие вопросы: | конец декабря 2013 г. | Совершенствование основы денежно-кредитной политики и передачи ее воздействия. | Новое |
| (i) введение директивной ставки в качестве операционного целевого показателя денежно-кредитной политики; | | | |
| (ii) введение инструментов для создания коридора вокруг директивной ставки; | | | |
| (iii) введение механизма краткосрочного финансирования для поддержания ликвидности; | | | |
| (iv) объявление расписания заседаний Правления НБКР по денежно-кредитной политике на веб-сайте НБКР; | | | |
| (v) выпуск пресс-релиза после каждого заседания Правления, посвященного направлению денежно-кредитной политики и событиям в экономике. | | | |

ДОПОЛНЕНИЕ I. Кыргызская Республика. Обновленный анализ устойчивости долговой ситуации

В Кыргызской Республике¹ сохраняется умеренный риск кризиса задолженности. Стресс-тесты указывают на то, что страна продолжает оставаться уязвимой в случае крупных внешних потрясений. Бюджетная консолидация и осмотрительное использование льготных займов, в частности, для крупных государственных инвестиционных программ, играют ключевую роль в обеспечении экономической приемлемости долга в среднесрочной перспективе.

1. Обновленный совместный анализ устойчивости долговой ситуации (ДСА) МВФ и Всемирного банка за 2013 год подтверждает умеренный уровень риска, установленный в последнем ДСА (доклад по стране № 12/329). Кыргызская Республика классифицируется как крупный получатель денежных переводов. Обновление учитывает пересмотренные макроэкономические предпосылки и данные по новым займам². Показатели внешней долговой нагрузки по базисному сценарию с денежными переводами демонстрируют, что в Кыргызской Республике сохраняется умеренный риск. Макроэкономические предпосылки основаны на пересмотренной траектории роста, следующей за резким сокращением в 2012 году, и медленном снижении дефицита в среднесрочной перспективе. Дополнительными факторами воздействия на состояние счета текущих операций являются более низкие цены на золото и значительно более высокие объемы импорта, связанные с программами государственных инвестиций (ПГП), финансируемыми за счет иностранных кредитов, грантов и ПИИ. В долгосрочной перспективе прогнозируется ускоренный рост экспорта и импорта, что связано с (i) продлением на 5 лет срока эксплуатации месторождения золота «Кумтор» до 2026 года и введением в эксплуатацию новых месторождений золота, (ii) усилением внутреннего спроса в результате повышения доходов от экспорта золота, (iii) ростом транспортных услуг, вызванным завершением крупномасштабных проектов в сфере инфраструктуры (например, автомагистралей).

Таблица 1. Кыргызская Республика. Базовые долгосрочные предположения ДСА

| | ДСА за 2012 г. | Обновление ДСА за 2012 г. |
|---|----------------|---------------------------|
| Рост реального ВВП (в процентах) | 5,0 | 5,0 |
| Рост экспорта товаров и услуг (в долларах, в проц.) | 6,4 | 8,6 |
| Рост импорта товаров и услуг (в долларах, в проц.) | 6,5 | 7,3 |
| Первичный дефицит (в процентах ВВП) | 1,7 | 1,7 |
| Темпы инфляции | 4,0 | 4,0 |

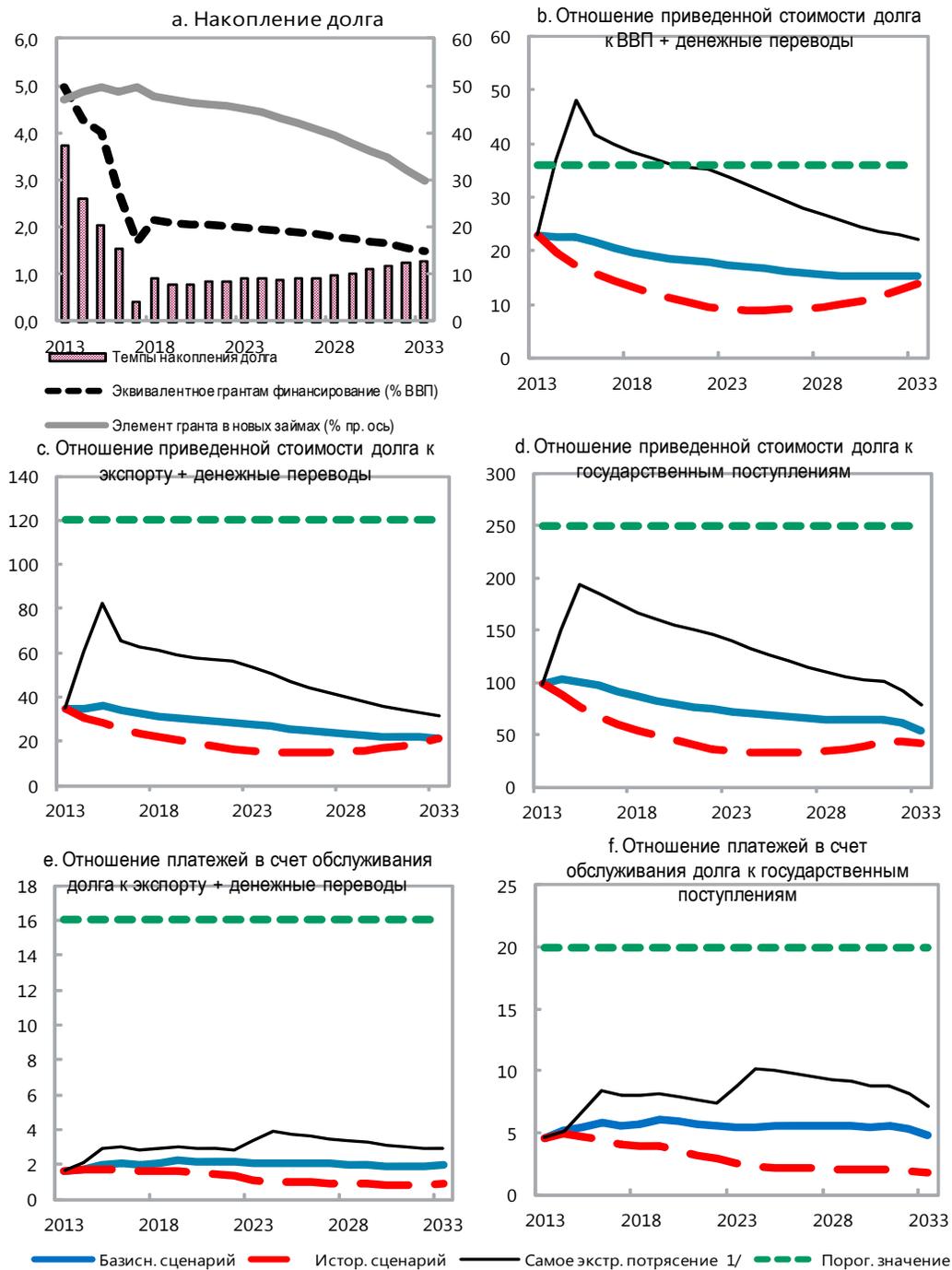
Источники: официальные органы Кыргызской Республики и прогнозы персонала МВФ.

¹ Средний показатель ОНПИ в 2010-2012 годах составил 3,62, тогда как показатели эффективности политики относятся к средней категории.

² Только часть (200 млн долл. США) китайских кредитов на цели ПГИ включена в ДСА. При этом предположение о полном выделении кредитов на цели ПГИ в сумме 800 млн долл. США не изменит выводы ДСА.

2. Прогноз долговой ситуации является устойчивым, но остается подверженным негативному влиянию значительных внешних потрясений, причем денежные переводы являются важным фактором в смягчении рисков кризиса задолженности. Все показатели внешней долговой нагрузки в базовом сценарии ниже пороговых значений. Тем не менее стресс-тесты указывают на то, что Кыргызская Республика остается уязвимой к значительным внешним потрясениям, в особенности, в свете роста заимствования, относящегося к проектам ПГИ, в среднесрочной перспективе. Соотношение приведенной стоимости (ПС) долга к ВВП в период наиболее серьезного потрясения (для не связанных с долгом потоков, прямых иностранных инвестиций или чистых трансфертов, в 2014 и 2015 годах) превышает пороговое значение. Неуклонный рост денежных переводов важен для Кыргызской Республики с точки зрения смягчения рисков, связанных с долгами, включая снижение цен на золото, изменение мировых цен на нефть и продукты питания, затяжной спад в России и Казахстане, неблагоприятные тенденции в развитых странах и в странах с развивающейся экономикой, а также ситуацию с безопасностью в регионе. Соотношение ПС внешнего государственного долга к ВВП, согласно прогнозам, будет постепенно снижаться с 32,7 процента в 2013 году до 28,3 процента в 2033 году. Реализация осмотрительной стратегии заимствования остается ключевым фактором в обеспечении экономической приемлемости долга в перспективе, особенно в отношении крупных проектов, таких как гидроэлектростанция «Камбарата».

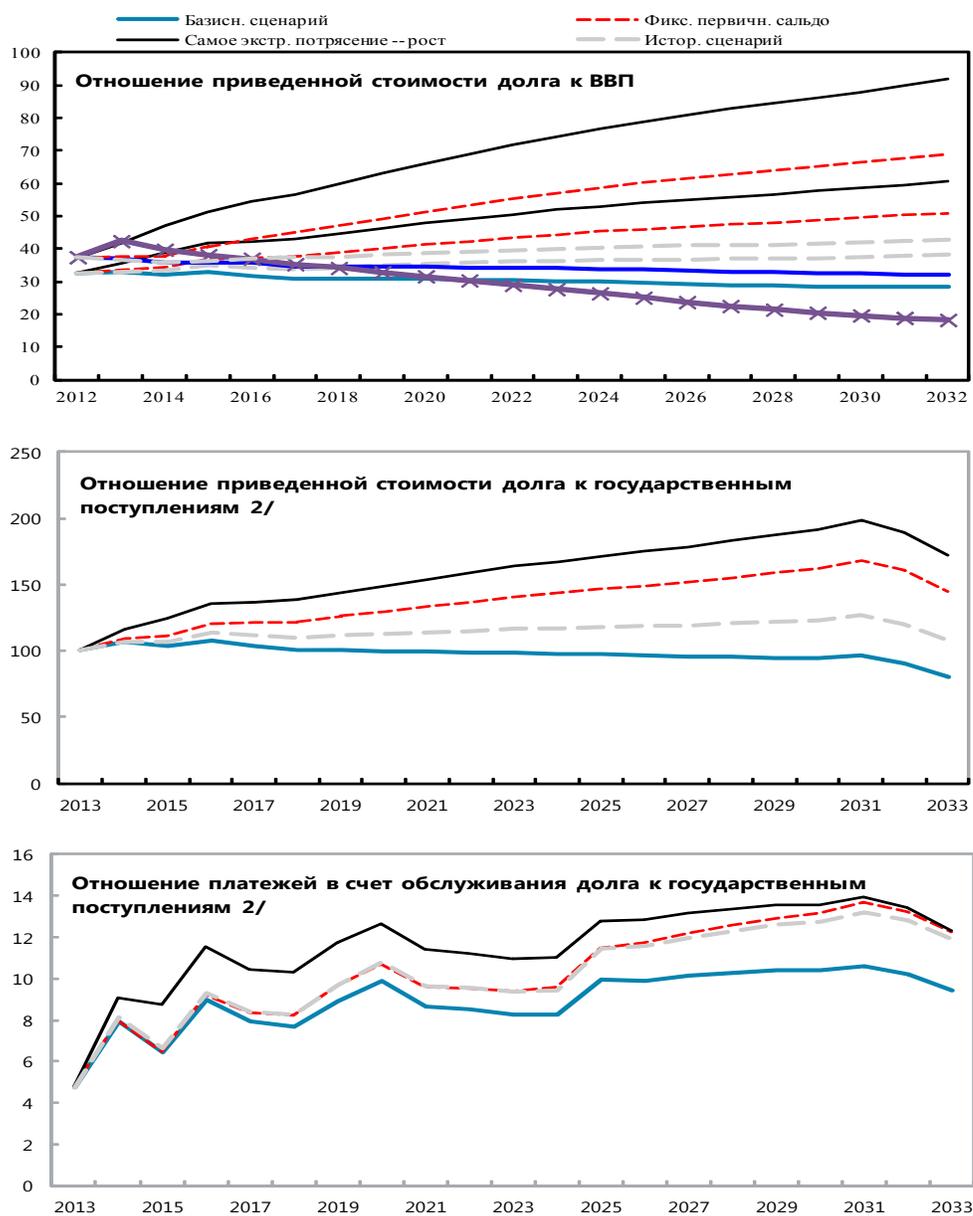
Рисунок 1. Кыргызская Республика. Показатели государственного и гарантированного государством внешнего долга при альтернативных сценариях, включая денежные переводы, 2013–2033 годы 1/



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

1 / Самым экстремальным стресс-тестом является такой, который дает самое высокое отношение в 2023 году. На рисунках б., с., д., е. и ф. оно соответствует шоку для недолговых потоков.

Рисунок 2. Кыргызская Республика. Показатели государственного долга при альтернативных сценариях, включая денежные переводы, 2013–2033 годы 1/



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

1/ Самым экстремальным стресс-тестом является такой, который дает самое высокое отношение в 2023 году

2/ Согласно определению поступления включают гранты.

Таблица 1. Кыргызская Республика. Основа экономической приемлемости долга государственного сектора, базисный сценарий, 2010–2033 годы

| | Фактические данные | | | | | Оценка | | | | | Прогнозы | | | | |
|--|--------------------|-------|-------|---------|----------------------|--------|-------|-------|-------|-------|----------|--------------------|-------|------|--------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | Среднее | Стандарт. отклонение | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | среднее, 2013-2018 | 2023 | 2033 | среднее, 2019-2033 |
| Долг государственного сектора 1/ | 59,7 | 49,4 | 50,0 | | | 48,0 | 48,3 | 48,1 | 48,7 | 46,4 | 44,9 | | 42,9 | 39,0 | |
| <i>в т.ч. выраженный в иностранной валюте</i> | 56,8 | 46,2 | 47,9 | | | 45,3 | 45,1 | 45,0 | 44,3 | 41,5 | 39,7 | | 34,1 | 29,2 | |
| Изменение долга государственного сектора | 1,7 | -10,3 | 0,6 | | | -2,0 | 0,3 | -0,2 | 0,7 | -2,3 | -1,5 | | -0,4 | -0,2 | |
| Выявленные потоки, создающие долг | 4,5 | -9,9 | 3,2 | | | 0,0 | -0,4 | -1,2 | -1,3 | -1,1 | -1,3 | | -0,5 | -0,3 | |
| Первичный дефицит | 5,2 | 3,7 | 4,4 | 2,3 | 2,0 | 4,3 | 3,2 | 1,7 | 1,5 | 1,6 | 1,7 | 2,3 | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| Поступления и гранты | 30,5 | 31,8 | 34,5 | | | 32,4 | 30,7 | 31,0 | 30,6 | 30,7 | 30,8 | | 30,7 | 34,5 | |
| <i>в т.ч. гранты</i> | 2,8 | 3,0 | 2,6 | | | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | | 0,8 | 0,6 | |
| Первичные (непроцентные) расходы | 35,7 | 35,5 | 38,9 | | | 36,7 | 33,9 | 32,6 | 32,1 | 32,3 | 32,6 | | 32,4 | 36,2 | |
| Автоматическая динамика долга | -0,6 | -13,5 | -1,1 | | | -4,3 | -3,6 | -2,9 | -2,6 | -2,7 | -2,9 | | -2,2 | -1,9 | |
| Вклад со стороны дифференциала между проц. ставками/ростом | 0,7 | -3,3 | 0,5 | | | -3,7 | -3,0 | -2,5 | -2,4 | -2,5 | -2,4 | | -2,2 | -1,4 | |
| <i>в т.ч. вклад средней реальной процентной ставки</i> | 0,4 | 0,1 | 0,1 | | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | | -0,1 | 0,5 | |
| <i>в т.ч. вклад роста реального ВВП</i> | 0,3 | -3,4 | 0,4 | | | -3,6 | -2,9 | -2,4 | -2,3 | -2,3 | -2,2 | | -2,1 | -1,9 | |
| Вклад снижения реального обменного курса | -1,3 | -10,2 | -1,7 | | | -0,6 | -0,6 | -0,4 | -0,1 | -0,3 | -0,5 | | ... | ... | |
| Другие выявленные потоки, создающие долг | -0,1 | -0,1 | -0,1 | | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | |
| Поступления от приватизации (отриц.) | -0,1 | -0,1 | -0,1 | | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | |
| Отражение косвенных или условных обязательств | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | |
| Облегчение бремени задолженности (ХИПК и др. страны) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | |
| Прочее (указать, напр., рекапитализация банков) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | |
| Остаток, включая изменение в активах | -2,8 | -0,4 | -2,6 | | | -2,0 | 0,7 | 1,0 | 1,9 | -1,2 | -0,3 | | 0,2 | 0,1 | |
| Другие показатели устойчивости | | | | | | | | | | | | | | | |
| Приведенная стоимость (ПС) долга гос. сектора | ... | ... | 32,4 | | | 32,7 | 32,7 | 32,2 | 33,0 | 31,8 | 31,0 | | 30,4 | 28,3 | |
| <i>в т.ч. выраженный в иностранной валюте</i> | ... | ... | 30,3 | | | 29,9 | 29,6 | 29,2 | 28,6 | 27,0 | 25,7 | | 21,6 | 18,5 | |
| <i>в т.ч. внешний</i> | ... | ... | 29,6 | | | 29,9 | 29,6 | 29,2 | 28,6 | 27,0 | 25,7 | | 21,6 | 18,5 | |
| ПС условных обязательств (не включаемых в долг гос. сектора) | ... | ... | ... | | | ... | ... | ... | ... | ... | ... | | ... | ... | |
| Валовые потребности в финансировании 2/ | 8,7 | 7,1 | 11,3 | | | 6,9 | 7,0 | 5,0 | 5,6 | 6,0 | 6,2 | | 7,6 | 5,3 | |
| Отношение ПС долга гос. сектора к поступлениям и грантам (в процентах) | ... | ... | 93,8 | | | 100,9 | 106,6 | 104,1 | 107,8 | 103,8 | 100,4 | | 98,9 | 82,1 | |
| Отношение ПС долга гос. сектора к поступлениям (в процентах) | ... | ... | 101,4 | | | 107,5 | 113,6 | 110,8 | 111,5 | 107,2 | 103,5 | | 101,6 | 83,6 | |
| <i>в т.ч. внешнего 3/</i> | ... | ... | 92,8 | | | 98,5 | 102,6 | 100,3 | 96,7 | 90,8 | 86,0 | | 72,3 | 54,5 | |
| Отношение платежей в счет обслуж. долга к поступл. и грантам (в процентах) | 7,5 | 7,0 | 15,5 | | | 4,8 | 8,0 | 6,4 | 9,0 | 7,9 | 7,7 | | 8,3 | 9,4 | |
| Отношение платежей в счет обслуж. долга к поступлениям (в процентах) 4/ | 8,2 | 7,8 | 16,8 | | | 5,1 | 8,5 | 6,8 | 9,3 | 8,2 | 7,9 | | 8,5 | 9,6 | |
| Первичный дефицит, стабилизирующий отношение долга к ВВП | 3,5 | 14,0 | 3,8 | | | 6,3 | 2,9 | 1,9 | 0,8 | 4,0 | 3,2 | | 2,1 | 1,9 | |
| Ключевые макроэкономические и бюджетные предпосылки | | | | | | | | | | | | | | | |
| Рост реального ВВП (в процентах) | -0,5 | 6,0 | -0,9 | 4,1 | 3,6 | 7,8 | 6,5 | 5,3 | 5,0 | 5,0 | 5,0 | 5,8 | 5,0 | 5,0 | 5,0 |
| Средняя номинальная процентная ставка по валютному долгу (в проц.) | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 0,3 | 1,2 | 1,5 | 1,6 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,5 | 1,8 | 1,6 |
| Средняя реальная процентная ставка по внутреннему долгу (в проц.) | 2,5 | -7,3 | 7,6 | -0,1 | 6,2 | 13,4 | 7,1 | 3,9 | 2,5 | 1,9 | 0,0 | 4,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Снижение реального курса (в процентах, + означает снижение курса) | -2,3 | -18,9 | -3,6 | -7,2 | 7,9 | -1,4 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах) | 10,0 | 22,4 | 7,4 | 10,8 | 7,1 | 6,5 | 6,5 | 6,0 | 5,4 | 5,7 | 5,4 | 5,9 | 4,0 | 4,0 | 4,0 |
| Рост реальных первичных расходов (по дефлятору ВВП, в процентах) | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,1 |
| Элемент гранта в новых внешних займах (в процентах) | ... | ... | ... | ... | ... | 47,0 | 48,7 | 49,9 | 48,9 | 49,7 | 47,7 | 48,6 | 45,0 | 29,8 | ... |

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

1/ Долг сектора государственного управления, используется показатель в валового долга.

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

3/ Поступления, не включая гранты.

4/ Платежи в счет обслуживания долга определяются как сумма процентов и погашения среднесрочного и долгосрочного долга.

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

Таблица 2. Кыргызская Республика. Анализ чувствительности основных показателей государственного долга, 2013–2033 годы

| | Прогнозы | | | | | | | |
|--|----------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2023 | 2033 |
| Отношение приведенной стоимости долга к ВВП | | | | | | | | |
| Базисный сценарий | 33 | 33 | 32 | 33 | 32 | 31 | 30 | 28 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторического среднего | 33 | 33 | 33 | 35 | 34 | 34 | 36 | 38 |
| A2. Первичное сальдо без изменений по сравнению с 2013 годом | 33 | 33 | 34 | 37 | 37 | 38 | 43 | 51 |
| A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/ | 33 | 33 | 33 | 35 | 34 | 34 | 40 | 59 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| V1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно ст. отклонение в 2014-2015 годах | 33 | 36 | 39 | 42 | 42 | 43 | 51 | 61 |
| V2. Первичное сальдо на уровне историч. среднего минус одно ст. отклонение в 2014-2015 годах | 33 | 33 | 34 | 35 | 34 | 33 | 32 | 29 |
| V3. Сочетание V1 и V2 с использование потрясений в половину одного ст. отклонения | 33 | 34 | 36 | 38 | 38 | 38 | 43 | 49 |
| V4. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году | 33 | 44 | 42 | 42 | 40 | 39 | 35 | 31 |
| V5. Увеличение прочих создающих долг потоков на 10 процентов ВВП в 2014 году | 33 | 39 | 38 | 39 | 37 | 36 | 35 | 31 |
| Отношение приведенной стоимости долга к государственным поступлениям 2/ | | | | | | | | |
| Базисный сценарий | 101 | 107 | 104 | 108 | 104 | 100 | 99 | 80 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторического среднего | 101 | 107 | 107 | 114 | 112 | 110 | 117 | 108 |
| A2. Первичное сальдо без изменений по сравнению с 2013 годом | 101 | 109 | 111 | 120 | 121 | 122 | 141 | 145 |
| A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/ | 101 | 108 | 107 | 113 | 111 | 110 | 129 | 167 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| V1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно ст. отклонение в 2014-2015 годах | 101 | 116 | 125 | 135 | 137 | 139 | 164 | 172 |
| V2. Первичное сальдо на уровне историч. среднего минус одно ст. отклонение в 2014-2015 годах | 101 | 109 | 111 | 115 | 111 | 107 | 105 | 83 |
| V3. Сочетание V1 и V2 с использование потрясений в половину одного стандартного отклонения | 101 | 111 | 114 | 123 | 122 | 122 | 139 | 139 |
| V4. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году | 101 | 145 | 137 | 138 | 132 | 126 | 115 | 88 |
| V5. Увеличение прочих создающих долг потоков на 10 процентов ВВП в 2014 году | 101 | 126 | 123 | 126 | 121 | 117 | 113 | 88 |
| Отношение платежей в счет обслуживания долга к государственным поступлениям 2/ | | | | | | | | |
| Базисный сценарий | 5 | 8 | 6 | 9 | 8 | 8 | 8 | 9 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторического среднего | 5 | 8 | 7 | 9 | 8 | 8 | 9 | 12 |
| A2. Первичное сальдо без изменений по сравнению с 2013 годом | 5 | 8 | 7 | 9 | 8 | 8 | 9 | 12 |
| A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/ | 5 | 8 | 7 | 9 | 8 | 8 | 10 | 13 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| V1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно ст. отклонение в 2014-2015 годах | 5 | 8 | 7 | 10 | 9 | 9 | 11 | 14 |
| V2. Первичное сальдо на уровне историч. среднего минус одно ст. отклонение в 2014-2015 годах | 5 | 8 | 7 | 9 | 8 | 8 | 8 | 10 |
| V3. Сочетание V1 и V2 с использование потрясений в половину одного ст. отклонения | 5 | 8 | 7 | 10 | 9 | 9 | 10 | 12 |
| V4. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году | 5 | 9 | 9 | 12 | 10 | 10 | 11 | 12 |
| V5. Увеличение прочих создающих долг потоков на 10 процентов ВВП в 2014 году | 5 | 8 | 7 | 10 | 8 | 8 | 9 | 10 |

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

1/ Исходя из предположения, что рост реального ВВП находится на уровне базисного сценария минус одно стандартное отклонение, разделенное на квадратный корень из продолжительности периода прогноза.

2/ Согласно определению поступления включают гранты.

Таблица 3а. Кыргызская Республика. Основа экономической приемлемости внешнего долга, базисный сценарий, 2010–2033 годы

| | Фактические данные | | | Историч. среднее | Стандарт. отклонение | Прогнозы | | | | | | Среднее, 2013-2018 | 2023 | 2033 | Среднее, 2013-2018 |
|---|--------------------|--------------|-------------|------------------|----------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|--------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | | | | |
| Внешний долг (номинальный) 1/ | 92,7 | 76,7 | 81,3 | | | 74,4 | 72,6 | 71,3 | 69,7 | 66,0 | 63,0 | | 56,8 | 66,9 | |
| в т.ч.: государственный и гарантированный государством (ГГГ) | 55,9 | 45,6 | 47,2 | | | 45,3 | 45,1 | 45,0 | 44,3 | 41,5 | 39,7 | | 34,1 | 29,2 | |
| Изменение внешнего долга | 3,5 | -16,1 | 4,6 | | | -6,9 | -1,8 | -1,3 | -1,6 | -3,7 | -3,1 | | -0,2 | 2,1 | |
| Выявленные чистые потоки, создающие долг | -4,8 | -25,7 | 6,3 | | | -2,6 | -1,0 | -1,1 | -3,2 | -4,3 | -3,5 | | -2,8 | -3,6 | |
| Непроцентный дефицит счета текущих операций | 5,6 | 6,0 | 14,6 | 3,7 | 7,3 | 8,7 | 13,8 | 13,1 | 10,2 | 7,7 | 3,5 | | 2,4 | -1,5 | 1,3 |
| Дефицит по балансу товаров и услуг | 29,0 | 27,6 | 44,9 | | | 36,4 | 40,1 | 38,4 | 36,4 | 33,9 | 29,1 | | 24,5 | 18,7 | |
| Экспорт | 52,7 | 54,7 | 54,7 | | | 55,7 | 55,2 | 51,9 | 52,4 | 52,5 | 52,2 | | 54,8 | 64,5 | |
| Импорт | 81,7 | 82,3 | 99,6 | | | 92,2 | 95,3 | 90,3 | 88,9 | 86,4 | 81,3 | | 79,2 | 83,1 | |
| Чистые текущие трансферты (- = приток) | -29,0 | -29,6 | -31,8 | -24,0 | 7,6 | -30,3 | -30,2 | -29,8 | -31,1 | -30,6 | -29,9 | | -23,7 | -21,4 | -23,6 |
| в т.ч. официальные | -1,6 | -1,3 | -1,0 | | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | | -0,1 | -0,1 | |
| Прочие потоки по счету тек. операций (- = чистый приток) | 5,6 | 8,1 | 1,5 | | | 2,5 | 3,9 | 4,5 | 4,9 | 4,4 | 4,3 | | 1,7 | 1,3 | |
| Чистые ПИИ (- = приток) | -9,1 | -11,2 | -5,7 | -6,0 | 2,9 | -7,4 | -12,2 | -12,7 | -12,1 | -10,8 | -5,9 | | -4,9 | -3,7 | -4,5 |
| Внутренняя динамика долга 2/ | -1,3 | -20,5 | -2,5 | | | -3,9 | -2,5 | -1,5 | -1,2 | -1,2 | -1,1 | | -0,3 | 1,5 | |
| Вклад номинальной процентной ставки | 0,8 | 0,5 | 0,7 | | | 1,7 | 1,9 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | | 2,3 | 4,6 | |
| Вклад со стороны роста реального ВВП | 0,4 | -4,3 | 0,7 | | | -5,7 | -4,4 | -3,6 | -3,3 | -3,2 | -3,0 | | -2,7 | -3,1 | |
| Вклад изменений цен и обменного курса | -2,5 | -16,7 | -3,9 | | | ... | ... | ... | ... | ... | ... | | ... | ... | |
| Остаточная величина (3-4) 3/ | 8,3 | 9,6 | -1,7 | | | -4,2 | -0,8 | -0,2 | 1,6 | 0,6 | 0,5 | | 2,6 | 5,7 | |
| в т.ч. чрезвычайное финансирование | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | |
| Приведенная стоимость (ПС) внешнего долга 4/ | ... | ... | 63,7 | | | 59,1 | 57,1 | 55,5 | 54,0 | 51,5 | 49,0 | | 44,4 | 56,1 | |
| в процентах экспорта | ... | ... | 116,4 | | | 106,0 | 103,4 | 107,0 | 103,1 | 98,1 | 93,9 | | 81,0 | 87,1 | |
| ПС гос. и гарантир. гос-вом (ГГГ) внешнего долга | ... | ... | 29,6 | | | 29,9 | 29,6 | 29,2 | 28,6 | 27,0 | 25,7 | | 21,6 | 18,5 | |
| в процентах экспорта | ... | ... | 54,2 | | | 53,7 | 53,5 | 56,2 | 54,6 | 51,4 | 49,2 | | 39,5 | 28,7 | |
| в процентах гос. поступлений | ... | ... | 92,8 | | | 98,5 | 102,6 | 100,3 | 96,7 | 90,8 | 86,0 | | 72,3 | 53,4 | |
| Отнош. платежей в счет обслуж. долга к экспорту (в процентах) | 19,1 | 8,4 | 15,9 | | | 17,0 | 14,0 | 15,7 | 16,8 | 15,7 | 15,5 | | 17,7 | 30,5 | |
| Отнош. платежей в счет обслуж. ГГГ долга к экспорту (в процентах) | 3,6 | 2,9 | 9,7 | | | 2,5 | 2,7 | 3,1 | 3,3 | 3,2 | 3,3 | | 2,9 | 2,6 | |
| Отнош. платежей в счет обслуж. ГГГ долга к гос. поступлениям (в проц.) | 6,9 | 5,5 | 16,7 | | | 4,6 | 5,2 | 5,5 | 5,8 | 5,6 | 5,7 | | 5,4 | 4,8 | |
| Совокупные потребности и в финансировании (млрд долл США) | 0,3 | 0,0 | 1,1 | | | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | | 1,1 | 4,4 | |
| Непроц. дефицит счета тек. операций, стабилизир. относ. величину долга | 2,2 | 22,1 | 10,0 | | | 15,5 | 15,6 | 14,4 | 11,8 | 11,4 | 6,5 | | 2,6 | -3,6 | |
| Основные макроэкономические предположения | | | | | | | | | | | | | | | |
| Рост реального ВВП (в процентах) | -0,5 | 6,0 | -0,9 | 4,1 | 3,6 | 7,8 | 6,5 | 5,3 | 5,0 | 5,0 | 5,0 | 5,8 | 5,0 | 5,0 | 5,0 |
| Дефлятор ВВП, выраж. в долл. США (изменение в процентах) | 2,8 | 22,0 | 5,4 | 11,0 | 11,0 | 4,1 | 3,4 | 2,9 | 2,3 | 2,6 | 2,9 | 3,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 |
| Эффективная процентная ставка (в процентах) 5/ | 0,9 | 0,7 | 1,0 | 1,2 | 0,4 | 2,4 | 2,8 | 3,1 | 3,1 | 3,2 | 3,2 | 3,0 | 4,4 | 7,6 | 5,3 |
| Рост экспорта товаров и услуг (выраж. в долл. США, в процентах) | -1,1 | 34,1 | 4,5 | 20,0 | 18,4 | 14,4 | 9,2 | 1,9 | 8,5 | 7,9 | 7,4 | 8,2 | 9,2 | 8,5 | 8,6 |
| Рост импорта товаров и услуг (выраж. в долл. США, в процентах) | 6,0 | 30,2 | 26,4 | 26,1 | 23,2 | 3,8 | 13,9 | 2,7 | 5,7 | 4,8 | 1,6 | 5,4 | 7,8 | 7,3 | 7,3 |
| Элемент гранта в новых займах гос. сектора (в процентах) | ... | ... | ... | ... | ... | 47,0 | 48,7 | 49,9 | 48,9 | 49,7 | 47,7 | 48,6 | 45,0 | 29,8 | 40,7 |
| Государственные поступления (не включая гранты, в процентах ВВП) | 27,7 | 28,8 | 31,9 | | | 30,4 | 28,8 | 29,1 | 29,6 | 29,7 | 29,9 | | 29,9 | 34,6 | 30,2 |
| Потоки помощи (млрд долл США) 7/ | 0,3 | 0,4 | 0,3 | | | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,2 | 0,4 | | 0,5 | 0,7 | |
| в т.ч.: гранты | 0,1 | 0,2 | 0,2 | | | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | | 0,1 | 0,2 | |
| в т.ч.: льготные ссуды | 0,2 | 0,2 | 0,1 | | | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | | 0,3 | 0,5 | |
| Эквивалентное грантам финансирование (в процентах ВВП) 8/ | ... | ... | ... | | | 5,0 | 4,3 | 4,0 | 2,8 | 1,7 | 2,1 | | 2,0 | 1,5 | 1,8 |
| Эквивалентное грантам финансирование (в проц. внеш. финансирования) 8/ | ... | ... | ... | | | 59,6 | 63,1 | 65,2 | 60,5 | 69,7 | 61,8 | | 58,0 | 42,6 | 53,7 |
| Справочно: | | | | | | | | | | | | | | | |
| Номинальный ВВП (млрд долл США) | 4,8 | 6,2 | 6,5 | | | 7,3 | 8,0 | 8,7 | 9,3 | 10,0 | 10,8 | | 15,4 | 30,4 | |
| Рост номинального ВВП в долл. США | 2,4 | 29,3 | 4,4 | | | 12,2 | 10,2 | 8,4 | 7,4 | 7,7 | 8,0 | 9,0 | 7,1 | 7,1 | 7,1 |
| ПС ГГГ внешнего долга (млрд долл США) | ... | ... | 1,9 | | | 2,1 | 2,3 | 2,5 | 2,6 | 2,7 | 2,8 | | 3,3 | 5,6 | |
| (ПС+ПС-1)/ВВП-1 (в процентах) | ... | ... | ... | | | 3,7 | 2,6 | 2,0 | 1,5 | 0,4 | 0,9 | 1,9 | 0,9 | 1,3 | 1,0 |
| Валовые денежные переводы работников-мигрантов (млрд долл США) | 1,3 | 1,8 | 2,0 | | | 2,2 | 2,4 | 2,6 | 2,9 | 3,1 | 3,2 | | 3,6 | 6,5 | |
| ПС ГГГ внешнего долга (в процентах ВВП + денеж. переводы) | ... | ... | 22,6 | | | 23,0 | 22,7 | 22,5 | 21,8 | 20,6 | 19,8 | | 17,5 | 15,2 | |
| ПС ГГГ внешнего долга (в процентах экспорта + денеж. переводы) | ... | ... | 34,6 | | | 34,8 | 34,6 | 35,7 | 34,3 | 32,4 | 31,4 | | 27,6 | 21,5 | |
| Платежи в счет обслуж. ГГГ внеш. долга (в проц. экспорта + ден. переводы) | ... | ... | 6,2 | | | 1,6 | 1,7 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,1 | | 2,1 | 1,9 | |

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

1/ Включая внешний долг государственного и частного сектора.

2/ Выведено как прохождение $[1 - g - p(1+g)] / [1 + g - r(1+g)]$ и коэффициента долга в предыдущем периоде, где g = номинальная процентная ставка; g = темпы роста реального ВВП; r = темпы роста дефлятора ВВП, выраженного в долларах США.

3/ Включая чрезвычайное финансирование (т.е. изменения просроченной задолженности и меры облегчения бремени долга); изменения валовых иностр. активов; а также поправки на изменение стоимостной оценки. В случае прогнозов также включая вклад изменений цен и обменного курса.

4/ Исходя из предположения, что ПС долга частного сектора эквивалентна его нарицательной стоимости.

5/ Отношение процентных платежей в текущем году к величине долга в предыдущем периоде.

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

7/ Определяется как гранты, льготные ссуды и меры по облегчению бремени задолженности.

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

Таблица 3в. Кыргызская Республика. Анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством внешнего долга, включая денежные переводы, 2013–2033 годы

| | Прогноз | | | | | | | 2033 |
|---|---------|------|------|------|------|------|------------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2023 | |
| Отношение приведенной стоимости долга к ВВП + денежные переводы | | | | | | | | |
| Базисный сценарий | 23 | 23 | 22 | 22 | 21 | 20 | 17 | 15 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Основные переменные на уровне своих исторических средних значений в 2013-2033 годах 1/ | 23 | 20 | 17 | 16 | 15 | 13 | 9 | 14 |
| A2. Новые займы государственного сектора на менее благоприятных условиях в 2013-2033 годах 2/ | 23 | 23 | 24 | 24 | 23 | 23 | 23 | 26 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| V1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах | 23 | 23 | 24 | 23 | 22 | 21 | 19 | 16 |
| V2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 3/ | 23 | 24 | 26 | 25 | 24 | 23 | 20 | 16 |
| V3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2013-2014 годах | 23 | 23 | 23 | 23 | 21 | 21 | 18 | 16 |
| V4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 4/ | 23 | 37 | 48 | 42 | 40 | 39 | 34 | 22 |
| V5. Сочетание V1-V4 с использованием потрясений в половину одного стандартного отклонения | 23 | 34 | 40 | 35 | 34 | 32 | 29 | 20 |
| V6. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году 5/ | 23 | 29 | 29 | 28 | 26 | 25 | 23 | 20 |
| Отношение приведенной стоимости долга к экспорту + денежные переводы | | | | | | | | |
| Базисный сценарий | 35 | 35 | 36 | 34 | 32 | 31 | 28 | 22 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Ключевые переменные на уровне своих исторических средних значений в 2013-2033 годах 1/ | 35 | 30 | 28 | 26 | 24 | 22 | 15 | 21 |
| A2. Новые займы государственного сектора на менее благоприятных условиях в 2013-2033 годах 2/ | 35 | 36 | 38 | 38 | 37 | 36 | 37 | 37 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| V1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах | 35 | 34 | 35 | 34 | 32 | 31 | 27 | 21 |
| V2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 3/ | 35 | 39 | 43 | 41 | 39 | 38 | 33 | 24 |
| V3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2013-2014 годах | 35 | 34 | 35 | 34 | 32 | 31 | 27 | 21 |
| V4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 4/ | 35 | 60 | 82 | 65 | 63 | 61 | 53 | 31 |
| V5. Сочетание V1-V4 с использованием потрясений в половину одного стандартного отклонения | 35 | 52 | 60 | 51 | 49 | 47 | 41 | 26 |
| V6. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году 5/ | 35 | 34 | 35 | 34 | 32 | 31 | 27 | 21 |
| Отношение приведенной стоимости долга к государственным поступлениям | | | | | | | | |
| Базисный сценарий | 98 | 103 | 100 | 97 | 91 | 86 | 72 | 53 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Ключевые переменные на уровне своих исторических средних значений в 2013-2033 годах 1/ | 98 | 89 | 76 | 68 | 60 | 54 | 34 | 42 |
| A2. Новые займы государственного сектора на менее благоприятных условиях в 2013-2033 годах 2/ | 98 | 106 | 108 | 107 | 103 | 100 | 97 | 91 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| V1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах | 98 | 107 | 110 | 106 | 99 | 95 | 79 | 58 |
| V2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 3/ | 98 | 109 | 114 | 110 | 103 | 98 | 83 | 57 |
| V3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2013-2014 годах | 98 | 105 | 105 | 101 | 95 | 90 | 76 | 56 |
| V4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 4/ | 98 | 150 | 193 | 185 | 175 | 167 | 140 | 78 |
| V5. Сочетание V1-V4 с использованием потрясений в половину одного стандартного отклонения | 98 | 141 | 165 | 158 | 150 | 143 | 119 | 71 |
| V6. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году 5/ | 98 | 142 | 139 | 134 | 126 | 120 | 100 | 74 |

Таблица 3в. Кыргызская Республика. Анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством внешнего долга, включая денежные переводы, 2013–2033 годы (окончание)

Отношение платежей в счет обслуживания долга к экспорту + денежные переводы

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Базисный сценарий | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Ключевые переменные на уровне своих исторических средних значений в 2013-2033 годах 1/ | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 |
| A2. Новые займы государственного сектора на менее благоприятных условиях в 2013-2033 годах 2/ | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| B1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| B2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 3/ | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| B3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2013-2014 годах | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| B4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 4/ | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| B5. Сочетание B1-B4 с использованием потрясений в половину одного стандартного отклонения | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| B6. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году 5/ | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |

Отношение платежей в счет обслуживания долга к государственным поступлениям

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Базисный сценарий | 5 | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 5 | 5 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Ключевые переменные на уровне своих исторических средних значений в 2013-2033 годах 1/ | 5 | 5 | 5 | 4 | 4 | 4 | 2 | 2 |
| A2. Новые займы государственного сектора на менее благоприятных условиях в 2013-2033 годах 2/ | 5 | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 6 | 5 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| B1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 5 |
| B2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 3/ | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 5 |
| B3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2013-2014 годах | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 5 |
| B4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 4/ | 5 | 5 | 7 | 8 | 8 | 8 | 9 | 7 |
| B5. Сочетание B1-B4 с использованием потрясений в половину одного стандартного отклонения | 5 | 5 | 7 | 8 | 7 | 7 | 8 | 6 |
| B6. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году 5/ | 5 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 7 |

Справочно:

| | | | | | | | | |
|---|----|----|----|----|----|----|----|----|
| Элемент гранта, предполагаемый для остаточного финансирования (т.е. финансирования, требуемого) | 39 | 39 | 39 | 39 | 39 | 39 | 39 | 39 |
|---|----|----|----|----|----|----|----|----|

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

1/ Переменные включают рост реального ВВП, рост дефлятора ВВП (выраженного в долларах США), непроцентное saldo счета текущих операций в процентах ВВП и не создающие долга потоки.

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

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

4/ Включая официальные и частные трансферты и ПИИ.

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

6/ Для всех сценариев стресса, кроме A2 (менее благоприятные условия финансирования), для которого условия всего нового финансирования описаны в сноске 2.

Таблица 3с. Кыргызская Республика. Анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством внешнего долга, 2013–2033 годы

| | Прогнозы | | | | | | | |
|--|----------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2023 | 2033 |
| Отношение приведенной стоимости долга к ВВП | | | | | | | | |
| Базисный сценарий | 30 | 30 | 29 | 29 | 27 | 26 | 22 | 18 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Ключевые переменные на уровне своих исторических средних значений в 2013-2033 годах 1/ | 30 | 25 | 22 | 20 | 18 | 16 | 10 | 15 |
| A2. Новые займы государственного сектора на менее благоприятных условиях в 2013-2033 годах 2/ | 30 | 31 | 31 | 32 | 30 | 30 | 29 | 31 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| V1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах | 30 | 31 | 32 | 31 | 30 | 28 | 24 | 20 |
| V2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 3/ | 30 | 31 | 33 | 33 | 31 | 29 | 25 | 20 |
| V3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2013-2014 годах | 30 | 30 | 31 | 30 | 28 | 27 | 23 | 19 |
| V4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2014-2015 годах 4/ | 30 | 43 | 56 | 55 | 52 | 50 | 42 | 27 |
| V5. Сочетание V1-V4 с использованием потрясений в половину одного стандартного отклонения | 30 | 41 | 48 | 47 | 44 | 43 | 36 | 25 |
| V6. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году 5/ | 30 | 41 | 40 | 40 | 37 | 36 | 30 | 26 |
| Отношение приведенной стоимости долга к экспорту | | | | | | | | |
| Базисный сценарий | 54 | 54 | 56 | 55 | 51 | 49 | 39 | 29 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Ключевые переменные на уровне своих исторических средних значений в 2013-2033 годах 1/ | 54 | 46 | 43 | 38 | 34 | 31 | 19 | 23 |
| A2. Новые займы государственного сектора на менее благоприятных условиях в 2013-2033 годах 2/ | 54 | 55 | 61 | 61 | 58 | 57 | 53 | 49 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| V1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах | 54 | 53 | 55 | 54 | 51 | 49 | 39 | 28 |
| V2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 3/ | 54 | 61 | 69 | 67 | 63 | 61 | 49 | 33 |
| V3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2013-2014 годах | 54 | 53 | 55 | 54 | 51 | 49 | 39 | 28 |
| V4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2014-2015 годах 4/ | 54 | 78 | 108 | 104 | 99 | 96 | 77 | 42 |
| V5. Сочетание V1-V4 с использованием потрясений в половину одного стандартного отклонения | 54 | 71 | 82 | 79 | 75 | 72 | 58 | 34 |
| V6. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году 5/ | 54 | 53 | 55 | 54 | 51 | 49 | 39 | 28 |
| Отношение приведенной стоимости долга к государственным поступлениям | | | | | | | | |
| Базисный сценарий | 98 | 103 | 100 | 97 | 91 | 86 | 72 | 53 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Ключевые переменные на уровне своих исторических средних значений в 2013-2033 годах 1/ | 98 | 89 | 76 | 68 | 60 | 54 | 34 | 42 |
| A2. Новые займы государственного сектора на менее благоприятных условиях в 2013-2033 годах 2/ | 98 | 106 | 108 | 107 | 103 | 100 | 97 | 91 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| V1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах | 98 | 107 | 110 | 106 | 99 | 95 | 79 | 58 |
| V2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 3/ | 98 | 109 | 114 | 110 | 103 | 98 | 83 | 57 |
| V3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2013-2014 годах | 98 | 105 | 105 | 101 | 95 | 90 | 76 | 56 |
| V4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2014-2015 годах 4/ | 98 | 150 | 193 | 185 | 175 | 167 | 140 | 78 |
| V5. Сочетание V1-V4 с использованием потрясений в половину одного стандартного отклонения | 98 | 141 | 165 | 158 | 150 | 143 | 119 | 71 |
| V6. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году 5/ | 98 | 142 | 139 | 134 | 126 | 120 | 100 | 74 |

Таблица 3с. Кыргызская Республика. Анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством внешнего долга, 2013–2033 годы (окончание)

Отношение платежей в счет обслуживания долга к экспорту

| | | | | | | | | |
|--|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Базисный сценарий | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Ключевые переменные на уровне своих исторических средних значений в 2013-2033 годах 1/ | 2 | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 1 | 1 |
| A2. Новые займы государственного сектора на менее благоприятных условиях в 2013-2033 годах 2/ | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 4 | 3 | 3 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| B1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| B2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 3/ | 2 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 3 | 3 |
| B3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2013-2014 годах | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| B4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2014-2015 годах 4/ | 2 | 3 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 4 |
| B5. Сочетание B1-B4 с использованием потрясений в половину одного стандартного отклонения | 2 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 3 |
| B6. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году 5/ | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |

Отношение платежей в счет обслуживания долга к государственным поступлениям

| | | | | | | | | |
|--|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Базисный сценарий | 5 | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 5 | 5 |
| А. Альтернативные сценарии | | | | | | | | |
| A1. Ключевые переменные на уровне своих исторических средних значений в 2013-2033 годах 1/ | 5 | 5 | 5 | 4 | 4 | 4 | 2 | 2 |
| A2. Новые займы государственного сектора на менее благоприятных условиях в 2013-2033 годах 2/ | 5 | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 6 | 5 |
| В. Граничные тесты | | | | | | | | |
| B1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 5 |
| B2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2014-2015 годах 3/ | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 5 |
| B3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2013-2014 годах | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 5 |
| B4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2014-2015 годах 4/ | 5 | 5 | 7 | 8 | 8 | 8 | 9 | 7 |
| B5. Сочетание B1-B4 с использованием потрясений в половину одного стандартного отклонения | 5 | 5 | 7 | 8 | 7 | 7 | 8 | 6 |
| B6. Единовременное 30-процентное снижение реального курса в 2014 году 5/ | 5 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 7 |

Справочно:

Элемент гранта, предполагаемый для остаточного финансирования (т.е. финансирования, требуемого свыше предусмотренного в базисном сценарии) 6/

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

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

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

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

4/ Включая официальные и частные трансферты и ПИИ.

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

6/ Для всех сценариев стресса, кроме A2 (менее благоприятные условия финансирования), для которого условия всего нового финансирования описаны в сноске 2.

Добавление I. Письмо о намерениях

15 ноября 2013 года

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

Уважаемая госпожа Лагард!

Четвертый обзор нашей экономической и финансовой программы, поддерживаемой договоренностью в рамках расширенного кредитного механизма (ЕКФ), был завершен Исполнительным советом МВФ 10 июня 2013 года. Мы признательны МВФ за продолжающуюся поддержку нашей программы экономических реформ.

ЕКФ продолжает играть важнейшую роль в сохранении макроэкономической стабильности и содействии росту при ведущей роли частного сектора. После сбоя в производстве золота в крупнейшей золотодобывающей компании и отрицательных темпов роста в 2012 году, в этом году экономика в значительной мере восстановилась, демонстрируя динамичный и всеобъемлющий рост в условиях низкого уровня инфляции. Были проведены переговоры с золотодобывающей компанией «Центerra», и подписан меморандум о договоренности, который находится на рассмотрении в парламенте.

Программа выполняется в соответствии с намеченным курсом, и правительство следует проведению реформ согласно схеме ЕКФ. На момент пятого обзора программы, поддерживаемой ЕКФ, все количественные критерии реализации на конец июня 2013 года и все, кроме одного, ориентировочные целевые показатели были достигнуты. В конце июня в Министерстве финансов создан новый департамент налоговой политики. В настоящее время департамент полностью укомплектован персоналом. Банковский кодекс согласован на правительственном уровне, в соответствии с рекомендациями Фонда, и представлен на утверждение парламенту. Также в соответствии с намеченным планом проводятся реформы управления государственными финансами (УГФ). Нормативное положение о расширении сферы действия реестра обязательств, с включением местных бюджетов и специальных средств, не может быть выпущено в срок, поскольку нам необходимо учесть многочисленные комментарии, поступившие от государственных органов. Мы планируем выпустить это положение до рассмотрения пятого обзора Исполнительным советом МВФ. Продажа «Залкар Банка» была успешно завершена в мае. Новый владелец, изменивший название банка на «Росинбанк», в сентябре начал процесс рекапитализации. Предположительно, банк будет расширять ассортимент своих услуг. Правительство также полностью выплатило свою долю рекапитализации «Росинбанка».

В свете наших достижений и приверженности ее дальнейшему выполнению, мы просим завершить пятый обзор в рамках программы, поддерживаемой ЕКФ. Мы просим о выделении шестого транша в рамках механизма (ЕКФ на сумму 9514 млн СДР (14,57 млн долл. США). Просим направить средства, выделяемые в виде шестого и седьмого траншей в рамках механизма ЕКФ, непосредственно в бюджет. 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, 14 ноября 2012 года и 20 мая 2013 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 механизма ЕКФ правительство Кыргызской Республики будет вести диалог по вопросам экономической политики с МВФ и готово принимать дополнительные меры в случае 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, 20 мая 2013 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.

Меры политики на оставшуюся часть года и последующий период

1. Меры политики и обязательства, описанные в ПоН и МЭФП от 2 июня 2011 года, ПоН от 17 ноября 2011 года, 12 апреля 2012 года, 14 ноября 2012 года и 20 мая 2013 года, остаются в силе и дополняются настоящим ПоН.
2. **Основные принципы политики правительства будут по-прежнему сосредоточены на поддержании макроэкономической стабильности.**
 - В 2013 году ожидается существенное повышение темпов экономического роста не менее чем до 7,8 процента за счет восстановления объема добычи золота и сохранения высоких показателей в других секторах. В 2014 году ожидается умеренный рост на уровне 6,5 процента вследствие влияния замедлившихся темпов роста в России на экономику Кыргызстана. В среднесрочной перспективе рост, предположительно, стабилизируется на уровне 5 процентов.
 - Показатель инфляции за двенадцать месяцев продолжал снижаться в течение первых 8 месяцев 2013 года, и мы снизили базовую инфляцию в мае до односторонних чисел. Мы будем проводить жесткую денежно-кредитную политику, чтобы обеспечить сохранение инфляции на уровне ниже 10 процентов в 2013 году и в последующий период.
 - В 2013 году прогнозируется снижение дефицита счета текущих операций благодаря возобновлению производства золота, а также снижению цен на продукты питания и топливо. Тем не менее из-за значительных прямых иностранных инвестиций, связанных с импортом, и кредитов на инфраструктуру, дефицит счета текущих операций увеличится в 2014 году, но будет постепенно снижаться в среднесрочной перспективе. Такие факторы, как падение цен на золото,

замедление прогнозируемых темпов роста экономики стран торговых партнеров, рост импорта, связанный с реализуемыми государственными инвестиционными проектами, способствуют снижению прогнозируемых темпов восстановления.

- В то время как цены на золото будут ниже прогнозируемых, в 2013 году предполагается удерживать целевой показатель дефицита бюджета на уровне 5,2 процента ВВП. Несмотря на потерю неналоговых поступлений в связи с закрытием транзитного центра в аэропорту Манас, мы намерены реализовать задачу удержания дефицита бюджета на постоянном уровне. По прогнозам, дефицит составит 4,1 процента ВВП в 2014 году, со снижением до 2,3 процента ВВП к 2016 году.
- Будет продолжен тщательный мониторинг внешних займов для того, чтобы обеспечить контролируемость государственного долга и его снижение в среднесрочной перспективе.

3. Среднесрочные прогнозы составляются с учетом существующих рисков. Снижение цен на золото может стать причиной дополнительных проблем в отношении стабильности платежного баланса. Затяжной спад в России может распространиться и на другие регионы, в том числе на Кыргызскую Республику, через каналы перевода денежных средств и внешнего спроса. До сих пор ослабление рубля по отношению к доллару США не оказывало значительного влияния на кыргызскую экономику, но мы будем внимательно следить за развитием событий.

А. Налогово-бюджетная политика

4. Планируется достичь согласованного целевого показателя по дефициту на 2013 год, несмотря на снижение цен на золото и замедление темпов роста в странах наших ведущих торговых партнеров. Уменьшение налоговых поступлений из-за снижения цен на золото частично компенсировалось российским грантом, который был получен в июле этого года. Усилия по консолидации бюджетной позиции сосредоточены на оптимизации неприоритетных затрат, при сохранении расходов на социальные нужды. Средний уровень пенсий был повышен на 11 процентов с 1 октября 2013 года, и сохраняются ассигнования на ключевые социальные программы. Дополнительное внешнее финансирование (кредиты на цели ПГИ и гранты), а также ускоренная реализация инвестиционных проектов, позволяют и далее увеличивать капитальные расходы в 2013 году, в том числе для насущно необходимой энергетической и дорожной инфраструктуры.

5. Мы выражаем твердое намерение продолжить бюджетную консолидацию в 2014 году и в среднесрочной перспективе. Бюджет на 2014 год составлен с учетом консервативных прогнозов доходов, в том числе консервативных допущений относительно цены на золото, необходимости ограничения фонда заработной платы и неприоритетных расходов, а также решения социальных задач. В частности:

- Ожидается незначительное увеличение налоговых поступлений в 2014 году, по причине замедления темпов роста. Уменьшение неналоговых поступлений в результате закрытия транзитного центра в аэропорту Манас (60 млн долл. США в 2014 году и 120 млн долл. США впоследствии), предположительно, будет частично компенсировано грантами.

- Продолжается работа по укреплению налогового администрирования и борьба с несоблюдением установленных норм, в том числе при поддержке со стороны МВФ. Была введена новая налоговая дисциплина, направленная на экономические секторы с высоким риском. Ведется работа в направлении развертывания расширенной программы по обеспечению соответствия требованиям, которая должна повысить поступление средств от налогов в будущем.
- Правительство берет на себя все обязательства по постепенному снижению фонда заработной платы как доли ВВП. По нашим прогнозам, фонд заработной платы в 2014 году будет уменьшен на 1 процент ВВП по сравнению с 2013 годом. Продолжающаяся реформа системы закупок, в том числе электронных закупок, помогает обеспечить экономию средств, благодаря сокращению расходов на товары и услуги на 1 процент ВВП в 2014 году по сравнению с 2013 годом.
- В 2014 году, в соответствии с законодательством, пенсии будут увеличены на 9 процентов, для отражения повышения уровня прожиточного минимума. Приоритетное значение придается решению проблемы бедности, которая в 2012 году увеличилась на 1,2 процента. В результате в 2013 году будет повышен гарантированный минимальный доход на 10 процентов, а также ряд других социальных выплат, например, на продукты питания, выделяемые престарелым, школам для детей с ограниченными возможностями и детским домам.

6. Мы понимаем, что закрытие транзитного центра в аэропорту Манас сопряжено с рядом бюджетных трудностей. Для компенсации продолжающегося снижения поступлений в среднесрочном плане и поддержания дефицита на постоянном уровне разрабатываются соответствующие меры. В этой связи в 2014 году планируется ввести дополнительные акцизы на табачные изделия и алкоголь, также изучаются новые возможности увеличения налоговых поступлений путем улучшения налогового администрирования. Мы ждем предстоящего отчета ТП МВФ по налоговой политике, который, как ожидается, поможет в получении дополнительных доходов. В то же время ожидается роста поступлений, связанных с доходами от нового нефтеперерабатывающего завода, вводимого в эксплуатацию в 2014 году, и от трубопровода для поставок газа в Китай. В 2017 году трубопровод, предположительно, обеспечит доход в размере 35 млн долл. США, с постепенным увеличением в дальнейшем до 70 млн долл. США. В среднесрочной перспективе будет продолжена рационализация неприоритетных затрат, в частности на товары и услуги, и снижение фонда заработной платы как доли ВВП с целью создания дополнительных бюджетных возможностей для расходов на малоимущих и обеспечение роста. Также предполагается улучшение бюджетного планирования социального фонда.

7. Продолжается совершенствование управления долгом с целью сокращения возлагаемого на бюджет бремени обслуживания долга. После пересмотра среднесрочной стратегии управления долгом в нее был включен разработанный Всемирным банком инструмент анализа среднесрочной стратегии управления долгом. Мы признаем, что для того, чтобы рынок государственных ценных бумаг стал емким и ликвидным, потребуется время. Новая торговая площадка Национального банка 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, позволяет нам совершенствовать операционную инфраструктуру первичного рынка государственных ценных бумаг.

8. Окончательное согласование реформ УГФ остается одной из первоочередных задач.

Были выполнены требования (технические условия) в отношении информационной системы управления Казначейства (ИСУК) и в настоящее время тестируем необходимые формы и модули. Предположительно, тестирование ИСУК будет окончено в первом квартале 2014 года, и на пилотной основе до конца апреля 2014 г. будет введен единый казначейский счет (ЕКС) (структурный контрольный показатель). Это по-прежнему сложный вопрос, требующий тесного сотрудничества с организацией-разработчиком. В то же время мы работаем с региональным консультантом МВФ и Всемирным банком для окончательного согласования нормативного положения по бухгалтерскому учету и финансовой отчетности с использованием единого плана счетов на основе международных норм. Нормативное положение о расширении сферы действия реестра обязательств, с включением местных бюджетов и специальных средств, не может быть выпущено в срок, поскольку нам необходимо учесть многочисленные комментарии, поступившие от государственных органов. Данное положение планируется выпустить до рассмотрения пятого обзора Исполнительным советом МВФ (предварительная мера). Закон о закупках был согласован на уровне правительства и представлен на утверждение парламента. На рассмотрение парламента также представлена пересмотренная версия Бюджетного кодекса.

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. Хотя в результате снижения базовая инфляция составила менее 10 процентов в мае 2013 года, активное восстановление экономической деятельности в текущем году продолжает оказывать давление на инфляцию. Реакцией на это давление станет дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики. 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 для сглаживания чрезмерных колебаний обменного курса и обеспечения упорядоченной ситуации на рынке.

10. Будут активизированы усилия по укреплению операционных принципов кредитно-денежной политики и усовершенствованию каналов передачи. Ведется окончательная доработка модели, разработанной при поддержке МВФ и ЕБРР, по усовершенствованию прогнозов уровней инфляции и углублению понимания экономических отношений в стране. Правление НБКР примет решение до конца года (структурный контрольный показатель) с целью:

- использования директивной ставки (в настоящее время – это учетная ставка) в качестве операционного целевого показателя для денежно-кредитной политики. Будет продолжено совершенствование новой модели для определения уровня директивной ставки и поэтапного отказа от действующей практики определения директивной ставки на основе среднего значения последних четырех аукционов. Объявленная директивная ставка, предположительно, будет определять направление денежно-кредитной политики банков и служить для них руководящим принципом в размещении заявок на средства НБКР;

- реактивации депозитных средств «овернайт», которые, вместе с кредитными средствами «овернайт», создают коридор вокруг директивной ставки. Также начнется возврат депозитов «овернайт». Кроме того, будет пересмотрен механизм установления уровня ставки кредитования «овернайт»;
- введения краткосрочных ликвидных средств, доступных банкам без санкций. Данные средства укрепят межбанковские торговые операции, действуя как резервный вариант на случай дефицита ликвидности. Кроме того, будет пересмотрено формирование цены по средствам рефинансирования на 6 месяцев, с тем чтобы установить ее выше краткосрочных ликвидных средств. Это поможет в корректировке структуры процентных ставок;
- предварительного объявления о планируемых собраниях Правления НБКР по денежно-кредитной политике на сайте НБКР;
- начала выпуска пресс-релиза после проведения собраний Правления по денежно-кредитной политике и экономическому развитию. Продолжится совершенствование распространения НБКР информации о макроэкономических перспективах и прогнозах НБКР посредством более регулярных и частых брифингов для прессы, форумов специалистов и дискуссионных форумов, публикации комментариев и статей.

11. НБКР и Министерство финансов будут и далее тесно сотрудничать в сфере управления ликвидностью. В частности, правительство будет тщательно планировать сроки выпуска государственных ценных бумаг, с тем чтобы избежать снятия слишком больших сумм с государственных депозитов и, таким образом, содействовать управлению ликвидностью. НБКР и правительство проведут работу по определению минимального уровня государственных депозитов в НБКР для содействия управлению ликвидностью. Также будут своевременно проводиться ООР в достаточном объеме и периодически пересматриваться сроки погашения нот, используемых для ООР в целях более эффективного изъятия избыточной ликвидности. Потенциальное отрицательное воздействие на прибыль НБКР не будет ограничительным фактором в проведении денежно-кредитной политики.

12. Рост резервных денег будет сведен к поддержке новой модели денежно-кредитной политики, улучшению системы денежных переводов и содействию развитию финансового сектора. Предположительно, это вызовет дефицит ликвидности, поэтому банки получают стимул для торговли между собой и исследования возможностей привлечения наличных средств на банковские депозиты.

13. Финансовый сектор страны остается в целом устойчивым. Банки имеют хороший уровень капитализации и ликвидности, а необслуживаемые кредиты продолжают сокращаться. Депозиты и кредиты также растут. Продолжается работа по устранению остающихся факторов уязвимости в банковском секторе.

- Банковский кодекс был согласован с правительством и направлен в парламент в сентябре 2013 года. Мы намерены довести до сведения парламента основные преимущества нового кодекса

для обеспечения его соответствия рекомендациям ТП МВФ и организации обучения для членов парламента и экспертов по ключевым положениям кодекса.

- Мы приветствуем рекомендацию ФСАП по разработке плана стратегического контроля. План обеспечит возможность укрепить наши контрольные функции благодаря усовершенствованию нормативной базы, организационных, кадровых и финансовых ресурсов. План также подготовит нас к проблемам, возникающим в ходе непрерывной модернизации банковского сектора. В стратегическом плане будут изложены основные принципы улучшения контрольных функций (в том числе, контроля на консолидированной основе и на основе рисков, а также контроля системно важных банков).
- Будет составлен официальный план готовности к кризисным ситуациям, в соответствии с рекомендациями ФСАП, в котором будут задействованы следующие ключевые учреждения: кабинет премьер-министра, НБКР, Министерство финансов и Агентство по защите депозитов. Будет сформирован совет, который будет работать над планом готовности к финансовым кризисам и развитием финансового сектора.
- Проводится анализ условий унификации минимальных требований к капиталу для банков, как существующих, так и новых. Предположительно, анализ будет завершен до конца февраля 2014 года для определения соответствующего уровня единых требований к капиталу и сроков их введения. Мы понимаем необходимость поддержания как минимум текущих показателей достаточности капитала. Мы полагаем, что отмена существующих двухуровневых требований к капиталу банков усилит конкуренцию в банковском секторе.

14. Прогресс в решении вопросов относительно ликвидируемых банков остается незначительным. Для принятия решения о проведении давно назревшей ликвидации и списании требований к этим банкам, датированных 1990-ми годами, требуется проведение аудита активов. В связи с этим правительство проинструктирует Совет Агентства по урегулированию долгов (ДЕБРА) определить одну из 4 крупнейших аудиторских фирм и заключить с ней контракта на проведение аудита ДЕБРА (структурный контрольный показатель). Аудиторское заключение поможет нам и другим кредиторам в списании требований и завершении процесса ликвидации оставшихся шести банков на балансе ДЕБРА (один из ликвидируемых банков был недавно восстановлен с помощью швейцарского инвестора и приступает к работе).

15. Мы будем взаимодействовать с парламентом для обеспечения скорейшего принятия законопроекта о БОД/ПФТ и согласованной редакции законопроекта о платежной системе, в соответствии с технической помощью (ТП) МВФ. Мы представили проект закона о платежной системе, который был одобрен парламентом в июне 2013 года, но позже отклонен Президентом Кыргызской Республики. Мы будем призывать парламент как можно скорее рассмотреть замечания Президента и принять согласованную версию закона о платежной системе в установленном порядке. Мы провели работу с парламентом, с тем чтобы ввести поправки в Уголовный кодекс (о криминализации отмывания денег и финансирования терроризма, а также о конфискации активов), которые также были поддержаны Президентом. Кроме того, были приняты нормы по замораживанию активов террористов, в соответствии с рекомендациями ТП МВФ. Соответствующие положения законопроекта о БОД/ПФТ (о надлежащей проверке клиентов, требованиях к отчетности о

подозрительных операциях, основе надзора и отделе финансовой разведки) были пересмотрены в соответствии с предложениями парламентских комитетов, частного сектора и рекомендациями ТП МВФ, которые будут обсуждаться и приниматься в процессе рассмотрения парламентскими комитетами. Мы будем призывать парламент принять закон о БОД/ПФТ в соответствии с рекомендациями ТА МВФ и пересмотренными рекомендациями ФАТФ. Своевременные действия по принятию и публикации этих законов будут способствовать реализации плана действий, согласованного с ФАТФ, для выхода из процесса Рабочей группы по оценке международного сотрудничества в установленном порядке.

С. Меры структурной политики

16. Дальнейшее улучшение условий ведения предпринимательской деятельности – ключевой принцип нашей стратегии достижения устойчивого и сбалансированного роста.

Продолжается оптимизация фактической нормативной нагрузки и содействие реализации существующих норм для повышения привлекательности кыргызской экономики для местных и иностранных инвесторов. Наша цель – дальнейшее снижение роли государства в экономике и превращение частного сектора в двигатель роста. Сформировано несколько социальных платформ, с помощью которых предприятия и правительство могут обсуждать, выявлять и устранять препятствия для развития предпринимательской деятельности. Мы намерены следить за ходом улучшения условий ведения бизнеса посредством обзоров экономической деятельности предприятий. Кроме того, было проведено несколько расширенных бизнес-форумов, которые позволили заключить ряд взаимовыгодных соглашений между предприятиями Кыргызской Республики и других стран. Оптимизируется процесс выдачи лицензий и разрешений. Законопроект был представлен парламенту в июне. Новый подход к проверке, основанный на рисках, предположительно, уменьшит нормативную нагрузку на предприятия.

17. До начала 2014 года будет подготовлен годовой отчет о ходе работ (ГО) по Программе развития в среднесрочной перспективе. ГО будет базироваться на недавно одобренной Национальной стратегии устойчивого развития (НСУР) Кыргызской Республики на 2013-2017 годы. Стратегия направлена на ускорение экономического роста, укрепление макроэкономической стабильности, поддержание приемлемого уровня долга и продвижение структурных реформ. В отчете подчеркивается, что улучшение условий ведения предпринимательской деятельности, реформирование государственного сектора, укрепление финансовой системы и обеспечение развития инфраструктуры являются важными условиями достижения высоких темпов стабильного и сбалансированного роста и снижения уровня бедности. В ходе конференции по развитию, проведенной в июле на высоком уровне, наши партнеры по развитию выразили готовность финансировать новые проекты в поддержку НСУР, при условии проведения устойчивой политики и учреждения эффективных институтов правительством.

Д. Мониторинг реализации программы

18. Мониторинг реализации программы, поддерживаемой в рамках ЕКФ, будет проводиться с помощью количественных критериев реализации, ориентировочных целевых показателей и

структурных контрольных показателей. Количественные критерии реализации на декабрь 2013 года и ориентировочные целевые показатели на сентябрь 2013 года, декабрь 2013 года и март 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 шестой и седьмой обзоры в рамках механизма ЕКФ будут проведены 30 апреля 2014 года или в более позднюю дату. Договоренности, достигнутые между официальными органами Кыргызской Республики и персоналом МВФ в отношении количественных критериев реализации, структурных контрольных показателей, описанных в настоящем ПоН, а также в отношении требований к отчетности, более подробно изложены в обновленном Техническом меморандуме о договоренности, который прилагается.

С уважением,

/подпись/

Жанторо Сатыбалдиев

Премьер-министр Кыргызской Республики

/подпись/

Ольга Лаврова
Министр финансов
Кыргызской Республики

/подпись/

Зина Асанкожоева
Председатель Национального
банка Кыргызской Республики

Таблица 1. Кыргызская Республика. Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели в рамках расширенного кредитного механизма, июнь 2013 года – март 2014 года
(в млн сомов, если не указано иное; на конец периода)

| | 2013 | | | | | | | 2014 | | | | | |
|---|-----------|---------|---------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|----------------|---------|----------------|----------------|
| | Июнь | | | Статус | Сентябрь | Декабрь | | Март | | Июнь | | Сентябрь | Декабрь |
| | КФ | | | | ИЦП | КФ | | ИЦП | | Цел. показ. 4/ | | Цел. показ. 4/ | Цел. показ. 4/ |
| | 4-й обзор | Скорр. | Факт. | 4-й обзор | 4-й обзор | Пересмотр. | 4-й обзор | Пересмотр. | 4-й обзор | Пересмотр. | | | |
| <i>Количественные критерии реализации 1/</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР (сумма на конец периода, в млн долл. США) | 1 848 | 1 864 | 1 894 | Выполн. | 1 861 | 1 941 | 1 964 | 1 921 | 1 967 | 1 971 | 2 056 | 2 095 | 2 117 |
| 2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода) | -14 419 | -15 111 | -16 475 | Выполн. | -11 617 | -10 564 | -12 480 | -16 320 | -13 845 | -15 056 | -15 492 | -14 078 | -10 311 |
| 3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора гос. управления нарастающим итогом 2/ | 6 486 | 5 729 | 2 172 | Выполн. | 11 644 | 18 273 | 18 273 | 1 345 | 1 410 | 6 337 | 5 447 | 9 641 | 16 355 |
| 4. Максимальный уровень полученного или гарантированного гос. сектором нового нельготного внешнего долга (постоянный показатель, в млн долл. США) 3/ | 30 | 30 | 30 | Выполн. | 0 | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Ориентировочные целевые показатели 1/</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Максимальный объем резервных денег | 66 808 | 66 808 | 66 916 | Не выполн. | 70 243 | 75 053 | 74 998 | 74 146 | 73 778 | 77 765 | 76 331 | 79 563 | 84 354 |
| 2. Минимальный уровень сбора налогов правительством страны нарастающим итогом 2/ | 31 412 | 31 412 | 32 773 | Выполн. | 49 599 | 71 886 | 71 186 | 17 263 | 16 823 | 36 054 | 36 301 | 56 530 | 81 831 |
| 3. Мин. уровень расходов правительства на программы целевой социальной помощи, программы единого месячного пособия и месячного социального пособия 2/ | 2 175 | 2 175 | 2 175 | Выполн. | 3 318 | 4 570 | 4 323 | 1 223 | 1 169 | 2 447 | 2 338 | 3 557 | 4 755 |

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, нарастающим итогом с 1 апреля 2013 года. ККР в феврале 2013 года не был выполнен в связи с оформлением нельготного займа на сумму 30 млн долл. США. Освобождение было предоставлено 10 июня 2013 года. Общая сумма нельготных займов, оформленных с начала действия программы, составляет 30 млн долл. США.

4/ Официальные органы и персонал МВФ согласовали целевые показатели на июнь, сентябрь и декабрь 2014 года (после истечения срока договоренности 19 июня 2014 года). Целевые показатели в период после марта 2014 носят рекомендательный характер.

Таблица 2. Кыргызская Республика. Структурные контрольные показатели и предварительные меры в рамках расширенного кредитного механизма на 2013–2014 годы

| Мера | Срок | Макроэкономическое обоснование | Статус |
|--|------------------------|---|----------------|
| Предварительная мера | | | |
| Принять положение о расширении охвата реестра обязательств и включении местных бюджетов и специальных средств. | | | |
| Структурные контрольные показатели | | | |
| I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА | | | |
| Создание нового, надлежащим образом укомплектованного управления налоговой политики в Министерстве финансов. | конец июня 2013 г. | Разработка прочной базы доходов путем укрепления функции налоговой политики и обеспечения центральной роли Министерства финансов в рассмотрении всех вопросов, связанных с налоговой политикой. | Выполнено |
| Принятие постановления о расширении охвата реестра обязательств, чтобы включить местные бюджеты и специальные средства. | конец сентября 2013 г. | Оптимизация расходов путем расширения возможностей казначейства осуществлять контроль за государственными расходами. | Не выполнено |
| Разработка и утверждение нормативов учета и представления финансовой отчетности на основе единого плана счетов на базе международных норм. | конец декабря 2013 г. | Оптимизация расходов путем укрепления возможностей казначейства проводить пруденциальное управление расходами. | Осуществляется |
| Введение единого казначейского счета на пилотной основе. | конец апреля 2014 г. | Оптимизация расходов путем укрепления возможностей казначейства проводить пруденциальное управление расходами. | Новое |
| II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР | | | |
| 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 работников 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 влиять на деятельность НБКР; Укрепить институциональную и финансовую независимость НБКР. | |
| (i) в правительство | конец апреля 2013 г. | | Выполнено |
| (ii) в парламент | конец сентября 2013 г. | | Выполнено |
| Отобрать одну из четырех крупнейших аудиторских компаний для аудита ДЕБРА и подписать с ней договор. | конец февраля 2014 г. | Ускорить процесс ликвидации. | Новое |
| III. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА | | | |
| Принять решение Правления, охватывающее следующие вопросы: | конец декабря 2013 г. | Совершенствование основы денежно-кредитной политики и передачи ее воздействия. | Новое |
| (i) введение директивной ставки в качестве операционного целевого показателя денежно-кредитной политики; | | | |
| (ii) введение инструментов для создания коридора вокруг директивной ставки; | | | |
| (iii) введение механизма краткосрочного финансирования для поддержания ликвидности; | | | |
| (iv) объявление расписания заседаний Правления НБКР по денежно-кредитной политике на веб-сайте НБКР; | | | |
| (v) выпуск пресс-релиза после каждого заседания Правления, посвященного направлению денежно-кредитной политики и событиям в экономике. | | | |

ПРИЛОЖЕНИЕ I. Обновленный Технический меморандум о договоренности

15 ноября 2013 года

I. Введение

1. В настоящем меморандуме определяются количественные критерии реализации, ориентировочные 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 15 ноября 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, с 30 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 недавно 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 произведенные 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. Для этой цели используются коэффициенты дисконтирования 5 процентов. В понятие долга также включаются обязательства, которые были приняты или гарантированы, но по которым не были получены никакие суммы. Расчет степени льготности 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

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, депозиты коммерческих банков в иностранной валюте 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. Совокупные международные резервы и ЧМР уменьшаются в случае, если НБКР предоставляет иностранные активы посредством валютных свопов с финансовыми организациями-резидентами. Для целей мониторинга программы стоимостная оценка совокупных международных резервных активов и обязательств рассчитывается по программным обменным курсам в соответствии с описанием в пункте 9. Согласно данному методу расчета, объем чистых международных резервов в конвертируемых валютах на 30 сентября 2013 года составил 1922 млн долл. США. Чистые международные резервы, включая депозиты коммерческих банков в иностранной валюте, составили на 30 сентября 2013 года 1939 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, 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; с) чистых требований к другим финансовым корпорациям и d) всех прочих чистых активов НБКР (прочие статьи нетто). Согласно этому определению, объем ЧВА на 30 сентября 2013 года составил минус 16 575 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 внутренней банковской системы, нефинансовых организаций 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 внутренние 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;

- е) 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 нельготного 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.
- b) 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. Ориентировочные 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 к отчетности 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.

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, 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.

D. 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.

E. 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.

F. 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.

G. 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)

| <u>Название ГП</u> |
|--|
| 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 включены в госсектор)

| <u>Название ГП</u> |
|---|
| 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 |
|------------|------------------------------|-------------------|-----------------|
| 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 |
| NOK | Норвежская крона | 5,8218 | 0,1718 |
| SEK | Шведская крона | 6,7098 | 0,1490 |
| XAU | Золото (долл. США/тр. унция) | 1405,5000 | ... |

Таблица 3. Кыргызская Республика: Прогнозы поддержки бюджета, ПГИ и погашения долга
(в млн долл. США)

| | 2013 1/ | | | 2014 1/ | |
|---|---------|----------|---------|---------|-------|
| | июнь | сентябрь | декабрь | март | июнь |
| Гранты по программе | 3,7 | 25,7 | 50,7 | 5,5 | 40,3 |
| Кредиты по программе | 38,9 | 38,9 | 65,6 | 11,3 | 51,0 |
| Кредиты на ПГИ | 75,4 | 185,2 | 295,0 | 72,2 | 144,3 |
| Погашение государственного внешнего долга | 20,9 | 29,1 | 45,8 | 9,2 | 18,4 |
| Процентные платежи | 15,5 | 29,2 | 34,4 | 10,4 | 20,8 |

1/ Отчисления нарастающим итогом с начала года.

| Таблица 4. Кыргызская Республика. Требования к отчетности/периодичность представления данных в рамках договоренности | | | |
|--|--|---------------|--|
| Орган, представляющий данные | Данные | Периодичность | 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 | Состав валовых и чистых международных резервов в конвертируемых валютах и авуаров в монетарном золоте Чистые потоки внешнего финансирования | Ежемесячно | В течение 20 дней после окончания каждого месяца |
| НБКР | 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 |
| Минфин 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 дней после окончания каждого месяца |
| Социальный фонд | Отчет об операциях Социального фонда | Ежемесячно | В течение 26 дней после окончания каждого месяца |
| Минфин | 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 |



15 ноября 2013 года

КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

ПЯТЫЙ ОБЗОР В РАМКАХ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ О РАСШИРЕННОМ КРЕДИТНОМ МЕХАНИЗМЕ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

Подготовлено

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

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|--|----|
| ОТНОШЕНИЯ С МВФ _____ | 2 |
| ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА _____ | 5 |
| ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ (АзБР) _____ | 9 |
| ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ (ЕБРР) _____ | 12 |
| ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ ФОНДА _____ | 17 |
| ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ _____ | 26 |

ОТНОШЕНИЯ С МВФ

(По состоянию на 30 сентября 2013 года)

Статус участия: Дата вступления — 8 мая 1992 года

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

| Департамент СДР: | Млн СДР | В процентах распределения |
|---------------------------------|----------------|--------------------------------------|
| Чистое совокупное распределение | 84,74 | 100,00 |
| Авуары | 120,73 | 142,47 |

| Непогашенные покупки и кредиты: | Млн СДР | В процентах квоты |
|--|----------------|------------------------------|
| Договоренности ЕСФ | 33,30 | 37,50 |
| Кредиты РКФ | 22,20 | 25,00 |
| Договоренности ЕКФ | 68,28 | 76,89 |

Последние финансовые договоренности:

| Вид | Дата утверждения | Дата завершения | Утвержд. сумма (млн СДР) | Полученная сумма (млн СДР) |
|-------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|
| ЕКФ | 20 июня 2011 г. | 19 июня 2014 г. | 66,60 | 38,06 |
| ЕСФ | 10 дек. 2008 г. | 9 июня 2010 г. | 66,60 | 33,30 |
| ЕКФ ^{1/} | 15 марта 2005 г. | 31 мая 2008 г. | 17,76 | 17,76 |

^{1/} Ранее — ПРГФ.

Прогнозируемые выплаты Фонду ^{2/}

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

| | Предстоящие | | | | |
|----------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Основной долг | 1,65 | 13,33 | 11,04 | 14,97 | 18,27 |
| Сборы/проценты | | | 0,26 | 0,23 | 0,19 |
| Всего | 1,65 | 13,33 | 11,30 | 15,20 | 18,46 |

^{2/} Когда государство-член имеет финансовые обязательства, просроченные более чем на три месяца, сумма такой просроченной задолженности указывается в данном разделе.

Получение помощи в рамках инициатив ХИПК и МДРИ

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

Оценка защитных механизмов

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

Валютный режим

С 15 мая 1993 года валютой Кыргызской Республики является сом (100 тыйынов = 1 сом). Курсовым режимом де-юре является плавающий курс. НБКР участвует в межбанковском валютном рынке и по мере необходимости проводит интервенции для сглаживания временных колебаний на рынке. Курсовой режим де-факто классифицируется как другой регулируемый режим. НБКР ежедневно публикует обменный курс сома к доллару США, который устанавливается на межбанковском валютном рынке. Официальный курс доллара США по отношению к сому рассчитывается ежедневно как средневзвешенный курс сделок покупки-продажи долларов США, заключенных на валютном рынке через торгово-информационную электронную систему (ТИЭС) НБКР за расчетный период с 15 часов предыдущего операционного дня до 15 часов текущего операционного дня. Правительство использует официальный курс для бюджетных операций и учета в налоговых целях, а также для всех платежей между органами государственного управления и предприятиями и другими юридическими лицами. В Кыргызской Республике сохраняется практика множественных валютных курсов (ПМК), возникшая до заключения договоренности с Фондом; эта практика обусловлена использованием официального обменного курса для государственных операций. Официальный обменный курс может отличаться более чем на два процента от рыночных курсов, поскольку он устанавливается на основе среднего взвешенного по операциям курса за предыдущий день. На практике официальный и рыночный курсы никогда не расходились больше чем на 2 процента. Новое программное обеспечение для проведения торговых операций, которое испытывается в настоящее время, позволит автоматически сопоставлять сделки и производить расчеты по ним, оно устранил сложившуюся сегментацию валютного рынка. Ожидается, что это программное обеспечение будет представлено банкам в течение

ближайших нескольких месяцев и устранил ПМК. Персонал МВФ не рекомендует утверждение этой ПМК.

Валютный режим в Кыргызской Республике свободен от ограничений на совершение платежей и переводов по текущим международным операциям, за исключением вышеуказанной ПМК и ограничений, введенных из соображений безопасности в связи с ограничением финансовых операций и замораживанием счетов некоторых лиц и организаций, связанных с терроризмом, согласно: 1) соответствующим резолюциям Совета Безопасности ООН и 2) списку действующих террористических организаций, составленному Государственным департаментом США. Официальные органы страны сообщили Фонду об этих мерах в соответствии с решением Исполнительного совета №144-(52/51) в мае 2007 года.

Консультации в соответствии со Статьей IV

Консультации с Кыргызской Республикой проводятся в рамках 24-месячного цикла. Обсуждения в рамках консультаций по Статье IV проводились в апреле–мае 2011 года и были завершены Исполнительным советом в июне 2011 года (см. Доклад по стране № 11/155).

Участие в ФСАП и оценка РОСК

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

Постоянный представитель МВФ

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

ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

(По состоянию на 23 октября 2013 года)

Стратегия Группы Всемирного банка

Стратегия партнерства Всемирного банка (СПС) с Кыргызской Республикой на финансовые 2013–2017 годы была утверждена Советом в июле 2013 года. Стратегической целью СПС является сокращение крайней бедности и содействие общему процветанию посредством поддержки совершенствования управления по трем общим направлениям: i) государственное управление и качество работы государственных служб; ii) деловая среда и инвестиционный климат; iii) управление природными ресурсами и материальная инфраструктура. Принятие СПС ознаменовало возвращение к стандартной основе помощи для Кыргызской Республики, что подчеркивает прогресс, достигнутый страной после потрясений 2010 года. СПС согласована с Национальной стратегией устойчивого развития правительства Кыргызской Республики на 2013–2017 годы и целью этой стратегии, которая заключается в построении демократического государства со стабильной политической системой, динамичным экономическим ростом и растущими доходами его граждан.

После вступления Кыргызской Республики в группу Всемирного банка в 1992 году сумма проектов, финансируемых Международной ассоциацией развития (МАР), и Трастовые фонды, по которым в качестве исполнителей выступают получатели средств (RETFs), превысили 1,1 млрд долларов США, из которых предоставлено 996 млн долларов. Действующий портфель включает 14 проектов на сумму 343,6 млн долл. США. В СПС на 2013–2017 годы предусмотрено новое кредитование МАР (сбалансированное между инвестициями и займами на цели развития), в среднем составляющее 55 млн долл. США в год, дополняемое в случае необходимости финансированием из трастовых фондов.

Помимо портфеля МАР, в программу Кыргызской Республики входит значительное число совместно финансируемых и автономных трастовых фондов (ТФ). В настоящее время общий объем портфеля ТФ, по которым в качестве исполнителей выступают получатели средств, составляет 29,6 млн долл. США, из которых по состоянию на июнь 2013 года было получено 14,5 млн долл. США. Большинство ТФ ориентируется на два сектора — сельское хозяйство и развитие в сельской местности и управление в государственном секторе. К крупнейшим ТФ относятся проекты поддержки сельскохозяйственного производства (6,85 млн долл. США), развития потенциала в управлении государственными финансами ((7,49 млн долл. США), политики и развития людских ресурсов (ПРЛР), ТФ проекта совершенствования управления водными ресурсами (4,4 млн долл. США). Два крупных ТФ, по которым в качестве исполнителей выступают получатели средств, — Кыргызское глобальное партнерство по образованию (12,7 млн долл. США) и финансирование программ здравоохранения на основе результатов (11 млн долл. США) — находятся на стадии рассмотрения. ТФ предоставляются главным образом для совместного финансирования операций МАР и поддержки деятельности по развитию потенциала. Основной вклад в ТФ вносят Европейский союз (ЕС), Швейцария, Россия, Япония и Соединенное Королевство.

Кредиты на поддержку бюджета и инвестиции

Программа MAP на 2013 финансовый год. В 2013 финансовом году утверждены следующие проекты: Программа поддержки сектора образования (16,5 млн долл. США), второй проект в сфере здравоохранения и социальной защиты (16,5 млн долл. США) и Дополнительное финансирование второго проекта инвестиций для развития сельских районов (4,2 млн долл. США). Из-за некоторой задержки в подготовке первая серия программных операций по реализации политики развития была согласована только в 2013 финансовом году.

Планируемая программа MAP на 2014 финансовый год. Первая серия программных операций по реализации политики развития (ОРПР1) (25 млн долл. США) была утверждена Советом в июле 2013 года. В программу на 2014 финансовый год также входит вторая серия программных операций по реализации политики развития (ОРПР2), региональный дорожный проект для Центральной Азии APL I и проект передачи электроэнергии и торговли между Центральной и Южной Азией («CASA-1000»). В результате общая сумма кредитования MAP достигнет 80 млн долл. США.

Программа трастовых фондов (ТФ) на 2013 финансовый год. Глобальная программа развития сельского хозяйства и обеспечения продовольственной безопасности (ГАФСП) по ирригации (16,5 млн долл. США).

Планируемая программа трастовых фондов (ТФ) на 2014 финансовый год. Финансирование программ здравоохранения в Кыргызской Республике на основе результатов, Кыргызское глобальное партнерство для образования, национальное управление водными ресурсами (Швейцария), проект по производительности сельскохозяйственного производства и улучшению питания (Глобальная программа развития сельского хозяйства и обеспечения продовольственной безопасности), второй проект в области здравоохранения и социальной защиты для Кыргызской Республики — швейцарский ТФ, 3-й раунд — Кыргызская Республика — Поддержка проекта общинных семенных фондов. Ожидается, что портфель ТФ составит в общей сложности 76 млн долл. США.

Аналитическая консультационная деятельность

Программа аналитической консультационной деятельности на 2013 финансовый год включала: продолжение программного обзора государственных расходов (ПОГР), анализ проблем бедности, изменение климата, реформу мер по развитию частного сектора (РЧС), реформу управления и подготовку Стратегии партнерства со страной (СПС).

Планируемые мероприятия АКД на 2014 финансовый год: продолжение программного анализа государственных расходов и техническая помощь (ТП) в ряде секторов, включая деловой климат в горнодобывающей промышленности, торговые связи по железной дороге, укрепление методологии аудита государственных закупок Счетной палатой, дорожную карту реформы государственного сектора, диалог о политике развития частного сектора, изучение агробизнеса и фильтр конфликтов.

Программа и портфель МФК

Международная финансовая корпорация (МФК) продолжает содействовать устойчивому развитию частного сектора посредством долгосрочного финансирования и консультационных услуг, предоставляемых финансовым организациям страны, и прямого финансирования мелких предприятий для расширения и модернизации их деятельности. Участие МФК активизировалось в период после 2009 года, и эти усилия дополняют работу ВБ по развитию частного сектора и финансового сектора. МФК будет и далее уделять основное внимание развитию частного сектора и стремиться увеличивать свои инвестиции, ориентируясь в первую очередь на банковскую сферу, обрабатывающую и горнодобывающую промышленность, а также агробизнес. Кроме того, МФК, возможно, примет участие в программах финансирования инвестиций приватизированных структур, если приватизация будет проводиться на открытой и прозрачной основе и в соответствии с международной оптимальной практикой. В области инфраструктуры МФК изучает имеющиеся возможности, главным образом на субнациональном уровне, в области передачи электроэнергии, гидроэлектростанций и муниципальных коммунальных служб. Кроме того, в регионе Центральной Азии реализуется Консультационная программа МФК в сфере ПГЧС, и МФК намерена сотрудничать с правительством Кыргызской Республики в целях содействия приватизации и развития концессий. Группа персонала МФК по ПГЧС оказала содействие в организации приватизации «Залкар Банка» и будет помогать правительству в осуществлении энергетического проекта «CASA 1000».

Стратегия и программа МФК

- Расширить доступ к финансированию для ММСП путем укрепления финансовых организаций в стране, предоставления банкам и микрофинансовым компаниям страны кредитных линий для финансирования ММСП.
- Развивать институциональный потенциал и поддерживать развитие потенциала финансовых организаций (в том числе лизинговых и страховых компаний при наличии возможностей) и микрофинансовых компаний, а также совершенствовать корпоративное управление на предприятиях страны.
- Расширять участие частного сектора в развитии инфраструктуры посредством выборочной консультационной работы.
- Оказывать содействие аграрно-промышленному сектору непосредственно и через предоставление средств банкам и микрофинансовым организациям для финансирования ММСП.
- Поддерживать улучшение деловой среды и инвестиционного климата.

С тех пор как Кыргызская Республика стала членом МФК в 1993 году, она получила обязательства на общую сумму кредитов более 102 млн долл. США из собственных средств МФК для финансирования более чем 35 проектов в области финансов, банковской деятельности и микрофинансирования, добычи нефти и газа и горнодобывающей промышленности, аграрно-промышленного комплекса и целлюлозно-бумажной промышленности. Новые обязательства в 2012 году составили 10,6 млн долл. США для инвестиций в три проекта, представляющие банковскую деятельность, микрофинансирование и сектор инфраструктуры. По состоянию на февраль 2013 года портфель обязательств МФК составлял 28 млн долл. США, включая

инвестиции в восемь компаний, в число которых входили банки, микрофинансовые организации и компании из реального сектора и сектора инфраструктуры.

МФК продолжит консультационную работу в финансовом секторе, развивая корпоративное управление и улучшая условия ведения предпринимательской деятельности. В рамках проекта развития финансовой инфраструктуры для Азербайджана и Центральной Азии продолжается работа над укреплением институционального потенциала бюро кредитной информации и реестров залогового обеспечения, и работа по программе повышения уровня финансовой грамотности. В рамках проекта по инвестиционному климату продолжается работа с правительством над повышением стандартов прозрачности в форме содействия в подготовке поправок к новому закону о проверках, которые были приняты в 2012 году; велась также работа с инспекциями по внедрению критериев проверок с учетом риска и использованию контрольных перечней при проведении проверок. Для решения проблем прозрачности доходов и раскрытия финансовой информации в Кыргызской Республике в 2011 году введен в действие новый проект по реформе регулирования и прозрачности в налоговой сфере, призванный выявить основные ограничения политики и первопричины низкого уровня участия компаний реального сектора в официальной экономике и слабого соблюдения ими налоговых требований, а также определить набор конкретных вариантов мер политики, призванных улучшить соблюдение норм и расширить участие в официальном секторе. Этот проект послужит дополнением работы МФК в области инвестиционного климата и будет способствовать росту инвестиций МФК в реальном секторе экономики.

МИГА поддерживает развитие частного сектора в Кыргызской Республике путем предоставления гарантий прямых иностранных инвестиций в рамках четырех проектов в обрабатывающей промышленности, сфере услуг и горнодобывающей промышленности. Общая сумма гарантий МИГА составляет 132 млн долл. США.

Текущий портфель МИГА в Кыргызской Республике состоит из одного проекта в секторе авиации, принадлежащего австрийскому инвестору. Валовой объем непогашенных обязательств по этому проекту составляет 5,8 млн долл. США. В прошлом этот проект был предметом диспутов между инвестором и правительством. Договоренность между правительством Кыргызской Республики и инвесторами, достигнутая в мае 2008 года при посредничестве МИГА, к настоящему времени полностью выполнена обеими сторонами. В 2013 финансовом году в Кыргызской Республике не было новых проектов МИГА. Один контракт был аннулирован в апреле 2013 года (кредит от итальянского инвестора в авиационном секторе) при полном погашении соответствующего кредита.

МЦУИС: в 2009 году правительство Кыргызской Республики проиграло поддерживаемый МЦУИС иск в отношении экспроприированной гостиницы и допустило дефолт по требуемому платежу. В октябре 2012 года канадский суд санкционировал конфискацию авуаров Кыргызской Республики на Торонтской фондовой бирже. Правительство Кыргызской Республики оспаривает это решение. В апреле 2013 года канадской компанией было зарегистрировано новое дело, стороной которого является Кыргызская Республика, в связи с концессией в горнодобывающей промышленности.

ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ (АзБР)

(По состоянию на 30 сентября 2013 года)

Кыргызская Республика стала членом АзБР в 1994 году. АзБР утвердил новую стратегию партнерства банка с Кыргызской Республикой (СПС) на 2013–2017 годы в августе 2013 года. СПС согласована с Национальной стратегией устойчивого развития (НСУР) на 2013–2017 годы, утвержденной президентом Кыргызской Республики в январе 2013 года. Главная задача СПС заключается в сокращении бедности при помощи всеобъемлющего экономического роста. СПС оказывает поддержку правительству в устранении основных факторов, сдерживающих экономический рост и равный доступ к экономическим возможностям. СПС сосредоточена на следующих приоритетных секторах: (i) управление в государственном секторе для улучшения инвестиционного климата, включая доступ к финансированию; (ii) транспорт и логистика; (iii) энергетика; (iv) образование и профессиональная подготовка; (v) водоснабжение и канализация (ВСК). АзБР активно работает по этим направлениям и будет уделять больше внимания в каждом секторе уменьшению различий между регионами. Утверждение Советом бизнес-плана операций в стране на 2014–2016 годы ожидалось в ноябре 2013 года.

АзБР является одним из основных партнеров по развитию в стране. Все содействие, предоставляемое Кыргызской Республике, поступает из специального фонда льготного кредитования АзБР — Азиатского фонда развития (АзФР). Кыргызская Республика отвечает критериям для получения 50-процентных грантов и 50-процентных займов АзФР с 2009 года. Годовая сумма кредитов АзБР составляла 40 млн долл. США в 1994 году и достигла пикового уровня 167,8 млн долл. США в 2010 году.

По итогам оценки проведения мер в стране 2012 года Кыргызской Республике выделено 121,44 млн долл. США из средств АзФР на 2013–2014 годы, включая 53,97 млн долл. США в виде грантов и 67,47 млн долл. США в виде кредитов. На 2013 год подтверждено ассигнование 65 млн долл. США (32,50 млн долл. США в виде кредитов и 32,50 млн долл. США в виде грантов) и совместное финансирование от Евразийского банка развития в размере 60 млн долл. США для финансирования проекта совершенствования четвертого этапа третьего коридора Центральноазиатского экономического сотрудничества (автодороги Бишкек-Ош). Активно ищутся возможности совместного финансирования других проектов, особенно в сфере энергетики и транспорта. По состоянию на 30 сентября 2013 года страна получила 35 займов на сумму 820,4 млн долл. США, 17 грантов АзФР и один грант ГЭФ на сумму 323,3 млн долл. США. Кыргызская Республика также получила восемь грантов от Японского фонда сокращения бедности (гранты ЯФСБ) на общую сумму 8,5 млн долл. США. АзБР является крупнейшим источником финансирования в секторах транспорта и образования.

Активный портфель АзБР, насчитывавший 12 проектов (на общую сумму 453,3 млн долл. США) включал девять займов АзФР (на общую сумму 216,9 млн долл. США), десять грантов АзФР (на общую сумму 234,9 млн долл. США) и один кредит ЯФСБ на сумму 1,5 млн долл. США.

АзБР также реализовал 85 проектов технической помощи (ТП) на общую сумму 48,28 млн долл. США. АзБР также предоставляет ТП через региональный фонд технической помощи. В числе последних проектов — техническая помощь для разработки стратегии электронной системы закупок для Кыргызской Республики.

Показатели портфеля АзБР отчасти удовлетворительны. Суммы заключенных контрактов и освоенных средств на 30 сентября 2013 года достигли, соответственно, 20,73 млн долл. США и 23,35 млн долл. США (27,9 процента и 47,5 процента прогнозов на год).

Кыргызская Республика является активным сторонником регионального экономического сотрудничества и активно участвует в программе Центральноазиатского экономического сотрудничества (ЦАРЭС). Кыргызская Республика получила значительную пользу от развития региональной дорожной сети. После утверждения инициатив ЦАРЭС в важнейших областях на совещаниях по секторам Кыргызская Республика принимает меры в сферах торговой политики и содействия торговле с целью расширения торговых и транспортных потоков. Восстановленные дороги обеспечивают более безопасный и быстрый проезд к границам Казахстана, Таджикистана и Китая. Инвестиции в секторе энергетики увеличат объем производства энергии и расширят сеть ее распределения. Ожидается, что проекты ЦАРЭС в сфере транспорта и содействия торговле поддержат достижение цели правительства по развитию внешнеторговой деятельности. АзБР также оказывает помощь в разработке процедур и технических средств для содействия процессам приобретения земельных участков и переселения в целях поддержки более эффективного развития инфраструктуры в регионе.

На конец 2012 года совокупное прямое официальное совместное финансирование на основе добавленной стоимости для Кыргызской Республики за период с 1997 года составило 54,7 млн долл. США по восьми инвестиционным проектам и 3,1 млн долл. США по восьми проектам технической помощи. АзБР подготавливает четвертый этап проекта совершенствования Третьего коридора ЦАРЭС (дороги Бишкек-Ош), совместное финансирование которого будет осуществлять Евразийский банк развития (60 млн долл. США). Евразийский банк развития и Европейский банк реконструкции и развития заинтересованы в совместном финансировании проекта в энергетическом секторе в 2014 году. Запрашивается утверждение совместного финансирования с правительством.

Операции АзБР в частном секторе в Кыргызской Республике начались в 2012 году, когда был подписан контракт о кредите Кыргызскому инвестиционно-кредитному банку для МСП на сумму 10 млн долл. США. Программа финансирования торговли (ПФТ) АзБР заполняет пробелы на рынке в области финансирования торговли, предоставляя гарантии и кредиты для поддержки торговли через банки-партнеры, число которых превышает 200. ПФТ оказала поддержку торговле в объеме 13 млрд долл. США с участием более 2 500 малых и средних предприятий. В декабре 2012 года три банка в Кыргызской Республике («Демир Кыргыз

Интернэшнл Банк», ЗАО Кыргызский инвестиционно-кредитный банк и ЗАО РСК) подписали соглашения по ПФТ. АзБР ожидает, что поток операций начнется в 2013 году.

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

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

ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ (ЕБРР)

(По состоянию на 1 октября 2013 года)

Обзор деятельности ЕБРР до настоящего времени

Начиная с 1995 года Банк активно поддерживает переход Кыргызской Республики к рыночной экономике. За период с 1995 года по конец сентября 2013 года Банк подписал соглашения по 103 проектам, общий чистый объем сделок по которым нарастающим итогом составил 457 млн евро. Портфель банка составляет 227 млн евро по 49 действующим проектам. В настоящее время удельный вес проектов частного сектора в портфеле (в процентном отношении ко всему портфелю) составляет 78 процентов, что значительно превышает установленную Банком обязательную 60-процентную долю. Действующая страновая стратегия для Кыргызской Республики, в которой сформулированы приоритеты деятельности банка, была утверждена в сентябре 2011 года и призвана обеспечить дальнейшую поддержку ЕБРР для восстановления экономики страны и достижения устойчивого роста после периода социальных и политических волнений недавнего прошлого. Основными приоритетами ЕБРР в страновой стратегии являются поддержка местных частных предприятий, особенно микропредприятий, малых и средних предприятий (ММСП), наряду с поддержкой укрепления финансового сектора страны и развития жизненно важной инфраструктуры.

Содействие развитию частного сектора. Операции Банка по оказанию поддержки местным частным предприятиям использовали Инициативу СРП, которая сыграла особо важную роль в реализации Банком ряда небольших проектов, оказавших существенное воздействие на процесс перехода к рыночной экономике, особенно в областях корпоративного управления и ведения бизнеса. Несмотря на сложную экономическую и политическую ситуацию в стране, Банк подписал четыре проекта по сектору предприятий в первые девять месяцев 2013 года.

- В рамках Механизма прямого кредитования (ДЛФ) в 2013 году Банк финансировал местного производителя безалкогольных напитков и воды в бутылках в целях поддержки расширения существующего предприятия по производству напитков, включая его диверсификацию для производства пива.
- В рамках механизма совместного финансирования среднemasштабных проектов (МСФФ) Банк оказал поддержку одной из ведущих распределительных компаний, занимающихся фасованными пищевыми продуктами и косметическими товарами в стране, для того чтобы поддержать расширение деятельности и обслуживания новых контрактов по размещению; местному предприятию-оператору таможенного склада для повышения качества услуг, предоставляемых клиентам; местному молочному заводу, проводившему модернизацию своего производства по изготовлению сыра и масла, в целях повышения качества и увеличения выпуска его продукции, которая в основном идет на экспорт.

- Группа поддержки малого бизнеса подключает малые и средние предприятия к опыту, который может содействовать преобразованию их деятельности. В зависимости от характера потребностей предприятий группа поддержки малого бизнеса действует через программу консультационных услуг для предприятий, поддерживая краткосрочные, конкретные проекты с местными консультантами, или программу роста предпринимательства с использованием более долгосрочных проектов, помогающих высшему руководству предприятий в приобретении новых деловых навыков и проведении структурных преобразований, необходимых для процветания их предприятий.
- Программа роста предпринимательства (ПРП) работает с международными советниками, имеющими опыт работы более 15 лет в конкретных отраслях или сферах. Во время своих визитов на протяжении 12–18 месяцев советники стремятся передать свое «ноу-хау» менеджерам, способным перенять этот опыт. Обучение оптимальной международной практике ведется с учетом потребностей клиента, и его охват может распространяться от реструктуризации до маркетинга и разработки или управления финансами. ПРП реализует 49 проектов в Кыргызской Республике, работая с предприятиями в обрабатывающей промышленности, ИКТ, туризме и сельском хозяйстве. Большинство проектов призвано совершенствовать маркетинг и продажи, организацию, операции и управление финансами. Обязательства доноров по этим проектам в общей сложности составляют приблизительно 2,9 млн евро.
- Консультационные услуги для предприятий (КУП) помогают им работать с квалифицированными местными консультантами по разным проектам, охватывая темы от изучения рынка до стратегического планирования, управления качеством и удостоверения соответствия или эффективности энергоиспользования, а также управления природоохранной деятельностью. Эти проекты реализуются на основе разделения затрат. КУП также работает с местным консалтинговым сектором, поддерживая развитие профессионального потенциала для выработки навыков местных консультантов, которые позволят им обслуживать сектор МСП на устойчивой основе, и внедрения более продвинутых консультационных услуг в таких областях, как управление качеством и эффективность энергопользования. По состоянию на 1 октября 2013 года в рамках КУП для Кыргызской Республики было предпринято 670 проектов с участием 213 консультантов. Более семидесяти процентов предприятий, получивших помощь по программе, находятся за пределами главных городов. Несмотря на сложный деловой климат, за год после завершения проекта оборот увеличился почти на 66 процентах предприятий, участвовавших в программе КУП, а 30 процентов получателей помощи привлекли внешние инвестиции на общую сумму 15 млн евро. КУП для Кыргызской Республики финансируется правительством Швейцарии.

Укрепление финансовых организаций. В 2013 году ЕБРР продолжал оказывать поддержку финансовым организациям страны. Банк подписал пять новых кредитных соглашений с местными банками и микрофинансовыми организациями в национальной валюте, в рамках

инициативы Банка в отношении национальной валюты и национального рынка капитала, программы распределения риска при поддержке донорских грантов, призванной служить катализатором кредитования в национальной валюте в странах на раннем этапе перехода к рыночной экономике. Они также включали первые в истории кредитные линии на цели энергосбережения, предоставленные в рамках нового Механизма устойчивой энергоэффективности в Кыргызской Республике (KyrSEEF) в размере 20 млн долл. США, который служит примером интегрированного подхода, сочетающего диалог по вопросам политики, финансирование и ТК в поддержку развития потенциала и рассчитанного на местных посредников, и будет опираться на финансируемые донорами инвестиционные стимулы. KyrSEEF предлагает предоставить финансирование мелких проектов повышения энергоэффективности в жилищном секторе, сфере услуг, агробизнесе, секторе МСП и промышленных отраслях.

Банк также участвует в диалоге о мерах политики для стабилизации банковского сектора, укрепления системы страхования депозитов, усиления регулирования микрофинансового сектора, реагируя на беспокойство по поводу быстрого роста чрезмерной задолженности заемщиков, поддерживая развитие мобильных банков и расширяя доступ к финансовым услугам. На основе Меморандума о договоренности, подписанного в контексте программы финансирования в национальной валюте, Банк приступил к работе по развитию рынка корпоративных облигаций, используя сочетание ТК и инвестиций для поддержки выпуска одним из ведущих банков, КИКБ, корпоративных облигаций в национальной валюте на сумму, эквивалентную 2 млн долл. США. Проекты технического сотрудничества с центральным банком и органом регулирования рынка ценных бумаг призваны улучшить стандарты раскрытия информации и выпуска на рынок корпоративных ценных бумаг, а также укрепить нормативно-правовую основу эмиссии и обращения. Кроме того, ЕБРР выступал в качестве «якорного» инвестора с эквивалентом 500 000 долл. США в этой первой эмиссии КИКБ. Ожидается, что успешное размещение облигаций позволит другим эмитентам «воспроизвести» этот финансовый инструмент и получить доступ к средствам в национальной валюте.

Поддержка критически важной инфраструктуры. В целях построения институциональной основы для устойчивой работы муниципальных служб, Банк расширил свою деятельность в области муниципальных инфраструктурных проектов и утвердил программу в размере 20 млн евро для совершенствования систем водоснабжения и очистки сточных вод, поддерживаемую грантами софинансирования от доноров на двусторонней и многосторонней основе. Объем средств по этой программе к настоящему времени почти полностью использован.

- В рамках этой программы банк продолжил реализацию проекта восстановления водного хозяйства в городах Бишкек, Ош, Джалал-Абад и Кара-Балта, и в 2013 году подписал новый проект по системам водоснабжения и канализации в Канте. Новый кредит в размере 1,5 млн евро софинансируется капитальным грантом в размере 3,6 млн евро от Государственного секретариата экономических отношений Швейцарии (SECO) и будет использоваться для финансирования реабилитации сети водоснабжения, охватывающей

весь город, совершенствования в ограниченном масштабе очистки сточных вод и эксплуатации и технического обслуживания оборудования. Грант на финансирование капитальных затрат необходим для выполнения условий МВФ по нельготному кредитованию и для смягчения ограничений в отношении доступности. Проекты в секторе водоснабжения позволили Банку добиться прогресса в проведении реформы тарифов за пользование водой, соблюдении стандартов бухгалтерского учета МСФО и повышении эффективности работы компании, снабжающей водой Бишкек.

- В 2013 году ЕБРР предоставил первый кредит в размере 11 млн евро на финансирование имевших критически важное значение инвестиций в утилизацию твердых отходов в Бишкеке. Кредит совместно финансируется капитальным грантом в размере 3 млн евро из Специального фонда акционеров банка (SSF), и сумма в размере 8 млн евро рассматривается Инвестиционным фондом ЕС для Центральной Азии (IFCA). Проект усовершенствует управление твердыми отходами в городе, включая их сбор по всему городу, вложит средства в срочно необходимую свалку мусора с применением санитарно-гигиенической обработки и закрытие имеющейся свалки, срок эксплуатации которой истекает. Проект поможет оптимизировать сбор твердых отходов, в том числе благодаря приобретению новых грузовых автомобилей и контейнеров, и должен повысить уровень государственных услуг, ввести утилизацию отходов и улучшить состояние окружающей среды.
- Банк продолжил реализацию проекта по общественному транспорту в Бишкеке, завершив тендер на покупку примерно 80 новых троллейбусов с высоким и низким полом в конце 2012 года. Первые троллейбусы уже доставлены и вступили в строй. Во всех муниципальных проектах учитывался гендерный фактор для обеспечения более равного доступа к новым услугам.

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

- Банк продолжал активно участвовать в диалоге об экономической политике с правительством и местными органами государственного управления для содействия дальнейшему проведению программы реформ в корпоративном секторе и секторе инфраструктуры.
- Банк оказывает поддержку развитию местных рынков капитала посредством диалога по вопросам политики, ТК по развитию рынка и сокращению диспропорций в финансировании банков.

- Банк работает над развитием ТК для оказания поддержки Государственному агентству по геологии в развитии институционального потенциала в целях содействия реформе в горнодобывающем секторе.
- Банк предлагает техническую помощь для поддержки усилий правительства по совершенствованию государственных закупок в рамках совместного проекта технического сотрудничества ЕБРР-ЮНСИТРАЛ с целью модернизации регулирования государственных закупок в СНГ в соответствии с новым Типовым законом ЮНСИТРАЛ о закупке товаров, строительных работ и услуг.
- Банк продолжает поддерживать развитие источников возобновляемой энергии, в том числе посредством ТК, предоставляемых Министерству энергетики и промышленности для поддержки механизма возобновляемой энергетики, а также возможного финансирования пилотного проекта (проектов) мини-гидроэлектростанций.
- Банк предоставляет ТК Агентству по защите депозитов и намерен продолжать оказывать содействие Агентству в совершенствовании ИТ, повышении эффективности операционных процедур, усилении мониторинга и управлении рисками.

ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ ФОНДА

(Февраль 2003 года – ноябрь 2013 года)

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

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

| | | | |
|---|--|----------------------------------|--|
| | Обеспечительные механизмы налоговой администрации (модуль 6—ТРА ТТФ) | 11–24 апреля 2013 года | Министерство финансов, Государственная налоговая служба, Государственная таможенная служба |
| | Пилотная миссия по бюджетным защитным механизмам | 22–24 апреля, 2013 года | Министерство финансов |
| | Управление государственными финансами | 13–23 августа 2013 года | Министерство финансов |
| | Налоговая политика | 24 октября – 8 ноября 2013 года | Министерство финансов |
| ДДФ/ ДДК | Анализ достаточности капитала и порядка распределения дивидендов Национального банка Кыргызской Республики | 18–28 августа 2003 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Анализ операции по реструктуризации задолженности и финансовой отчетности за 2003 год | 28 октября – 10 ноября 2003 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Денежно-кредитные операции, развитие банковской системы и автономия центрального банка | 13–23 сентября 2004 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Анализ применяемой НБКР процедуры реструктуризации задолженности, возможности углубления финансовых рынков и изменения в Законе о НБКР | 7-18 декабря 2004 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Платежная система | 25 января–7 февраля 2005 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | | 12–25 апреля 2005 года | |
| | | 18–27 октября 2005 года | |
| 20 февраля – 5 марта 2006 года | | | |
| 16–27 октября 2006 года 3–17 марта 2007 года | | | |

| | | |
|--|---|---|
| | 9–15 декабря 2007 года | |
| | 19 мая–3 июня 2008 года 23 февраля – 11 марта 2009 года 22 сентября – 9 октября 2009 года | |
| Банковский надзор и регулирование | 23 февраля – 8 марта 2005 года 18–28 мая 2005 года 17–28 июля 2005 года 2–13 октября 2005 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | 15-26 января 2006 года | |
| | 12–23 февраля 2006 года 20–30 марта 2006 года | |
| Обновленная оценка ФСАП | 5–15 сентября 2005 года 10–23 октября 2006 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| БОД/ПФТ | 19–25 апреля 2006 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| Денежно-кредитная основа, денежно-кредитные операции и управление ликвидностью | 25 июня – 15 июля 2007 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| Система исламских банковских операций | 4–12 февраля 2008 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| Оценка установленного правительством Кыргызской Республики режима для первичного и вторичного рынков | 6–16 мая 2008 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| Управление государственным долгом | 14–31 июля 2009 года | Министерство финансов и др. |
| Управление риском в рамках системы исламских банковских операций | 6–15 июля 2009 года | Национальный банк Кыргызской Республики |

| | | | |
|-----|--|--|---|
| | Анализ финансовой стабильности и проведение стресс-тестов | 10–18 марта 2010 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Совершенствование системы окончательного урегулирования банков | 31 марта – 9 апреля 2010 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Окончательное урегулирование (санация) банков | 31 мая – 3 июня 2010 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Окончательное урегулирование (санация) банков | 26 июля – 1 августа 2010 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Окончательное урегулирование (санация) банков | 10–19 августа 2010 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Управление резервами | 28 января – 9 февраля 2013 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Операционные рекомендации по совершенствованию основы денежно-кредитной политики | 22-29 марта 2012 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Миссия по определению задач ФСАП | 1–5 апреля 2013 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Обновленная оценка ФСАП | 1–15 июля 2013 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| ЮРД | Обзор банковского законодательства | 1–4 марта 2004 года 26 апреля – 6 мая 2004 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Обзор налогового законодательства | 27 июля – 5 августа 2004 года | Министерство финансов |
| | Помощь в подготовке налогового кодекса | 4–10 декабря 2005 года | Аппарат премьер-министра |

| | | |
|---|--|--|
| Последующая оценка БОД/ПФТ | 2–6 июля 2007 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| Последующая оценка БОД/ПФТ | 3–6 сентября 2007 года | Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки |
| Система БОД/ПФТ | 11–15 февраля 2008 года 3-7 марта 2008 года | Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки |
| Рассмотрение проекта налогового кодекса | 22–30 апреля 2008 года | Министерство финансов |
| Укрепление потенциала БОД/ПФТ | 25-31 марта 2009 года | Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки |
| Последующая оценка БОД/ПФТ | 18–29 мая 2009 года | Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки |
| Последующая оценка БОД/ПФТ | 3–14 августа 2009 года | Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки |
| Последующая оценка БОД/ПФТ | 22–25 сентября 2009 года | Государственная служба финансовой разведки |
| Последующая оценка БОД/ПФТ | 5–16 октября 2009 года | Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки |

| | | |
|--|--------------------------------|---|
| Последующая оценка БОД/ПФТ | 27–29 января 2010 года | Государственная служба финансовой разведки |
| Последующая оценка БОД/ПФТ | 22 февраля – 4 марта 2010 года | Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки |
| Последующая оценка БОД/ПФТ | 18–20 января 2011 года | Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки |
| Правовая основа преодоления кризисов и окончательного урегулирования банков | 9–23 марта 2011 года | Национальный банк Кыргызской Республики, Министерство финансов, Агентство по защите депозитов, Агентство по санации предприятий и банков-должников, Министерство иностранных дел, Банковская ассоциация |
| Правовые основы окончательного урегулирования банков | 6–16 сентября 2011 года | Национальный банк Кыргызской Республики и Агентство по санации предприятий и банков-должников |
| Последующая оценка БОД/ПФТ | 17–21 октября 2011 года | Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор |
| Правовые основы окончательного урегулирования банков и деятельности центрального банка | 5–15 марта 2012 года | Национальный банк Кыргызской Республики |

| | | | |
|-----|--|--|--|
| | Правовые основы окончательного урегулирования банков и деятельности центрального банка | 11–20 декабря 2012 года Февраль 2013 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Последующая оценка БОД/ПФТ | | Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор |
| СТА | Присоединение к ССРД | 28 января – 5 февраля 2004 года | Национальный статистический комитет |
| | Статистика платежного баланса | 15–29 марта 2004 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Денежно-кредитная и финансовая статистика | 27 апреля – 11 мая 2004 года | Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Статистика национальных счетов | 17–28 ноября 2008 года | Национальный статистический комитет |
| | Статистика государственных финансов | 11–14 ноября 2008 года | Министерство финансов |
| | Статистика национальных счетов | 1–12 марта 2010 года | Национальный статистический комитет |
| | Статистика государственных финансов | 13–24 февраля 2012 года | Министерство финансов |
| | Статистика внешнего долга частного сектора | 4–15 февраля 2012 года | Национальный статистический комитет и Национальный банк Кыргызской Республики |
| | Статистика цен | 18 февраля – 1 марта 2013 года | Национальный статистический комитет |

Список постоянных советников

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

ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

1. Предоставляемые данные являются достаточными для целей надзора. Для четырех организаций, отвечающих за сбор, составление и распространение макроэкономической статистики — Национального статистического комитета (НСК), Министерства экономического регулирования (МЭР), Министерства финансов (Минфин) и Национального банка Кыргызской Республики (НБКР) — созданы необходимые правовые и институциональные условия для обеспечения качества статистики, а их сотрудники хорошо знакомы с текущими методологиями.
2. НСК создал полномасштабный и регулярно обновляемый веб-сайт, а размещаемые на нем данные в целом соответствуют международным методологическим рекомендациям и требованиям к охвату и своевременности (<http://www.stat.kg>). В феврале 2004 года Кыргызская Республика присоединилась к ССРД.
3. Миссия по модулю данных РОСК, состоявшаяся в ноябре 2002 года, сделала вывод о том, что в последние годы качество макроэкономической статистики существенно повысилось. Ответ официальных органов по модулю данных РОСК (размещенный на веб-сайте МВФ, www.imf.org/external/np/rosc) содержит обновленную информацию о статусе выполнения рекомендаций РОСК.

Национальные счета

4. В целом статистика национальных счетов распространяется своевременно. Техническая помощь предоставлялась МВФ, Евростатом, ОЭСР, Всемирным банком и донорами на двусторонней основе. Несмотря на достигнутый существенный прогресс в совершенствовании процесса оценки национальных счетов, сохраняются проблемы с качеством исходных данных, главным образом, связанные с чрезмерно жесткими сроками сбора информации, привязанными к графику выпуска данных. Необходимо принять меры для повышения качества исходных данных для квартальных оценок ВВП. Кроме того, несмотря на распространение квартальных оценок ВВП на дискретной основе для целей ССРД, эти оценки по-прежнему получают с использованием данных нарастающим итогом. Также не устранены трудности с составлением надлежащих оценок занижения сведений, особенно в частном секторе. Для улучшения охвата и повышения надежности исходных данных проделана работа по введению процедур выборки. Усовершенствованные процедуры выборки были приняты для обследований домохозяйств, а также были введены новые формы отчетности для обследования предприятий. В НСК создан отдел выборочных обследований, что должно помочь в совершенствовании методов составления выборок.
5. Состоявшаяся в ноябре 2008 года миссия СТА по статистике национальных счетов оказала помощь сотрудникам Отдела национальных счетов НСК в составлении дискретных квартальных оценок ВВП в текущих и постоянных ценах с использованием как метода производства, так и метода расходов. Миссия внесла ряд рекомендаций, в том числе в отношении: (а) необходимости введения нового обследования заведений;

(b) распространения индекса промышленного производства (ИПП) в виде цепных индексов в соответствии с международными стандартами; (c) выяснения причин расхождений между ИПП и индексом цен производителей (ИЦП); (d) полной автоматизации расчетов оценочных показателей объема для сельского хозяйства в соответствии с международными стандартами; и (e) получения данных временных рядов по кредитам и депозитам финансовых организаций.

Статистика цен и рынка труда

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

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

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

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

Статистика государственных финансов

10. Охват статистики центрального правительства не соответствует международным стандартам, так как она не включает данные по Социальному фонду (эти данные публикуются отдельно). К другим недостаткам относятся расхождения между данными о дефиците и финансировании. Хотя данные о доходах и расходах в целом отвечают требованиям РСГФ 1986 года, имеются ошибки в классификациях обеих категорий (например, некоторые неналоговые поступления классифицированы как налоговые, а некоторые статьи расходов неверно классифицированы в бюджете и счетах казначейства). Ежемесячные данные по СГФ представляются в СТА для публикации в МФС; последние данные, представленные для публикации в Ежегоднике СГФ, относились к 2006 году и охватывали сектор

государственного управления и его подсектора; данные были составлены с использованием аналитической основы РСГФ 2001 года.

11. Улучшилось предоставление данных по внешнему государственному долгу. Данные о фактическом обслуживании задолженности, обслуживании гарантированного долга, непогашенной задолженности и пересмотренных прогнозах долга представляются ежемесячно. Качество (и своевременность) данных по внешнему долгу соответствует требованиям. Отдел внешнего долга Министерства финансов в настоящее время является единственным органом, ответственным за мониторинг внешнего долга, на его работе положительно сказались организованное на месте обучение, проведенное долгосрочным консультантом, финансируемым Швейцарией, и автоматизация базы данных отдела.

Денежно-кредитная и финансовая статистика (ДКФС)

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

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

14. Новая основа бухгалтерского учета в банках, введенная в январе 2009 года, выявила некоторые проблемы с классификацией части депозитов Социального фонда. В настоящее время ведется работа над преодолением последствий введения новых правил бухгалтерского учета.

15. Денежно-кредитные данные представляются в СТА в электронной форме с использованием стандартных форм отчетности (СФО). СТА выявлены недостатки в классификации представляемых в СФО данных, о которых было сообщено официальным

органам страны. Данные будут опубликованы в МФС и в Дополнении к МФС по денежно-кредитной и финансовой статистике, как только эти недостатки будут устранены.

Статистика внешнеэкономического сектора

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

**Кыргызская Республика. Таблица общих показателей, необходимых для надзора
(По состоянию на 29 октября 2013 года)**

| | Дата последнего наблюдения | Дата получения | Периодичность данных ⁷ | Периодичность представления отчетности ⁷ | Периодичность публикации ⁷ | Для справки: | |
|--|----------------------------|----------------|-----------------------------------|---|---------------------------------------|--|--|
| | | | | | | Качество данных — чистота методологии ⁸ | Качество данных — точность и надежность ⁹ |
| Обменные курсы | 15/11/13 | 15/11/13 | Д | Д | Н | | |
| Международные резервные активы и резервные обязательства денежно-кредитных органов ¹ | 31/10/13 | 11/11/13 | М | М | М | | |
| Резервы/денежная база | 14/11/13 | 15/11/13 | Д | Д | М | ОС, С, ОС, ОС | ОС, С, С, ОС, ОС |
| Широкий показатель денежной массы | 30/09/13 | 10/16/13 | М | М | М | | |
| Баланс Центрального банка | 14/11/13 | 15/11/13 | Д | Д | М | | |
| Консолидированный баланс банковской системы | 30/09/13 | 10/16/13 | М | М | М | | |
| Процентные ставки ² | 31/08/13 | 30/09/13 | Н | Н | Н | | |
| Индекс потребительских цен | 31/10/13 | 11/12/13 | М | М | М | С, ОС, С, С | ОС, ОС, С, С, С |
| Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴ | 30/09/12 | 31/10/13 | М | М | Г | С, ОНС, ОС, С | ОС, С, С, ОС, ОС |
| Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — центральное правительство | 30/09/12 | 31/10/13 | М | М | М | | |
| Общая сумма привлеченного и гарантированного центральным правительством долга ⁵ | 30/09/12 | 31/10/13 | Q | K | K | | |
| Сальдо счета внешних текущих операций | 30/06/12 | 30/09/13 | K | K | K | ОС, ОС, ОС, ОС | С, ОС, ОС, ОС, ОС |
| Экспорт и импорт товаров | 30/06/12 | 30/09/13 | K | K | K | | |
| ВВП/ВНП | 31/10/13 | 13/11/13 | М | М | М | С, С, ОС, С | ОС, ОС, ОС, С, С |
| Валовой внешний долг | 30/06/12 | 30/09/13 | K | K | Г | | |
| Международная инвестиционная позиция ⁶ | 30/06/12 | 30/09/13 | K | K | K | | |

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

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

³ Только иностранное и внутреннее финансирование.

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

⁵ Включая валютный состав и структуру сроков погашения.

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

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

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

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

**Заявление представителя персонала МВФ по Кыргызской Республике
4 декабря 2013 года**

1. В настоящем заявлении приводится информация о событиях за последнее время, с тех пор как был выпущен доклад. Эта информация не меняет общей направленности оценки персонала.
2. Темпы роста остаются высокими. За первые 10 месяцев 2013 года реальный ВВП вырос на 10,2 процента, тогда как прирост в не связанной с золотом экономике составил 5,9 процента. Рост экономики без учета золотодобычи по-прежнему в основном обеспечивался развитием торговли, сельского хозяйства и строительства. Инфляция за двенадцать месяцев достигла в октябре 4,4 процента, главным образом в результате снижения цен на продовольствие и энергоносители.
3. В ноябре 2013 года Россия предоставила грант на сумму 30 миллионов долларов (0,4 процента ВВП). В соответствии с обязательствами, принятыми по программе, целевой показатель дефицита на конец декабря будет, соответственно, скорректирован в сторону уменьшения на 0,4 процента ВВП.
4. Все предварительные меры были приняты до проведения обзора. В конце октября 2013 года официальные органы приняли постановление о расширении охвата регистрации бюджетных обязательств для всех учреждений, финансируемых из республиканского и местного бюджетов, в том числе за счет специальных средств. Кроме того, они отдали приказ о выполнении этого постановления с 13 ноября 2013 года.
5. Все ориентировочные целевые показатели на конец сентября 2013 года были выполнены.

Кыргызская Республика. Ориентировочные целевые показатели на конец сентября 2013 года

| | 2013 | | | |
|--|-----------|---------|---------|-----------|
| | сентябрь | | | |
| | ОЦП | | | |
| | 4-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) | 1 861 | 1 909 | 1 939 | Выполнено |
| 2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода) | -11 617 | -13 592 | -16 575 | Выполнено |
| 3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора гос. управления нарастающим итогом 2/ | 11 644 | 7 922 | 5 959 | Выполнено |
| 4. Максимальный уровень полученного или гарантированного гос. сектором нового нельготного внешнего долга (постоянный показатель, в млн долл. США) 3/ | 0 | 0 | 0 | Выполнено |
| 5. Максимальный уровень накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам (постоянный показатель, в млн долл. США) | 0 | 0 | 0 | Выполнено |
| <i>Ориентировочные целевые показатели 1/</i> | | | | |
| 1. Максимальный объем резервных денег | 70 243 | 70 243 | 68 935 | Выполнено |
| 2. Минимальный уровень сбора налогов правительством страны нарастающим итогом 2/ | 49 599 | 49 599 | 50 398 | Выполнено |
| 3. Минимальный уровень расходов правительства на программы целевой социальной помощи, программы единого месячного пособия и месячного социального пособия 2/ | 3 318 | 3 318 | 3 318 | Выполнено |

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



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



ДЕПАРТАМЕНТ
ОБЩЕСТВЕННЫХ КОММУНИКАЦИЙ

Пресс-релиз № 13/490 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
4 декабря 2013 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

Исполнительный совет МВФ завершил пятый обзор выполнения договоренности с Кыргызской Республикой об использовании ЕКФ и утвердил предоставление средств в размере 14,6 млн долл. США

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил сегодня пятый обзор экономических показателей Кыргызской Республики в рамках реализации программы, поддержанной договоренностью об использовании ресурсов расширенного кредитного механизма (ЕКФ). Решение Исполнительного совета позволяет немедленно предоставить Кыргызской Республике средства на сумму эквивалентную 9,514 млн СДР (приблизительно 14,6 млн долл. США), в результате чего общий объем фактически предоставленных средств в рамках договоренности составит 57,08 млн СДР (приблизительно 87,6 млн долл. США). Исполнительный совет также рассмотрел Доклад об оценке стабильности финансовой системы (ФСАП) 2013 года.

Договоренность с Кыргызской Республикой об использовании расширенного кредитного механизма в пределах общей суммы доступа, эквивалентной 66 млн СДР (приблизительно 102,2 млн долл. США), была утверждена Исполнительным советом МВФ 20 июня 2011 года (см. [пресс-релиз № 11/245](#)).

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

«Экономика Кыргызской Республики активно восстанавливается после снижения экономической активности из-за нарушений в производстве золота в 2012 году. Несмотря на снижение цен на золото, налогово-бюджетная политика остается осмотрительной. Импорт в рамках крупных инфраструктурных проектов создает давление на счет текущих операций страны. Среднесрочные перспективы в целом являются положительными, но трудности имеются, в том числе связанные с волатильностью цен на золото и замедлением экономического роста в регионе.

Потеря неналоговых доходов в результате закрытия транзитного центра США в аэропорту Манас в 2014 году затруднит бюджетную консолидацию, необходимую для уменьшения факторов уязвимости, восстановления резервов для проведения политики и обеспечения

макроэкономической стабильности и устойчивости долговой ситуации. В краткосрочной перспективе потеря доходов будет компенсирована грантами, доходами от нового нефтеперерабатывающего предприятия и ограничением расходов. В среднесрочной перспективе ожидаются реформы налоговой системы для компенсации потерь и создания более стабильной и предсказуемой базы доходов. Кроме того, реформы управления государственными финансами позволят улучшить управление налогово-бюджетной сферой и повысить прозрачность, а также помогут контролировать расходы.

Надлежащее внедрение новой операционной основы денежно-кредитной политики сыграет важную роль в совершенствовании механизма передачи ее воздействия. Необходимо, чтобы Национальный банк продолжил проведение жесткой денежно-кредитной политики для ослабления возможного инфляционного давления, вызванного активным восстановлением экономики и быстрым ростом кредитования.

Создание эффективно функционирующего финансового сектора станет ключевым фактором для поддержания экономического роста при ведущей роли частного сектора. После того как будет принят новый банковский кодекс, он будет играть очень важную роль в укреплении процедуры банковских интервенций и урегулирования проблем банков, а также в усилении доверия к банковской системе. Разработка стратегического плана для укрепления банковского надзора и системы кризисного управления служит важным элементом повышения стабильности и устойчивости финансового сектора. Официальным органам необходимо принять остающиеся изменения и дополнения к законодательным актам для усиления системы борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма.

Диверсификация экономики поможет снизить колебания темпов экономического роста, связанные с потенциальными нарушениями в производстве золота, а также уменьшить хронически высокий дефицит по счету текущих операций. Надлежащее управление и надежные институты остаются важным фактором создания равных условий, повышения доверия инвесторов и формирования основы для динамичного роста при ведущей роли частного сектора».

**Заявление Даниэля Хеллера,
исполнительного директора от Кыргызской Республики,
и Жерома Дюперу, советника исполнительного директора
4 декабря 2013 года**

От имени властей представляемой нами Кыргызской Республики мы благодарим сотрудников МВФ за непрерывную поддержку в рамках расширенного кредитного механизма (ЕКФ) и конструктивное обсуждение экономической политики. Официальные органы страны твердо намерены осуществить программу и достигнуть ее цели, заключающейся в укреплении макроэкономических основ экономики. Эта цель будет достигнута посредством дальнейшего совершенствования институтов и управления, содействия национальному примирению и развития регионального сотрудничества. Поддержка, оказываемая в рамках ЕКФ, надлежащим образом дополняется развитием потенциала с помощью Фонда, которая предоставляется в большом объеме. Мы также признательны донорам, своевременно внесшим в 2013 году дополнительный вклад на двусторонней основе. Официальные органы также признательны за проведенное в июле обсуждение Программы оценки финансового сектора (ФСАП), которое станет основой дальнейшего повышения устойчивости финансового сектора и развития финансового посредничества.

Макроэкономические перспективы и политика

С начала 2013 года экономическая активность в Кыргызской Республике быстро восстанавливалась. Прирост валового внутреннего продукта составил 10,2 процента в первые десять месяцев 2013 года, прежде всего благодаря оживлению добычи золота в сочетании со значительным повышением темпов роста в других секторах. Улучшение на широкой основе особенно заметно в инфраструктуре, розничной торговле, сельском хозяйстве и экспорте. В свете таких убедительных результатов персонал МВФ пересмотрел в сторону повышения прогноз роста ВВП на 2013 год в целом до 7,8 процента, а официальные органы страны прогнозируют еще более высокие темпы роста. Они также уверены, что в Кыргызской Республике сохранятся устойчивые темпы экономического роста в среднесрочной перспективе. В этой связи продление ожидаемой продолжительности добычи золота является положительным фактором. Кроме того, они видят потенциал роста в сельском хозяйстве, гидроэнергетике, туризме, горнодобывающей промышленности, информационных технологиях, транспорте и легкой промышленности. Признавая наличие рисков снижения темпов роста, таких как колебания цен на золото, снижение экономической активности в странах – ведущих торговых партнерах и ситуация с безопасностью в регионе, официальные органы согласились с персоналом, что эти риски в основном от них не зависят. Что касается внутренних рисков, указанных персоналом МВФ, то официальные органы Кыргызской Республики понимают важность мирной и демократической политической системы, а также стабильного и предсказуемого делового климата для привлечения инвестиций и обеспечения устойчивого и всеобъемлющего роста. Они высоко ценят производство золота, — как его вклад в экономику страны, так и большое значение, которое оно имеет, являясь сигналом для привлечения будущих капиталовложений. В этом контексте правительство

стремится к достижению справедливого и взаимовыгодного соглашения с иностранными инвесторами о финансовых, экологических и социальных аспектах месторождения «Кумтор». Кыргызская Республика также добивается дальнейшего правового прогресса по пути к присоединению к Таможенному союзу, которое должно способствовать открытию рынков для экспорта, а также повысить конкурентоспособность экономики и улучшить инвестиционный климат.

Официальные органы уверены, что смогут выполнить бюджетные целевые показатели программы в 2013 году. В доходной части динамично идет сбор налогов, особенно налога на добавленную стоимость и таможенных сборов. Также превышаются целевые показатели по неналоговым доходам от прибыли государственных предприятий. Высокие показатели в этих сферах с избытком компенсируют воздействие снижения цены золота на прямые налоги. Также достигнут прогресс в укреплении налоговой политики и налогового администрирования, особенно благодаря возвращению подразделения, отвечающего за налоговую политику, в Министерство финансов, что обеспечивает ответственность одного министерства за все стратегические вопросы налогово-бюджетной политики. В расходной части в 2013 году была проведена значительная бюджетная корректировка, при снижении отношения расходов к ВВП более чем на 2 процента. Это достигнуто за счет значительного сокращения текущих расходов на товары, услуги, заработную плату в государственном секторе и инфраструктуру, при защите расходов на пенсии, образование и здравоохранение, осуществляемых в интересах бедных.

В будущем проект бюджета на 2014 год согласован с обязательством официальных органов продолжить консолидацию государственных финансов в соответствии с программой. Бюджетная консолидация важна для устойчивого экономического развития. В доходной части официальные органы Кыргызской Республики стремятся к созданию либерального налогового режима, который будет выгодно отличаться от других стран региона в плане сбора и администрирования налогов. Ожидается некоторое увеличение налоговых поступлений благодаря дальнейшему совершенствованию налогового администрирования. Безвозвратная потеря доходов в результате закрытия транзитного центра США должна постепенно компенсироваться ростом акцизов на табак и алкогольные напитки, дополнительными грантами, а также доходами, включая доходы от Программ государственных инвестиций (ПГИ). В расходной части главными факторами роста будут масштабные ПГИ, призванные усовершенствовать инфраструктуру и послужить прочной основой для роста на широкой основе при ведущей роли частного сектора. Расходы на фонд заработной платы сократятся, главным образом, в рамках дальнейших реформ в государственном секторе. Ввиду необходимости в значимом сокращении бедности, расходы на пенсии, социальные пособия и здравоохранения, осуществляемые в интересах малоимущих, будут увеличены. Наконец, официальные органы также твердо намерены продолжать проведение реформ управления государственными финансами.

В среднесрочной перспективе официальные органы твердо намерены снизить дефицит бюджета до уровня ниже 3 процентов ВВП к 2015 году. Для достижения этой цели официальные органы воспользуются технической помощью по налогообложению и

расходам, предоставляемой Фондом и Всемирным банком. Официальные органы также принимают к сведению совместный обновленный анализ устойчивости долговой ситуации, проведенный Фондом и Всемирным банком, в котором учитывается расширение ПГИ. Этот анализ показывает, что перспективы долговой ситуации Кыргызской Республики устойчивы, и в стране сохраняется умеренный риск возникновения долговых проблем. Официальные органы обнадеживают незначительное улучшение показателей бремени долга, как в базисном сценарии, так и в сценариях по проведению стресс-тестов.

Масштабные ПГИ приведут к временному увеличению дефицита счета внешних текущих операций, который будет в основном финансироваться за счет прямых иностранных инвестиций и льготных кредитов. Официальные органы не ожидают возникновения давления ни на платежный баланс, ни на обменный курс, поскольку дефицит должен снизиться до устойчивого уровня. Кроме того, официальные органы твердо намерены выбрать проекты в имеющих решающее значение секторах транспорта и энергетики, которые должны внести действенный вклад в экономическое развитие. Эти проекты будут опираться на внушающие доверие технико-экономические обоснования и финансироваться на устойчивой основе.

Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) твердо намерен удерживать инфляцию на уровне ниже 10 процентов. На протяжении 2013 года общий уровень инфляции и базовая инфляция снизились до однозначных показателей (близких к 5). Темпы роста резервных денег, соответственно, снизились, что позволило выполнить соответствующий индикативный показатель на конец сентября. После обсуждения в рамках Консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV факторов, определяющих работу механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики, а также предоставления Фондом ценной технической помощи, НБКР переходит к реализации рекомендаций, призванных повысить эффективность его основы денежно-кредитного таргетирования и ее сигнальных инструментов. В качестве основных первых шагов НБКР будет устанавливать краткосрочную процентную ставку в качестве главного инструмента политики и разработает модель для совершенствования прогнозирования инфляции. Следующие шаги будут реализовываться постепенно с опорой на дальнейшую техническую помощь Фонда. Кроме того, официальные органы заявили, что они по-прежнему поддерживают режим гибкого обменного курса. НБКР будет и впредь воздерживаться от интервенций на валютном рынке за исключением случаев чрезмерной нестабильности — что в этом году произошло только один раз. НБКР также согласен с персоналом МВФ, что валютные резервы в целом адекватны и должны оставаться таковыми в будущем.

Официальные органы подчеркивают, что твердо намерены продолжать проведение структурных реформ в соответствии со Стратегией устойчивого развития. Признавая значение повышения качества управления и борьбы с коррупцией, они стремятся создать деловой климат, поддерживающий деятельность частного сектора, приняв прозрачный режим регулирования и сократив количество лицензий и разрешений. В этом контексте они довольны неуклонным повышением глобальных рейтингов

Кыргызской Республики, которое было надлежащим образом отмечено в докладе Всемирного банка «Ведение бизнеса — 2013».

Финансовый сектор

Как указывалось в обновлении ФСАП в июле 2013 года, стабильность отечественной банковской системы еще больше укрепилась благодаря рекапитализации банков и реформам законодательства для финансового сектора. После успешной передачи 90 процентов акций «Залкар Банка» частным инвесторам новые владельцы в сентябре приступили к рекапитализации банка. Этот процесс должен быть завершен до конца года. Кредит пользовался большим спросом, который объяснялся растущей активностью на широкой основе в секторах экономики, не связанных с золотом. Показатели финансовой устойчивости в целом неплохи, особенно при дальнейшем снижении объема необслуживаемых кредитов. Следует также отметить продолжение роста депозитов. В области политики официальные органы намерены модернизировать и упростить правовые основы в целях укрепления доверия к банковскому сектору и расширения доступа к финансированию. В этой связи они представили в парламент Банковский кодекс. В подготовку этого Кодекса внесли вклад техническая помощь и юридические консультации Фонда.

В будущем официальные органы произведут оценку других рекомендаций ФСАП, в частности, в сферах надзора, готовности к кризисам, требований к собственному капиталу, урегулирования проблем банков и законодательства о борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма (БОД/ПФТ). Продолжая эту работу, они обратятся к Фонду за технической помощью по совершенствованию законодательства и регулирования в этих сферах. Кроме того, для устранения слабых мест в сфере БОД/ПФТ власти внесли поправки в Уголовный кодекс и Закон о борьбе с терроризмом. Новая версия закона о платежной системе будет представлена в парламент в соответствующие сроки.

Результаты реализации программы

Официальные органы Кыргызской Республики обращаются к Исполнительному совету с просьбой утвердить пятый обзор по договоренности, поддерживаемой в рамках ЕКФ, с направлением соответствующего транша в бюджет. Официальные органы продолжают успешную реализацию программы, поддерживаемой ресурсами ЕКФ. Все количественные критерии реализации на конец июня 2013 года были выполнены, некоторые со значительным превышением. Положение улучшилось по сравнению с предыдущим обзором реализации программы, поскольку государственные предприятия (ГП) не привлекали новые нелегитимные внешние займы. В этом отношении важную роль сыграло постановление, требующее от ГП докладывать о планах финансирования и заимствования Фонду по управлению государственным имуществом и Министерству финансов. Выполнены все индикативные целевые показатели на конец сентября. Как говорилось выше, структурные контрольные показатели по созданию нового подразделения, отвечающего за налоговую политику,

в Министерстве финансов и представление в парламент нового Банковского кодекса своевременно выполнены. Структурный контрольный показатель на конец сентября по принятию постановления о расширении охвата реестра обязательств с включением в него местных бюджетов и специальных средств, вновь заданный в качестве предварительной меры к настоящему обзору, выполнен, поскольку от Министра получены гарантии в отношении определения местных бюджетов и специальных средств.

В будущем официальные органы остаются привержены пути реформ в рамках договоренности о ЕКФ. Они просят об изменении количественных критериев реализации на конец декабря 2013 года по чистым международным резервам и чистым внутренним активам, а также индикативным целевым показателям. Это объясняется, главным образом, улучшившимися экономическими показателями. Структурные контрольные показатели дополняют сформулированные в количественном выражении условия программы и сосредоточены в основных важных с макроэкономической точки зрения сферах, таких как стабильность финансового сектора, проведение денежно-кредитной политики и эффективность управления государственными финансами. Официальные органы Кыргызской Республики намерены продолжать плодотворное сотрудничество с МВФ после завершения реализации действующей договоренности о ЕКФ.